



KAPITALSKA DRUŽBA

Za danes in jutri

KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA
ZA LETO 2018



KAPITALSKA DRUŽBA

Za danes in jutri

KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA
ZA LETO 2018

Kazalo vsebine

1	Predstavitev Skupine Kapitalska družba	14
1.1	Kapitalska družba, d. d.	14
1.1.1	Podjetje	14
1.1.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	14
1.1.3	Dejavnosti družbe	14
1.1.4	Organi družbe	15
1.1.5	Politika raznolikosti	16
1.2	Modra zavarovalnica, d. d.	16
1.2.1	Podjetje	16
1.2.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	16
1.2.3	Dejavnosti družbe	17
1.2.4	Organi družbe	17
1.2.5	Politika raznolikosti	18
1.3	Hotelske nepremičnine, d. o. o.	18
1.3.1	Podjetje	18
1.3.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	18
1.3.3	Dejavnosti družbe	18
1.3.4	Vodstvo družbe	18
1.3.5	Politika raznolikosti	18
2	Nagovor uprave obvladujoče družbe	19
3	Poročilo nadzornega sveta obvladujoče družbe	21
4	Organizacija Skupine Kapitalska družba	26
4.1	Poročanje o zaposlenih	26
5	Okolje poslovanja	27
5.1	Gospodarsko okolje v Sloveniji	27
5.1.1	Bruto domači proizvod	27
5.1.2	Inflacija	28
5.1.3	Zaposlenost in plače	29
5.2	Gibanja na finančnih trgih	29
5.2.1	Trg kapitala	29
5.2.2	Cena nafte in devizni tečaji	32

6	Poslovanje Skupine Kapitalska družba v letu 2018	33
6.1	Kapitalska družba, d. d.	33
6.1.1	Upravljanje naložb	33
6.1.2	Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije	41
6.1.3	Naložbene nepremičnine	41
6.1.4	Upravljanje pokojninskih skladov	41
6.2	Modra zavarovalnica, d. d.	44
6.2.1	Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov	44
6.2.2	Finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d.	46
6.2.3	Upravljanje kritnih skladov za izplačevanje pokojninskih rent	47
6.2.4	Upravljanje lastnih finančnih sredstev	50
6.3	Hotelske nepremičnine, d. o. o	52
7	Upravljanje tveganj	53
8	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2018	54
9	Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2019	55
10	Družbena odgovornost	57
10.1	Odgovornost do širše družbene skupnosti	57
10.2	Odgovornost do zaposlenih	57
10.2.1	Skrb za izobraževanje zaposlenih	57
10.2.2	Skrb za varno in zdravo delovno okolje	58
10.3	Odgovornost do okolja	59
11	Poročilo o razmerjih z odvisno družbo	60
12	Kazalniki	61
13	Izjava o upravljanju	63
14	Izjava o odgovornosti posloводства	74
15	Revizorjevo poročilo	75
16	Računovodski izkazi za leto 2018	78
16.1	Konsolidirani izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018	78
16.2	Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018	80
16.3	Konsolidirani izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2018	80
16.4	Konsolidirani izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018	83
16.5	Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018	85
16.6	Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017	86

17	Razkritja in pojasnila	87
17.1	Učinki prehoda z MRS 39 na MSRP 9	87
17.1.1	Kapitalska družba, d. d.,	87
17.1.2	Modra zavarovalnica, d. d.	89
17.2	Splošna razkritja	90
17.3	Računovodske usmeritve	92
17.4	Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom	116
17.4.1	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	116
17.4.2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	127
17.4.3	Upravljanje tveganj finančnih sredstev	150
17.5	Druge razkritja	157

Kazalo tabel

Tabela 1:	Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba	26
Tabela 2:	Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017 glede na način upravljanja	33
Tabela 3:	Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države	34
Tabela 4:	Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2018	35
Tabela 5:	Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2018	35
Tabela 6:	Največji prejemki od dividend kapitalskih naložb v letih 2018 in 2017	36
Tabela 7:	Prejemek od dividend na podlagi dobljenih tožb glede delitve dobička in izplačila zaostankov prednostnih dividend	36
Tabela 8:	Udeležba na skupščinah gospodarskih družb	37
Tabela 9:	Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017	40
Tabela 10:	Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017	40
Tabela 11:	Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017	41
Tabela 12:	Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2018 in 2017	42
Tabela 13:	Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017	43
Tabela 14:	Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2018	44
Tabela 15:	Finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2018	47
Tabela 16:	Osnovni podatki o rentnih skladih Modre zavarovalnice, d. d.	47
Tabela 17:	Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2018	48
Tabela 18:	Število članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2018	49
Tabela 19:	Sestava sredstev KS MR II na dan 31. 12. 2018	49

Tabela 20:	Sestava sredstev KS PPS na dan 31. 12. 2018	50
Tabela 21:	Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2018	50
Tabela 22:	Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2018	51
Tabela 23:	Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2018	51
Tabela 24:	Sestava posloводства v poslovnem letu 2018	68
Tabela 25:	Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2018	68
Tabela 26:	Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2018	68
Tabela 27:	Učinek prehoda z MRS 39 na MSRP 9 na preneseni poslovni izid Kapitalske družbe, d. d., na dan 1. 1. 2018	87
Tabela 28:	Uskladitev stanj iz izkaza finančnega položaja Kapitalske družbe, d. d., z MRS 39 na MSRP 9 na dan 1. 1. 2018	88
Tabela 29:	Razvrstitev in merjenje finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d., ob prehodu na MSRP 9	90
Tabela 30:	Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba	92
Tabela 31:	Razvrščanje lastniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	106
Tabela 32:	Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	106
Tabela 33:	Razvrščanje ciljnih skladov	106
Tabela 34:	Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov	106
Tabela 35:	Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg	107
Tabela 36:	Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)	107
Tabela 37:	Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II	114
Tabela 38:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2018	127
Tabela 39:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2017	127
Tabela 40:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2018	128
Tabela 41:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2017	128
Tabela 42:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2018	129
Tabela 43:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2017	129
Tabela 44:	Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	130
Tabela 45:	Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe	131
Tabela 46:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2018	139
Tabela 47:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017	142
Tabela 48:	Efektivne obrestne mere po skupinah naložb	142

Tabela 49:	Sedanja bruto vrednost prihodnjih izplačil	148
Tabela 50:	Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2018	148
Tabela 51:	Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS	149
Tabela 52:	Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR	149
Tabela 53:	Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II	149
Tabela 54:	Sprememba smrtnosti za KS PPS	149
Tabela 55:	Sprememba smrtnosti za KS MR	150
Tabela 56:	Sprememba smrtnosti za KS MR II	150
Tabela 57:	Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II	150
Tabela 58:	Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018	151
Tabela 59:	Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017	152
Tabela 60:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2018	152
Tabela 61:	Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2018	152
Tabela 62:	Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	153
Tabela 63:	Valutna sestava finančnih sredstev	153
Tabela 64:	Valutno tveganje finančnih sredstev	153
Tabela 65:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2018 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	154
Tabela 66:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	154
Tabela 67:	Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2018	154
Tabela 68:	Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017	155
Tabela 69:	Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	155
Tabela 70:	Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	155
Tabela 71:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018	156
Tabela 72:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017	156
Tabela 73:	Prikaz finančnih naložb glede na vrsto obrestne mere na dan 31. 12. 2018	157
Tabela 74:	Efektivne obrestne mere po skupinah naložb	157
Tabela 75:	Prejemki v letu 2018 po vrsti prejemnikov Kapitalske družbe, d. d.	158
Tabela 76:	Prejemki članov uprave Kapitalske družbe, d. d., v letu 2018	158
Tabela 77:	Prejemki članov nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2018	159

Tabela 78:	Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2018	160
Tabela 79:	Prejemki članov organov vodenja ali nadzora Kapitalske družbe, d. d., v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2018	160
Tabela 80:	Bruto prejemki v letu 2018 po kategoriji prejemnikov Modre zavarovalnice, d. d.	161
Tabela 81:	Prejemki članov uprave Modre zavarovalnice, d. d. v letu 2018	161
Tabela 82:	Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d. v letu 2018	162

Kazalo slik

Slika 1:	Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih v letu 2018 (v %)	27
Slika 2:	Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2018 (v %)	28
Slika 3:	Stopnja anketne brezposelnosti po četrtletjih v letu 2018 (v %)	29
Slika 4:	Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2018, v evrih (indeks: 31. 12. 2017 = 100)	30
Slika 5:	Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR Index), indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR Index) ter donosnosti do dosvetja desetletne nemške državne obveznice v letu 2018	31
Slika 6:	Gibanje EURIBOR-ja v letu 2018	31
Slika 7:	Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod) in tečaj ameriškega dolarja glede na evro v letu 2018	32

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
EUR	Evro – denarna enota Evropske monetarne unije
FED	Ameriška centralna banka
KDD	Centralna klirinško depotna družba, d. d.
KS MR	Kritni sklad modra renta
KS MR II	Kritni sklad modra renta II
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
KPSJU	Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
MRS	Mednarodni računovodski standardi
OdSUKND	Odlok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države
OMRS	Odbor za mednarodne računovodske standarde
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja
OTC	Trg Over-The-Counter
PDPZ	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PSŠ	Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov (Premostitveni sklad športnikov)
PN1 K	Pokojninski načrt za kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje

PN1 P	Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PNJU K	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbenke
PNMZ K	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje (MKPS)
PNMZ P	Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje (MKPS)
PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
RS	Republika Slovenija
SBI TOP	Osrednji slovenski borzni indeks
SDH	Slovenski državni holding, d. d.
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
USD	Ameriški dolar
VaR	Kazalnik tvegane vrednosti (angl. Value At Risk)
ZDDPO-2	Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (Uradni list RS, št. 117/2006, 90/2007, 76/2008, 56/2008, 92/2008, 5/2009, 96/2009, 110/2009 – ZdavP-2B, 43/2010, 59/2011, 30/2012, 24/2012, 94/2012, 81/2013, 50/2014, 23/2015, 82/2015, 68/2016, 69/2017, 79/2018)
ZFPPIPP	Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (Uradni list RS, št. 126/2007, 40/2009, 59/2009, 52/2010, 106/2010 – ORZFPPIPP21, 26/2011, 47/2011 – ORZFPPIPP21-1, 87/2011 – ZPUOOD, 23/2012 – odl. US, 48/2012 – odl. US, 47/2013, 100/2013, 10/2015 – popr., 27/2016, 31/2016 – odl. US, 38/2016 – odl. US, 63/2016 – ZD-C, 30/2018 – ZPPDID, 54/2018 – odl. US)
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)
ZIPRS1819	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2018 in 2019 (Uradni list RS, št. 71/2017, 13/2018 – ZJF-H, 83/2018, 19/2019)
ZNVP-1	Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Uradni list RS, št. 75/2015, 74/2016 – ORZNVP48, 5/2017, 15/2018 – odl. US)
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije
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)
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)
ZPZPŠ-1	Zakon o premostitvenem zavarovanju poklicnih in vrhunskih športnikov (Uradni list RS, št. 82/2015)
ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014, 96/2015 – ZIPRS1617, 80/2016 – ZIPRS1718, 71/2017 – ZIPRS1819, 51/2018 – ZIUJDT)
ZVPSJU	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke
ZZavar-1	Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 93/2015)



A low-angle, upward-looking photograph of several modern skyscrapers with glass facades. The buildings are framed by a dense network of dark, intersecting lines, creating a complex geometric pattern. The sky is a pale, uniform color. The overall tone is sepia or light brown.

Uvodni del poslovnega poročila

Predstavitev Skupine Kapitalska družba

Skupina Kapitalska družba je sestavljena iz obvladujoče družbe, Kapitalske družbe, d. d., in dveh odvisnih družb, Modra zavarovalnica, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o. Vsako od navedenih podjetij je podrobneje predstavljeno v nadaljevanju.

1.1 KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.

1.1.1 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

1.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2018 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.

1.1.3 Dejavnosti družbe

Osnovna dejavnost Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje z upravljanjem lastnega premoženja ter upravljanje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ) in Premostitvenega sklada športnikov (PSŠ)¹. Kapitalska družba, d. d., opravlja tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, in storitve, povezane s podpora upravljanju premoženja.

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

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

1.1.4 Organi družbe

1.1.4.1. Uprava

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2018 vodila uprava v sestavi:

- Bachtar Djalil, predsednik uprave, mandat je nastopil 2. 1. 2015²,
- Goranka Volf, članica uprave, mandat je nastopila 24. 11. 2016,
- Gregor Bajraktarevič, član uprave, mandat je nastopil 7. 2. 2018³.

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

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

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

2 Bachtar Djalil je nov štiriletni mandat nastopil 3. 1. 2019.

3 Gregor Bajraktarevič je prvi mandat kot začasni član uprave nastopil 6. 2. 2017, trajanje njegovega mandata pa je bilo opredeljeno za obdobje največ enega leta od dneva nastopa funkcije oziroma največ do preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v demografski rezervni sklad, kar datumsko nastopi prej.

1.1.4.2 Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2018 deloval v naslednji sestavi⁴:

- Stanislav Seničar, predsednik,
- dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- Cirila Surina Zajc, članica,
- mag. Aleksander Mervar, član,
- mag. Ladislav Rožič, član,
- Natalija Stošicki, članica.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta se imenujejo na predlog SDH, d. d., dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Če posamezna interesna skupina ne oblikuje predloga za imenovanje članov nadzornega sveta na način, kot je opredeljen v nadaljevanju, o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta odloča skupščina družbe po lastni presoji. Predlog kandidatov predstavnikov SDH, d. d., oblikuje SDH, d. d., in o izbiri obvesti nadzorni svet. Predlog kandidatov predstavnikov 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. Zveza oziroma konfederacija poleg predstavnikov iz prejšnjega odstavka izvoli še po enega predstavnika na vsakih 10 tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

1.1.4.3 Skupščina

Pravice edinega delničarja izvaja Vlada Republike Slovenije.

1.1.5 Politika raznolikosti

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

1.2 MODRA ZAVAROVALNICA, D. D.

1.2.1 Podjetje

Naziv: Modra zavarovalnica, d. d.

Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 6031226000

ID številka za DDV: SI21026912

1.2.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2018 je bila edina delničarka Modre zavarovalnice, d. d., Kapitalska družba, d. d.

Osnovni kapital zavarovalnice je 152.200.000 evrov in je razdeljen na 152.200.000 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu. Delež posamezne kosovne delnice v osnovnem kapitalu se določi glede na število izdanih kosovnih delnic.

⁴ Članoma nadzornega sveta Stanislavu Seničarju in mag. Aleksandru Mervarju se je v letu 2018 iztekel enoletni mandat, vendar sta bila na skupščini družbe oba imenovana za nov štiriletni mandat. Stanislav Seničar je bil na prvi seji po začetku novega mandata ponovno imenovan za predsednika nadzornega sveta.

1.2.3 Dejavnosti družbe

Modra zavarovalnica, d. d., opravlja posle v skupini življenjskih zavarovanj v skladu z Zakonom o zavarovalništvu 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. Modra zavarovalnica, d. d., po statutu v skladu 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.

1.2.4 Organi družbe

1.2.4.1 Uprava

Uprava ima skladno s statutom družbe tri člane. Modro zavarovalnico, d. d., je v letu 2018 vodila uprava v sestavi:

- Borut Jamnik, predsednik uprave, petletno mandatno obdobje z začetkom 29. 8. 2016,
- Matija Debelak, član uprave, petletno mandatno obdobje z začetkom 14. 9. 2016,
- Boštjan Vovk, član uprave, štiriletno mandatno obdobje z začetkom 1. 10. 2018.

Uprava vodi družbo v dobro družbe, samostojno in na lastno odgovornost. Uprava Modro zavarovalnico zastopa in predstavlja brez omejitev. Družbo v pravnem prometu zastopata dva člana uprave skupaj, in sicer predsednik uprave z enim članom uprave skupaj, član uprave skupaj s predsednikom uprave ali drugim članom uprave. S statutom družbe so določeni posli in odločitve, za katere mora uprava pridobiti soglasje nadzornega sveta.

Uprava družbe je v letu 2018 svoje pristojnosti opravljala skladno s Poslovnikom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu in skladno s statutom opravljala obveznosti do delničarja, kot jih opredeljuje ZGD-1.

1.2.4.2 Nadzorni svet

Poslovno politiko Modre zavarovalnice, d. d., sooblikujejo tudi zavarovanci oziroma njihovi predstavniki.

Nadzorni svet sestavlja šest članov. Kapitalska družba, d. d., predlaga tri člane nadzornega sveta po postopku in na način, ki ga določajo splošni akti družbe. Polovico članov nadzornega sveta so predlagali zavarovanci na podlagi javnega poziva k posredovanju predlogov kandidatov. Dva člana je v imenu zavarovancev pokojninskega sklada javnih uslužbencev predlagal odbor Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, tretjega člana pa sta v imenu preostalih zavarovancev predlagala odbora Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada in Modrega krovnega pokojninskega sklada.

Nadzorni svet so v letu 2018 sestavljali naslednji člani:

- Branimir Štrukelj, član nadzornega sveta od 9. 12. 2016, je bil predsednik nadzornega sveta od 22. 12. 2017 do 22. 12. 2018 ter od 23. 12. 2018 dalje namestnik predsednice nadzornega sveta,
- Natalija Stošicki, članica od 9. 12. 2016, je bila namestnica predsednika nadzornega sveta od 22. 12. 2017 do 22. 12. 2018 ter od 23. 12. 2018 dalje predsednica nadzornega sveta,
- Goran Bizjak, član od 9. 12. 2016,
- Bojan Zupančič, član od 9. 12. 2016,
- dr. Janez Prašnikar, član od 9. 6. 2017,
- dr. Boris Žnidarič, član od 9. 6. 2017.

Pristojnosti nadzornega sveta so določene v statutu družbe, način njegovega dela pa ureja Poslovnik nadzornega sveta.

1.2.4.3 Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2018 je kot edina delničarka uresničevala Kapitalska družba, d. d.

1.2.5 Politika raznolikosti

Modra zavarovalnica, d. d., ne izvaja politike raznolikosti.

1.3 HOTELSKE NEPREMIČNINE, D. O. O.

1.3.1 Podjetje

Naziv: Hotelske nepremičnine, d. o. o.

Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 8290130000

ID številka za DDV: SI86977334

1.3.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Kapitalska družba, d. d., je 2. 10. 2018 skupaj s svojo odvisno družbo Modro zavarovalnico, d. d., ustanovila družbo Hotelske nepremičnine, d. o. o. Na dan 31. 12. 2018 osnovni kapital družbe znaša 25.000,00 evrov, ustanovitelji imata vsaka 50 % lastniškega deleža.

1.3.3 Dejavnosti družbe

Družba Hotelske nepremičnine, d. o. o., je bila ustanovljena z namenom nakupa nepremičnine resorta San Simon.

Glavna dejavnost družbe:

68.200 Oddajanje in obratovanje lastnih ali najetih nepremičnin.

1.3.4 Vodstvo družbe

Družbo Hotelske nepremičnine, d. o. o., sta v letu 2018 vodila direktorja:

- Zoran Perše, direktor,
- Roman Jerman, direktor.

1.3.5 Politika raznolikosti

Družba Hotelske nepremičnine, d. o. o., ne izvaja politike raznolikosti.

Nagovor uprave obvladujoče družbe

Kapitalska družba, d. d., skupaj z odvisno družbo Modra zavarovalnica, d. d., in novoustanovljeno družbo Hotelske nepremičnine, d. o. o., sestavlja Skupino Kapitalska družba. Skupaj z lastnimi sredstvi in sredstvi pokojninskih skladov v upravljanju ima Skupina Kapitalska družba v upravljanju slabe 3 milijarde evrov sredstev. Skupina Kapitalska družba je tako največja izvajalka in ponudnica dodatnih pokojninskih zavarovanj. Odgovorno upravljanje Skupine, usmerjeno k doseganju strateških ciljev, pomeni priložnost in hkrati spoprijemanje z mnogimi izzivi, ki prihajajo iz zunanjega okolja. V sodelovanju s partnerji in deležniki je Skupina Kapitalska družba od vsega začetka postavljala standarde kakovostnega in zanesljivega poslovanja na glede pokojninskih zavarovanj in upravljanja svojih naložb.

Slovenijo so v letu 2018 zaznamovale parlamentarne volitve in naraščajoče napetosti v mednarodnem gospodarskem okolju. Negotovost zaradi breksita in strahovi zaradi zaostrovanja trgovinske vojne so v zadnjem četrtletju ohladili gospodarsko rast in povzročili neugodna gibanja na delniških trgih. To je negativno vplivalo na vrednost finančnih sredstev Skupine in na donosnost pokojninskih skladov, ki jih upravljamo.

Slovenija že od leta 2016 postopno zmanjšuje svoje zaostajanje za povprečjem Evropske unije. Dolgoročni dejavniki napredka, kot so inovacije, digitalizacija, raziskave in razvoj ter zelena ekonomija, kljub gospodarskemu okrevanju izkazujejo šibko rast. Slovenska družba ostaja ranljiva, zato je doseganje dolgoročno vzdržne gospodarske rasti vedno večji izziv. Ob mnogih izzivih, ki prihajajo iz zunanjega okolja, postaja vedno pomembnejše pospešeno staranje slovenske družbe. Neprilagojenost Slovenije na lastno demografsko sliko ustvarja vedno večje polje tveganja tudi za Skupino Kapitalska družba. Kapitalska družba, d. d., ki bi se morala že pred leti preoblikovati v neodvisni demografski rezervni sklad, zavzeto nadaljuje uresničevanje svojega poslanstva, ki je v zagotavljanju dodatnih sredstev za javni pokojninski sistem in dodatnih pokojninskih virov za zavarovance v Skladu obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ), ter odgovorno upravljanja Skupino Kapitalska družba.

S trajnostnim uresničevanjem svojih zavez prispevamo k zanesljivi trdnosti slovenskega javnega pokojninskega sistema, čeprav višina vplačil v Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije presega značilnosti premoženja, s katerim razpolagamo. Pomemben delež naložb Kapitalske družbe, d. d., namreč sodi med strateške naložbe. Po drugi strani je Kapitalska družba, d. d., pri prodajah gospodarskih družb v pomembnem delu odvisna od Slovenskega državnega holdinga, d. d. (SDH), ki v imenu in za račun Kapitalske družbe, d. d., vodi prodajne postopke naložb, v katerih sta udeležena tudi SDH in/ali Republika Slovenija. Ne glede na vse navedeno ostaja Kapitalska družba, d. d., zvesta izvrševanju svojih obveznosti in uresničevanju svojega poslanstva v korist slovenskih upokojenecv. Zavedamo se, da lahko v teh neoptimalnih okoliščinah opravljamo svoje poslanstvo le tako, da sodelujemo z vsemi deležniki in si prizadevamo razumeti njihove potrebe ter pri tem uporabljamo bogato znanje, izkušnje in kompetence zaposlenih. Sledenji viziji zahteva učinkovito upravljanje finančnih sredstev in nadaljevanje preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v portfeljskega investitorja. Z nenehno pozornostjo učinkovito obvladujemo tveganja in izkoriščamo poslovne priložnosti, hkrati pa razvijamo in posodabljammo podlago za portfeljsko upravljanje finančnih sredstev.

Tudi v letu 2018 je predstavljal najvišji odhodek Kapitalske družbe, d. d., znesek, vplačan v Zavod za

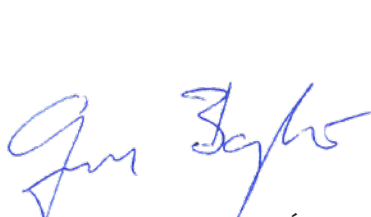
pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije. Vplačilo je znašalo 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je doslej ZPIZ nakazala že več kot 814,3 milijona evrov. Ob doseženih 2,6 milijona evrov dobička iz poslovanja znaša poslovni rezultat pred nakazilom ZPIZ 18,9 milijona evrov. Čisti poslovni izid po nakazilu ZPIZ in vključujoč odložene davke znaša -31,1 milijona evrov.

Drugo pomembno področje je upravljanje SODPZ. Vrednost sredstev sklada je v letu 2018 presegla 724 milijonov evrov. Na dan 31. 12. 2018 je poklicne pokojnine prejemale 261 poklicnih upokojencev, višina kosmatih pokojnin pa je v letu 2018 dosegla 3,7 milijona evrov. Z uspešnim upravljanjem pokojninskih prihrankov zavarovancev v SODPZ in z izplačevanjem poklicnih pokojnin izvajamo naloge t. i. drugega stebra pokojninskega sistema, ki zaradi pospešenega staranja slovenske družbe postaja vedno bolj pomemben. Pri izvajanju obveznega dodatnega zavarovanja nas vodi zavedanje, da s tem zavarovanjem odločilno prispevamo k varnosti in kakovosti življenja sedanjih in prihodnjih poklicnih upokojencev.

Hčerinska družba Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2018 dosegla 52,8 milijona evrov zavarovalnih prihodkov, ki so sestavljeni iz prihodkov od zavarovalnih premij in drugih zavarovalnih prihodkov. Prihodki od zavarovalnih premij predstavljajo vplačila v rentne pokojninske sklade in so za 48 odstotkov presegli tiste iz leta 2017, kar je zlasti posledica konkurenčne ponudbe rent in spremenjenih pogojev poslovanja, ki onemogočajo enkratni dvig sredstev članov, če je privarčevani znesek višji od 5.000 evrov. Na medletni ravni so se za 10 odstotkov povečali tudi prihodki od upravljanja skladov predvsem zaradi rasti sredstev vzajemnih pokojninskih skladov in višjih vplačanih premij v sklad javnih uslužbencev. Zavarovalni odhodki, ki vključujejo izplačane rente, obratovalne stroške in druge zavarovalne odhodke, so dosegli 24,1 milijona evrov, zavarovalno-tehnične rezervacije pa so se povečale za 26,7 milijona evrov. K poslovnemu rezultatu so pomembno prispevali tudi finančni prihodki v višini 15,7 milijona evrov, medtem ko so odhodki od naložb dosegli 4,3 milijona evrov. Modra zavarovalnica, d. d., je tako dosegla čisti dobiček v višini 6,3 milijona evrov. Neugodne razmere na finančnih trgih v zadnjem četrtletju so se pomembno pokazale na vrednosti finančnih naložb zavarovalnice, ki so merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz vseobsegajočega donosa, saj se je njihova vrednost znižala za 13,3 milijona evrov. Pomembno znižanje vrednosti so pri tem zabeležile lastniške naložbe slovenskih izdajateljev v portfelju zavarovalnice. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi je bil tako negativen in je dosegel vrednost -6,9 milijona evrov. Kapital zavarovalnice se je v obdobju znižal za 8,3 milijona evrov in konec leta dosegel 236 milijonov evrov, kar je 90 milijonov evrov več kot ob začetku poslovanja pred sedmimi leti.

Kapitalska družba, d. d., je v oktobru 2018 skupaj s svojo odvisno družbo Modro zavarovalnico, d. d., ustanovila družbo Hotelske nepremičnine, d. o. o., ki je bila ustanovljena z namenom nakupa nepremičnine resorta San Simon. Družba je hotelski resort San Simon v Izoli takoj po nakupu oddala v upravljanje družbi Hoteli Bernardin, d. d. Nastanitvene kapacitete resorta San Simon sestavljajo hotela Haliaetum in Mirta, depandanse Korala, Palma, Sirena in Perla ter letne hiške. Gostom je v resortu San Simon na voljo 215 sob.

Okolje hitrih sprememb in neugodne demografske okoliščine postavljajo pred Skupino Kapitalska družba vrsto priložnosti in izzivov. Pri svojem poslovanju se srečujemo z zapleteno stvarnostjo, polno medsebojnih interakcij in novih tveganj. Zato smo v letu 2018 izvedli proces strateškega načrtovanja in si zastavili cilje za naslednje triletno obdobje. Prav tako je lani svoje strateške usmeritve pomembno nadgradila odvisna družba Modra zavarovalnica, d. d. Usmerjeni k ciljem in zavezani poslovni odličnosti želimo v Skupini Kapitalska aktivno sodelovati pri oblikovanju slovenske pokojninske prihodnosti, ostati še naprej strokoven in uspešen upravljavec sredstev ter pokojninskih skladov in poslovati družbeno odgovorno ter trajnostno. Naša trdna umestitev v shemo celovitega pokojninskega sistema določa glavne poslovne usmeritve delovanja v prihodnosti. Čvrsto zasidrani v sedanjosti, vendar s pogledom, uprtim v prihodnost, želimo soustvarjati prave rešitve za slovensko dolgoživo družbo.



Gregor BAJRAKTAREVIĆ
član uprave



Goranka VOLF
članica uprave



Bachtiar DJALIL
predsednik uprave

Poročilo nadzornega sveta obvladujoče družbe

POROČILO NADZORNEGA SVETA O PREVERITVI REVIDIRANEGA KONSOLIDIRANEGA LETNEGA POROČILA SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA ZA LETO 2018

Na podlagi določil 282. člena Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD-1) nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., skupščini družbe podaja naslednje poročilo:

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

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

V letu 2018 je nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., deloval v sestavi: Stanislav Seničar (predsednik), dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednik), mag. Aleksander Mervar, Natalija Stošicki, Cirila Surina Zajc in mag. Ladislav Rožič. Članoma nadzornega sveta Stanislavu Seničarju in mag. Aleksandru Mervarju se je 29. 8. 2018 izteklo enoletni mandat, vendar sta bila na skupščini družbe, 14. 6. 2018, oba imenovana za nov štiriletni mandat z začetkom 30. 8. 2018. Stanislav Seničar je bil na 146. seji nadzornega sveta, 4. 9. 2018, to je prvi seji po začetku novega mandata, ponovno imenovan za 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 Poslovnik nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., vključuje določila glede ravnanja v primeru potencialnega nasprotja interesov.

V poslovnem letu 2018 se je nadzorni svet sestal na 22 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 14 rednih zasedanj in 8 korespondenčnih sej.

Skupina Kapitalska družba je sestavljena iz obvladujoče družbe, Kapitalske družbe, d. d., in dveh odvisnih družb, Modra zavarovalnica, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o.

V nadaljevanju sledi pregled pomembnejših vsebin, ki jih je v letu 2018 obravnaval nadzorni svet:

- spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2018 je obsegalo zlasti spremljanje upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., ter tudi spremljanje upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ), ki ga upravlja Kapitalska družba, d. d.;
- potrditev letnih poročil Kapitalske družbe, d. d., in Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2017 ter predlog skupščini za imenovanje revizorja za poslovno leto 2018;

- soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2019;
- nadzorni svet je skladno z določili statuta družbe odločal tudi o podelitvi soglasij upravi za sklenitve poslov nakupa in prodaje vrednostnih papirjev in poslovnih deležev, kadar je vrednost posameznega posla presegla vrednosti, določene s sklepom nadzornega sveta;
- na podlagi predhodno izvedenega javnega razpisa je nadzorni svet 11. 10. 2018 na svoji 149. seji ponovno imenoval Bachtiarja Djalila za predsednika uprave za štiriletni mandat. Bachtiar Djalil je nov mandat predsednika uprave nastopil 3. 1. 2019;
- izveden je bil postopek samoocenjevanja nadzornega sveta za potrebe vrednotenja učinkovitosti svojega dela. Pri vrednotenju svoje učinkovitosti se je nadzorni svet oprl na matriko za samoocenjevanje, objavljeno v Priročniku za vrednotenje učinkovitosti nadzornih svetov, ki ga je sprejelo Združenje nadzornikov Slovenije. Na podlagi izvedenega samoocenjevanja je nadzorni svet sprejel nabor ukrepov za izboljšanje svojega dela.

Kot posvetovalna telesa nadzornega sveta so v letu 2018 delovale revizijska komisija nadzornega sveta, akreditacijska komisija nadzornega sveta in kadrovska komisija nadzornega sveta.

Revizijska komisija nadzornega sveta je v letu 2018 delovala v sestavi: mag. Ladislav Rožič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član, Cirila Surina Zajc, članica, Natalija Stošicki, članica, in Mojca Verbič, zunanja članica. V letu 2018 se je revizijska komisija sestala na petih sejah. Revizijska komisija je pri delu glede svojih pristojnosti upoštevala določila ZGD-1 in določila Poslovnika o delu revizijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet. Revizijska komisija je predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta ter za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe in delo uprave med poslovnim letom. Poleg zakonsko opredeljenih nalog je pregledovala tudi medletna poročila o poslovanju Kapitalske družbe, d. d., njene odvisne družbe in pokojninskega sklada SODPZ v upravljanju Kapitalske družbe, d. d. Spremljala je tudi delo Službe za notranjo revizijo. Izvedeno je bilo tudi samoocenjevanje revizijske komisije. Revizijska komisija je o svojem delu redno obveščala nadzorni svet na sejah tega organa.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta je v letu 2018 delovala v sestavi: dr. Boris Žnidarič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član, mag. Ladislav Rožič, član, dr. Alenka Stanič, zunanja članica in mag. Irena Prijović, zunanja članica, Gorazd Žmavc, zunanji član (od 27. 9. 2018). V letu 2018 se je akreditacijska komisija sestala na treh sejah. Naloga akreditacijske komisije je bila zagotavljati podporo nadzornemu svetu pri izvajanju nadzora nad vodenjem poslov družbe v zvezi s korporacijskim upravljanjem gospodarskih družb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., kapitalsko naložbo. Akreditacijska komisija je pri delu upoštevala določila Poslovnika akreditacijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet.

Kadrovska komisija nadzornega sveta je v letu 2018 delovala v sestavi: mag. Aleksander Mervar, predsednik, Cirila Surina Zajc, članica in Natalija Stošicki, članica. V letu 2018 se je kadrovska komisija sestala na šestih sejah, njena glavna naloga pa je bila pregled prijav in oblikovanje predloga nadzornemu svetu za imenovanje predsednika uprave na podlagi izvedenega javnega razpisa za predsednika uprave. Komisija je sodelovala tudi pri aktivnostih v zvezi z oblikovanjem predloga kandidata, predstavnika reprezentativnih zvez oziroma konfederacij sindikatov na ravni države, za imenovanje v nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d. in pregledu predloga kandidatov, predstavnikov zvez oziroma organizacij upokojujencev na ravni države za imenovanje v nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d.

Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov njegovih komisij so prikazani v Konsolidiranem letnem poročilu v tabelah 77 in 78.

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi opisanega tekočega spremljanja ter nadziranja poslovanja in vodenja Kapitalske družbe, d. d., in njene družbe v skupini v poslovnem letu 2018 ter na podlagi pregleda Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2018, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Skupine Kapitalska družba. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava pravočasno pripravljala gradiva, ki so omogočala kakovostne informacije in temeljito razpravo o vseh najpomembnejših kategorijah poslovanja, ter izčrpno odgovarjala na dodatna vprašanja in pobude članov nadzornega sveta. Poročanje uprave v poslovnem letu 2018 je nadzornemu svetu omogočilo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Nadzorni svet je na podlagi drugega odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba za leto 2018, ki jo je opravila revizijska družba Deloitte Revizija, d. o. o., Ljubljana. Nadzorni svet ugotavlja, da je revizor svojo nalogo opravil skladno z zakoni, pravili o revidiranju in mednarodnimi revizijskimi standardi. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi konsolidiranega letnega poročila za leto 2018

Na podlagi določil 282. člena Zakona o gospodarskih družbah nadzorni svet potrjuje Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2018.

d) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Ob upoštevanju navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Kapitalske družbe, d. d., predlaga, da skladno z določilom 294. člena ZGD-1 sprejme sklepa, s katerima se upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d., podelita razrešnici za delo v poslovnem letu 2018.

Stanislav Seničar
predsednik nadzornega sveta

Ljubljana, 25. 7. 2019



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

A low-angle, upward-looking photograph of several modern skyscrapers with glass facades. The perspective creates a sense of height and architectural complexity, with the buildings' frames and windows forming a dense, overlapping grid of lines that converge towards the top of the frame. The entire image is overlaid with a semi-transparent, warm-toned filter, giving it a monochromatic, sepia-like appearance. The sky is a pale, uniform color, visible through the gaps in the building structures.

Poslovno poročilo

Organizacija Skupine Kapitalska družba

Skupina Kapitalska družba je sestavljena iz obvladujoče družbe, Kapitalska družba, d. d., in dveh odvisnih družb, Modra zavarovalnica, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o.

Kapitalska družba, d. d., kot obvladujoča družba uskupinja v skupinskih računovodskih izkazih Modro zavarovalnico, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o.

4.1 POROČANJE O ZAPOSLENIH

Konec leta 2018 je bilo v Skupini Kapitalska družba 119 zaposlenih, od tega je bilo v Kapitalski družbi, d. d., 59 zaposlenih, v Modri zavarovalnici, d. d., pa 60 zaposlenih.

Tabela 1: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba

	Stanje 31. 12. 2018	Stanje 31. 12. 2017
Skupina Kapitalska družba	119	119

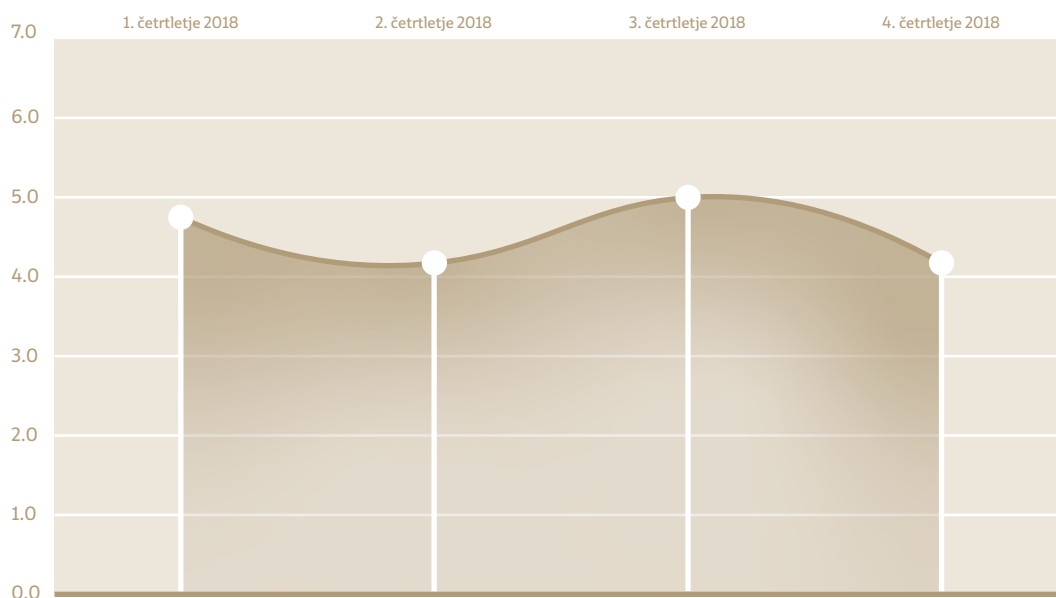
Okolje poslovanja

5.1 GOSPODARSKO OKOLJE V SLOVENIJI

5.1.1 Bruto domači proizvod

Bruto domači proizvod (BDP) je v letu 2018, merjeno v tekočih cenah, znašal 45,9 milijarde evrov in je bil v zadnjem četrtnetju leta 2018 za 4,1 % višji kot v istem četrtnetju prejšnjega leta. BDP z izločenimi vplivi sezone in koledarja je bil v zadnjem četrtnetju leta 2018 za 0,8 % višji kot v prejšnjem četrtnetju ter za 3,6 % višji kot v enakem obdobju lani.

Slika 1: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtnetjih v letu 2018 (v %)



Vir: Statistični urad Republike Slovenije.

5.1.2 Inflacija

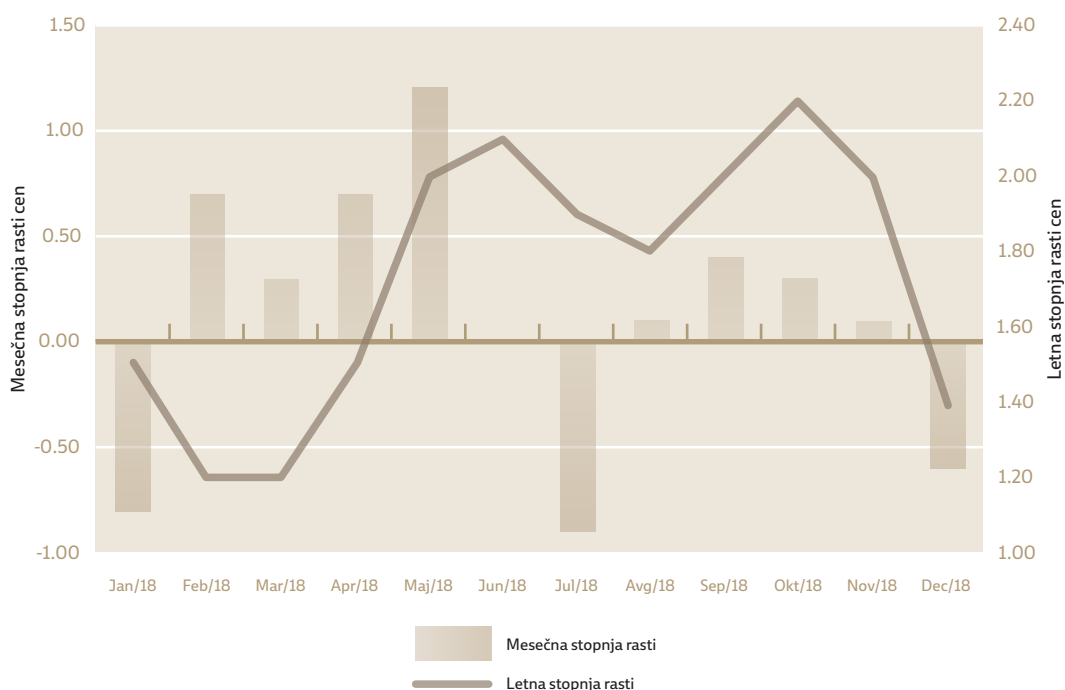
V letu 2018 je rast cen življenjskih potrebščin znašala 1,4 %, povprečna 12-mesečna rast cen je bila 1,7%.

V letu 2018 so k inflaciji največ prispevale podražitve energentov, skupaj za 0,5 odstotne točke. Od energentov se je najbolj podražila toplotna energija (za 14,8 %), sledijo trda goriva (za 12,0 %) in tekoča goriva (za 10,4 %). Od energentov se je najmanj podražila električna energija, in sicer za 3,3 %.

Najbolj je k znižanju skupne inflacije v letu 2018 prispevalo znižanje cen avtomobilov, in sicer za 0,2 odstotne točke. Cene avtomobilov so se namreč v povprečju znižale za 2,8 %.

Pri drugih skupinah izdelkov in storitev so se cene v letu 2018 v povprečju povišale za storitve (za 3,0 %), blago (za 0,7 %) in blago dnevne porabe (za 1,5 %) ter znižale za trajno blago (za 1,5 %) in poltrajno blago (za 0,3 %).

Slika 2: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2018 (v %)



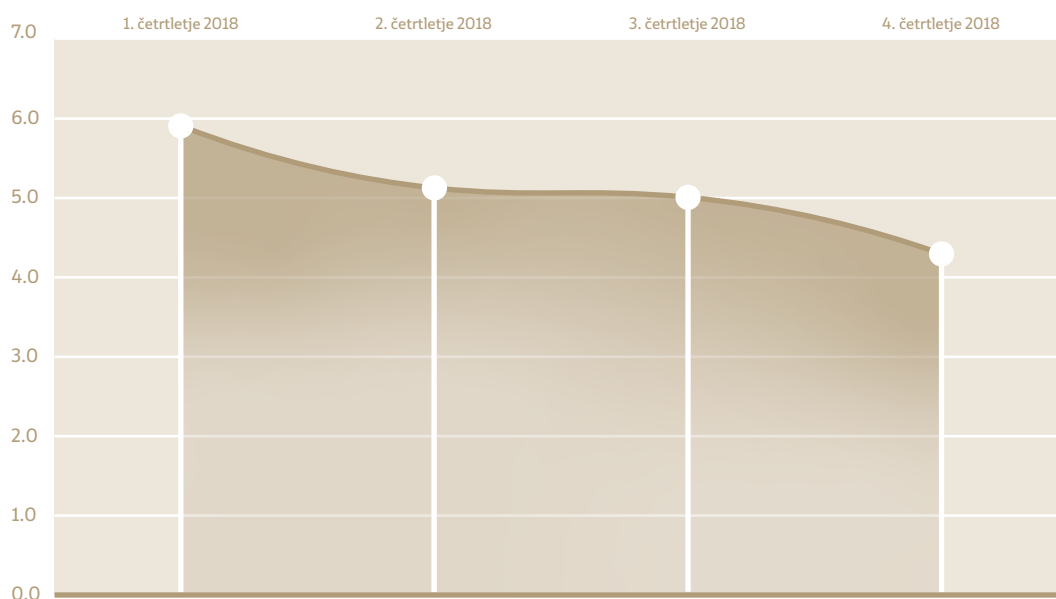
Vir: Statistični urad Republike Slovenije.

5.1.3 Zaposlenost in plače

Stopnja anketne brezposelnosti je v zadnjem četrtnetu 2018 znašala 4,4 %, medtem ko je v enakem obdobju leta 2017 znašala 5,8 %. Delovno aktivnega prebivalstva je bilo v zadnjem četrtnetu leta 2018 984 tisoč oseb oziroma 1,2 % več kot pred letom dni, ko je bilo delovno aktivnih 972 tisoč oseb. Skupaj aktivnega prebivalstva je bilo 1.030 tisoč oseb, kar je 0,2 % manj kot pred letom dni, ko je bilo skupaj aktivnih prebivalcev 1.032 tisoč oseb.

Povprečna mesečna bruto plača za december 2018 je znašala 1.782,12 evra, neto pa 1.162,67 evra. Povprečje povprečne bruto mesečne plače v letu 2018 je znašalo 1.681,15 evra, neto pa 1.092,47 evra.

Slika 3: Stopnja anketne brezposelnosti po četrtnetjih v letu 2018 (v %)



Vir: Statistični urad Republike Slovenije.

5.2 GIBANJA NA FINANČNIH TRGIH

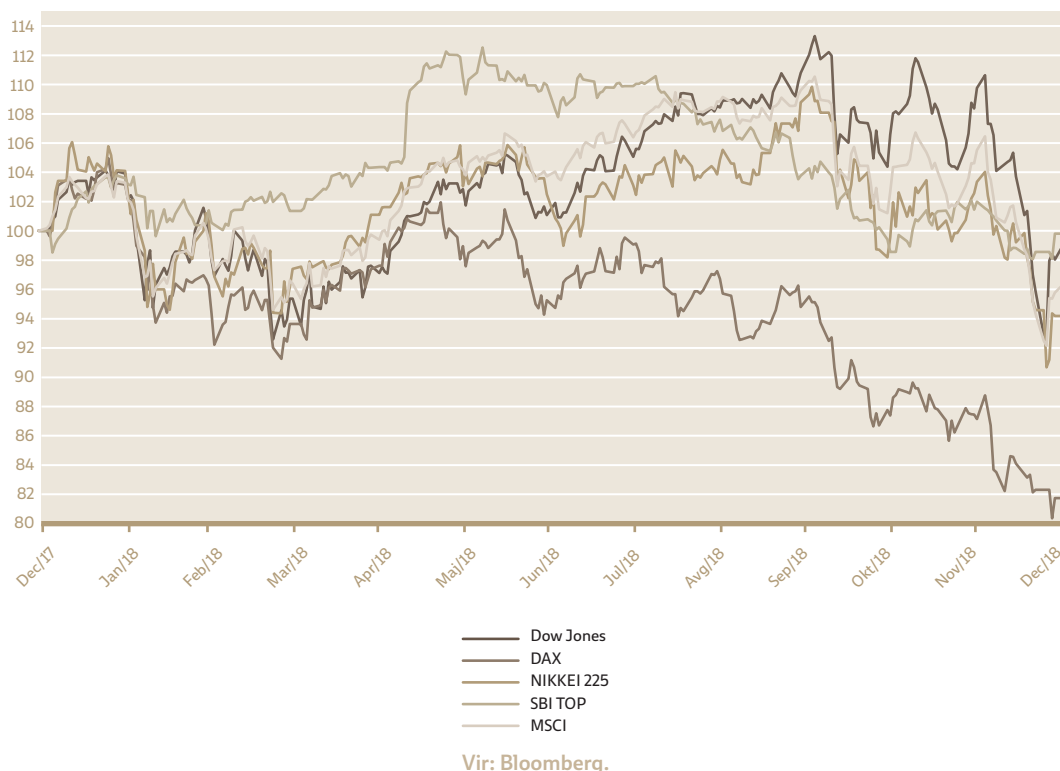
5.2.1 Trg kapitala

5.2.1.1 Trg lastniškega kapitala

V letu 2018 so se vrednosti vseh prikazanih delniških indeksov, merjeno v evrih, znižale. Svetovni delniški indeks MSCI je dosegel negativen 4,17% donos, ameriški borzni indeks Dow Jones negativen 0,93% donos, japonski borzni indeks Nikkei 225 negativen 5,80% donos, nemški borzni indeks DAX negativen 18,26% donos, merjeno v evrih. Slovenski borzni indeks SBI TOP je v celem letu 2018 zabeležil 0,18% padec.

Svetovni delniški indeks MSCI, merjeno v evrih, je najvišjo vrednost v letu 2018 dosegel na začetku oktobra v višini 5.427,54 točke, najnižjo pa konec decembra v višini 4.520,09 točke. Od najvišje vrednosti v letu 2018 pa do konca leta je svetovni delniški indeks MSCI izgubil 12,93 % svoje vrednosti, merjeno v evrih.

Slika 4: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2018, v evrih (indeks: 31. 12. 2017 = 100)



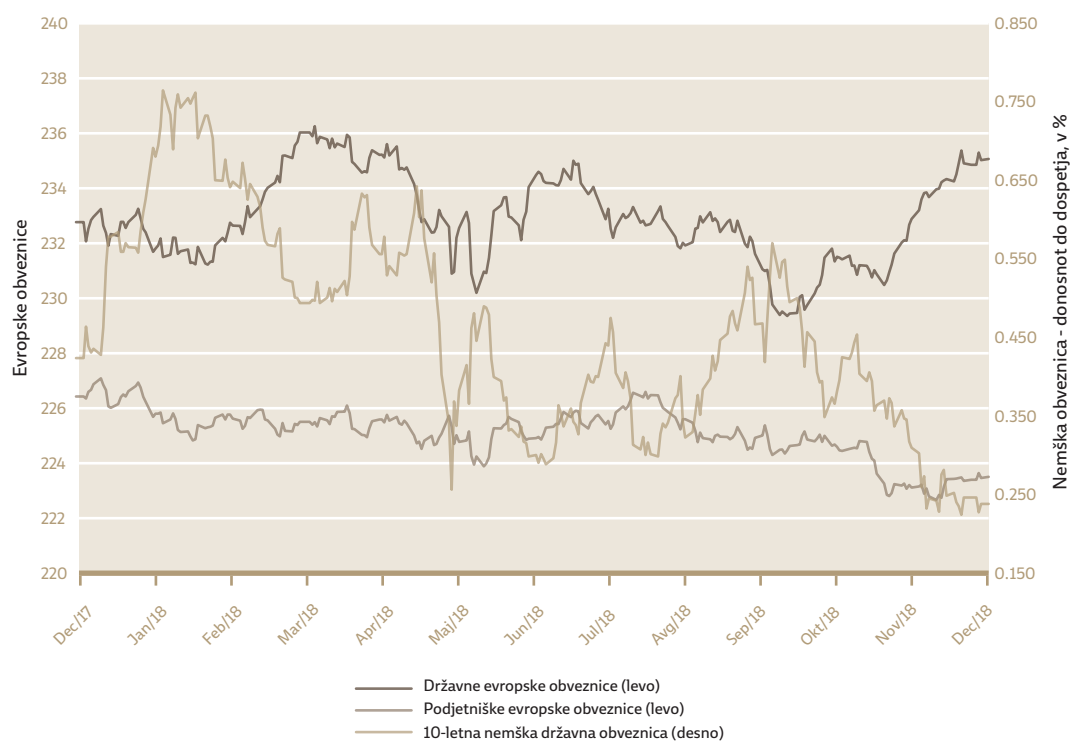
5.2.1.2 Trg dolžniškega kapitala

Monetarne politike najpomembnejših centralnih bank so bile v letu 2018 še vedno relativno gledano ohlapne, vendar pa smo bili priča postopnemu monetarnemu zaostrovanju. Najočitnejše zaostrovanje je bilo pri ameriški centralni banki (FED), prav tako se je začela monetarna politika normalizirati pri evropski centralni banki (ECB) in v centralnih bankah Združenega kraljestva in Kanade. FED je z restriktivno monetarno politiko začela v decembru 2015, v letu 2018 je temeljno obrestno mero zvišala štirikrat, in sicer na današnje ravni 2,25 % do 2,5 %. Od zadnjega dviga, v decembru 2018, je FED s svojimi izjavami ob različnih priložnostih umirjala vedno bolj nestrpne kapitalske trge in tudi domačo ter širšo gospodarsko-politično javnost. Izjave FED-a so nakazale, da bo v letu 2019 ameriška centralna banka budno spremljala tako notranje kot zunanje gospodarsko-politično stanje. S temi izjavami je strokovni javnosti jasno povedala, da bodo naslednji dvigi temeljne obrestne mere pogojeni s stabilno domačo in globalno ekonomsko kondicijo ter z razmerami na kapitalskih trgih. Obrestno mero je v letu 2018 zvišala še centralna banka Združenega kraljestva, ECB pa v letu 2018 ni zvišala nobene od treh kratkoročnih referenčnih obrestnih mer. ECB je sprejela odločitev, da bo s 1. 1. 2019 dokončno ukinila program odkupa tako državnih kot podjetniških obveznic, vendar bo še naprej reinvestirala vse zapadle anuitete in glavnice obveznic, kupljenih v programu monetarnega sproščanja. Japonska centralna banka v letu 2018 ni dvigovala obrestne mere, ki tako še naprej ostaja negativna v višini $-0,10\%$, take je bila tudi v celem letu 2017. Med pomembnejšimi centralnimi bankami je dvig obrestne mere v letu 2018 izvedla tudi kanadska centralna banka, in sicer trikrat z ravni $1,00\%$ na $1,75\%$. Referenčna medbančna obrestna mera na evrskem območju, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2018 gibala med $-0,279\%$ in $-0,236\%$. Ključna obrestna mera ECB je v letu 2018 znašala 0% , obrestna mera za mejni depozit, po kateri ECB bankam zaračunava presežno likvidnost, ki jo plasirajo pri ECB, pa je v letu 2018 znašala $-0,4\%$.

Donosnost do dospelja 10-letne nemške državne obveznice je v letu 2018 nihala med najnižjo vrednostjo v decembru 2018 ($0,228\%$) in najvišjo vrednostjo v februarju 2018 ($0,767\%$).

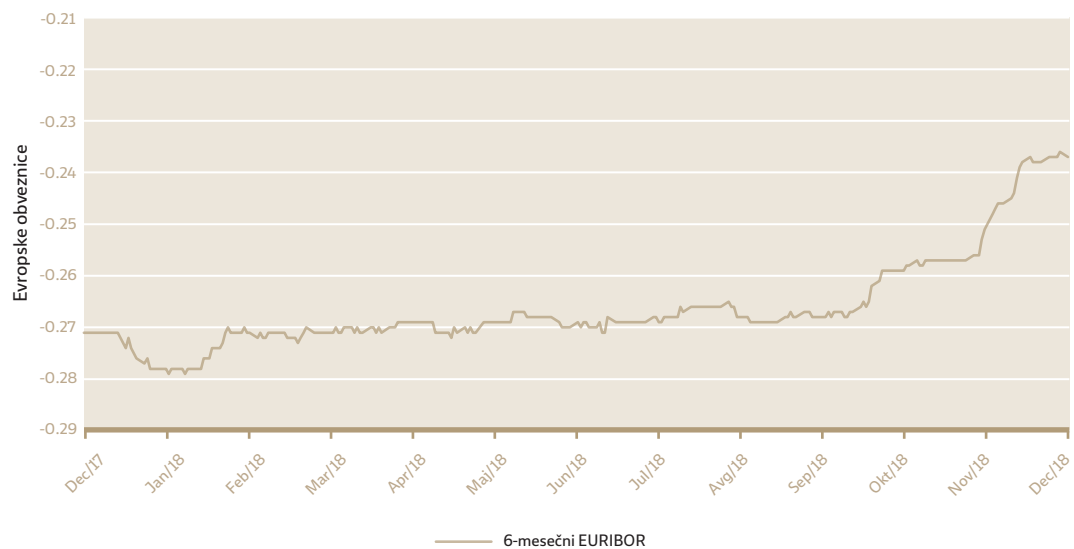
V letu 2018 je indeks državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR index) pridobil $0,99\%$ svoje vrednosti, indeks podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates TR index) pa izgubil $1,29\%$.

Slika 5: Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR Index), indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR Index) ter donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice v letu 2018



Vir: Bloomberg.

Slika 6: Gibanje EURIBOR-ja v letu 2018



Vir: Bloomberg.

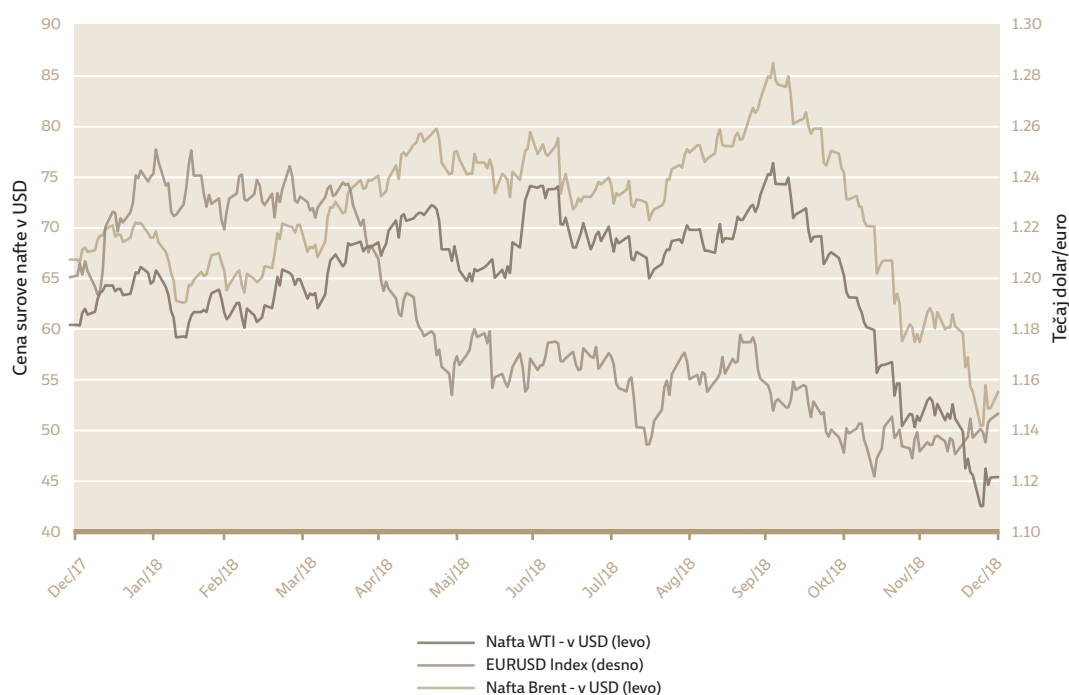
5.2.2 Cena nafte in devizni tečaji

Cena surove nafte WTI (West Texas Intermediate)⁵ se je v letu 2018 znižala za 24,8 %, merjeno v ameriških dolarjih in je konec leta 2018 znašala 45,41 ameriškega dolarja za sodček. Povprečna cena surove nafte WTI je v letu 2018 znašala 64,88 ameriškega dolarja za sodček.

Cena surove nafte Brent⁶ se je v letu 2018 znižala za 19,6 %, merjeno v ameriških dolarjih in je konec leta 2018 znašala 53,80 ameriškega dolarja za sodček. Povprečna cena surove nafte Brent je v letu 2018 znašala 71,67 ameriškega dolarja za sodček.

Tečaj evra se je v letu 2018 gibal v razponu med 1,1218 in 1,2510 ameriškega dolarja za evro. Leto 2018 je zaključil pri 1,1467 dolarja za evro, povprečni tečaj ameriškega dolarja je znašal 1,1809 dolarja za evro.

Slika 7: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod) in tečaj ameriškega dolarja glede na evro v letu 2018



Vir: Bloomberg.

5 Kapitalska družba, d. d., spremlja gibanje cene surove nafte WTI s pomočjo zapadlosti prvega generičnega termenskega posla v sistemu Bloomberg s trgovalno oznako CL1 COMB COMDTY.

6 Kapitalska družba, d. d., spremlja gibanje cene surove nafte BRENT s pomočjo zapadlosti prvega generičnega termenskega posla v sistemu Bloomberg s trgovalno oznako Co1 COMB COMDTY.

Poslovanje Skupine

Kapitalska družba

v letu 2018

Skupina Kapitalska družba je sestavljena iz obvladujoče družbe, Kapitalska družba, d. d., in dveh odvisnih družb, Modra zavarovalnica, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o. Pridružene družbe Kapitalske družbe, d. d., so navedene v računovodskem poročilu – Pojasnilo št. 17.

6.1 KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.

6.1.1 Upravljanje naložb

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

- kapitalske naložbe,
- opuščeni vrednostni papirji⁷,
- portfeljske naložbe.

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

Tabela 2: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017 glede na način upravljanja

VRSTA NALOŽBE	Vrednost (v 000 EUR)	Delež	Vrednost (v 000 EUR)	Delež
	2018		2017	
Kapitalske naložbe	529.717	56,3 %	552.479	57,3 %
Strateške naložbe ⁸	191.472	20,3 %	193.449	20,1 %
Pomembne naložbe	277.426	29,5 %	297.748	30,9 %
Portfeljske naložbe	59.396	6,3 %	59.859	6,2 %
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	1.423	0,2 %	1.423	0,1 %

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

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

VRSTA NALOŽBE	Vrednost (v 000 EUR)	Delež	Vrednost (v 000 EUR)	Delež
Opušteni vrednostni papirji	231	0,0 %	217	0,0 %
Portfeljske naložbe	411.401	43,7 %	411.011	42,7 %
Portfeljske lastniške naložbe	243.370	25,8 %	240.054	24,9 %
Portfeljske dolžniške naložbe	80.723	8,6 %	84.436	8,8 %
Denarni trg ⁹	52.358	5,6 %	52.641	5,5 %
Naložba v finančno terjatev	34.950	3,7 %	33.880	3,5 %
Skupaj finančna sredstva	941.349	100,0 %	963.707	100,0 %

6.1.1.1 Upravljanje kapitalskih naložb

6.1.1.1.1 Sestava kapitalskih naložb

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

Skupno število teh naložb je po stanju na zadnji dan leta 2018 znašalo 39. Od tega je imela Kapitalska družba, d. d., 34 t. i. aktivnih naložb, in sicer 28 naložb v delniške družbe in šest naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. Poleg aktivnih naložb je imela Kapitalska družba, d. d., v lasti še štiri naložbe v družbah stečaju in eno naložbo v družbi v likvidaciji.

Vrednost kapitalskih naložb na dan 31. 12. 2018 je znašala 529.717 tisoč evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom zmanjšala za 22.762 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 3: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države

VRSTA NALOŽBE	Število naložb	Vrednost (v 000 EUR)	Delež v portfelju kapitalskih naložb	Število naložb	Vrednost (v 000 EUR)	Delež v portfelju kapitalskih naložb
	2018			2017		
Strateške naložbe ¹⁰	10	191.472	36,1 %	10	193.449	35,0 %
Pomembne naložbe	7	277.426	52,4 %	9	297.748	53,9 %
Portfeljske naložbe ¹¹	17	59.396	11,2 %	16	59.859	10,8 %
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	5	1.423	0,3 %	5	1.423	0,3 %
Skupaj kapitalske naložbe	39	529.717	100,0 %	40	552.479	100,0 %

9 Naložbe v denarni trg vključujejo tudi denarna sredstva, ki so na 31. 12. 2018 znašala 18.182 tisoč evrov.

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

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

Tabela 4: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2018

Zap. št.	NAZIV DRUŽBE	Delež v osnovnem kapitalu družbe	v %
1.	Krka, d. d.	10,65	
2.	Modra zavarovalnica, d. d.	100,00	
3.	Petrol, d. d.	8,27	
4.	Telekom Slovenije, d. d.	5,59	
5.	Luka Koper, d. d.	4,98	
6.	Loterija Slovenije, d. d.	25,00	
7.	Sava, d. d.	27,81	
8.	Hit, d. d.	20,32	
9.	Union hoteli, d. d.	18,75	
10.	Terme Olimia, d. d.	24,79	

V sestavi kapitalskih naložb prevladujejo naložbe, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., manj kot 20% delež lastništva. Med t. i. aktivnimi naložbami je takih naložb 26, med stečaji in likvidacijami pa so tri take naložbe. Natančnejši pregled sestave naložb glede na velikost lastniškega deleža je v spodnji tabeli.

Tabela 5: Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2018

LASTNIŠKI DELEŽ V OSNOVNEM KAPITALU DRUŽB	Aktivne naložbe	Naložbe v stečaju ali likvidaciji
Do vključno 9,99 %	19	2
Od 10,00 % do vključno 19,99 %	7	1
Od 20,00 % do vključno 49,99 % (pridružena družba)	6	2
Od 50,00 % do vključno 100,00 % (odvisna družba)	2	0
Skupno število naložb	34	5

6.1.1.1.2 Prodaje in izbrisi gospodarskih družb

Z namenom zagotavljanja preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov so prodaje kapitalskih naložb potekale prek javnih objav vabil k dajanju ponudb. V letu 2018 je Kapitalska družba, d. d., objavila eno javno vabilo k dajanju ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev.

Kapitalska družba, d. d., je s strani kupcev prejela 18 ponudb za odkup delnic in deležev za tri različne kapitalske naložbe, ki pa večinoma zaradi prenizke ponujene cene delnic oziroma deležev za Kapitalsko družbo, d. d., niso bile sprejemljive.

V letu 2018 je Kapitalska družba, d. d., v celoti odsvojila dve kapitalski naložbi in eno delno, v skupni vrednosti 48.410 tisoč evrov, in sicer v celoti kapitalsko naložbo v družbi Geoplin, d. o. o., ki je bila odsvojena na osnovi pogodbe, sklenjene v letu 2017, in kapitalsko naložbo v družbi Gorenje, d. d., ki je bila odsvojena v okviru prevzemne ponudbe. Delno pa je bila odsvojena kapitalska naložba v družbi Casino Bled, d. d.

Poleg tega ima Kapitalska družba, d. d., iz leta 2017 sklenjeno še kupoprodajno pogodbo o obročni prodaji delnic družbe KDD, d. d., za kupnino v višini 675 tisoč evrov, ki zapade v dokončno plačilo v letu 2019.

Na dan 31. 12. 2018 je bil aktiven en prodajni postopek.

6.1.1.1.3 Nakupi gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2018 sodelovala v dokapitalizaciji Save, d. d., in sicer je vplačala za 2.449 tisoč evrov novih delnic, s čimer se je njen delež v osnovnem kapitalu te družbe povečal na 27,81 %. Skupaj z Modro zavarovalnico, d. d., je ustanovila družbo Hotelske nepremičnine, d. o. o., v kateri imata vsaka 50 % delež v osnovnem kapitalu, in je vsaka od njiju vanjo vložila 4.963 tisoč evrov.

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

6.1.1.1.4 Dividende domačih gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2018 dosegla 24.647 tisoč evrov prejemkov od dividend domačih gospodarskih družb, kar je za 3.280 tisoč evrov več kot v letu 2017, ko so te dosegle skupaj 21.367 tisoč evrov. Pri tem je prvih deset kapitalskih naložb po višini izglasovane dividende prispevalo kar 98,8 % vseh dividend kapitalskih naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d.

Izplačilo dividend je bilo v letu 2018 izglasovano na skupščinah 23 kapitalskih naložb, kjer ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež. V letu 2017 so bile dividende izglasovane na skupščinah 25 kapitalskih naložb, kjer je imela Kapitalska družba, d. d., lastniški delež.

Tabela 6: Največji prejemki od dividend kapitalskih naložb v letih 2018 in 2017

IZDAJATELJ	Dividenda na delnico v letu 2018 (v EUR)	Dividenda na delnico v letu 2017 (v EUR)	Dividenda skupaj v letu 2018 (v 000 EUR)	Dividenda skupaj v letu 2017 (v 000 EUR)
Krka, d. d.	2,90	2,65	10.130	9.257
Telekom Slovenije, d. d.	14,30	5,00	5.222	1.826
Petrol, d. d.	16,00	12,60	2.762	2.175
Luka Koper, d. d.	1,23	1,13	857	787
Perutnina Ptuj, d. d.	0,84017	0,00	493	0
Elan Inventa, d. o. o.	*	*	199	3
Elektro Maribor, d. d.	0,13	0,12	70	65

* Lastniški delež Kapitalske družbe, d. d., v družbi Elan Inventa, d. o. o., je 19,8808 %.

V letu 2018 je Kapitalska družba, d. d., od dveh družb iz svojega portfelja prejela tudi dividendo od dobljenega tožbenega zahtevka za delitev bilančnega dobička iz preteklih let v znesku 218 tisoč evrov.

Tabela 7: Prejemek od dividend na podlagi dobljenih tožb glede delitve dobička in izplačila zaostankov prednostnih dividend

IZDAJATELJ	Dividenda iz leta	Dividenda na delnico (v EUR)	Dividenda skupaj (v 000 EUR)
Terme Čatež, d. d.	Bilančni dobiček za leto 2013	1,00	118
Perutnina Ptuj, d. d.	Bilančni dobiček za leto 2016	0,17	100

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

Kapitalska družba, d. d., je v zvezi z upravljanjem svojih kapitalskih naložb v obdobju od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018 smiselno uporabljala Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je 19. 12. 2014 sprejel SDH, d. d. V maju 2017 je SDH, d. d., sprejel dokument z nekaterimi spremembami (v nadaljevanju: Kodeks).

Kapitalska družba, d. d., si kot aktivna udeleženka na slovenskem kapitalnem trgu prizadeva v prakso vpeljati sodobne načine korporativnega upravljanja, s katerimi želi doseči, da so vnaprej jasno in javno opredeljeni načela, postopki in merila, po katerih ravna pri izvrševanju svojih lastniških pravic. V ta namen je od leta 2009 do decembra 2014 uporabljala lasten Kodeks korporativnega upravljanja Kapitalske družbe, d. d., ki je določal politiko in postopke izvrševanja upravljavskih pravic Kapitalske družbe, d. d., v družbah, kjer ima lastniške deleže. Decembra 2014 je SDH, d. d., sprejel Kodeks, ki ga zaradi poenotenja delovanja smiselno uporablja tudi Kapitalska družba, d. d. Dokument je objavljen na spletni strani SDH, d. d.

Poleg Kodeksa je Kapitalska družba, d. d., pri upravljanju kapitalskih naložb upoštevala tudi lastna izhodišča za glasovanje na skupščinah v letu 2018. 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, pridobivanje lastnih delnic in uvedbo enotirnega sistema upravljanja. Dokument je objavljen na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

Kapitalska družba, d. d., je upravljavsko upravičenja uresničevala na vseh sklicanih skupščinah družb s sedežem v Sloveniji, kjer ima v svojem imenu ali v imenu SODPZ v upravljanju lastniški delež.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2018 v svojem imenu in na račun pokojninskega sklada v upravljanju upravičena do udeležbe na 58 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 24 skupščin, na katerih je Kapitalska družba, d. d., samostojno uresničevala glasovalno pravico. V skladu s 53. členom ZSDH-1 je glasovalne pravice Kapitalske družbe, d. d., na 32 skupščinah v imenu in na račun Kapitalske družbe, d. d., izvrševal SDH, d. d. Zaposleni Kapitalske družbe, d. d., so bili pooblaščen za udeležbo in izvrševanje vseh pravic delničarja, razen izvrševanja glasovalne pravice. Pri dveh skupščinah je bila seja pred zasedanjem preklicana.

Tabela 8: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

OBLIKA UDELEŽBE	Število skupščin
Udeležba in glasovanje zaposlenih Kapitalske družbe, d. d.	24
Udeležba zaposlenih Kapitalske družbe, d. d., glasovanje s strani SDH, d. d.	32
Preklicana skupščina	2
Skupaj	58

Pri presojanju predlogov skupščinskih sklepov in oblikovanju glasovalnih stališč za glasovanje na skupščinah je Kapitalska družba, d. d., upoštevala Kodeks in Izhodišča za glasovanje na skupščinah v letu 2018. 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 2018, delovala skladno s sprejetim Kodeksom. Razkritja delovanja Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah družb so objavljena na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

6.1.1.1.6 Kodeks ravnanja v Skupini Kapitalska družba

Poleg Kapitalske družbe, d. d., sta v Skupini Kapitalska družba še odvisna družba Modra zavarovalnica, d. d., in skupni podvig Hotelske nepremičnine, d. o. o.

Sestavni del Kodeksa Skupine so tudi Smernice za poročanje podrejene družbe matični družbi v Skupini, ki opredeljujejo vsebino, roke in načine poročanja podrejene družbe matični družbi v Skupini.

6.1.1.1.7 Upravljanje glede na sistemsko ureditev in preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., v demografski rezervni sklad

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

V ZSDH-1 se je opredelila najvišja letna obveznost Kapitalske družbe, d. d., za zagotavljanje sredstev ZPIZ, in sicer mora po novem Kapitalska družba, d. d., na podlagi določila tretjega odstavka 52. člena ZSDH-1 vsako leto najpozneje do 29. septembra ZPIZ nakazati 50 milijonov evrov, predvsem za usklajevanje pokojnin, oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji. Ne glede na usklajevanje je Kapitalska družba, d. d., skladno z določili ZIPRS1819 v letu 2018 ZPIZ nakazala 50 milijonov evrov.

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

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

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

V februarju 2017 je stopil v veljavo Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1A), s katerim je bil v ZNVP-1 dodan nov 48.a člen, 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.

V 48.a členu ZNVP-1 je še določeno, da se, ne glede na določbe zakona, ki ureja prevzeme, pri ugotavljanju deleža glasovalnih pravic Kapitalske družbe, d. d., in družb, za katere velja, da s Kapitalsko družbo, d. d., delujejo usklajeno, v ciljni družbi ne upoštevajo glasovalne pravice iz nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki jih je Kapitalska družba, d. d., pridobila v skladu s tem členom. Kapitalska družba, d. d., tudi ne sme uresničevati glasovalnih pravic iz delnic, ki jih je pridobila na podlagi tega člena.

Kapitalska družba, d. d., je iz naslova opuščenih vrednostnih papirjev s strani kupcev prejela 134 ponudb za odkup delnic za 55 različnih kapitalskih naložb, ki pa večinoma zaradi prenizke ponujene cene delnic za Kapitalsko družbo, d. d., niso bile sprejemljive. V letu 2018 je Kapitalska družba, d. d. iz naslova opuščenih vrednostnih papirjev objavila dve javni vabilu k dajanju ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev.

V letu 2018 smo iz naslova opuščenih vrednostnih papirjev imeli 135 naložb v različne izdajatelje, od tega jih ima Kapitalska družba, d. d., 14 že v svojem osnovnem portfelju. Pridobljeni vrednostni papirji štirih izdajateljev (KD Group, d. d., Kompas RAC, d. d., Ljubljana – v likvidaciji, Pivka, pooblaščenka, d. d., in Zdravilišče Rogaška, d. d.) imajo poleg rednih delnic izdane tudi prednostne delnice oziroma obveznico.

V tem obdobju je Kapitalska družba, d. d., odsvojila 21 naložb, pridobljenih iz naslova opuščenih vrednostnih papirjev, v skupni vrednosti 13 tisoč evrov:

- s sklenitvijo pogodbe je odsvojila 3 naložbe (Agis Technologies, d. d., Koroške pekarnice, d. d. in Sivent, d. d.),
- s sprejemom prevzemne ponudbe je odsvojila 6 naložb (Certa, d. d., Certa holding, d. d., Gea tovarna olja, d. d., Gorenje, d. d., RTC Krvavec, d. d. in Terme Dobrna, d. d.),
- na podlagi postopka izključitve manjšinskih delničarjev je odsvojila 8 naložb (AMZS, d. d., Galex, d. d., GG Maribor, d. d. – v likvidaciji, Goriške opekarne, d. d., ITEO, d. d., Sivent, d. d., Vizija holding ena, k. d. d., in Vizija holding, k. d. d.),
- iz AJPEŠ-a so bile izbrisane 4 naložbe (Doksa, d. d. – v stečaju, IMP TIO, d. d. – v likvidaciji, Lipa Ajdovščina, d. d. – v likvidaciji in Prophetes, d. d. – v stečaju).

V letu 2018 je Kapitalska družba, d. d., iz naslova opuščenih vrednostnih papirjev prejela 6.006 evrov dividend.

Zaradi omejitve izvrševanja glasovalnih pravic se skupščin družb, ki smo jih pridobili na osnovi 48.a člena ZNVP-1, udeležujemo le izjemoma. Za morebitno udeležbo na skupščini se odločamo na podlagi velikosti pridobljenega lastniškega deleža in presoje vsebine, o kateri naj bi odločala skupščina družbe.

V preteklem letu se je Kapitalska družba, d. d. udeležila treh skupščin delničarjev (dvakrat Lameta, d. d., in Sivent, d. d.), na katerih pa v skladu z zakonom ni izvrševala glasovalnih pravic.

6.1.1.3 Upravljanje portfeljskih naložb

Leto 2018 je bilo na finančnih trgih zaznamovano z dvema večjima korekcijama na trgu lastniških vrednostnih papirjev, in sicer februarja in v drugi polovici decembra, in povečanjem volatilnosti. Praktično vsi delniški indeksi so leto zaključili z negativnimi vrednostmi, nekoliko boljše so leto zaključili obvezniški indeksi (predvsem indeks državnih obveznic). Od začetka leta 2018 pa vse do sredine oktobra 2018 smo zabeležili povečevanje donosnosti obveznic (padec cen) in občutno širjenje kreditnih pribitkov tako pri podjetniških kot pri državnih obveznicah. Sredi oktobra 2018 je sledil močan pozitiven obrat na državnih obveznicah, ki so do konca leta 2018 močno pridobivale svojo vrednost (donosnosti do zapadlosti so se zniževale) predvsem zaradi strahu pred ohlajanjem svetovnega gospodarstva in negotovosti glede trgovinske vojne med ZDA in Kitajsko.

Leto so zaznamovala (pričakovanja) zaostrovanja monetarnih politik večjih centralnih bank, trgovinska vojna, napovedano znižanje stopnje svetovne gospodarske rasti ter v Evropi dogajanje v Italiji ter breksit.

Pri upravljanju portfeljskih naložb Kapitalska družba, d. d., uporablja aktivno in pasivno strategijo upravljanja, pri čemer uporablja kombinacijo pristopa od zgoraj navzdol (pristop »top down«) in od spodaj navzgor (pristop »bottom up«). Odločitve o sestavi portfelja po naložbenih razredih (pristop »top down«) sprejme naložbeni odbor, ki poteka vsaj dvakrat letno.

Primerjalni indeks delniškega portfelja predstavlja indeks globalno razpršenega portfelja delnic, primerjalna indeksa portfelja obveznic (državnih in podjetniških) sta indeksa razpršenih evropskih državnih oziroma podjetniških obveznic.

Vrednost portfelja portfeljskih naložb se v letu 2018 ni bistveno spremenila. Struktura portfelja se je spremenila na način, da se je zmanjšal delež lastniških vrednostnih papirjev in delež instrumentov denarnega trga, povečal pa delež podjetniških in državnih obveznic. Delež lastniških naložb v portfeljskem delu portfelja Kapitalske družbe, d. d., smo v letu 2018 znižali z 58,7 % v začetku leta na 55,2 % na koncu leta, kar glede na izbrano ciljno strukturo portfelja predstavlja nevtralno pozicijo. V okviru portfelja dolžniških vrednostnih papirjev smo v letu 2018 zmanjšali trajanje portfelja in delno zmanjšali izpostavljenost do podjetniških obveznic s podinvesticijsko bonitetno oceno. Portfelj denarnega trga predstavlja pomembnejši segment portfeljskih naložb in je sestavljen predvsem iz naložb v denarne depozite slovenskih bank. Večina teh je vezanih z namenom pokrivanja obveznosti, ki jih ima Kapitalska družba, d. d., vsako leto do Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije.

Pet največjih naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb je na dan 31. 12. 2018 skupaj predstavljalo 46% delež. Te naložbe so predstavljali indeksni skladi, ki sledijo svetovnemu indeksu delnic MSCI World (SMSWLD GY, XMWO GY in XDWD GY), indeksni sklad, ki sledi indeksu tehnološke panoge (XLK US), in indeksni sklad, ki sledi delniškemu indeksu velikih kitajskih izdajateljev delnic (XLK US).

Pet največjih naložb v portfelju dolžniških naložb je na dan 31. 12. 2018 skupaj z natečenimi obrestmi predstavljalo 47% delež v portfelju dolžniških naložb. Prve štiri naložbe so predstavljale obveznice Republike Slovenije različnih izdaj (66., 67., 69. in 70. izdaja), peta naložba pa indeksni sklad evropskih državnih obveznic (XGLE GY).

6.1.1.3.1 Portfeljske lastniške naložbe

Tabela 9: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

VRSTA NALOŽBE	Vrednost	Delež v portfelju	Vrednost	Delež v portfelju
	(v 000 EUR)	portfeljskih lastniških naložb	(v 000 EUR)	portfeljskih lastniških naložb
	2018		2017	
Tuje delnice	1.529	0,6 %	1.947	0,8 %
Investicijski skladi	241.841	99,4 %	238.107	99,2 %
– domači investicijski skladi	12	0,0 %	13	0,0 %
– tuji investicijski skladi	241.829	99,4 %	238.094	99,2 %
Skupaj portfeljske lastniške naložbe	243.370	100,0 %	240.054	100,0 %

6.1.1.3.2 Portfeljske dolžniške naložbe

Tabela 10: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

VRSTA NALOŽBE	Vrednost (v 000 EUR)	Delež v portfelju portfeljskih dolžniških naložb	Vrednost (v 000 EUR)	Delež v portfelju portfeljskih dolžniških naložb
		2018		2017
Domače obveznice	71.010	88,0 %	73.142	86,6 %
– domače državne obveznice	60.817	75,4 %	62.558	74,1 %
– domače podjetniške in bančne obveznice	10.193	12,6 %	10.584	12,5 %
Tuje obveznice	7.279	9,0 %	9.056	10,7 %
– tuje državne obveznice	3.261	4,0 %	4.931	5,8 %
– tuje podjetniške in bančne obveznice	4.018	5,0 %	4.125	4,9 %
Terjatve za obresti	2.434	3,0 %	2.238	2,7 %
Skupaj portfeljske dolžniške naložbe	80.723	100,0 %	84.436	100,0 %

6.1.1.3.3 Naložbe denarnega trga

Tabela 11: Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

VRSTA NALOŽBE	Vrednost (v 000 EUR)	Delež v portfelju naložb denarnega trga	Vrednost (v 000 EUR)	Delež v portfelju naložb denarnega trga
	2018		2017	
Dana posojila (depoziti)	32.328	61,7 %	18.917	35,9 %
Denarna sredstva	18.182	34,8 %	33.127	62,9 %
Denar na transakcijskih računih pri bankah	1.973	3,8 %	4.105	7,8 %
Evrski depoziti na odpoklic	16.209	31,0 %	29.022	55,1 %
Komercialni zapisi	1.848	3,5 %	597	1,2 %
Skupaj naložbe denarnega trga	52.358	100,0 %	52.641	100,0 %

6.1.2 Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije

Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Skladno z določili ZIPRS1819 je Kapitalska družba, d. d., v letu 2018 ZPIZ nakazala 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 814.321 tisoč evrov.

6.1.3 Naložbene nepremičnine

Skupina Kapitalska družba razpolaga z naložbenimi nepremičninami 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;
- Smelt, Dunajska cesta 160, Ljubljana
- resort San Simon Hotel, Morova ulica 6, 6310 Izola.

Na dan 31. 12. 2018 je bila večina naložbenih nepremičnin oddana.

6.1.4 Upravljanje pokojninskih skladov

6.1.4.1 Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

6.1.4.1.1 Poslovanje SODPZ

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi ZPIZ-2 upravljavalec Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja RS (SODPZ) od njegove ustanovitve v letu 2001. SODPZ je vzajemni pokojninski sklad, ki izvaja poklicno zavarovanje skladno z določbami ZPIZ-2.

Zbiranje prispevkov na osebnih računih zavarovancev v SODPZ je namenjeno zavarovancem, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, ter zavarovancem, ki opravljajo dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče uspešno poklicno opravljati. SODPZ obsega premoženje, ki se financira s sredstvi, zbranimi z vplačili prispevkov poklicnega zavarovanja in ustvarjenimi z upravljanjem teh sredstev, ter je namenjeno izključno kritju obveznosti do zavarovancev poklicnega zavarovanja.

Poklicno zavarovanje se izvaja na podlagi Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja (pokojninski

načrt), ki je bil pripravljen skladno z določbami ZPIZ-2 in v letu 2018 spremenjen ter dopolnjen zaradi spremembe prispevne stopnje, znižanja provizije za upravljanje in znižanja vstopnih stroškov.

Spremembe pokojninskega načrta je odobrila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo z dne 29. 11. 2017, uporabljati pa se je začel 1. 1. 2018, razen določbe 29. člena, ki se uporablja od 1. 2. 2018. S 1. 2. 2018 so začela veljati tudi spremenjena Pravila upravljanja SODPZ, h katerim je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala soglasje 20. 12. 2017.

Skladno s spremenjenim pokojninskim načrtom v prehodnem obdobju od 1. 1. 2018 do 30. 6. 2019 velja diferencirana prispevna stopnja. Za zavarovance, ki se jim je v obdobju do 31. 12. 2000 štela zavarovalna doba s povečanjem, prispevna stopnja še naprej znaša 8 %. Za zavarovance, ki se jim v obdobju do 31. 12. 2000 ni štela zavarovalna doba s povečanjem, pa prispevna stopnja znaša na delovnem mestu iz 1. in 2. skupine 8,2 %, na delovnem mestu iz 3. skupine 8,4 %, na delovnem mestu iz 4. in 5. skupine pa 8,8 %.

Na dan 31. 12. 2018 je imel SODPZ 47.628 zavarovancev. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2018 znašala -1,30 %, zajamčena donosnost SODPZ pa je bila 0,48 %. Dejansko donosnost SODPZ je znižalo oblikovanje solidarnostnih rezerv, ki so odbitna postavka pri izračunu čiste vrednosti sredstev SODPZ. Stanje solidarnostnih rezerv na dan 31. 12. 2018 znaša 3.281.573 evrov. Na zadnji obračunski dan v letu 2018 (31. 12. 2018) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 718.898 tisoč evrov in je za 41.128 tisoč evrov presegala zajamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 677.770 tisoč evrov. V letu 2018 je bilo končno število enot premoženja SODPZ v obtoku 837.059.819.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2018 kot upravljavalec SODPZ in skladno s pokojninskim načrtom upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov, do letne provizije za upravljanje SODPZ in do stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin. Z novim pokojninskim načrtom se je s 1. 2. 2018 znižala višina odstotka vstopnih stroškov in odstotka provizije za upravljanje. Vstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska vplačila, so do 31. 1. 2018 znašali 2,3 %, od 1. 2. 2018 naprej pa 2,0 %. Izstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska izplačila, se z novim pokojninskim načrtom niso spreminjali in so celo leto 2018 znašali 0,5 %. Izstopni stroški se ne obračunavajo ob prenosu v dodatno zavarovanje in v primeru dokupa pokojninske dobe. Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin se z novim pokojninskim načrtom niso spreminjali in so vse leto 2018 znašali 0,5 % mesečnega zneska poklicne pokojnine. Letna provizija za upravljanje je do 31. 1. 2018 ob upoštevanju višine čiste vrednosti sredstev SODPZ znašala največ 1,0 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ, od 1. 2. 2018 naprej pa največ 0,88 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ.

Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ so v letu 2018 obsegali 7.366 tisoč evrov. Od tega je provizija za upravljanje SODPZ znašala 6.297 tisoč evrov, vstopni stroški 1.046 tisoč evrov, izstopni stroški 5 tisoč evrov in stroški izplačevanja poklicnih pokojnin 18 tisoč evrov. Razlog za nižje prihodke v letu 2018 glede na preteklo leto je znižanje odstotka vstopnih stroškov in odstotka provizije za upravljanje s 1. 2. 2018.

Tabela 12: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2018 in 2017

	v 000 EUR	
PRIHODKI OD UPRAVLJANJA	2018	2017
Provizija za upravljanje	6.297	6.748
Vstopni stroški	1.046	1.144
Izstopni stroški	5	5
Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin	18	21
Skupaj	7.366	7.918

6.1.4.1.2 Naložbe SODPZ

Upravljaec premoženje sklada upravlja tako, da zagotavlja najmanj zjamčeno donosnost ob minimalnem tveganju in ob upoštevanju meril likvidnosti. Upravljaec naložbe sklada usmerja tako, da so ustrezno razpršene ter da ne presegajo zakonskih omejitev ter omejitev, določenih v Pravilih upravljanja SODPZ glede vrste dovoljenih naložb in obsega sredstev, naloženih v posamezne oblike naložb.

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

Temeljni cilj upravljanja v letu 2018 je bil povečati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zjamčeno vrednostjo sredstev in hkrati maksimizirati višino pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja.

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

Pri vrednotenju uspešnosti upravljanja sredstev sklada je upravljaec izvajal primerjavo z merilom uspešnosti, zjamčeno donosnostjo sklada in tudi z uspešnostjo drugih upravljavcev vzajemnih pokojninskih skladov.

Vrednost sredstev SODPZ je na dan 31. 12. 2018 znašala 724.361 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2017 povečala za 3,3 %. Portfelj je sestavljen iz svetovno razpršenega portfelja lastniških in dolžniških naložb, največji del sredstev pa obsegajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje.

Tabela 13: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

RAZRED	2018		2017	
	Vrednost (v 000 EUR)	Delež	Vrednost (v 000 EUR)	Delež
Delnice	4.885	0,7 %	5.070	0,7 %
Dolžniški vrednostni papirji	303.558	41,9 %	296.090	42,2 %
Depoziti in posojila	96.862	13,4 %	150.365	21,5 %
Investicijski kuponi	284.893	39,3 %	197.524	28,2 %
Denarna sredstva	34.089	4,7 %	52.106	7,4 %
Terjatve	74	0,0 %	30	0,0 %
Skupaj	724.361	100,0 %	701.185	100,0 %

Izpostavljenost sklada valutnemu tveganju se je v letu 2018 nekoliko zmanjšala, saj se je delež naložb v vrednostne papirje, denominirane v tujih valutah, zmanjšal z 2,9 % na 1,1 %, pri čemer se ne upošteva učinek sprememb deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki sestavljajo določen investicijski sklad. Pri spremljanju valutne sestave finančnih sredstev se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran.

6.1.4.2 Dejavnosti pri izvajanju poklicnega zavarovanja v letu 2018

Na podlagi odločbe o odobritvi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti so s 1. 1. 2018 stopile v veljavo spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, razen določbe o stroških, ki se povrnejo upravljavcu, ki se uporablja od 1. 2. 2018. Novi pokojninski načrt je prinesel spremembo višine prispevne stopnje (diferencirana prispevna stopnja) ter nižje vstopne stroške in provizijo za upravljanje.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2018 uspešno izvedla zamenjavo informacijske podpore ter prevzela v uporabo novo aplikativno podporo za vodenje evidence zavarovancev SODPZ.

V letu 2018 se je nadaljevalo tekoče izvajanje poklicnega zavarovanja, hkrati pa so se posodabljali tudi poslovni procesi SODPZ – predvsem poklicno upokojevanje in izplačevanje poklicnih pokojnin.

Kapitalska družba, d. d., je zavarovance in zavezance prek vseh komunikacijskih kanalov redno obveščala o dejavnostih in spremembah glede poklicnega zavarovanja, hkrati pa je komunicirala tudi z vsemi drugimi deležniki poklicnega zavarovanja in jih obveščala o dejavnostih glede reševanja tekoče problematike poklicnega zavarovanja. Kapitalska družba, d. d., je o vseh dejavnostih in izzivih poklicnega zavarovanja redno obveščala tudi odbor SODPZ, ki se je v letu 2018 sestal na treh sejah.

6.1.4.3 Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov

Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov oziroma Premostitveni sklad športnikov (PSŠ) je bil ustanovljen 1. 9. 2016 z namenom zagotavljanja socialne varnosti poklicnih in vrhunskih športnikov po zaključku aktivne športne kariere.

Kapitalska družba, d. d., je skladno z Zakonom o premostitvenem zavarovanju poklicnih in vrhunskih športnikov (ZPZPŠ-1) izvedla vse potrebne dejavnosti za ustanovitev in poslovanje PSŠ. Kljub prizadevanjem do 30. 6. 2018 v PSŠ ni bil včlanjen noben zavarovanec in tudi ni bilo prejetih vplačil prispevkov za premostitveno zavarovanje.

Na dan 30. 6. 2018 so zato nastopili razlogi za likvidacijo PSŠ. O nastopu razlogov za likvidacijo PSŠ je Kapitalska družba, d. d., obvestila Agencijo za trg vrednostnih papirjev in Ministrstvo za izobraževanje, znanost in šport. Z dnem 19. 7. 2018 je bil PSŠ izbrisan iz Poslovnega registra Slovenije pri Agenciji za javnopravne evidence in storitve, tako je bil zaključen postopek likvidacije PSŠ.

6.2 MODRA ZAVAROVALNICA, D. D.

6.2.1 Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov

6.2.1.1 Vzajemni pokojninski skladi v upravljanju

Modra zavarovalnica, d. d., je največja izvajalka dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji in glavna ponudnica varčevanja za starost v okviru drugega pokojninskega stebra. V njenih vzajemnih pokojninskih skladih je decembra 2018 varčevalo več kot 288 tisoč posameznikov, zbrana sredstva pa so dosegla skoraj 1,06 milijarde evrov. Skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja je – brez upoštevanja prenosov sredstev med skladoma KVPS in MKPS – leta 2018 dosegla 98,5 milijona evrov.

Modra zavarovalnica, d. d., upravlja štiri vzajemne pokojninske sklade, vodene in izkazane kot ločeno premoženje v lasti članov posameznega sklada:

- Krovni pokojninski sklad za javne uslužbenke (KPSJU),
- Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS),
- Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) in
- Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS).

Tabela 14: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2018

SKLAD	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Znesek sredstev v upravljanju v mio. EUR
KVPS	24.878	178	176,8
KPSJU	228.741	1.866	786,0
MKPS	14.992	204	75,5
PPS	19.716	0	19,1
Skupaj	288.327	2.248	1.057,4

Če je dejanska čista vrednost sredstev pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zjamčene vrednosti sredstev sklada, mora Modra zavarovalnica, d. d., v skladu s 313. členom ZPIZ-2 v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zjamčene donosnosti v znesku, ki je enak vsoti vseh primanjkljajev vrednosti sredstev člana do zjamčene vrednosti sredstev člana. Konec leta 2018 je imela Modra zavarovalnica, d. d., oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v znesku 9.888 tisoč evrov, pri čemer se rezervacije v znesku 9.328 tisoč evrov nanašajo na sklad PPS.

6.2.1.2 Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence se je 1. 1. 2017 preoblikoval v zjamčeni podsklad novoustanovljenega Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev. KPSJU izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla in je sestavljen iz treh različnih podskladov:

- Dinamični podsklad javnih uslužbencev (DPJU) je namenjen najmlajšim, in sicer varčevalcem v starosti do 50 let;
- Preudarni podsklad javnih uslužbencev (PPJU) je namenjen generaciji srednjih let, in sicer varčevalcem med 50 in 60 let;
- Zjamčeni podsklad javnih uslužbencev (ZPJU) je namenjen najstarejšim, in sicer varčevalcem v starosti nad 60 let.

KPSJU je zaprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. Ustanovljen je z namenom zbiranja sredstev iz dohodkov javnih uslužbencev na njihovih osebnih računih, z njihovim upravljanjem pa zagotavlja pravice do dodatne starostne pokojnine ali druge pravice, določene s pokojninskim načrtom. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami in tako poskrbijo za še višjo dodatno pokojnino ter izkoristijo davčno olajšavo.

Modra zavarovalnica, d. d., je kot upravljavka KPSJU na podlagi Pokojninskega načrta PNJU K in Pravil KPSJU upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje KPSJU. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavca; v letu 2018 so znašali 0,5 %. Letna provizija za upravljanje KPSJU je 0,5 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev KPSJU. Vsi drugi stroški poslovanja sklada bremenijo Modro zavarovalnico, d. d.

KPSJU je največji slovenski pokojninski sklad tako po številu zavarovancev kot po obsegu zbranih sredstev. Vanj je bilo konec leta 2018 vključenih 228.741 članov, njihova sredstva pa so dosegla 786 milijonov evrov.

Dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence lahko preneha redno ali izredno. Redno prenehanje kolektivnega zavarovanja po pokojninskem načrtu PNJU K nastopi, ko član KPSJU uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine ali pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine oziroma uveljavi izplačilo skladno s PNJU K. Izredno prenehanje lahko uveljavi javni uslužbenec ob prenehanju delovnega razmerja v javni upravi do 31. 12. 2016 in poteka 120 mesecev od vključitve ter v primeru izplačila upravičencem oziroma dedičem v primeru smrti.

6.2.1.3 Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

KVPS je odprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izvajanju pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu KVPS lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Od leta 2002 sta v okviru KVPS oblikovana ločena pokojninska načrta za individualno in kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje z oznakama PN1 P in PN1 K. Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavka sklada zagotavlja najmanj zjamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

V skladu s pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter Pravili KVPS je upravljavka sklada upravičena do vstopnih in izstopnih stroškov ter provizije za upravljanje sklada. Leta 2018 je bila provizija za upravljanje sklada 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev KVPS. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in so leta 2018 znašali do 3 %. Izstopni stroški se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev in so v letu 2018 znašali do 1 %.

Dodatno pokojninsko zavarovanje lahko preneha redno oziroma izredno. Zavarovanje preneha redno, ko član, vključen v to zavarovanje, pridobi pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja oziroma uveljavi pravico do izplačila skladno z 221. členom ZPIZ-2. Izredno prenehanje nastopi, ko član sklada

izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu ali ob smrti člana. Poseben način prenehanja zavarovanja je prenos sredstev k drugemu izvajalcu. Član lahko uveljavi pravico do izplačila sredstev, zbranih s plačili delodajalca do 31. 12. 2012, ko od vključitve v zavarovanje poteče deset let.

6.2.1.4 Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

PPS je pokojninski sklad, ki je svoja sredstva pridobil z zamenjavo za pokojninske bone. Od 1. 1. 2003 je PPS zaprt vzajemni pokojninski sklad in dodatna vplačila ali vključitve niso mogoči. Od avgusta 2004 se zbrana sredstva vseh članov, starih najmanj 60 let, prenašajo v KS PPS, ki je namenjen izplačilu dodatnih pokojninskih rent. Če član PPS umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, imajo njegovi dediči pravico do izplačila odkupne vrednosti police.

Modra zavarovalnica, d. d., je za upravljanje PPS upravičena do letne provizije za upravljanje, ki je leta 2018 znašala 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev, in do izstopnih stroškov, ki se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev dedičem.

6.2.1.5 Modri krovni pokojninski sklad

MKPS je odprt sklad, namenjen izvajanju pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu MKPS lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Od leta 2015 sta oblikovana pokojninski načrt za kolektivno dodatno zavarovanje PNMZ K, v katerega se vključujejo zavarovanci prek svojega delodajalca, in individualni pokojninski načrt PNMZ P, namenjen posameznikom.

MKPS je sestavljen iz treh podskladov, ki so oblikovani kot ločeno premoženje, pri čemer vsak podsklad opredeljuje lastni naložbeni cilj in naložbena politika, namenjen pa je ciljni starostni skupini članov.

- Modri dinamični podsklad (MDP) je namenjen mlajšim članom do 50 let in ima bolj tvegano naložbeno politiko;
- Modri preudarni podsklad (MPP) je namenjen članom v starosti od 50 do 60 let;
- Modri zjamčeni podsklad (MZP) je namenjen članom v starosti nad 60 let; Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavka MZP zagotavlja najmanj zjamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

Modra zavarovalnica, d. d., je kot upravljavka MKPS na podlagi podrobnejših Pravil Modrega krovnega pokojninskega sklada upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje MKPS, ki se plačuje iz sredstev sklada. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavke; v letu 2018 znašajo do 3 %. Letna provizija za upravljanje MKPS znaša 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev posameznega podsklada.

Dodatno pokojninsko zavarovanje lahko preneha redno oziroma izredno. Zavarovanje preneha redno, ko član, vključen v to zavarovanje, pridobi pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja oziroma uveljavi pravico do izplačila skladno z 221. členom ZPIZ-2. Izredno prenehanje nastopi, ko član sklada izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu ali ob smrti člana. Poseben način prenehanja zavarovanja je prenos sredstev k drugemu izvajalcu. Član lahko uveljavi pravico do izplačila sredstev, zbranih s plačili delodajalca do 31. 12. 2012, ko od vključitve v zavarovanje poteče deset let.

6.2.2 Finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d.

Med finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., sodijo finančna sredstva kritnih skladov ter lastna finančna sredstva zavarovalnice.

Tabela 15: Finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2018

v 000 EUR

FINANČNO SREDSTVO	Lastna finančna sredstva	Finančna sredstva KS PPS	Finančna sredstva KS MR	Finančna sredstva KS MR II	Skupaj
Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	34.459	0	0	0	34.459
Finančne naložbe	222.695	100.375	19.599	72.684	415.353
Denar in denarni ustrezniki	1.744	609	450	862	3.665
Skupaj	258.898	100.984	20.049	73.546	453.477

6.2.3 Upravljanje kritnih skladov za izplačevanje pokojninskih rent

Modra zavarovalnica, d. d., je največja izplačevalka dodatnih pokojnin/pokojninskih rent v Republiki Sloveniji in je v letu 2018 upravljala tri kritne sklade za izplačevanje pokojninskih rent, ki se vodijo ločeno:

- kritni sklad Modra renta (KS MR), ki je zavarovalne premije zbiral od decembra 2011 do decembra 2015;
- kritni sklad Modra renta II (KS MR II), ki je bil ustanovljen 1. 1. 2016 na podlagi ZPIZ-2; od januarja 2016 se sredstva vplačujejo samo v ta sklad in ne več v kritni sklad Modra renta, medtem ko se rente izplačujejo iz obeh skladov;
- kritni sklad Prvega pokojninskega sklada (KS PPS), iz katerega se od avgusta 2004 izplačujejo dodatne pokojninske rente iz zamenjanih pokojninskih bonov vsem, ki so dopolnili starost 60 let.

Skladno z določili ZZavar-1 sta sklada KS MR II in KS PPS evidentirana kot omejena sklada.

Leta 2018 je Modra zavarovalnica, d. d., izplačala 20,4 milijona evrov dodatnih pokojnin 24.470 zavarovancem. 14.144 zavarovancev je prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 10.326 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu (zamenjava za pokojninske bone).

Tabela 16: Osnovni podatki o rentnih skladih Modre zavarovalnice, d. d.

KRITNI SKLAD	Št. prejemnikov rent konec leta 2018	Sredstva v upravljanju (v mio. EUR)	Odhodki za rente (v mio. EUR)
KS MR	7.215	20,5	5,4
KS MR II	6.929	76,9	8,3
KS PPS	10.326	101,3	6,7
Skupaj	24.470	198,7	20,4

6.2.3.1 Kritni sklad Modra renta

KS MR predstavlja ločeno premoženje, namenjeno izplačilu pokojninskih rent iz prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Namenjeno je izplačilu pokojninskih rent članom pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so uveljavili pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja pri Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

Vplačila v KS MR so se zbirala do konca leta 2015, od leta 2016 pa KS MR izvaja zgolj izplačevanje

dosmrtna pokojninske rente. Vsak zavarovanec je lahko ob sklenitvi rentnega pokojninskega zavarovanja izbral eno od oblik dosmrtnih rent in s tem uveljavil pravico do dodatne starostne pokojnine. Zavarovanci KS MR so lahko ob sklenitvi zavarovanja izbirali med 24 različnimi oblikami dodatnih pokojnin, med katerimi velja izpostaviti dosmrtna rente brez zjamčenega obdobja izplačevanja oziroma z njim in pospešene rente s polnim oziroma omejenim jamstvom.

Tabela 17: Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2018

v 000 EUR	
SREDSTVO	Znesek
Obveznice	16.491
Naložbene terjatve	703
Zakladne menice	199
Komercialni zapis	1.483
Investicijski kuponi	723
Denarna sredstva	450
Ostale terjatve	472
Skupaj	20.521

V naložbe domačih izdajateljev je bilo na dan 31. 12. 2018 naloženih 44 % sredstev KS MR, v naložbe tujih izdajateljev pa 56 % vseh sredstev.

6.2.3.2 Kritni sklad Modra renta II

KS MR II predstavlja ločeno premoženje, namenjeno izplačilu pokojninskih rent iz dodatnega pokojninskega zavarovanja. Namenjen je izplačilu pokojninskih rent članom pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so uveljavili pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja pri Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

Vsak zavarovanec lahko ob sklenitvi rentnega pokojninskega zavarovanja izbere eno od oblik dosmrtnih pokojninskih rent in s tem uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine.

Modra zavarovalnica upokojenim varčevalcem nudi pester izbor različnih oblik pokojninskih rent:

- dosmrtna Modra renta: dodatna pokojnina brez zjamčenega obdobja izplačevanja, ki se izplačuje do konca življenja. Izplačuje se lahko mesečno, četrtno, polletno ali letno, pri čemer je obdobje izplačevanja odvisno od višine zbranih sredstev. Posamezno izplačilo ne sme biti nižje od 30 evrov;
- dosmrtna Modra renta z zjamčeno dobo izplačevanja: dodatna pokojnina z zjamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let. Izplačuje se do zavarovančeve smrti oziroma najmanj do izteka izbranega zjamčenega obdobja izplačevanja. Izplačuje se lahko mesečno, četrtno, polletno ali letno, pri čemer je obdobje izplačevanja odvisno od višine zbranih sredstev. Posamezno izplačilo namreč ne sme biti nižje od 30 evrov;
- dosmrtna Modra renta s pospešenim izplačevanjem: dodatna pokojnina z zjamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let, pri čemer se v izbranem zjamčenem obdobju izplačevanja izčrpa večji del privarčevanih sredstev, nato pa do konca življenja mesečno (četrtno, polletno ali letno) izplačuje znesek, ki ni nižji od 30 evrov;
- dosmrtna Modra renta s pospešenim izplačevanjem 2/1: dodatna pokojnina s pospešenim izplačevanjem z zjamčenim obdobjem od 1 do 20 let, pri čemer visoka mesečna pokojninska renta v pospešenem obdobju ne presega dvakratnika zneska dosmrtna pokojninske rente po izteku pospešenega obdobja.

Od začetka poslovanja KS MR II, 1. 1. 2016, do 31. 12. 2018 je pravico do dodatne starostne pokojnine uveljavilo 8.849 članov z zbranimi sredstvi v višini 88.653 tisoč evrov, ki so se odločili za prejemanje izbrane mesečne pokojninske rente. Večina zavarovancev je izbrala pospešeno izplačevanje rent.

Tabela 18: Število članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2018

POKOJNINSKI SKLAD	Število članov/ zavarovancev	Odkupna vrednost sredstev (v tisoč EUR)
KVPS	369	4.228
KPSJU	2.980	22.954
MKPS	142	765
Pokojninski skladi drugih upravljavcev	687	15.589
Skupaj	4.178	43.536

Višina posameznikove pokojninske rente je odvisna od zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja, tehnične obrestne mere, tablic smrtnosti, enotnih glede na spol, datuma rojstva zavarovanca, starosti zavarovanca ob začetku veljavnosti rentnega zavarovanja in stroškov izplačila rente. Povprečna starost prejemnikov rente je 61 let, 55 % vseh prejemnikov rente je ženskega spola.

Na dan 31. 12. 2018 je bilo v KS MR II 6.929 zavarovalnih polic; povprečno zbrana sredstva na zavarovanca so znašala 11.465 evrov.

V letu 2018 se je zavarovancem, ki so imeli na dan 31. 12. 2017 veljavno polico s stanjem matematičnih rezervacij, pripisal dobiček v skupni višini 50.235 evrov kot trajno povečanje pokojninske rente. Izplačilo povišanih pokojninskih rent se je izvedlo aprila 2018 skupaj s poračunom za vse že izplačane pokojninske rente v letu 2018.

Tabela 19: Sestava sredstev KS MR II na dan 31. 12. 2018

SREDSTVO	v 000 EUR Znesek
Obveznice	40.365
Depoziti	2.900
Naložbene terjatve	2.469
Komercialni zapis	2.841
Zakladne menice	696
Investicijski kuponi	23.413
Denarna sredstva	862
Ostale terjatve	3.400
Skupaj	76.946

V naložbe domačih izdajateljev je bilo na dan 31. 12. 2018 naloženih 29 % sredstev KS MR II, v naložbe tujih izdajateljev pa 71 % vseh sredstev.

6.2.3.3 Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada

KS PPS je ločeno premoženje, oblikovano 13. 7. 2004 za vse zavarovance, ki so dopolnili najmanj 60 let in s tem pridobili pravico do rente. Vsak zavarovanec ob pridobitvi pravice do rente na podlagi informativnega izračuna izbere pripadajočo obliko pokojninske rente. Zavarovancem z 2.000 točkami ali manj se pokojninska renta lahko izplača v enkratnem znesku. Zavarovanec z več kot 2.000 točkami na zavarovalni polici lahko izbira med dosmrtno pokojninsko rento in dosmrtno pokojninsko rento z zajamčeno dobo izplačevanja. Zavarovancem z 2.000 do 5.000 točkami se pokojninska renta lahko izplačuje tudi enkrat letno. Zajamčena doba izplačevanja je določena na 5, 10 ali 15 let. Če zavarovanec umre med zajamčeno dobo izplačevanja, se pokojninska renta do izteka zajamčene dobe izplačuje njegovim upravičencem oziroma dedičem.

Zavarovanci, ki prejemajo pokojninsko rento KS PPS, so skladno s splošnimi pogoji dodatnega pokojninskega zavarovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije – zamenjava za pokojninske bone – upravičeni do presežnega donosa rentnega sklada nad zajamčenim. Delež presežka, ki se nameni trajnemu povečanju rent, enkrat letno ugotovi uprava upravljavca. V letu 2018 se je presežni donos v višini 2.148 tisoč evrov razporedil za trajno povečanje rent. Aprila so prejeli izplačilo povišane rente vsi zavarovanci oziroma prejemniki pokojninskih rent KS PPS, ki so sklenili zavarovanje do decembra 2017 v obliki mesečne ali letne rente. Ob aprilskem izplačilu povišanih rent je bil izplačan tudi poračun za obdobje od januarja do aprila 2018.

V letu 2018 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.216 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let in so skupaj v KS PPS vplačali 2.903 tisoč evrov sredstev za dodatno pokojnino.

Tabela 20: Sestava sredstev KS PPS na dan 31. 12. 2018

SREDSTVO	v 000 EUR
	Znesek
Delnice	19.520
Obveznice	71.632
Komercialni zapisi	691
Depoziti	2.304
Investicijski kuponi	6.227
Denarna sredstva	609
Ostale terjatve	346
Skupaj	101.329

V naložbe domačih izdajateljev je bilo na dan 31. 12. 2018 vloženih 51 % sredstev KS PPS, v naložbe tujih izdajateljev pa 49 % vseh sredstev.

6.2.4 Upravljanje lastnih finančnih sredstev

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., so konec leta 2018 dosegla 258.898 tisoč evrov. Modra zavarovalnica, d. d., jih razčlenjuje skladno s postavkami v spodnji tabeli. Največji delež predstavljajo portfeljske lastniške finančne naložbe, sledi mu portfelj dolžniških finančnih naložb.

Tabela 21: Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2018

FINANČNO SREDSTVO	v 000 EUR
	Znesek
Portfeljske lastniške finančne naložbe	142.185
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	45.388
Portfelj dolžniških finančnih naložb	69.581
Denarna sredstva	1.744
Skupaj	258.898

6.2.4.1 Portfeljske lastniške finančne naložbe

Portfelj lastniških vrednostnih papirjev, ki se upravljajo portfeljsko, okvirno sledi sestavi svetovnega delniškega indeksa. S tem sta zagotovljeni visoka razpršenost naložb in stroškovna učinkovitost

upravljanja. Večina razpršitve je dosežena z investiranjem v sklade, ki sledijo kriterijskim indeksom, aktivno odstopanje od kriterijskih indeksov pa je doseženo z neposrednimi naložbami v posamezne delnice.

Tabela 22: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2018

NALOŽBA		v 000 EUR
		Znesek
Delnice		27.797
Tuje delnice		27.797
Investicijski skladi		114.389
Domači investicijski skladi		4.294
Tuji investicijski skladi		110.095
Skupaj		142.186

Konec decembra 2018 je bil portfelj najbolj izpostavljen do panoge informacijske tehnologije, sledita panogi financ in zdravstva. Glede na valutno izpostavljenost je bil portfelj najbolj izpostavljen do ameriškega dolarja in evra. Več kot polovica portfelja je investiranega v lastniške naložbe izdajateljev iz Severne Amerike, malo manj kot tretjina pa v naložbe evropskih izdajateljev. Preostanek predstavljajo naložbe v izdajatelje bolj razvitih azijskih držav in v izdajatelje iz razvijajočih se gospodarstev.

6.2.4.2 Neportfeljske lastniške finančne naložbe

Modra zavarovalnica, d. d., je imela na dan 31. 12. 2018 med naložbami tudi delnice oziroma delež v podjetjih Cinkarna Celje, d. d., Pozavarovalnica Sava, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o. Te naložbe zaradi velikosti lastniškega deleža zahtevajo aktivnejši način upravljanja. Njihova skupna vrednost je konec leta 2018 dosegla 45.388 tisoč evrov.

6.2.4.3 Dolžniške finančne naložbe

Konec leta 2018 je stanje dolžniških finančnih naložb doseglo 69.581 tisoč evrov. Največji delež med dolžniškimi finančnimi naložbami so pomenile podjetniške obveznice, sledijo jim državne obveznice in depoziti.

Tabela 23: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2018

NALOŽBA		v 000 EUR
		Znesek
Obveznice		61.122
<i>Državne obveznice</i>		26.487
Domače državne obveznice		13.966
Tuje državne obveznice		12.521
<i>Podjetniške obveznice</i>		34.635
Domače podjetniške obveznice		3.508
Tuje podjetniške obveznice		31.127
Depoziti		7.090
Naložbene terjatve		1.021
Zakladne menice		348
Skupaj		69.581

Vrednost portfelja državnih obveznic Modre zavarovalnice, d. d., je na dan 31. 12. 2018 znašala 26.487 evrov. Portfelj sestavljajo pretežno državne obveznice držav evroobmočja. Delež domačih izdajateljev je konec leta 2018 znašal 53 %, tujih pa 47 %. Večina obveznic je nominiranih v evrih, manjši del pa v ameriških dolarjih.

Največje naložbe predstavljajo obveznice Republike Slovenije. Približno polovica obveznic ima zapadlost med 5 in 10 let. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero.

Tudi med podjetniškimi obveznicami prevladujejo obveznice iz držav evroobmočja. Vrednost portfelja podjetniških obveznic je konec leta 2018 znašala 34.635 evrov. Delež domačih izdajateljev je predstavljal 10 %, tujih pa 90 %. Vse obveznice so nominirane v evrih. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero. Največ izdajateljev podjetniških obveznic je bilo konec leta 2018 iz panog finance, energija in javne storitve.

6.2.4.4 Naložbe v denarna sredstva

Modra zavarovalnica, d. d., je imela konec decembra 2018 med finančnimi sredstvi tudi 1.744 evrov lastnih denarnih sredstev.

6.3 HOTELSKE NEPREMIČNINE, D. O. O

Družbo Hotelske nepremičnine, d. o. o., je oktobra 2018 ustanovila Kapitalska družba, d. d., skupaj s svojo odvisno družbo Modro zavarovalnico, d. d. Glavni dejavnosti družbe sta poslovanje z lastnimi nepremičninami ter oddajanje in obratovanje lastnih oziroma najetih nepremičnin.

Družba je od konca novembra 2018 lastnica hotelskega resorta San Simon v Izoli, ki ga je takoj po nakupu oddala v upravljanje družbi Hoteli Bernardin, d. d.

Hotelsko naselje San Simon je v Izoli v zalivu, kjer so še danes vidni ostanki antičnega pristanišča iz rimskih časov. Nastanitvene kapacitete resorta San Simon sestavljajo hotela Haliaetum in Mirta, depandanse Korala, Palma, Sirena in Perla ter letne hiške. V resortu San Simon je gostom na voljo 215 sob. V hotelu Haliaetum je notranji bazen z ogrevano morsko vodo in fitnes, v hotelu Mirta pa center dobrega počutja Wellness & Spa. V resortu so na voljo še dve restavraciji, bistro in bar na plaži ter dve dvorani, primerni za organizacijo večjih pogostitev, kot so poroke, sprejemi, plesne in glasbene prireditve in podobno.

Upravljanje tveganj

Upravljanje tveganj je pojasnjeno v računovodskem poročilu Letnega poročila Skupine Kapitalska družba v poglavju 17.3 Računovodske usmeritve.

Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2018

Bachtiar Djalil je 3. 1. 2019 nastopil nov štiriletni mandat predsednika uprave družbe.

Skupščina je v nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., 2. 2. 2019 imenovala dr. Borisa Žnidariča, Mirka Miklavčiča in mag. Ladislava Rožiča za dobo štirih let. Dr. Boris Žnidarič je bil 21. 2. 2019 izvoljen za namestnika predsednika nadzornega sveta.

Kapitalska družba, d. d., je v januarju in februarju 2019 vplačala 815 tisoč evrov za dokapitalizacijo Save, d. d., in s tem pridobila 815 tisoč novih delnic.

V januarju 2019 je bila na podlagi pogodbe o obročni prodaji, sklenjene v letu 2017, v celoti odsvojena kapitalska naložba v družbi KDD, d. d.

Kapitalska družba, d. d., je 24. 5. 2019 sprejela prevzemno ponudbo za delnice družbe Perutnina Ptuj, d. d., ki jo je 27. 3. 2019 objavil Hemiak Investments Limited, Ciper, hčerinska družba MHP SE iz Ukrajine. Celotna kupnina, ki jo bo iz naslova odtujitve delnic Perutnine Ptuj, d. d., prejela Kapitalska družba, d. d., bo znašala 13.121 tisoč evrov.

Skupščina Modre zavarovalnice, d. d., se je 14. 1. 2019 seznanila z odstopno izjavo dr. Borisa Žnidariča. Za novega člana nadzornega sveta je bil imenovan Bachtiar Djalil z mandatom od 14. 1. 2019 do 9. 6. 2021.

Na seji nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d., je bil 11. 2. 2019 soglasno potrjen strateški poslovni načrt Modre zavarovalnice, d. d., za obdobje od leta 2019 do 2021.

Z dnem 26. 2. 2019 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 9-288/2019), po katerem je struktura naložb KS PPS usklajena z njegovimi določbami.

Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2019

Poslovanje Skupine Kapitalska družba bo v letu 2019 potekalo v prizadevanjih za doseg strateških ciljev, ki smo si jih zastavili v strategiji Kapitalske družbe 2019–2021 in ki si jih je odvisna družba Modra zavarovalnica, d. d., zastavila v svojem strateškem poslovnem načrtu za obdobje od leta 2019 do 2021. V nadaljevanju je opisan pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., sledi mu opis načrtovanega razvoja Modre zavarovalnice, d. d.

Vizijo strateškega razvoja Kapitalske družbe, d. d., smo zgradili na poslovni odličnosti, ki omogoča ustvarjanje dolgoročne vrednosti za pokojninski sistem, zavarovance in poklicne upokojence. Kot strateško usmerjena organizacija zagotavljamo svojo prihodnost z delovanjem, ki temelji na celotni viziji, poslanstvu, vrednotah, etiki in korporativnem vodenju. Smo trdna in ugledna finančna institucija, ki vse od svoje ustanovitve postavlja standarde kakovostnega in zanesljivega poslovanja glede pokojninskih zavarovanj in upravljanja naložb. Tudi zato bo Kapitalska družba, d. d., v letu 2019 pristopila k vzpostavitvi sistema korporativne integritete z elementi, ki jih opredeljujejo Slovenske smernice korporativne integritete.

Leto 2019 bo za Kapitalsko družbo, d. d., zahtevno in intenzivno. To nakazujejo dinamične razmere na svetovnih finančnih trgih in razgibano slovensko političnogospodarsko okolje, kar je posledica nadaljevanja nizkih obrestnih mer in razmeroma visoko ovrednotenih bolj tveganih naložbenih razredov. Notranje aktivnosti družbe bodo usmerjene v nadgradnjo in vzdrževanje nove programske opreme za podporo upravljanju premoženja in sklada, digitalizacijo fizičnega arhiva, vzpostavitev dokumentnega sistema ter upravljanje nepremičnin.

Kljub določilom ZSDH-1, ki je predvidel preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., v neodvisni avtonomni demografski rezervni sklad najpozneje do konca leta 2015, pa posebni zakon, ki bi predstavljal podlago za izvedbo preoblikovanja, še ni sprejet. Tako še vedno nista znana niti okvir prihodnje ureditve niti časovnica preoblikovanja. Nedoločene ostajajo bistvene značilnosti prihodnjega demografskega rezervnega sklada, novi viri, prihodnje obveznosti in sestava premoženja ter s tem povezana naložbena politika. Ne glede na to pa je poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., že od vsega začetka enako in vsebinsko pomeni izvajanje funkcije demografskega rezervnega sklada v obsegu, kot to določajo predpisi. V tem letu je predvideno vplačilo Kapitalske družbe, d. d., v pokojninsko blagajno v najvišjem možnem znesku, kot ga določa ZSDH-1, in sicer 50 milijonov evrov. Izpolnitev naše zakonske obveznosti zahteva učinkovito upravljanje kapitalskih naložb in pospešeno nadaljevanje preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v portfeljskega investitorja. V letu 2019 bomo nadaljevali prodajo slovenskih lastniških naložb in nalaganje teh sredstev v likvidne portfeljske naložbe. Svoje aktivnosti bomo prilagajali nesentimentnim razmeram na globalnih finančnih trgih, nizkim obrestnim meram ter znižanim napovedim gospodarske rasti. Obenem bomo nadgrajevali svoje krovne naložbene politike in investicijske politike za portfeljsko upravljanje.

Pri upravljanju sredstev SODPZ bomo prav tako upoštevali pričakovana dogajanja na finančnih trgih in višino zajamčene donosnosti. Spremembe ciljne strukture naložb bomo določali v povezavi z oceno dogajanj na kapitalskih in denarnih trgih ter drugih dejavnikov, ki vplivajo na poslovanje sklada. Cilj investiranja je doseganje višje donosnosti od zajamčene ob sprejemljivi meri tveganja. V globaliziranem

svetu hitrih sprememb in zahtevnih poslovnih izzivov postaja učinkovito upravljanje tveganj vedno bolj pomembno. Zato bomo v tem strateškem obdobju izvajali in nadgradili sistem celovitega upravljanja tveganj s ključnimi gradniki poznavanja in razumevanja prevzetih tveganj skupaj z ukrepi za njihovo učinkovito obvladovanje. Kulturo učinkovitega upravljanja tveganj vgrajujemo v celovito organizacijsko kulturo družbe.

Kapitalska družba, d. d., bo kot upravljevec SODPZ dejavno sodelovala z vsemi deležniki v sistemu poklicnega zavarovanja tako prek odbora sklada kot tudi neposredno. Pri izvajanju obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja nas vodita skrb za zavarovance in njihove delodajalce ter poklicne upokojece. Zato si bomo še naprej prizadevali, da bomo med najuspešnejšimi upravljavci pokojninskih prihrankov v Sloveniji in da bodo sistemske pokojninske rešitve usmerjene v višjo kakovost ter varnost zavarovanja. S tem bomo največ prispevali k večji pokojninski stabilnosti poklicnih zavarovancev in upokojecev.

Področje razvoja kadrov predstavlja za našo družbo eno od ključnih področij, zato bomo tudi v prihodnjem obdobju nadaljevali razvoj vrednot, ki so potrebne za dolgoročno uspešno poslovanje družbe, ter utrjevanje organizacijske kulture zavzetosti, sodelovanja in spoštovanja. Z vključitvijo zaposlenih v razvoj ter prispevanje k ciljem družbe bomo spodbujali pripadnost in povezanost sodelavcev ter njihovo identifikacijo s poslanstvom in vizijo družbe. Ker so zaposleni ključni vir za doseganje rezultatov, predstavljajo kompetence zaposlenih strateško bogastvo družbe. Zato jih bomo usmerjali v uresničevanje zastavljenih strateških ciljev in jih spodbujali pri strokovni in osebni rasti. Z usposabljanjem, izobraževanjem in različnimi oblikami motiviranja jim bomo omogočali uspešen karierni razvoj. Posebno pozornost bomo namenili razvoju voditeljstva in ključnega kadra, saj se zavedamo, da so ti zaposleni zaradi posebnega znanja, sposobnosti in kompetenc za družbo najtežje nadomestljivi. Spodbujali bomo prenos znanja znotraj družbe in oblikovali ter izvajali ukrepe za uspešno medgeneracijsko sodelovanje in prenos znanja. Vzpostavili bomo sistem mentorstva, ki bo omogočil učinkovit interni prenos specifičnega znanja in izkušenj, v tem okviru bomo spodbujali tudi aktivno medgeneracijsko sodelovanje in povezovanje s ciljem sprejemanja znanja in prednosti vsake generacije. Z oblikovanjem politike raznolikosti bomo še učinkoviteje zagotovili enake možnosti za vse zaposlene in poskrbeli za njihovo enakopravno vključevanje ter pooblašanje. Izvedli bomo redno merjenje organizacijske klime, zadovoljstva in zavzetosti zaposlenih ter osvežitev ključnih kazalnikov za kadrovske področje.

V prihodnjem triletnem obdobju bo hčerinska družba Modra zavarovalnica, d. d., projektno pristopila k širitvi nabora produktov bodisi z lastnim razvojem bodisi na podlagi zavarovalnega oziroma kreditnega posredovanja. Ob tem načrtuje tudi pomembno širitev prodajnih poti in digitalizacijo poslovanja. Zavarovalnica bo še naprej krepila osredotočenost na stranko, spremljala njene potrebe, zagotavljala čim bolj osebno obravnavo in ustrezno svetovanje. Pri osredotočenosti na stranko je ključno prilagajanje novim tehnološkim rešitvam in razvoju trženjskega pristopa z izboljšanjem uporabniške izkušnje pri vseh stikih s stranko. Zadovoljstvo strank postaja vse pomembnejši dejavnik konkurenčnosti zavarovalnice in najpomembnejši temelj razvoja lojalnosti. Zato bo Modra zavarovalnica, d. d., nadaljevala spremljanje zadovoljstva strank pri vseh stikih z zavarovalnico, pridobivanjem soglasij uporabnikov za obdelavo osebnih podatkov, pri katerih zavarovalnica ne razpolaga s podlago, in načrtnim zbiranjem podatkov, ki bodo podlaga za nadaljnji razvoj prilagojenih produktov in storitev. Izboljšana uporabniška izkušnja in spremljanje potreb bosta pomembni vodili pri upravljanju spletnega nastopa zavarovalnice.

Modra zavarovalnica, d. d., pri upravljanju premoženja tudi v letu 2019 pričakuje zahtevno leto, kar je posledica nadaljevanja nizkih obrestnih mer in razmeroma visoko ovrednotenih bolj tveganih naložbenih razredov. Zato je iskala naložbene priložnosti v novih alternativnih naložbenih razredih, na primer skladih tveganega kapitala, nepremičninskih skladih, skladih slabih terjatev in infrastrukturnih skladih. V letu 2019 načrtuje delež investiranega kapitala v alternativne naložbe še povečevati in postopoma približati strateško določenim deležem.

Skupina Kapitalska družba bo še naprej dejavno razvijala gospodarske, finančne in pokojninske standarde pri svojem poslovanju. Hitra odzivnost na pomembne dogodke, sprotne prilaganje spremembam in vsakodnevne poslovne priložnosti bodo tudi v prihodnje omogočali nadaljnje pozicioniranje Skupine Kapitalska družba v slovenskem pokojninskem sistemu in širšem poslovnem okolju.

Družbena odgovornost

10.1 ODGOVORNOST DO ŠIRŠE DRUŽBENE SKUPNOSTI

Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljati dodatna sredstva za obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje. ZSDH-1 je posegel v ureditev izvrševanja plačila v blagajno ZPIZ. Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Ne glede na to je Kapitalska družba, d. d., na podlagi določila ZIPRS1819 v letu 2018 ZPIZ nakazala 50.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ skupaj vplačala že 814.321 tisoč evrov.

10.2 ODGOVORNOST DO ZAPOSLENIH

10.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v Kapitalski družbi, d. d., nadgrajujemo tudi z različnimi oblikami vnaprej načrtovanega izobraževanja, prilagojenega zahtevam posameznih delovnih mest, specifičnim področjem vsakega zaposlenega in razvojno zastavljenim nalogam družbe. Tako se zaposleni redno dodatno izobražujejo doma in v tujini z obiskovanjem krajših ali daljših seminarjev in delavnic ter z načrtovanim internim izobraževanjem, ki ga redno izvajamo za vse zaposlene.

V letu 2018 so se zaposleni udeležili izobraževanja s področij financ, računovodstva, korporativnega upravljanja, upravljanja nepremičnin, javnega naročanja, preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, arhiviranja, notranjih kontrol, pravnih vsebin, vsebin s področja informacijske varnosti in upravljanja tveganj. Šest vodstvenih delavcev se je udeležilo programa usposabljanja in vodenja.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2018 skladno z načrtom izobraževanja izvedla tudi interna izobraževanja o eksternem in internem poročanju, preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma, varstvu osebnih podatkov z vidika Splošne uredbe o varstvu osebnih podatkov, informacijski varnosti na delovnem mestu in javnih naročil. Kapitalska družba, d. d., je skupaj z Modro zavarovalnico, d. d., organizirala izobraževanje o naložbenih omejitvah in obvladovanju tveganj procesa naložbenja v predpisih in v praksi.

Kapitalska družba, d. d., spodbuja nadaljevanje študija za pridobitev višje ravni strokovne izobrazbe in pridobivanje različnih licenc, ki so v interesu delodajalca, kar omogoča kakovostnejše izvajanje delovnega procesa in povečuje usposobljenost zaposlenih za delo na posameznem delovnem mestu.

Izobraževanj za pridobitev strokovnega znanja za opravljanje nalog pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij sta se udeleževala dva zaposlena. En zaposleni zaključuje izobraževanje za pridobitev strokovnega znanja za opravljanje nalog za pooblaščenega ocenjevalca strojev in opreme. En zaposleni

je pristopil k izobraževanju za opravljanje izpita 1. stopnje certifikata The Chartered Financial Analyst (CFA). Ena zaposlena nadaljuje opravljanje obveznosti sodnega pripravništva z namenom opravljanja pravniškega državnega izpita.

Tudi v Modri zavarovalnici, d. d., pričakovano raven znanja zaposlenih lahko dosegamo z organiziranim in načrtnim izobraževanjem. Nenehne spremembe na trgu, prilagajanje ponudbe strankam in razvoj produktov zahtevajo neprestano izobraževanje. Zavedamo se, da je vlaganje v znanje in razvoj vseh zaposlenih pot do uspeha Modre zavarovalnice, d. d., zato si prizadevamo, da je vsak zaposleni letno vključen vsaj v eno izobraževanje. Izpopolnjevanje in usposabljanje potekata z različnimi oblikami izobraževanja, ki je prilagojeno zahtevam posameznega delovnega mesta ali posebnim področjem potrebnega znanja. Izobraževanja usklajujemo tudi z razvojno zastavljenimi nalogami Modre zavarovalnice, d. d.

V letu 2018 smo izvedli izobraževanje »Akademija prodajne in komunikacijske odličnosti in učinkovito upravljanje kontaktnega centra« za vse zaposlene, ki so v dnevnem stiku s strankami. Zaposleni so nadgradili prodajno-komunikacijske veščine, spoznali orodja proaktivnega prodajalca, vodje prodajnih timov pa so nadgradili veščine samostojnega načrtovanja dela, motiviranja sodelavcev in skupnega doseganja/preseganja postavljenih ciljev. Za vodstvene delavce smo izvedli metodo ocenjevanja 360 stopinj za načrtovanje potrebnih sprememb pri vodenju in razvoju veščin vodenja. Za vse zaposlene smo jeseni organizirali timsko delavnico za izboljšanje medsebojne komunikacije, usklajeno delovanje za doseganje skupnih ciljev, odprtost za spremembe ter spodbujanje ustvarjalnosti. Delavnico smo zaključili tako, da smo povezali ideje, jih preslikali na platna in jih sestavili v sliko velikanko kot trajen spomin na skupno doseženi cilj.

Pripravljamo tudi notranje izobraževanje zaposlenih, ki ga izvajajo strokovnjaki Modre zavarovalnice, d. d., glede sprememb zakonodaje. Za vse zaposlene smo izvedli interno izobraževanje ob uveljavitvi Splošne uredbe o varstvu osebnih podatkov in uvajanju sprememb mednarodnega standarda računovodskega poročanja MSRP 17. Vsako leto se izobražujemo tudi o preprečevanju pranja denarja in financiranju terorizma.

Zaposleni najzahtevnejše in najnovejše znanje pridobivajo tudi na fakultetah, inštitutih in drugih ustanovah doma in v tujini. Modra zavarovalnica, d. d., jih podpira s sofinanciranjem šolnin in študijskim dopustom.

10.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje

V Kapitalski družbi, d. d., skrbimo za varno in zdravo delovno okolje in pri tem upoštevamo vse predpise s področja varnosti in zdravja pri delu ter zagotavljamo ustrezne pogoje za delo. Redno izvajamo naloge s področij varnosti in zdravja pri delu, požarnega varstva in zdravstvenega varstva pri delu. Med pomembnejšimi izvedenimi nalogami s tega področja je treba poudariti redno izobraževanje zaposlenih glede varnosti in zdravja pri delu, sodelovanje pri oceni tveganja na delovnem mestu in v delovnem okolju, redno izvajanje obdobjnih preventivnih zdravstvenih pregledov, revidiranje izjave o varnosti pri delu, izvajanje preiskav delovnega okolja (meritve mikroklima, osvetlitve in hrupa na delovnem mestu), meritve električne napeljave, pregled delovne opreme in opravljanje nadzornih pregledov o izpolnjevanju ukrepov varstva pred požarom.

Zavedamo se, da sta ohranjanje in izboljševanje zdravja zaposlenih pomembna, saj so le zdravi in zadovoljni delavci, ki delajo v varnem in spodbudnem delovnem okolju, lahko učinkoviti in inovativni ter redkeje odhajajo na bolniški dopust. 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 dejavno udeležujejo dejavnosti za varovanje in krepitev zdravja, kar vključuje organizirano rekreacijo, omogočamo izbiro zdravega načina življenja in spodbujamo njihov osebni razvoj.

Pomemben vidik zagotavljanja in večanja prihodnje socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, ki ga Kapitalska družba, d. d., kot odgovorno podjetje, ki skrbi za svoje zaposlene, izvaja z vplačili mesečnih premij v Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) upravljavca Modra zavarovalnica, d. d. Med zaposlenimi velja to kot ena najbolj cenjenih oblik motiviranja. S pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, sklenjeno v letu 2015, je vsem zaposlenim zagotovljeno, da so lahko vključeni v MKPS pod enakimi pogoji. Kapitalska družba, d. d., vsem zaposlenim vplačuje maksimalno premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja v znesku 5,844 % bruto plače oziroma

največ 234,92 evra mesečno. Strošek plačanih premij zaposlenim za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje v MKPS za leto 2018 je dosegel 118 tisoč evrov.

V Kapitalski družbi, d. d., se zavedamo pomena in prednosti aktivne ter družini prijazne politike v družbi, ki omogoča usklajevanje poklicnega in družinskega življenja. Smo raznolik kolektiv, povprečna starost zaposlenih je 45 let, med nami so mnogi starši z majhnimi in šoloobveznimi otroki, ki so deležni učinkov certifikata Družini prijazno podjetje v največji meri. Usklajevanje kariernega razvoja in družinskega življenja je postalo del naše organizacijske kulture, kar v današnjem času pogosto predstavlja izziv, saj se meja med poslovnim in zasebnim vse bolj prepleta. Certifikat Družini prijazno podjetje je Kapitalska družba, d. d., prejela v letu 2010, ga nadgradila s polnim certifikatom, po uspešno opravljeni reviziji triletnega obdobja od pridobitve polnega certifikata pa smo prejeli posebno zahvalo za širjenje kulture družini prijaznega podjetja v Sloveniji. S sprejetimi ukrepi želimo zagotoviti kratkoročne in dolgoročne pozitivne učinke življenja zaposlenih.

Tudi v Modri zavarovalnici, d. d., se zavedamo pomena skrbi za zdravje vseh zaposlenih. Z izvajanjem načrta ukrepov promocije zdravja zaposlene spodbujamo k zdravemu življenjskemu slogu in zmanjševanju tveganj za obolenja tako na delovnem mestu kot tudi v zasebnem življenju. Zaposlenim dajemo tudi možnost cepljenja proti sezonski gripi in klopnemu meningoencefalitisu. Na internem portalu so na voljo informacije o aktualnih zdravstvenih vsebinah in koristni članki o gibanju ter zdravi prehrani.

Vsem zaposlenim pod enakimi pogoji zagotavljamo socialno varnost po upokojitvi. Z vplačevanjem premije v sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja skrbimo za dodaten dohodek, ki ga bodo zaposleni prejeli po upokojitvi.

Smu ponosen imetnik polnega certifikata Družini prijazno podjetje. Skrb za usklajevanje poklicnega in družinskega življenja je postala del naše organizacijske kulture. Sledimo prepričanju, da so zadovoljni zaposleni uspešnejši, čutijo večjo pripadnost podjetju, zmanjšuje se obremenjenost s stresom, kar pripomore k boljšim delovnim rezultatom.

10.3 ODGOVORNOST DO OKOLJA

Razpis za dobavo električne energije v letu 2018 je bil izveden v skladu z Uredbo o zelenem javnem naročanju. Ob upoštevanju določb uredbe smo sklenili pogodbo za dobavo električne energije, 80% proizvedene iz obnovljivih virov. Energija, pridobljena iz okolju prijaznih in 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.

V letu 2018 je bil izveden tudi razpis za nabavo sanitarnega materiala, na podlagi katerega bomo naročali proizvode z okoljsko nalepko Ecolabel – pri nas je poznana tudi kot okoljska marjetica. Označbo Ecolabel lahko pridobi proizvod (izdelek ali storitev), ki je prepoznan v okviru skupine proizvodov, za katero so že določeni pogoji oziroma okoljska merila, ki jih mora izpolnjevati. Okoljska merila za podelitev znaka so skladna z zahtevami standarda ISO 14024 in so predpisana v odločbah komisije, ki določajo natančna okoljska merila za podelitev znaka za posamezno skupino izdelkov ali storitev. Način izvajanja sheme določa enotna uredba (ES) št. 66/2010 o znaku EU za okolje.

Tako kot v Kapitalski družbi, d. d., tudi v Modri zavarovalnici, d. d., podpiramo okoljsko naravnane dejavnosti in ločujemo odpadke, skrbimo za manjšo porabo papirja, zbiramo odpadne izrabljene kartuše za tiskalnike, plastične zamaške ter se odzivamo na dobrodelne akcije.

Poročilo o razmerjih z odvisno družbo

Kapitalska družba, d. d., kot obvladujoča družba je 100% lastnica Modre zavarovalnice, d. d. V letu 2018 med obvladujočo družbo in odvisno družbo 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 2011, pozneje je bilo z aneksom podaljšano do septembra 2019. Z dnem 1. 1. 2019 je najemnik najel dodatne poslovne prostore v 5. nadstropju, tako mesečna najemnina opremljenih poslovnih prostorov v skupni površini 1.799,17 m², 39 notranjih parkirnih mest ter 12 parkirnih mest na Glavarjevi rezidenci znaša skupaj 35.573,23 evra. Cena najemnine vključuje tudi stroške električne energije.

Uporaba računalniških programov

Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2018 v celoti prešla na samostojne programske rešitve in pri Kapitalski družbi, d. d., ne najema več programskih rešitev KaD.Net in AdTreasury.

Opravljanje storitev na področju informacijske tehnologije

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

Pogodba o financiranju pokojninskega načrta

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

Kazalniki

	2018	2017	2018	2017
v 000 EUR				
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	1.051.346	1.077.066		
obveznosti do virov sredstev	1.362.343	1.407.286	0,77	0,77
b) stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	1.297.966	1.346.690	0,95	0,96
obveznosti do virov sredstev	1.362.343	1.407.286		
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	7.739	7.912	0,01	0,01
sredstva	1.362.343	1.407.286		
b) stopnja dolgoročnosti investiranja				
osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	1.136.620	1.179.530	0,83	0,84
sredstva	1.362.343	1.407.286		

	2018	2017	2018	2017
v 000 EUR				
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) kapitalna pokritost osnovnih sredstev				
kapital	1.051.346	1.077.066		
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	7.739	7.912	135,85	136,13
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	21.859	35.177		
kratkoročne obveznosti	64.377	60.596	0,34	0,58
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	81.036	90.031		
kratkoročne obveznosti	64.377	60.596	1,26	1,49
č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	194.439	148.806		
kratkoročne obveznosti	64.377	60.596	3,02	2,46
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) gospodarnost poslovanja				
poslovni prihodki	61.956	48.100		
poslovni odhodki	63.733	49.563	0,97	0,97
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) čista dobičkonosnost kapitala				
čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-24.329	15.800		
povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida obračunskega obdobja)	1.068.471	1.038.995	-0,02	0,02
b) dividendnost osnovnega kapitala				
vsota dividend za poslovno leto	0	0		
povprečni osnovni kapital	364.810	364.810	0,00	0,00

Izjava o upravljanju

Kapitalska družba, d. d., daje na podlagi določila petega odstavka 70. člena ZGD-1 in točke 3.4 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države izjavo o upravljanju družbe za obdobje od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018.

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

Kapitalska družba, d. d., podaja izjavo o skladnosti s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je sprejel SDH, d. d., v decembru 2014 ter prvič delno prenovil marca 2016, drugič pa maja 2017. Kodeks vsebuje načela in priporočila dobre prakse za korporativno upravljanje družb s kapitalsko naložbo države. Kodeks je javno objavljen na spletni strani SDH, d. d., <http://www.sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/kljucni-dokumenti-upravljanja>.

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

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

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., glede na specifičen namen njene ustanovitve in predvideno preoblikovanje v avtonomni neodvisni demografski rezervni sklad ter ob upoštevanju strategije upravljanja kapitalskih naložb države pri opravljanju dejavnosti primarno skrbi za izpolnjevanje zakonske obveznosti zagotavljanja sredstev Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje ter za upravljanje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ).

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

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., v kateri SDH sicer ne izvršuje prevladujočega vpliva, glede na njeno zakonsko predvideno preoblikovanje v avtonomni neodvisni demografski rezervni sklad še ni sprejela politike upravljanja družbe. Ta bo oblikovana ob upoštevanju določb zakona o preoblikovanju, ki bo opredelil delovanje demografskega rezervnega sklada in dodatne stalne vire njegovega financiranja ob upoštevanju strategije upravljanja kapitalskih naložb države.

Točka 3.6 Kodeksa: Posloводство družbe, ki je po ZGD-1 zavezana izdelati poslovno poročilo, v sodelovanju z nadzornim svetom v obliki posebnega akta oblikuje in sprejme politiko raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe glede vidikov, kot so spol, starost ter strokovni profil. Politika raznolikosti se objavi na javni spletni strani družbe ali se na drugačen način zagotovi njena dostopnost vsem delničarjem družbe.

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

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

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., tega določila Kodeksa ne upošteva v celoti, saj Kapitalska družba, d. d., ni družba v upravljanju SDH. Kapitalska družba, d. d., je poleg tega na podlagi zakona upravljavec SODPZ, ki predstavlja del obveznega zavarovanja.

Točka 6.4 Kodeksa: Nadzorni svet je sestavljen tako, da se zagotovi odgovoren nadzor in sprejemanje odločitev v korist družbe. Ne glede na to, ali je v družbi sprejeta politika raznolikosti, je treba pri sestavi nadzornega sveta upoštevati strokovno znanje, izkušnje in veščine, ki se med posameznimi člani nadzornega sveta dopolnjujejo (komplementarnost znanja in izkušenj). V večji meri naj se zagotavljata tudi kontinuiteta in raznolikost sestave nadzornega sveta glede na lastnosti, kot so starost, mednarodna sestava in zastopanost spolov v nadzornih svetih (heterogenost sestave).

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

Točka 6.7 Kodeksa: Če skupščina voli člane nadzornega sveta na predlog nadzornega sveta, nadzorni svet v utemeljitvi predlogov za sprejemanje sklepov poleg podatkov, ki jih zahteva zakon, za posameznega predlaganega kandidata navede vsaj še informacijo o članstvu v drugih organih vodenja ali nadzora ter oceno morebitnega nasprotja interesov, pri čemer se pri oceni morebitnega nasprotja interesov kandidata upoštevajo tudi posamične okoliščine, ki so navedene v prilogi 3 tega Kodeksa. Prav tako mora nadzorni svet razkriti informacije o tem, ali je predlagani kandidat neodvisen v smislu definicije po tem Kodeksu in ali je nadzorni svet pri izbiri kandidata upošteval postopke, opredeljene s tem Kodeksom.

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

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

Točka 6.8 Kodeksa: Postopek izbire kandidatov za člane nadzornega sveta in oblikovanje predloga skupščinskega sklepa o imenovanju članov nadzornega sveta naj bo transparenten in vnaprej opredeljen.

Podtočka 6.8.8 Kodeksa: Takoj po objavi sklica skupščine, ki bo na predlog nadzornega sveta družbe s kapitalsko naložbo države volila nove člane nadzornega sveta, predsednik nadzornega sveta družbe pozove kandidate, ki jih je predlagal v izvolitev nadzorni svet, da vložijo prijavo pri Kadrovske komisiji SDH za

akreditacijo in nominacijo. Kandidate k vložitvi prijave za akreditacijo in nominacijo lahko pozove tudi Kadrovska komisija SDH. Priporočilo se ne uporablja, če je bil predlog kandidatov SDH edina naborna pot.

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

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

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

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

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., spoštuje bistvene elemente, ki jih opredeljujejo Slovenske smernice korporativne integritete, čeprav nima vzpostavljene samostojne in neodvisne funkcije pooblaščenca za korporativno integriteto. Kapitalska družba, d. d., načrtuje, da bo celovit sistem korporativne integritete vzpostavila do konca leta 2019.

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

Kontrole, ki se izvajajo v Sektorju za podporo poslovanju, odgovornem 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 osnovi verodostojnih knjigovodskih listin, na podlagi katerih so 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 14. 6. 2018 računovodske izkaze družbe za leto 2018 revidira revizijska družba Deloitte revizija, d. o. o., Ljubljana.

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

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

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

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

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

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

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

Pojasnilo: Edina delničarka družbe uresničuje svoje pravice, ki izhajajo iz imetništva delnic, na skupščini družbe. Skupščina je najvišji organ družbe ter deluje skladno z določili ZGD-1, ZSDH-1 in statuta družbe. Skupščino sklicuje uprava družbe, kot to določata zakon in statut ter kadar je to v korist družbe. Skupščino lahko skliče tudi nadzorni svet. Skupščino je treba sklicati tudi, če delničar od uprave zahteva sklic skupščine. Delničar mora zahtevi za sklic skupščine v pisni obliki priložiti dnevni red, predlog sklepa za vsako predlagano točko dnevnega reda, o kateri naj skupščina odloča, ali, če skupščina pri posamezni točki dnevnega reda ne sprejme sklepa, obrazložitev točke dnevnega reda. Sklic skupščine je treba objaviti najmanj 30 dni pred dnem zasedanja skupščine. Sklic skupščine se objavi na spletni strani 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 potrdiril ali če uprava in nadzorni svet prepustita odločitev o sprejetju letnega poročila skupščini; odloča o uporabi bilančnega dobička na predlog uprave in nadzornega sveta; odloča o podelitvi razrešnice članom uprave in nadzornega sveta; imenuje in razrešuje člane nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.; imenuje revizorja Kapitalske družbe, d. d.; odloča o ukrepih za povečanje ali zmanjšanje osnovnega kapitala, če statut ali zakon ne določata 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 2018 je naveden v Poročilu nadzornega sveta. Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2018 deloval v naslednji sestavi¹²:

- Stanislav Seničar, predsednik,
- dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- Cirila Surina Zajc, članica,
- mag. Aleksander Mervar, član,
- mag. Ladislav Rožič, član,
- Natalija Stošicki, članica.

V letu 2018 so delovale tri komisije nadzornega sveta (Revizijska komisija, Akreditacijska komisija in Kadrovska komisija), katerih sestava in delo sta predstavljena v poročilu nadzornega sveta.

b) Uprava

Skladno z ZSDH-1 in statutom družbe ima uprava najmanj dva in največ tri člane. Člane uprave na podlagi javnega razpisa imenuje nadzorni svet za dobo štirih let. Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2018 vodila uprava v sestavi:

- Bachtiar Djalil, predsednik uprave, mandat je nastopil 2. 1. 2015¹³,
- Goranka Volf, članica uprave, mandat je nastopila 24. 11. 2016,
- Gregor Bajraktarevič, član uprave, mandat je nastopil 7. 2. 2018¹⁴.

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

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

Uprava družbe je v letu 2018 svoje pristojnosti opravljala skladno s Poslovnikom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu ter skladno s statutom opravljala obveznosti do delničarja, kot jih opredeljuje ZGD-1 in ZSDH-1.

12 Članoma nadzornega sveta Stanislavu Seničarju in mag. Aleksandru Mervarju se je v letu 2018 iztekel enoletni mandat, vendar sta bila na skupščini družbe 14. 6. 2018 oba imenovana za nov štiriletni mandat, ki je začel teči 30. 8. 2018. Stanislav Seničar je bil na prvi seji po začetku novega mandata ponovno imenovan za predsednika nadzornega sveta.

13 Bachtiar Djalil je nov štiriletni mandat nastopil 3. 1. 2019.

14 Gregor Bajraktarevič je prvi mandat, kot začasni član uprave, nastopil 6. 2. 2017, trajanje njegovega mandata pa je bilo opredeljeno za obdobje največ enega leta od dneva nastopa funkcije oziroma največ do preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v demografski rezervni sklad, kar datumsko nastopi prej.

Tabela 24: Sestava posloводства v poslovnem letu 2018

IME IN PRIIMEK	Funkcija (predsednik, član)	Področje dela v upravi	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije / mandata	Spol
Bachtiar Djalil	predsednik	pravno in kadrovska področje, notranja revizija, upravljanje tveganj	1. 1. 2010	3. 1. 2023	M
Goranka Volf	članica	upravljanje pokojninskih skladov, finančno in računovodsko področje, splošne zadeve	24. 11. 2016	24. 11. 2020	Ž
Gregor Bajraktarevič	član	upravljanje premoženja, informacijska tehnologija in poslovni procesi	6. 2. 2017	7. 2. 2022	M

Tabela 25: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2018

IME IN PRIIMEK	Funkcija (predsednik, namestnik, član NS)	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije / mandata	Predstavnik kapitala / zaposlenih	Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej NS (npr. 5/7)	Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva
Stanislav Seničar	predsednik	28. 8. 2013	30. 8. 2022	predst. kapitala	22/22	M	RS	1942
Boris Žnidarič	namestnik	1. 2. 2015	1. 2. 2023	predst. upokojencev	22/22	M	RS	1948
Aleksander Mervar	član	28. 8. 2013	30. 8. 2022	predst. kapitala	20/22	M	RS	1962
Natalija Stošički	članica	8. 4. 2016	8. 4. 2020	predst. kapitala	19/22	Ž	RS	1966
Cirila Surina Zajc	članica	1. 2. 2015	1. 2. 2019	predst. upokojencev	22/22	Ž	RS	1949
Ladislav Rožič	član	31. 1. 2011	1. 2. 2023	predst. sindikatov	22/22	M	RS	1957

Tabela 26: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2018

IME IN PRIIMEK	Komisija	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij (npr. 5/7)	Spol	Državljanstvo
Mojca Verbič	revizijska	3/5	Ž	RS
Irena Prijović	akreditacijska	2/3	Ž	RS
Alenka Stanič	akreditacijska	3/3	Ž	RS
Gorazd Žmavc (član od 27. 9. 2018)	akreditacijska	/	M	RS

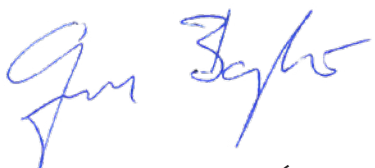
Drža- vjanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
RS	1975	univ. dipl. pravnik, LL.M.	korporativno upravljanje, upravljanje pokojsninskih in investicijskih skladov, gospodarsko in finančno pravo	Gorenje, d. d. (do 17. 9. 2018), Loterija Slovenije, d. d., Modra zavarovalnica, d. d. (od 14. 1. 2019)
RS	1959	univ. dipl. ekonomistka	upravljanje pokojninskih skladov, korporativno upravljanje, korporativno komuniciranje	Terme Čatež, d. d.
RS	1975	mag. znanosti	upravljanje premoženja, korporativno upravljanje, investicijsko bančništvo in prestrukturiranje družb	Hit, d. d.

Izobrazba	Strokovni profil	Neodvis- nost po točki 6.6. Kodeksa (DA/NE))	Obstoj nasprotja interesov v poslovnem letu (DA/NE)	Članstvo v organih nadzora drugih družb	Članstvo v komisijah (revizijska, kadrovska, komisija za prejemke ...)	Predsednik /član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij (npr. 5/7)
univ. dipl. sociolog	korporativno upravljanje	Da	Ne	/	/	/	/
dr. znanosti	mag. pravnih in dr. družbenih znanosti, habilitiran univerzitetni učitelj	Da	Ne	Krka, d.d., Modra zavarovalnica, d.d. (do 14. 1. 19)	akreditacijska	predsednik	3/3
mag. znanosti	finance, računovodstvo, korporativno upravljanje, sistemi upravljanj	Da	Ne	Stelkom, d. o. o.	kadrovska, revizijska, akreditacijska	predsednik član, član	6/6 1/5 0/3
univ. dipl. ekonomistka	strokovnjakinja s področja finančnih storitev	Da	Ne	Modra zavarovalnica, d.d. (do 9. 4. 19)	revizijska, kadrovska	članica, članica	5/5 6/6
dipl. ekonomistka	finance	Da	Ne	/	revizijska, kadrovska	članica, članica	4/5 6/6
mag. znanosti	finance, korporativno upravljanje	Da	Ne	/	revizijska, akreditacijska	predsednik član	5/5 3/3

Izobrazba	Letnica rojstva	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
univ. dipl. ekonomistka	1975	direktorica sektorja za finance in podporo poslovanju	/
mag. znanosti	1968	korporativno upravljanje	Uradni list, d. o. o. (od 14. 11. 2018)
dr. znanosti	1963	svetovalka za ključne kadre	/
pravnik	1947	pravno področje	/

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

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



Gregor BAJRAKTAREVIĆ
član uprave



Goranka VOLF
članica uprave



Bachtiar DJALIL
predsednik uprave

Ljubljana, 26. 6. 2019



Drevo, ki ga komaj objameš,
je zraslo iz semena.
Devetnadstropni stolp se je
začel pri koščku ila.
Potovanje, dolgo tisoče
kilometrov, se začne s
korakom ...

A low-angle, upward-looking photograph of several modern skyscrapers with glass facades. The perspective creates a sense of height and architectural complexity, with lines of the buildings converging towards the top of the frame. The entire image is overlaid with a semi-transparent brown filter.

Računovodsko poročilo

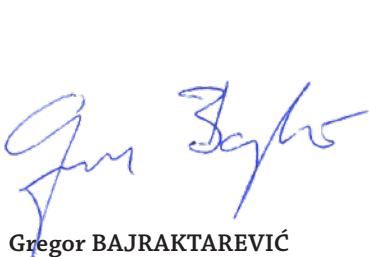
Izjava o odgovornosti poslovodstva

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze Skupine Kapitalska družba za leto, končano na dan 31. 12. 2018, 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 in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Skupine Kapitalska družba in izidov njenega poslovanja za leto 2018.

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

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



Gregor BAJRAKTAREVIĆ
član uprave



Goranka VOLF
članica uprave



Bachtiar DJALIL
predsednik uprave

Ljubljana, 26. 6. 2019

Revizorjevo poročilo

Deloitte.

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

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA lastnikom družbe

Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d.

Mnenje

Revidirali smo konsolidirane računovodske izkaze družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. in njenih odvisnih družb (v nadaljevanju 'skupina'), ki vključujejo konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2018, konsolidiran izkaz poslovnega izida, konsolidiran izkaz drugega vseobsegajočega donosa, konsolidiran izkaz gibanja kapitala in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključujoč povzetek bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo konsolidirani finančni položaj skupine na dan 31. decembra 2018 ter njen konsolidiran poslovn izid in konsolidirane denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od skupine in da smo izpolnili vse druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Druge informacije

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

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

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

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi konsolidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja skupine in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na <http://www2.deloitte.com/si/en/pages/about-deloitte/articles/about-deloitte.html>

Družba članica Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

Deloitte Revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105000 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR

Odgovornosti posloводства, nadzornega sveta in revizijske komisije za konsolidirane računovodske izkaze

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

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

Nadzorni svet in revizijska komisija sta odgovorna za nadzor nad pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov in za potrditev revidiranega letnega poročila.

Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov

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

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

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v konsolidiranih računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol skupine.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v konsolidiranih računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino konsolidiranih računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali konsolidirani računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.
- Pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v povezavi s finančnimi informacijami in poslovnimi dejavnostmi družb v skupini, da bi lahko izrazili mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za vodenje, nadziranje in izvajanje revizije skupine. Revizijsko mnenje je izključno naša odgovornost.

Nadzorni svet in revizijsko komisijo med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

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

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 26. junij 2019



Deloitte.

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

Računovodski izkazi za leto 2018

16.1 KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA OD 1. 1. 2018 DO 31. 12. 2018

		v 000 EUR	
POSTAVKA	Pojasnilo	1. 1.-31. 12. 2018	1. 1.-31. 12. 2017
1. Čisti prihodki iz prodaje	1		
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		59.917	45.416
Skupaj prihodki od prodaje		59.917	45.416
4. Drugi poslovni prihodki s prevred.poslovnimi prihodki	2	2.039	2.684
Skupaj prihodki		61.956	48.100
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3		
b) Stroški materiala		-278	-289
c) Stroški storitev		-3.585	-3.217
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-3.863	-3.506
6. Stroški dela	4		
a) Stroški plač		-4.873	-4.713
b) Stroški socialnih zavarovanj		-812	-763
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-231	-229
č) Drugi stroški dela		-729	-546
Skupaj stroški dela		-6.645	-6.251
7. Odpisi vrednosti	5		
a) Amortizacija		-1.578	-1.377
b) Prevred. poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		-400	0
Skupaj odpisi vrednosti		-1.978	-1.377
8. Drugi poslovni odhodki	6	-51.247	-38.429

		v 000 EUR	
POSTAVKA	Pojasnilo	1. 1.-31. 12. 2018	1. 1.-31. 12. 2017
Skupaj stroški		-63.733	-49.563
Dobiček (izguba) iz poslovanja		-1.777	-1.463
9. Finančni prihodki iz deležev	7		
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		12.957	9.143
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		29.966	48.675
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		9.999	9.496
Skupaj finančni prihodki iz deležev		52.922	67.314
10. Finančni prihodki iz danih posojil	7		
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		397	450
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		397	450
Skupaj finančni prihodki		53.319	67.764
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8		
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-6.543	-3.795
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-6.543	-3.795
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-50.007	-50.005
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-50.007	-50.005
Skupaj finančni odhodki		-56.550	-53.800
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		-5.008	12.501
15. Drugi prihodki	9	162	230
16. Drugi odhodki	10	-2	-64
Celotni dobiček (izguba) iz neustavljenega poslovanja		-4.848	12.667
17. Davek iz dobička	11	-189	-536
18. Odloženi davki	12	-19.292	3.669
19. Čisti poslovni rezultat obračunskega obdobja	13	-24.329	15.800

Razkritja in pojasnila na straneh od 87 do 162 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.2 KONSOLIDIRANI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA OD 1. 1. 2018 DO 31. 12. 2018

	v 000 EUR	
	1. 1.-31. 12. 2018	1. 1.-31. 12. 2017
Poslovni izid poslovnega leta	-24.329	15.800
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-24	-210
Aktuarski dobički/izgube	-24	-210
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	1.477	37.542
Čista sprememba rezerv za pošteno vrednost	9.157	37.542
Druge spremembe	-7.680	0
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	-22.876	53.132
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta večinskih lastnikov	-22.876	53.132

Razkritja in pojasnila na straneh od 87 do 162 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.3 KONSOLIDIRANI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA DAN 31. 12. 2018

POSTAVKA	Pojasnilo	v 000 EUR	
		31. 12. 2018	31. 12. 2017
SREDSTVA			
A. Dolgoročna sredstva			
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	14		
1. Dolgoročne premoženjske pravice		1.442	1.503
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejčitve		0	50.000
Skupaj neopredmetena sredstva	15	1.442	51.503
II. Opredmetena osnovna sredstva			
2. Zgradbe		5.618	6.226
4. Druge naprave in oprema		679	183
Skupaj opredmetena osnovna sredstva		6.297	6.409
III. Naložbene nepremičnine	16	27.478	13.030
IV. Dolgoročne finančne naložbe			
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			

		v 000 EUR	
POSTAVKA	Pojasnilo	31. 12. 2018	31. 12. 2017
b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	17	75.304	79.229
c. Druge delnice in deleži	19	762.756	800.731
č. Druge dolgoročne finančne naložbe	19	255.439	272.555
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		1.093.499	1.152.515
2. Dolgoročna posojila	20		
b. Dolgoročna posojila drugim		7.780	6.000
Skupaj dolgoročna posojila		7.780	6.000
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		1.101.279	1.158.515
V. Dolgoročne poslovne terjatve	21		
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		124	73
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve		124	73
VI. Odložene terjatve za davek	12	31.284	28.950
Skupaj stalna sredstva		1.167.904	1.258.480
B. Kratkoročna sredstva			
I. Sredstva za prodajo	18	14.418	1.940
III. Kratkoročne finančne naložbe			
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	19		
č. Druge kratkoročne finančne naložbe		57.951	20.701
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		57.951	20.701
2. Kratkoročna posojila	20		
b. Kratkoročna posojila drugim		41.034	36.134
Skupaj kratkoročna posojila		41.034	36.134
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		98.985	56.835
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	21		
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		1.543	1.461
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		4.610	1.287
4. Druge kratkoročne poslovne terjatve		53.024	52.106
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		59.177	54.854
V. Denarna sredstva	22	21.859	35.177
Skupaj kratkoročna sredstva		194.439	148.806
Skupaj sredstva		1.362.343	1.407.286

POSTAVKA	Pojasnilo	31. 12. 2018	31. 12. 2017
v 000 EUR			
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. Kapital			
I. Vpoklicani kapital	23	364.810	364.810
II. Kapitalske rezerve	24	217.331	216.761
III. Rezerve iz dobička	25	0	0
V. Rezerve nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti		259.809	379.912
VI. Preneseni čisti poslovni izid		233.725	99.783
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta		-24.329	15.800
Skupaj kapital večinskega lastnika		1.051.346	1.077.066
VII. KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV		0	0
Skupaj celotni kapital		1.051.346	1.077.066
B. Rezervacije in dolgoročne PČR			
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	28	544	506
II. Druge rezervacije		206.568	177.836
III. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		0	1.544
Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR		207.112	179.886
C. Dolgoročne obveznosti			
I. Dolgoročne finančne obveznosti	26		
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti		349	50.582
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti		349	50.582
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	27		
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		15	364
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti		34	24
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		49	388
III. Odložene obveznosti za davek	12	39.110	38.768
Skupaj dolgoročne obveznosti		39.508	89.738
Č. Kratkoročne obveznosti			
II. Kratkoročne finančne obveznosti	26		
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti		3	0
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti		3	0
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	27		
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		3.254	3.579

POSTAVKA	Pojasnilo	v 000 EUR	
		31. 12. 2018	31. 12. 2017
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		513	0
5. Kratkoročne obveznosti do države		50.294	50.576
6. Kratkoročne obveznosti za davek od dohodka		240	5.851
7. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		10.073	590
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		64.374	60.596
Skupaj kratkoročne obveznosti		64.377	60.596
Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.362.343	1.407.286

Razkritja in pojasnila na straneh od 87 do 162 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.4 KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV OD 1. 1. 2018 DO 31. 12. 2018

	1. 1.-31. 12. 2018	1. 1.-31. 12. 2017
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-4.848	12.667
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-189	-536
Prilagoditve za amortizacijo	1.555	974
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	388	0
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-54.719	-72.359
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	56.550	53.800
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	-1.263	-5.454
b) Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanja		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-6.417	-809
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	2.043	-976
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-522	-3.918
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	-12.478	5.367
Končni manj začetni poslovni dolgovi	8.953	295
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	22.051	18.728
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-1.470	6.618
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanja	12.160	25.305

	1. 1.-31. 12. 2018	1. 1.-31. 12. 2017
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	10.897	19.851
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	40.503	35.556
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	4	7
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	150.098	54.481
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	4.695	106.008
Skupaj prejemki pri naložbenju	195.300	196.052
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-964	-717
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-116	-44
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-15.281	-324
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-137.479	-142.096
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-17.481	-21.595
Skupaj izdatki pri naložbenju	-171.321	-164.776
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	23.979	31.276
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od vplačanega kapitala	570	141
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	1.236	2.396
Skupaj prejemki pri financiranju	1.806	2.537
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-50.000	-50.233
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	-2.965
Skupaj izdatki pri financiranju	-50.000	-53.198
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-48.194	-50.661
Č. Končno stanje denarnih sredstev		
a) Denarni izid v obdobju	-13.318	466
b) Začetno stanje denarnih sredstev	35.177	34.711
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	21.859	35.177

Razkritja in pojasnila na straneh od 87 do 162 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.5 KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 1. 1. 2018 DO 31. 12. 2018

v 000 EUR

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Skupaj
A. 1. Stanje 31. 12. 2017	364.810	216.761	379.912	99.783	15.800	1.077.066	1.077.066
b) Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	0	0	-128.820	129.578	0	758	758
A. 2. Stanje 1. 1. 2018	364.810	216.761	251.092	229.361	15.800	1.077.824	1.077.824
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	0	570	0	0	0	570	570
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	570	0	0	0	570	570
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	9.133	-7.680	-24.329	-22.876	-22.876
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-24.329	-24.329	-24.329
d) Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb	0	0	10.404	0	0	10.404	10.404
e) Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb - pridružene družbe	0	0	-1.247	0	0	-1.247	-1.247
f) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	-24	-7.680	0	-7.704	-7.704
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	0	-416	12.044	-15.800	-4.172	-4.172
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	-416	12.044	-15.800	-4.172	-4.172
C. Končno stanje 31. 12. 2018	364.810	217.331	259.809	233.725	-24.329	1.051.346	1.051.346

Razkritja in pojasnila na straneh od 87 do 162 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.6 KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 1. 1. 2017 DO 31. 12. 2017

v 000 EUR

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Skupaj
A. 1. Stanje 31. 12. 2016	364.810	216.619	343.311	85.539	6.158	1.016.437	1.016.437
A. 2. Stanje 1. 1. 2017	364.810	216.619	343.311	85.539	6.158	1.016.437	1.016.437
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	0	142	0	0	0	142	142
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	142	0	0	0	142	142
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	37.332	0	15.800	53.132	53.132
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	15.800	15.800	15.800
d) Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb	0	0	36.430	0	0	36.430	36.430
e) Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb - pridružene družbe	0	0	1.112	0	0	1.112	1.112
f) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	-210	0	0	-210	-210
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	0	-731	14.244	-6.158	7.355	7.355
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	-731	14.244	-6.158	7.355	7.355
C. Končno stanje 31. 12. 2017	364.810	216.761	379.912	99.783	15.800	1.077.066	1.077.066

Razkritja in pojasnila na straneh od 87 do 162 so sestavni del računovodskih izkazov.

Razkritja in pojasnila

17.1 UČINKI PREHODA Z MRS 39 NA MSRP 9

17.1.1 Kapitalska družba, d. d.,

Nekatere naložbe, ki so bile na 31. 12. 2017 razporejene skladno z MRS 39 v kategorijo za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev (*angl. AFS – Available For Sale*), so se na dan 1. 1. 2018 zaradi uveljavitve novega standarda MSRP 9 prerazporedile v kategorijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (*angl. FVTPL – Fair Value Through Profit or Loss*). Za te naložbe je bila akumulirana vrednost rezerv, nastala zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, na dan 1. 1. 2018 prenesena na preneseni poslovni izid, kar je znašalo 3.419 tisoč evrov. Naložbam, ki so bile na dan 31. 12. 2017 razporejene skladno z MRS 39 v kategorijo za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev in so na dan 1. 1. 2018 ostale razporejene skladno z MSRP 9 po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa ter so bile v preteklih letih trajno slabljene, je Kapitalska družba, d. d., pripoznala omenjene slabitve kot zmanjšanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, in povečala preneseni poslovni izid v višini 115.864 tisoč evrov. S preходом na MSRP 9 je bilo na dan 1. 1. 2018 pripoznanih tudi 65 tisoč evrov kreditnih izgub iz dolžniških vrednostnih papirjev na preneseni poslovni izid.

Tabela 27: Učinek prehoda z MRS 39 na MSRP 9 na preneseni poslovni izid Kapitalske družbe, d. d., na dan 1. 1. 2018

	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni poslovni izid
Prerazporeditev naložb z razpoložljivih za prodajo (MRS 39) na naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (MSRP 9)	-3.419	3.419
Prenos trajnih oslabitev	-115.864	115.864
Preračun kreditnih izgub	0	-65
Skupaj	-119.283	119.218

v 000 EUR

Tabela 28: Uskladitev stanj iz izkaza finančnega položaja Kapitalske družbe, d. d., z MRS 39 na MSRP 9 na dan 1. 1. 2018

FINANČNA SREDSTVA	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2017 (MRS 39)	Prerazvrstitve	Ponovno merjenje	Knjigovodska vrednost 1. 1. 2018 (MSRP 9)	v 000 EUR Učinek na preneseni poslovni izid 1. 1. 2018
	1	2	3	(4) = (1) + (2) + (3)	
Depoziti in sukcesivni depoziti	47.939	0	0	0	0
Zmanjšanja:					
V odplačno vrednost	0	-47.935	0	0	0
V pošteno vrednost prek poslovnega izida	0	-4	0	0	0
Skupaj sprememba depozitov in sukcesivnih depozitov	47.939	-47.939	0	0	0
Odplačna vrednost	17.520	0	-2	65.419	-37
Povečanja:					
Iz depozitov in sukcesivnih depozitov	0	47.935	-35	0	0
Iz razpoložljivih za prodajo	0	0	0	0	0
Iz poštene vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0	0
Zmanjšanja:					
V pošteno vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0	0	0
V pošteno vrednost prek poslovnega izida	0	0	0	0	0
Skupaj sprememba odplačne vrednosti	17.520	47.935	-37	65.419	-37
Poštena vrednost prek poslovnega izida	5.358	0	0	35.824	0
Povečanja:					
Iz depozitov in sukcesivnih depozitov	0	4	0	0	0
Iz posesti do zapadlosti	0	0	0	0	0
Iz poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0	0	0
Lastniški instrumenti	0	35.818	0	0	3.419
V posesti za trgovanje	0	0	0	0	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	0
Obvezno merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0	0

FINANČNA SREDSTVA	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2017 (MRS 39)	Prerazvrstitve	Ponovno merjenje	Knjigovodska vrednost 1. 1. 2018 (MSRP 9)	v 000 EUR Učinek na preneseni poslovni izid 1. 1. 2018
Zmanjšanja:					
V pošteno vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0	0	0
Lastniški instrumenti	0	-4.759	0	0	0
Dolžniški instrumenti	0	-596	0	0	0
V odplačno vrednost	0	0	0	0	0
Skupaj sprememba poštene vrednosti prek poslovnega izida	5.358	30.467	0	35.824	3.419
Poštena vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa	888.785	0	0	858.322	115.836
Povečanja:					
Iz posesti do zapadlosti	0	0	0	0	0
Iz poštene vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0	0
Lastniški instrumenti	0	4.759	0	0	0
Dolžniški instrumenti	0	596	0	0	0
Zmanjšanja:					
V pošteno vrednost prek poslovnega izida	0	0	0	0	0
Lastniški instrumenti	0	-35.818	0	0	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	0
V odplačno vrednost	0	0	0	0	0
Skupaj sprememba prek drugega vseobsegajočega donosa	888.785	-30.463	0	858.322	115.836

17.1.2 Modra zavarovalnica, d. d.

Modra zavarovalnica, d. d., je na dan uveljavitve novega standarda, torej 1. 1. 2018, prerazporedila naložbe v vrednosti 8.321 tisoč evrov iz skupine po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida v skupino po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Na dan prehoda je Modra zavarovalnica, d. d., skladno z modelom pričakovanih kreditnih izgub izvedla tudi slabitev finančnih sredstev v znesku 326 tisoč evrov. Pričakovane kreditne izgube na dan prehoda so v celoti razporejene v postavko kapitala.

Modra zavarovalnica, d. d., je preverila oblikovanje trajnih slabitev od izčlenitve v letu 2011 do konca leta 2017 in jih skladno z določbo MSRP 9 odpravila; iz tega naslova je Modra zavarovalnica, d. d., zabeležila pozitivni učinek na zadržani dobiček v vrednosti 1.149 tisoč evrov.

Skupni učinek prehoda na MSRP 9 torej pomeni povečanje zadržanih dobičkov v višini 823 tisoč evrov.

Tabela 29: Razvrstitev in merjenje finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d., ob prehodu na MSRP 9

FINANČNA SREDSTVA	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2017 (MRS 39)		Ponovno merjenje	Knjigovodska vrednost 1. 1. 2018 (MSRP 9)		v 000 EUR Učinek na zadržani dobiček 1. 1. 2018
	1	2		4 = 1 + 2 + 3	5	
FVTPL	73.105	-8.321	0	64.784	0	
Zmanjšanja:	0	0	0	0	0	
V FVTOCI	0	-8.321	0	-8.321	0	
Lastniški instrumenti	0	-8.321	0	-8.321	0	
Skupaj sprememba FVTPL	0	-8.321	0	-8.321	0	
FVTOCI	188.581	8.321	-101	196.801	-101	
Povečanja:	0	0	0	0	0	
Iz FVTPL	0	8.321	0	8.321	0	
Lastniški instrumenti	0	8.321	0	8.321	0	
Skupaj sprememba FVTOCI	0	8.321	-101	8.321	-101	
Po odplačni vrednosti	134.957	0	-225	134.732	-225	
Skupaj sprememba odplačne vrednosti	0	0	-225	134.732	-225	
Trajne slabitve in odloženi davek iz slabitev	-1.149	0	0	1.149	1.149	
Skupaj učinek prehoda	0	0	-326	1.149	823	

17.2 SPLOŠNA RAZKRITJA

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

Posamični izkazi Kapitalske družbe, d. d., so bili izdani 28. 3. 2019, revizor pa je neprilagojeno mnenje izdal 14. 5. 2019.

Spremembe statuta ter pravila imenovanja uprave in nadzornega sveta obvladujoče družbe

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.

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

Podatki o odvisnih družbah

Odvisni družbi Kapitalske družbe, d. d., sta prikazani v spodnji tabeli.

IME ODVISNE DRUŽBE	Država	Delež v kapitalu	Kapital družbe na dan 31. 12. 2018	v 000 EUR
				Čisti poslovni izid leta 2018
Modra zavarovalnica, d. d.	Slovenija	100,00 %	235.773	6.350
Hotelske nepremičnine, d. o. o.	Slovenija	50,00 %	9.983	57

Preostalih 50 % deleža v kapitalu družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o., je v lasti Modre zavarovalnice, d. d.

Kapitalska družba, d. d., uskupinja v skupinskih računovodskih izkazih Modro zavarovalnico, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o.

Podatki o uskupinjevanju (konsolidiranju)

Uskupinjevanje (konsolidiranje) računovodskih podatkov poteka na Kapitalski družbi, d. d., kot najvišji ravni. Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba je objavljeno na spletni strani http://www.kapitalska-druzba.si/o_kapitalski_druzbi/letna_porocila.

Podatki o lastnih deležih

Skupina nima lastnih delnic.

Podatki o zaposlenih

Konec leta 2018 je bilo v Skupini Kapitalska družba 119 zaposlenih, od tega jih je bilo 59 v Kapitalski družbi, d. d., v Modri zavarovalnici, d. d., pa 60.

Tabela 30: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba

	Stanje 31. 12. 2018	Stanje 31. 12. 2017
Skupina Kapitalska družba	119	119

17.3 RAČUNOVODSKE USMERITVE

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi za leto 2018 so pripravljeni skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi v EU, in Zakonom o gospodarskih družbah.

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

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

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

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

Izjava o skladnosti

Skupinski računovodski izkazi družbe Kapitalska družba, d. d., in vseh njenih odvisnih družb (v nadaljevanju Skupina) so pripravljeni skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS), ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) in jih je sprejela Evropska unija (EU).

Skupina je v računovodskih izkazih uporabila vse MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2018. Obenem ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, če uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2018.

Spremembe standardov in pojasnil

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

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

- MSRP 9 ‚Finančni instrumenti‘, ki ga je EU sprejela 22. novembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- MSRP 15 ‚Prihodki iz pogodb s kupci‘ in spremembe MSRP 15 ‚Datum začetka veljavnosti MSRP 15‘, ki ga je EU sprejela 22. septembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 2 ‚Plačilo na podlagi delnic‘ – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic, ki jih je EU sprejela 26. februarja 2018 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 4 ‚Zavarovalne pogodbe‘ – Uporaba MSRP 9 ‚Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe, ki jih je EU sprejela 3. novembra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje oz. ob prvi uporabi MSRP 9 ‚Finančni instrumenti‘);
- Spremembe MSRP 15 ‚Prihodki iz pogodb s kupci‘ – Pojasnila k MSRP 15 ‚Prihodki iz pogodb s kupci‘, ki jih je EU sprejela 31. oktobra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- Spremembe MRS 40 ‚Naložbene nepremičnine‘ – Prenos naložbenih nepremičnin, ki jih je EU sprejela 14. marca 2018 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 1 in MRS 28 ‚Izboljšave MSRP (obdobje 2014–2016)‘, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12, MRS 28) predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 7. februarja 2018 (spremembe MSRP 1 in MRS 28 je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- OPMSRP 22 ‚Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti‘, ki jih je EU sprejela 28. marca 2018 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

Skupina je zabeležila pomemben vpliv MSRP 9, ki je pojasnjen v poglavju 17.1 Učinki prehoda z MRS 39 na MSRP 9. Sprejetje drugih novih standardov, sprememb k obstoječim standardom in pojasnil ni imelo vpliva na računovodske izkaze Skupine.

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

Na dan odobritve teh računovodskih izkazov naslednji standard, spremembe obstoječega standarda in pojasnilo, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, še niso stopili v veljavo:

- MSRP 16 ‚Najemi‘, ki ga je EU sprejela 31. oktobra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 9 ‚Finančni instrumenti‘ – Elementi predplačila z negativnim nadomestilom, ki jih je EU sprejela 22. marca 2018 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- OPMSRP 23 ‚Negotovost pri obravnavi davka iz dobička‘, ki jih je EU sprejela 23. oktobra 2018 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).

Skupina je opravila analizo najemnih pogodb in ugotovila, da učinki uvedbe MSRP 16 nimajo vpliva na njene računovodske izkaze.

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

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

- MSRP 14 ‚Zakonsko predpisani odlog plačila računov‘ (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) – Evropska komisija je sklenila, da ne bo začela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne različice;
- MSRP 17 ‚Zavarovalne pogodbe‘ (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 3 ‚Poslovne združitve‘ – Opredelitev poslovnega subjekta (v veljavi za poslovne združitve, pri katerih je datum prevzema enak datumu začetka prvega letnega poročevalskega obdobja, ki se začne 1. januarja 2020 ali pozneje, in pridobitve sredstev, do katerih pride na začetku tega obdobja ali po njem);
- Spremembe MSRP 10 ‚Konsolidirani računovodski izkazi‘ in MRS 28 ‚Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige‘ – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oziroma skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum začetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo);
- Spremembe MRS 1 ‚Predstavljanje računovodskih izkazov‘ in MRS 8 ‚Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake‘ – Opredelitev Bistven (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje);
- Spremembe MRS 19 ‚Zaslужki zaposlenih‘ – Načrtovanje sprememb, omejitev in poravnjav (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019);
- Spremembe MRS 28 ‚Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige‘ – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- Spremembe različnih standardov ‚Izboljšave MSRP (obdobje 2015–2017)‘, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23) predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- Spremembe sklicevanj na konceptualni okvir v MSRP (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje).

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

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

Preračun tujih valut

Računovodski izkazi Skupine so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta Skupine. Sredstva in obveznosti, izvirno izkazane 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 preračunane 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, vrednotene po pošteni vrednosti v tuji valuti, so preračunane po tečaju, ko je bila ugotovljena poštena vrednost.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljeni ob upoštevanju predpostavke delujočega podjetja.

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

Osnove uskupinjevanja

Skupinski računovodski izkazi obsegajo računovodske izkaze Kapitalske družbe, d. d., in njenih odvisnih družb na dan 31. 12. vsako leto. Računovodski izkazi odvisnih družb so pripravljeni za enako poslovno leto kot računovodski izkazi matične družbe z uporabo enotnih računovodskih usmeritev. V primeru nekonstistentnosti računovodskih usmeritev so v skupinskih računovodskih izkazih narejeni ustrezni popravki.

Vsa medsebojna stanja in transakcije, vključno z neuresničenimi dobički, ki izhajajo iz medsebojnih stanj in transakcij, se popolnoma izločijo.

Vsa odvisna podjetja se začnejo uskupinjovati z dnem, ko se prenese kontrola na Skupino, uskupinjevanje nekega odvisnega podjetja pa se opusti, ko je kontrola nad odvisnim podjetjem prenesena iz Skupine. Če Skupina izgubi kontrolo nad odvisnim podjetjem med letom, se v uskupinjene računovodske izkaze vključijo rezultati odvisnega podjetja vse do dne, dokler je kontrola nad odvisnim podjetjem še obstajala.

Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva, pridobljena posamezno, so pripoznana po nabavni vrednosti. Po začetnem pripoznavanju se uporablja model nabavne vrednosti. Uporabna vrednost posameznega neopredmetenega sredstva je omejena. Ko se obračunava amortizacija neopredmetenega sredstva, se pripozna v izkazu poslovnega izida. Neopredmetena sredstva, ustvarjena znotraj Skupine, razen stroškov razvoja, se ne usredstviijo. Stroški so odhodek obdobja, v katerem nastanejo.

Knjigovodska vrednost neopredmetenega sredstva se preverja letno za oslabitev, če sredstvo še ni dano v uporabo, in pogostejše, če obstajajo znaki oslabitve. Oslabitev pripoznanih neopredmetenih sredstev se izvede, ko knjigovodska vrednost presega čisto nadomestljivo vrednost neopredmetenih sredstev. Pri oslabitvi sredstev se knjigovodska vrednost zniža na čisto nadomestljivo vrednost in hkrati pripozna odhodek iz oslabitve sredstev neposredno v poslovnem izidu.

Skupina obračunava amortizacijo neopredmetenih sredstev na podlagi enakomerne časovne razmejitve v skladu z ocenjeno dobo koristnosti:

SREDSTVO	Amortizacijska stopnja v %
Računalniški programi	10
Računalniški programi, pridobljeni po 1. 1. 2008	20,00-33,33

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

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

Dobički in izgube iz izločitve ali odtujitve neopredmetenega sredstva se ugotovijo kot razlika med prodajno vrednostjo iz odtujitve in knjigovodsko vrednostjo sredstva ter se pripoznajo kot prihodki ali odhodki v izkazu poslovnega izida, ko se neopredmeteno sredstvo izloči ali odtuji.

Opredmetena osnovna sredstva

Zgradbe in oprema so vrednotene po nabavni vrednosti, zmanjšani za obračunano amortizacijo in morebitno oslabitev vrednosti. Skupina 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

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

Odprava pripoznanja zgradb ali opreme se izvede, ko se sredstvo proda ali ko Skupina ne pričakuje več ekonomskih koristi, ki bi lahko pritekale ob nadaljnji uporabi posameznega sredstva. Dobički in izgube zaradi odprave pripoznanja sredstva se vključijo v izkaz poslovnega izida v letu, ko se posamezno sredstvo izknjiži.

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

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

Stroški vzdrževanja in povečevanje vrednosti osnovnih sredstev

Stroški vzdrževanja so stroški, ki izvirajo iz sklenitve in opravljanja poslov, ki so potrebni 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 in zagotavljanje delovanja sistemov varstva pred požarom ter drugih ukrepov za zaščito in reševanje.

Merila za razmejevanje stroškov vzdrževanja in povečanje vrednosti osnovnih sredstev

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

Naložbene nepremičnine

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

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

Skupina naložbene nepremičnine vrednoti po modelu nabavne vrednosti, zmanjšane 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.

Skupina vsako leto presodi, ali obstajajo znamenja oslabitve naložbenih nepremičnin. Tak dogodek nastopi, če je ocenjena nadomestljiva vrednost naložbenih nepremičnin nižja od njegove knjigovodske vrednosti. Skupina knjigovodsko vrednost takšnih naložbenih nepremičnin zmanjša na njihovo nadomestljivo vrednost. Zmanjšanje predstavlja izgubo zaradi oslabitve, ki jo Skupina 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.

Skupina pod denar ustvarjajočo enoto vodi naložbene nepremičnine po posameznih lokacijah.

Finančna sredstva

Razvrščanje in merjenje finančnih sredstev do 31. 12. 2017

Skupina razporedi finančne naložbe v naslednje kategorije:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva,
- finančne naložbe v posojila.

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

V skupino finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se sredstvo razporedi, če:

- a. je izpolnjeno vsaj eno od naslednjih meril:
 - finančno sredstvo je pridobljeno ali prevzeto predvsem za prodajo ali ponovni nakup v kratkem obdobju,
 - finančno sredstvo je del portfelja pripoznatih finančnih instrumentov, ki se obravnavajo skupaj in
 - za katere obstajajo dokazi o nedavnem kratkoročnem prinašanju dobičkov;
- b. je izpeljani instrument (razen izpeljani instrument, ki je predvideni in dejanski instrument za varovanje pred tveganjem);
- c. je vsako finančno sredstvo, ki ga kot tako opredeli podjetje, če zanj obstaja delujoči trg ali če je njegovo vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

V skupino naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo se sredstvo razporedi, če so izpolnjena naslednja merila:

- a. gre za neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili,
- b. sredstva imajo določeno zapadlost,
- c. podjetje jih nedvoumno namerava in zmore posedovati do zapadlosti v plačilo.

V skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so razporejena finančna sredstva, ki niso razvrščena v katero koli drugo skupino finančnih sredstev.

Glede na predpisana merila razvrščanja se delnice, ki kotirajo na borzi, lahko razporejajo v skupino naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ali v skupino naložb, razpoložljivih za prodajo. Obveznice se poleg teh dveh skupin lahko razvrstijo tudi v skupino naložb v posesti do zapadlosti. Skupina ima večino naložb razporejenih v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

V izkazu finančnega položaja se izkazujejo dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Dolgoročne finančne naložbe so tiste, ki jih namerava imeti Skupina v posesti v obdobju, daljšem od enega leta, in ne v posesti za trgovanje.

Pripoznavanje finančnih sredstev do 31. 12. 2017

Skupina na začetku pripozna vse naložbe, razen naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, po pošteni vrednosti, vključno s stroški nakupa, ki so neposredno povezani s tem nakupom. Naložbe, razporejene v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so pripoznane po pošteni vrednosti (neposredni stroški nakupa niso vključeni v nabavno vrednost).

1. Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se merijo po pošteni vrednosti. Dobički in izgube naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida, so pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida.

Poštena vrednost naložb, s katerimi se aktivno trguje na organiziranih trgih, je določena v višini zaključnega tečaja borzne kotacije na zadnji trgovni dan v obdobju. Za naložbe, pri katerih tržna cena ni objavljena na finančnih trgih, je poštena vrednost določena z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti. Tehnike ocenjevanja vrednosti obsegajo uporabo zadnjega premišljenega tržnega posla med obveščenima in voljnima strankama, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, in analizo diskontiranih denarnih tokov.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupino finančna sredstva po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida, so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je družba zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavila ali prodala.

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

Skupina pripozna finančna sredstva s stalnimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, ki niso izvedeni finančni instrumenti, kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v primeru pozitivnega namena in zmožnosti držati naložbo do zapadlosti. Naložbe, ki jih ima Skupina za nedoločen čas, niso razvrščene v to skupino.

Naložbe, ki so pripoznane kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, se vrednotijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejitevijo premije ali diskonta ob pridobitvi skozi dobo do zapadlosti naložbe. Vsi dobički in izgube iz naložb, ki so vrednoteni po odplačni vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida (odtujitev, oslabitev ali učinki amortiziranja diskonta/premije). Naložbe, razporejene v skupino do zapadlosti, so pripoznane na dan trgovanja.

3. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Po začetnem pripoznanju so vse naložbe, ki jih Skupina opredeli med za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, vrednotene po pošteni vrednosti oziroma po nabavni vrednosti, če se poštena vrednost ne more zanesljivo določiti. Dobički in izgube naložb, ki so razpoložljive za prodajo, se pripoznajo v izkazu vseobsegajočega donosa kot rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti finančnih naložb za prodajo, dokler naložba ni prodana ali kakor koli drugače odtujena. Če je naložba oslabiljena, se oslabitev pripozna v izkazu poslovnega izida.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupine, ki so razpoložljive za prodajo, so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je Skupina zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavila ali prodala.

4. Finančne naložbe v posojila

Posojila in terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Ta skupina vključuje tako posojila in terjatve, ki jih pridobi podjetje, kot tudi posojila in terjatve, ki izvirajo iz podjetja. Posojila in terjatve so vrednoteni po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere in so pripoznani na dan poravnave.

Finančne naložbe, vrednotene po nabavni vrednosti do 31. 12. 2017

Sredstva so vrednotena po nabavni vrednosti, če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, ker je razpon ocen utemeljene poštene vrednosti pomemben in je verjetnost različnih ocen težko presoditi.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva se vrednotijo po borznih tečajih. Če za posamezno naložbo ne razpolagamo z borznim tečajem, se poštena vrednost določi z uporabo modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih ali z izdelavo ocen vrednosti posameznih naložb. Pri izdelavi ocen vrednosti posameznih naložb se uporabljajo naslednje metode: na donosu osnovan način ocenjevanja vrednosti, na sredstvih osnovan način ocenjevanja vrednosti ter metoda primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo.

Podrobne računovodske usmeritve, ki veljajo za leto 2017, so skladno z MRS 39 razvidne iz Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2017, ki je objavljeno na spletni strani http://www.kapitalska-druzba.si/o_kapitalski_druzbi/letna_porocila.

Razvrščanje in merjenje finančnih sredstev od 1. 1. 2018

Učinki prehoda na MSRP 9 so razkriti v poglavju Učinki prehoda z MRS 39 na MSRP 9.

V nadaljevanju so zapisane računovodske usmeritve, ki veljajo za finančna sredstva od 1. 1. 2018 skladno z MSRP 9.

Skupina finančna sredstva razvršča na podlagi:

- a. poslovnega modela za upravljanje finančnih sredstev:
 - posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov,
 - posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov in prodaje finančnih sredstev,
 - posedovanje finančnih sredstev z namenom prodaje;
- b. značilnosti pogodbenih denarnih tokov finančnega sredstva.

V okvir poslovnega modela pridobivanja pogodbenih denarnih tokov se uvrstijo obveznice in kratkoročni vrednostni papirji, pri katerih je bil namen nakupa znižati 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 ter prodaja naložb, se uvrstijo finančne naložbe, ki niti niso namenjene trgovanju niti niso namenjene temu, da se z njimi znižuje nihajnost (volatilnost) vrednosti celotnega portfelja.

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

Po začetnem pripoznanju Skupina 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 merjenja prek izkaza poslovnega izida – to so sredstva, ki ne prestanejo testa denarnih tokov (*angl. SPPI, Solely Payments of Principal and Interest – izključno plačilo glavnice in obresti*),
 - finančna sredstva, določena na podlagi poslovnega modela za merjenje prek izkaza poslovnega izida.

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

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

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

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

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

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

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

Finančni instrument se meri po pošteni vrednosti prek poslovnega izida:

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

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

Dobički in izgube finančnih sredstev

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

Dobiček ali izguba iz finančnega sredstva, merjenega po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (razen delnic in lastniških deležev), se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu, razen dobičkov ali izgub zaradi oslabitev ter dobičkov ali izgub iz tečajnih razlik, dokler se ne odpravi pripoznanje za finančno sredstvo oziroma se to ne prerazvrsti. Ko se odpravi pripoznanje finančnega sredstva, se kumulativni dobiček ali izguba, prej pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu, prerazvrsti iz lastniškega kapitala v poslovni izid. Če se finančno sredstvo prerazvrsti iz kategorije, ki se meri po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, Skupina obračuna kumulativni dobiček ali izgubo, ki je bila prej pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu, v skladu z MSRP 9 5.6.5. in 5.6.7. Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu.

Naložbe v kapitalske instrumente

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

Naložbe v pridružena podjetja

Pridruženo podjetje je podjetje, v katerem ima matično podjetje pomemben vpliv in ki ni ne odvisno podjetje ne skupni podvig.

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

Kapitalska družba, d. d., iz naslova nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki jih je pridobila na podlagi Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1), ne sme uresničevati glasovalnih pravic v skladu z omenjenim zakonom. Naložbe v te družbe se zato ne konsolidirajo.

Preverjanje pogodbenih denarnih tokov

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

- a. če se finančno sredstvo poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je prejemanje pogodbenih denarnih tokov,
- b. ali v okviru poslovnega modela, katerega cilj se dosega tako s prejetjem pogodbenih denarnih tokov kot prodajo finančnih sredstev.

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

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

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

Spremembe denarnih tokov in odprava pripoznanja finančnega sredstva

Skupina odpravi pripoznanje finančnega sredstva samo, kadar:

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

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

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

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

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

Merjenje in razvrščanje izpostavljenosti v skupine za namen ocenjevanja kreditnih izgub

Skupina za namen ocenjevanja kreditnih izgub, za katere se uporabljajo zahteve glede oslabitve, po stanju na dan, za katerega Skupina poroča, razvrsti v eno od 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 (faza 1);
- b. izpostavljenosti, pri katerih se je kreditno tveganje v obdobju od začetnega pripoznanja do datuma, za katerega Skupina poroča, pomembno povečalo in za katere se popravki vrednosti oziroma rezervacije za kreditne izgube izmerijo na podlagi pričakovanih kreditnih izgub v celotnem obdobju trajanja (faza 2);
- c. izpostavljenosti v položaju pomembno zmanjšane plačilne spodobnosti in »defaulta« (faza 3).

V fazo 3 sodijo tudi ob začetnem pripoznanju kupljena ali izdana finančna sredstva, ki so opredeljena kot neplačane izpostavljenosti, s t. i. poslabšano kreditno kakovostjo (*angl. Purchased Or Originated Credit-Impaired Financial Assets, POCI*). Za finančna sredstva, ki so pripoznana kot taka, Skupina v poznejših poročevalskih obdobjih uporablja individualni pristop, pri čemer se obresti pripoznavajo le na podlagi plačila. Če ne gre za tako izpostavljenost, Skupina izpostavljenost ob začetnem pripoznanju razvrsti v fazo 1.

Skupina za denar in denarne ustreznike ne izračunava pričakovanih kreditnih izgub. Za poslovne terjatve uporablja Skupina pri opredelitvi povečanja kreditnega tveganja kot merilo razporeditev v faze število dni zamude v skladu s priporočili standarda MSRP 9. V fazo 2 je samodejno uvrščena terjatev, ko zamuda plačila preseže 30 dni; v fazo 3 je samodejno uvrščena terjatev, ko zamuda plačila preseže 90 dni. Za poslovne terjatve uporablja Skupina poenostavljeni model in pri povečanju kreditnega tveganja ima naslednji pravili: a) ko terjatev preide v fazo 2, Skupina izvede oslabitev terjatve v višini 50 % prvotne vrednosti, in b) ko terjatev preide v fazo 3, Skupina izvede oslabitev terjatve v višini 100 % prvotne vrednosti.

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

Če se kreditno tveganje ni pomembno povečalo ali če gre za izpostavljenost z nizkim kreditnim tveganjem, izpostavljenost v skladu z MSRP 9 5.5.5 in 5.5.10 ostane v fazi 1.

Če se je kreditno tveganje pomembno povečalo in izpostavljenost še ni opredeljena kot neplačana, Skupina v skladu z MSRP 9 5.5.3 izpostavljenost razvrsti v fazo 2.

Skupina v skladu z MSRP 9 5.5.4 ocenjuje pomembno povečanje kreditnega tveganja z uporabo primernih in dokazljivih informacij na ravni posamezne izpostavljenosti. Pomembno povečanje kreditnega tveganja lahko Skupina v skladu MSRP 9 B 5.5.16 ocenjuje 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 lahko razlikuje za posamezne skupine izpostavljenosti, tj. ustrezne portfelje, skupine portfeljev ali dele portfelja.

Osnovno merilo, ki ga Skupina 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. Skupina uporablja kot primarni vir za določitev interne bonitetne ocene Bloombergovo bonitetno oceno.

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

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

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

Skupina razvršča izpostavljenosti po skupinah glede na skupne značilnosti kreditnega tveganja. Finančni instrumenti so ob začetnem pripoznanju razvrščeni v naslednje segmente:

- država,
- podjetja in
- finančne institucije.

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

Skupina za razvrščanje v faze 1, 2 in 3 uporablja lastno metodologijo ocenjevanja pričakovanih kreditnih izgub, ki temelji na parametrih tveganja:

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

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

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

Če Skupina ne razpolaga z zadostnim številom podatkov za posamezno naložbo oziroma transakcijo, lahko uporabi:

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

Skupina 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.

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

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

Skupina 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). Skupina za izpostavljenosti do podjetij uporablja povprečja z izdajo uteženih stopenj poplačil bonitetne agencije Moody's (LGD – podjetja).

Skupina v procesu vključevanja prihodnjih informacij pri določanju pomembnega povečanja kreditnega tveganja in izračunu pričakovanih kreditnih izgub upošteva makroekonomske scenarije.

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

Določanje poštene vrednosti

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

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

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

Skupina na datum merjenja finančne naložbe ponovno preveri ob nakupu opredeljeni glavni trg.

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

Predpostavka o delujočem trgu je pri borznem 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 (za borzni trg Ljubljanska borza se pri naložbah v lasti Kapitalske družbe, d. d., upošteva povprečni dnevni promet, višji od 0,1 milijona evrov, medtem ko to ne velja pri določitvi delujočega trga za naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d.). 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 s tehniko ocenjevanja vrednosti.

Pri trgu trgovcev oziroma trgu OTC je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT¹⁶ objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja. Če je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT. Če je trg trgovcev oziroma trg OTC manj likviden, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 90 dni. Če cena CBBT ni na voljo, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi cena BVAL¹⁷, če je na voljo. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s tehniko ocenjevanja vrednosti.

Pri obveznicah se v ta namen uporabi model ocenjevanja, ki temelji na primerjavi s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti. Pri ocenjevanju vrednosti zakladnih menic in komercialnih zapisov se uporabi model odplačne vrednosti z uporabo efektivne obrestne mere.

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

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

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

Komercialni zapisi slovenskih izdajateljev se vrednotijo po modelu odplačne vrednosti z avtomatičnim upoštevanjem efektivne obrestne mere.

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

V skladu z MSRP 13.69 se pri merjenju poštene vrednosti uporablja kotirana cena brez prilagoditev, kadar ta na delujočem trgu obstaja.

Pri vrednotenju se kot neprilagojena kotirana cena uporablja le zaključna cena na borzi ali objavljena zaključna cena CBBT oziroma BVAL.

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

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

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

V skladu z MSRP 13.97 se v hierarhijo poštene vrednosti razvrščajo tudi finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja niso izmerjene po poštenu vrednosti (praviloma so izmerjene po odplačni vrednosti), vendar zanje razkriva 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 31: 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 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, če ni izpolnjen kriterij materialnosti

Tabela 32: 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 33: Razvrščanje ciljnih skladov

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

Tabela 34: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

Tabela 35: 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, ki je starejša od 90 dni, se lahko uporabi, če ni izpolnjen kriterij materialnosti

Tabela 36: 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
2. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi cene CBBT na manj likvidnem trgu
	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi transakcijske cene na manj likvidnem trgu
	Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne)delujočega trga ne obstaja in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne)delujočega trga ne obstaja in je njihova poštena vrednost merjena s ceno BVAL, s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

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

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

Razvrščanje posojil in depozitov

Bančni depoziti v izkazu finančnega položaja se izkazujejo po odplačni vrednosti, razen če ti ne prestopijo testa SPPI. V tovrstnem primeru se razvrstijo v kategorijo po poštenu vrednost prek poslovnega izida. Za obrestne mere za depozite ne obstaja trg, kjer bi bilo mogoče cene neposredno opazovati, zato se depoziti za potrebe razkrivanja poštene vrednosti merijo na podlagi izvirne oziroma pogodbene obrestne mere, ki je neopazovan vložek, in se zato razvrščajo v 3. raven.

Nadomestljivi znesek nekratkoročnih (nefinančnih) sredstev

Skupina na dan poročanja oceni, ali obstajajo morebitni dejavniki, ki nakazujejo, da bi bilo treba nekratkoročna (nefinančna) sredstva oslabiliti. Ko nastopijo dogodki, ki kažejo, da je knjigovodska vrednost sredstva višja od ocenjene nadomestljive vrednosti, je vrednost sredstva oslabiljena na nadomestljivo vrednost sredstva oziroma denar ustvarjajoče enote. Nadomestljiva vrednost sredstva je čista prodajna vrednost oziroma vrednost v uporabi, in sicer višja od njiju. Vrednost v uporabi se določi tako, da se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na neto sedanjo vrednost z uporabo diskontne stopnje (pred davki), ki izraža sedanjo tržno oceno časovne vrednosti denarja in morebitno tveganje, povezano s posameznim sredstvom. Pri sredstvu, kjer ki ima prihodnje denarne tokove odvisne tudi

od drugih sredstev v posamezni denar ustvarjajoči enoti, je vrednost v uporabi izračunana na podlagi prihodnjih denarnih tokov te denar ustvarjajoče enote. Izgube, ki nastanejo na podlagi oslabitve, se pripoznajo med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki.

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

Nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo

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

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

Poslovne terjatve

Poslovne terjatve so pripoznane v vrednosti izdanih računov, zmanjšani za morebitne popravke vrednosti. Popravek vrednosti terjatev je sprememba njihove knjigovodske vrednosti zaradi pričakovanih kreditnih izgub; kot prevrednotenje 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 razdelku 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 ter denarna sredstva na odpoklic ter kratkoročne depozite z zapadlostjo do treh mesecev.

Kapital

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

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

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

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

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

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti

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

Rezervacije

Skupina pripozna rezervacije, kadar obstajajo zaradi preteklega dogodka sedanje obveze (pravne ali posredne) in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi, in je mogoče zanesljivo oceniti znesek obveze. Znesek, pripoznan kot rezervacija, je najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo na dan bilance stanja obstoječe obveze. 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 skupina določi rezervacije na podlagi diskontiranih denarnih tokov, se skozi leta pripoznajo povečanja v neto sedanji vrednosti kot finančni odhodki.

Kjer se pričakuje, da bodo nekatere ali vse izdatke, potrebne za poravnavo rezervacije, povrnile druge stranke, se povračila pripoznajo kot posebno sredstvo, vendar samo če je prejem skoraj gotov. V tem primeru se stroški rezervacije izkažejo zmanjšani za pričakovano povračilo stroškov.

Sprememba matematičnih rezervacij se v izkazu poslovnega izida prikazuje kot povečanje oziroma zmanjšanje drugih poslovnih odhodkov.

Skupina oblikuje dolgoročne rezervacije:

- če ugotovi, da zajamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost sredstev posameznega zavarovanca/člana, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, to je vsote razlik med zajamčenimi sredstvi zavarovanca/člana in dejansko vrednostjo sredstev zavarovanca/člana;
- če je prišlo do vložitve tožbe proti družbi v Skupini oziroma, ko ta oceni, da je precej gotovo, da bi lahko prišlo do tožbenega zahtevka;
- za jubilejne nagrade in odpravnine pri upokojitvi, ki so izračunane na podlagi predpostavke o pričakovani fluktuaciji delavcev, njihovi delovni dobi in pričakovanem številu let do upokojitve ob upoštevanju določil individualnih in kolektivnih pogodb o zaposlitvi ter internih aktov družbe.

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

Zavarovalne pogodbe

Rentni skladi KS PPS, KS MR in KS MR II se na podlagi mednarodnega standarda računovodskega poročanja 4 (MSRP 4) in mednarodnega aktuarskega standarda št. 3 (IASP 3) uvrščajo med zavarovalne pogodbe. Zavarovalna pogodba je pogodba, po kateri ena stranka (zavarovatelj) prevzame precejšnje zavarovalno tveganje od druge stranke (imetnika police), tako da se strinja, da bo imetniku police povrnila škodo, ki bi jo imetnik police utrpel ob določenem prihodnjem dogodku (zavarovani dogodek), katerega nastop je negotov.

Po MSRP 4 se šteje, da je dogodek negotov, če ob sklenitvi pogodbe ni jasno, ali se bo zavarovalni dogodek pojavil, kdaj se bo pojavil oziroma kolikšna bo odškodnina.

Zavarovalne pogodbe, ki prinašajo pomembno zavarovalno tveganje, se knjigovodsko obravnavajo v skladu z MSRP 4. Če zavarovalne pogodbe ne prinašajo pomembnega zavarovalnega tveganja, se računovodsko obravnavajo kot finančne pogodbe po MRS 39.

Obveznosti iz zavarovalnih pogodb – zavarovalno-tehnične rezervacije

Oblikovanje dolgoročnih zavarovalno-tehničnih rezervacij za zavarovalne pogodbe je predpisano z Zakonom o zavarovalništvu, njegovimi podzakonskimi akti in MSRP 4.

Modra zavarovalnica, d. d., mora oblikovati ustrezne zavarovalno-tehnične rezervacije, namenjene kritju prihodnjih obveznosti iz zavarovanj in morebitnih izgub zaradi tveganj, ki izhajajo iz opravljenih zavarovalnih poslov.

Zavarovalno-tehnične rezervacije se izračunavajo za vsako zavarovalno pogodbo posebej. Pri izračunu je uporabljena prospektivna metoda.

Izračuni upoštevajo aktuarske predpostavke, določila veljavne zakonodaje in vse pogodbene obveznosti do zavarovancev v skladu z vsebino zavarovalnih pogodb.

Izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij iz zavarovalnih pogodb in njihovo zadostnost na letni ravni preverja in o njih izrazi mnenje nosilec ključne aktuarske funkcije, ki ga imenuje uprava Modre zavarovalnice, d. d.

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS so matematične rezervacije, ki so sestavljene iz:

- matematičnih rezervacij polic KS PPS,
- rezervacij za izravnavo izkustva smrtnosti KS PPS,
- rezervacij za izravnavo izkustva donosnosti KS PPS.

Pri izračunavanju matematičnih rezervacij iz polic KS PPS se upošteva Pravilnik za izračun matematičnih rezervacij. Podlaga za izračun so zadnje rentne tablice smrtnosti, ki jih potrdi Agencija za zavarovalni nadzor. Vračunana obrestna mera in stroški so enaki tistim, ki se uporabljajo pri izračunu rent, uporabljene tablice umrljivosti pa so pri izračunu matematičnih rezervacij konservativnejše, kot se uporabljajo pri odmeri rent.

Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti so ugotovljene ob prvem izračunu matematične rezervacije kot razlika med vrednostjo prenesenega premoženja in vrednostjo matematične rezervacije police KS PPS. Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti, izračunane po posameznih policah ob prenosu, povečujejo stanje rezervacij za izravnavo izkustva smrtnosti KS PPS in so oblikovane skupno za vse zavarovance.

Izračunane in pripoznane so mesečno ob izračunu višine matematičnih rezervacij polic KS PPS za tekoči mesec. Knjižene so na kontu matematičnih rezervacij, podskupina rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti.

Dodatno so lahko rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti oblikovane ob koncu leta iz presežka sredstev Kritnega sklada PPS, in sicer:

- če matematične rezervacije niso oblikovane v skladu z zadnjimi rentnimi tablicami, se med rezervacije v celoti razporedi:
 - presežek sredstev, ki je posledica presežnega donosa Kritnega sklada nad zajamčenim,
 - presežek sredstev, ki je posledica smrtnosti populacije rentnih zavarovancev;
- če pa so matematične rezervacije skladne z zadnjimi rentnimi tablicami, se med rezervacije razporedi presežek sredstev, ki je posledica nadumrljivosti rentne populacije.

Rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti so oblikovane ob koncu leta, če so matematične rezervacije iz polic KS PPS oblikovane v skladu z zadnjimi rentnimi tablicami. V tem primeru je lahko presežek sredstev, ki je posledica presežnega donosa KS PPS nad zajamčenim, razporejen za trajna povečanja rent ali pa je v celoti ali deloma porabljen za oblikovanje rezervacij za izravnavo izkustva donosnosti. Delež presežka, namenjen povečanju rent, določi uprava upravljavca.

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR pomenijo matematične rezervacije zavarovalnih polic KS MR, sklenjenih po upokojitvi zavarovancev, ki so uveljavili redno prenehanje dodatnega pokojninskega zavarovanja. Izračunane so v skladu z določili Zavarovalno-tehničnih podlag rentnih zavarovanj, prospektivno za vsako zavarovalno polico posebej. Pri izračunu so uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R. Vračunana obrestna mera, tablice umrljivosti in stroški so enaki tistim, ki se uporabljajo pri odmeri dodatne pokojnine.

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II pomenijo matematične rezervacije zavarovalnih polic KS MR II, sklenjenih po upokojitvi zavarovancev, ki so uveljavili redno prenehanje dodatnega pokojninskega zavarovanja. Izračunane so v skladu z določili Zavarovalno-tehničnih podlag rentnih zavarovanj, prospektivno za vsako zavarovalno polico posebej. Zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo tudi matematične rezervacije, ki izhajajo iz ustvarjenega dobička rentnega sklada. Ob tem se najmanj polovica vsakokratnega dobička pripiše zavarovancem, druga polovica pa ostane nerazporejena in je namenjena kritju morebitnih izgub. Pri izračunu so uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R.

Vračunana obrestna mera, tablice umrljivosti in stroški so enaki tistim, ki se uporabljajo pri odmeri dodatne pokojnine.

Škodne rezervacije

Škodne rezervacije na rentnih skladih se oblikujejo v višini obveznosti do zavarovancev, ki jih je rentni sklad dolžan izplačati na podlagi zavarovalnih pogodb, pri katerih je zavarovalni primer nastopil do konca obračunskega obdobja.

Poslovne obveznosti

Poslovne obveznosti so obveznosti do dobaviteljev za nabavljena sredstva ali storitve ter obveznosti do zaposlencev, države in drugih. 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

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

Ločimo naslednje vrste prihodkov:

1. Prihodki iz zavarovalnih premij

Čisti prihodki od zavarovalnih premij so enaki obračunanim kosmatim zavarovalnim premijam. Obračunane kosmate zavarovalne premije se v računovodskih evidencah pripoznajo na dan obračuna in ne na dan plačila.

2. Prihodki iz naslova provizij

Skupina je upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov ter do letne provizije za upravljanje premoženja pokojninskih skladov.

a. Vstopni stroški

Skupina si za opravljanje svoje dejavnosti skladno s pokojninskim načrtom zaračunava vstopno provizijo, kar pomeni, da se zbrana sredstva, ki se prenašajo v posamezni 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

Skupina pokojninskim skladom zaračunava upravljavsko provizijo, kar pomeni, da se mesečna vrednost sredstev posameznega sklada zmanjša za upravljavske stroške. Provizija za upravljanje posameznega sklada se izračunava kot odstotek od povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada, izračunane kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev sklada na obračunske dneve v tekočem letu.

c. Izstopni stroški

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

3. Prihodki od najemnin

Prihodki od najemnin, ki izvirajo iz naložbenih nepremičnin, se pripoznajo enakomerno v času trajanja posamezne najemne pogodbe.

Finančni prihodki

1. Obresti

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

2. Dividende

Dividende se pripoznajo v poslovnem izidu, ko Skupina pridobi pravico do izplačila.

3. Prihodki pri prodaji finančnih naložb

Prihodki pri prodaji finančnih naložb (dobički pri prodaji finančnih naložb) so obračunani in pripoznani na dan trgovanja.

Stroški

Stroški materiala in storitev

Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvirnih vrstah. Skupina ne razvršča stroškov po funkcionalnih vrstah, ker je celotna Skupina 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, ki so izplačane zaposlenim, ter vse dajatve, ki so obračunane od naštetih postavk in bremenijo izplačevalca. Skupina te stroške pripozna kot tekoče stroške obdobja. Skupina pripozna tudi morebitne prihodnje stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi. Ti stroški so pripoznani za celotno obdobje zaposlitve posameznih zaposlenih, na katere se nanaša kolektivna pogodba.

Odhodki

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

Finančni odhodki

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

Davki

1. Tekoči davki

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

2. Odloženi davki

Odložene terjatve in obveznosti za davek iz dobička se obračunavajo po metodi obveznosti v izkazu finančnega položaja. Pripoznavajo se samo odložene terjatve in obveznosti, ki izhajajo iz začasnih razlik.

Odložena terjatev za davek se pripozna tudi za neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne dobropise, ki se prenašajo 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 se oslabijo 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 se izmerijo na podlagi davčnih stopenj, za katere se pričakuje, da bodo uporabljene, ko bo sredstvo realizirano ali obveznost plačana. Pri tem se upoštevajo davčne stopnje (in davčni predpisi), veljavne ali blizu sprejetja na dan izkaza finančnega položaja.

Odloženi davek se pripozna 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 dan 31. 12. 2018, iz podatkov izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2017, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2018 in iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev prejemkov in izdatkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Poročanje po področjih

Skupina Kapitalska družba v letu 2018 ni imela poslovnih področij.

Upravljanje tveganj

Upravljanje tveganj se je predvsem v kriznih gospodarskih razmerah pokazalo za zelo pomembno področje, saj z učinkovitim obvladovanjem tveganj lahko dosežemo dolgoročno stabilnejše in uspešnejše poslovanje. Zato je upravljanje tveganj pri izvrševanju aktivnosti za doseganje ciljev Skupine vseskozi ključnega pomena. Uporaba standardnih metodologij upravljanja tveganj omogoča kakovostno ocenjevanje vseh vrst tveganj, pravočasno odzivanje in zmanjševanje izpostavljenosti tveganjem. Skupina v prvi vrsti upošteva zakonske predpise, upravljanje tveganj pa ureja tudi z internimi akti, kot je Pravilnik o upravljanju tveganj, ki poleg opisa posameznih vrst tveganj ureja tudi notranjo organiziranost obvladovanja tveganj, ukrepe in metode obvladovanja tveganj in postopke za kontroliranje izvajanja ukrepov obvladovanja posameznih tveganj.

Skupina za dolgoročno izboljšanje svojega poslovanja vseskozi razvija in nadgrajuje celoten sistem upravljanja tveganj. Zlasti pri Modri zavarovalnici, d. d., je pomembno delovanje v skladu z direktivo Solventnost II, katere strateški cilji so zaščita sredstev zavarovancev, izpolnjevanje kapitalskih zahtev, izboljšanje upravljanja tveganj, zagotavljanje pogojev za boljšo alokacijo kapitala, povečanje preglednosti poslovanja in podobno.

Modra zavarovalnica, d. d., ocenjuje, da razpolaga z zadostnim obsegom lastnih virov sredstev glede na svojo celotno potrebo po kapitalu.

Tabela 37: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II

POSTAVKA	v 000 EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Celotna potreba po kapitalu	122.828	125.268
Razpoložljivi primerni lastni viri sredstev	252.222	265.690
Presežek (+)/ primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev	129.394	140.422
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu	205 %	212 %

Letni podatki o solventnostnem položaju na dan 31. 12. 2018 so predstavljeni v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Modre zavarovalnice, d. d., ki je objavljeno na njeni spletni strani.

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

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

Spremembe cen vrednostnih papirjev, ki so posledica različnih dejavnikov, v veliki meri vplivajo na vrednost predvsem lastniškega portfelja naložb. Tveganje se obvladuje s tekočim spremljanjem 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 Skupine v tujino je zmanjšala odvisnost portfelja naložb od gibanja tečajev na slovenskem kapitalskem trgu.

Spremljanje in merjenje tveganj se izvajata na tedenski ravni z izračunom tvegane vrednosti (VaR), in sicer na ravni celotnega portfelja ter tudi ločeno za lastniške in dolžniške vrednostne papirje. Prav tako se za lastniške vrednostne papirje kot mera sistematičnega tveganja izračunava kazalnik beta. Tekoče se spremljajo tudi nihaji cen vrednostnih papirjev.

Obrestno tveganje

Skupina se z nalaganjem sredstev v dolžniške naložbe izpostavlja tveganju, ki je povezano s spremembo vrednosti naložb zaradi sprememb tržnih obrestnih mer. Zaradi nižanja obrestnih mer je bilo premoženje izpostavljeno tveganju reinvestiranja. Interni odbori družbe tedensko spremljajo gibanje obrestnih mer ter analize in napovedi tržnih udeležencev, na podlagi katerih pripravljajo naložbene predloge. Izpostavljenost obrestnemu tveganju se redno meri s kazalnikom *Modified Duration* (modificirano trajanje).

Skupina tveganja, ki izhajajo iz obrestnih mer, zmanjšuje s prestrukturiranjem portfelja glede na tržne razmere, z zmanjševanjem povprečnega trajanja dolžniškega portfelja, z razporeditvijo naložb v razred finančnih naložb v posesti do zapadlosti in s prestrukturiranjem naložb s fiksno obrestno mero v naložbe s spremenljivo obrestno mero ali obratno glede na pričakovano gibanje tržnih obrestnih mer. Skupina izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred obrestnim tveganjem v letu 2018 ni uporabljala.

Tveganje spremembe deviznih tečajev

Skupina je pri upravljanju dela finančnih sredstev, ki je naložen v tujih valutah, izpostavljena tudi tveganju spremembe deviznih tečajev.

Valutno tveganje se spremlja in upravlja dnevno z valutno usklajenostjo finančnih sredstev z zakonskimi in internimi omejitvami. Osnova za merjenje valutnega tveganja je spremljanje in izračunavanje izpostavljenosti sredstev do posameznih valut, pri čemer se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran, ne pa valute vrednostnih papirjev, ki sestavljajo določen instrument oziroma investicijski sklad. Skupina izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred valutnim tveganjem v letu 2018 ni uporabljala.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške naložbe (finančne naložbe v obveznice, zakladne menice, komercialne zapise, potrdila o vlogi, depozite, denarna sredstva) in predstavlja možnost, da bodo naložbe poplačane samo delno oziroma sploh ne bodo poplačane. Upravljanje kreditnega tveganja se izvaja s skrbno izbiro poslovnih partnerjev, s sprotnim spremljanjem poslovanja družb in s postavljanjem naložbenih omejitev glede dovoljene izpostavljenosti naložb. Kreditno tveganje se obvladuje tudi z razpršitvijo naložb glede na izdajatelje, sektorje in geografska področja ter s tekočim spremljanjem kreditnih pribitkov in bonitetnih ocen naložb oziroma izdajateljev naložb ali pogodbenih partnerjev.

V okviru internih aktov se določa boniteta poslovnega partnerja z bonitetnimi ocenami agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's ter z lastnimi analizami. Kreditno tveganje tujih dolžniških vrednostnih papirjev se upravlja praviloma z vlaganjem v tiste tuje dolžniške vrednostne papirje, katerih bonitetna ocena priznanih bonitetnih agencij je višja od BBB, in s prilagajanjem bonitetne strukture portfelja sprejetim internim omejitvam. Določena je največja dovoljena izpostavljenost do t. i. »high yield« dolžniških vrednostnih papirjev.

Za naložbe v depozite, zadolžnice in potrdila o vlogi je razvit interni model za določitev limitov tovrstnih naložb v posameznih bankah. Interni limiti po bankah se redno osvežujejo. Skupna izpostavljenost do posamezne banke se ugotavlja sprotno in je usklajena z zakonskimi predpisi.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje likvidnosti kapitalskega trga ali naložbe in tveganje plačilne sposobnosti Skupine. Z viri in naložbami se gospodari na način, da je Skupina v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Izvaja se politika rednega upravljanja likvidnosti v skladu z zakonskimi in podzakonskimi predpisi.

Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalskega trga likvidnostno tveganje obstaja pri večini naložb v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje, največje pa je pri netržnih naložbah. Skupina pri razpršitvi dela naložb v tujino zmanjšuje likvidnostno tveganje tako, da vlaga premoženje v bolj likvidne vrednostne papirje. Poleg tega se likvidnostno tveganje obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev in z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev 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 se obvladuje s sistemom ustreznih pooblastil, notranjih kontrol, opredelitve poslovnih procesov in ustrezne usposobljenosti zaposlenih. S ciljem minimiziranja operativnega tveganja je v družbah vzpostavljen sistem evidentiranja škodnih dogodkov in sprotnega spremljanja izvajanja sprejetih ukrepov. Služba za notranjo revizijo redno izvaja revizijske preglede poslovnih procesov ter z danimi priporočili dodatno vpliva na izboljševanje notranjih kontrol in zniževanje tveganja.

Strateško tveganje

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

Uprava je zadolžena za oblikovanje ustrezne organizacije in strategije družbe. Sprejeti mora vse ustrezne ukrepe za doseganje strateških ciljev ter za ohranjanje in krepitev ugleda Skupine. Za obvladovanje tovrstnega tveganja se zagotavlja ustrezen sistem nadzora, ki omogoča spremljanje izpolnjevanja poslovnih ciljev in preprečitev napak, ki bi vplivale na nezadovoljstvo poslovnih partnerjev. Strateška tveganja se obvladujejo tudi s tekočim spremljanjem ter sodelovanjem pri pripravi zakonskih podlag in s koriščenjem storitev zunanjih svetovalcev (davčni svetovalci, revizorji, pravni svetovalci, IT-svetovalci itn.).

17.4 POJASNILA IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

17.4.1 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

	v 000 EUR	
	2018	2017
Prihodki od prodaje storitev	51.102	36.403
Prihodki od upravljanja premoženja	7.366	7.918
Prihodki od najemnin	1.449	1.095
Skupaj	59.917	45.416

Prihodki od prodaje storitev se nanašajo na prihodke iz naslova zavarovalnih premij.

	v 000 EUR	
	2018	2017
Prihodki od prodaje na domačem trgu	59.917	45.416
Skupaj	59.917	45.416

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

	v 000 EUR	
	2018	2017
Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij	1.904	2.592
Drugi poslovni prihodki	105	85
Prevrednotovalni poslovni prihodki	30	7
Skupaj	2.039	2.684

Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2018 odpravila rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti skladov v upravljanju v višini 1.724 tisoč evrov. Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od odprave dolgoročnih rezervacij v višini 180 tisoč evrov pomenijo odpravo rezervacij za kočljive pogodbe.

Drugi poslovni prihodki zajemajo prihodke iz naslova zastaranja rent v višini 88 tisoč evrov in druge manjše postavke.

Prevrednotovalni poslovni prihodki v višini 30 tisoč evrov pomenijo prihodke od prodaje osnovnih sredstev in drobnega inventarja.

Pojasnilo št. 3

Stroški blaga, materiala in storitev

	v 000 EUR	
	2018	2017
Stroški materiala	278	289
Stroški storitev	3.585	3.217
Skupaj	3.863	3.506

Stroški materiala

Stroški materiala pomenijo stroške energije, odpis drobnega inventarja, stroške pisarniškega materiala in strokovne literature ter druge stroške materiala.

Stroški storitev

Stroški storitev pomenijo stroške transportnih storitev, stroške storitev v zvezi z vzdrževanjem poslovnih stavb in osnovnih sredstev, stroške najemnin, povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom, stroške plačilnega prometa in bančnih storitev ter zavarovalne premije, stroške intelektualnih in osebnih storitev, stroške sejmov, reklam in reprezentance, stroške storitev fizičnih oseb ter stroške drugih storitev.

Stroški revizije

Znesek, porabljen za revizorja za revidiranje letnega poročila v poslovnem letu 2018, znaša 16.836 evrov. Kapitalska družba, d. d., v poslovnem letu 2018 ni izplačala nobenega zneska za revizorja za druge nerevizijske storitve.

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

	v 000 EUR	
	2018	2017
Stroški plač	4.873	4.713
Stroški socialnih zavarovanj	812	763
Stroški pokojninskih zavarovanj	231	229
Drugi stroški dela	729	546
Skupaj stroški dela	6.645	6.251

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

	v 000 EUR	
	2018	2017
Amortizacija	1.578	1.377
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	557	445
Amortizacija zgradb	307	306
Amortizacija garaž	0	11
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	95	125
Amortizacija naložbenih nepremičnin	619	490
Prevrednotovalni poslovni odhodki	400	0
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih	400	0
Skupaj	1.978	1.377

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Stroški se nanašajo na amortizacijo računalniških programov in licenc.

Amortizacija zgradb

Med te stroške so vključeni stroški amortizacije poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe, d. d.

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

Stroški amortizacije opreme in nadomestnih delov se nanašajo na amortizacijo elektronske opreme, lesene opreme in druge opreme.

Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2018 slabila naložbeni nepremičnini v višini 388 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 6

Drugi poslovni odhodki

	v 000 EUR	
	2018	2017
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij	26.689	18.930
Rezervacije	2.935	1.094
Drugi poslovni odhodki	21.623	18.405
Skupaj	51.247	38.429

Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2018 povečala matematične rezervacije v višini 26.689 tisoč evrov ter oblikovala rezervacije iz naslova preizkusa ustreznosti rezervacij v višini 2.053 tisoč evrov, rezervacije v povezavi z zaposlenci v višini 22 tisoč evrov in rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v višini 541 tisoč evrov.

Največji del drugih poslovnih odhodkov predstavljajo obračunani kosmati zneski škod življenjskih zavarovanj Modre zavarovalnice, d. d., v višini 20.374 tisoč evrov, ki pomenijo obračunane pokojninske rente in odhodki upravljavca za plačilo razlike do zjamčenega donosa vzajemnih pokojninskih skladov v višini 1.039 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki

	v 000 EUR	
	2018	2017
Finančni prihodki iz deležev	42.923	57.818
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	10.396	9.946
Finančni prihodki iz drugih naložb	9.999	9.496
Finančni prihodki iz danih posojil	397	450
Skupaj	53.319	67.764

Finančni prihodki iz deležev

	v 000 EUR
	2018
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	26.796
Prevrednotovalni finančni prihodki pri deležih	2.113
Prihodki iz tečajnih razlik	445
Učinek popravka finančnih prihodkov iz deležev zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi	9.331
Prihodki iz realiziranih dobičkov pri prodaji finančnih naložb	3.349
– finančne naložbe, vrednotene prek drugega vseobsegajočega donosa	177
– finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.172
Prihodki iz prenosa PČR in pridobitev delnic	0
Prihodki iz naslova finančne terjatve	877
Prihodki iz naslova pridobitve opuščanih VP	12
Skupaj	42.923

	v 000 EUR
	2017
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	21.093
Prevrednotovalni finančni prihodki pri deležih	4.096
Prihodki iz tečajnih razlik	136
Učinek popravka finančnih prihodkov iz deležev zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi	9.147

	v 000 EUR 2017
Prihodki iz realiziranih dobičkov pri prodaji finančnih naložb	21.995
- za prodajo razpoložljive finančne naložbe	21.797
- finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	198
Prihodki iz prenosa PČR in pridobitev delnic	1.128
Prihodki iz naslova pridobitve opuščenih VP	223
Skupaj	57.818

Finančni prihodki iz drugih naložb in danih posojil

	v 000 EUR 2018
Obrestni prihodki	8.450
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil zaradi ohranitve vrednosti	1.717
Prihodki iz tečajnih razlik	1.717
Prihodki iz realiziranih dobičkov	28
Prihodki iz prodaj finančnih naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	28
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub	201
Skupaj	10.396

	v 000 EUR 2017
Obrestni prihodki	8.773
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil zaradi ohranitve vrednosti	165
Prihodki iz tečajnih razlik	165
Prihodki iz realiziranih dobičkov	1.008
Prihodki iz prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	1.008
Skupaj	9.946

Prihodki pri prodaji finančnih naložb

	v 000 EUR 2018
Prihodki iz realiziranih dobičkov	3.377
- finančne naložbe, vrednotene prek drugega vseobsegajočega donosa	205
- finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.172

v 000 EUR

2017

Prihodki iz realiziranih dobičkov	23.003
- za prodajo razpoložljive finančne naložbe	22.805
- finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	198

Prihodki iz prodaje finančnih naložb v višini 3.377 tisoč evrov pomenijo realizirane kapitalske dobičke iz naslova prodaje finančnih naložb, vrednotene prek drugega vseobsegajočega donosa, in finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Prihodki od obresti

v 000 EUR

2018

Depoziti	360
- po odplačni vrednosti	360
Obveznice	7.694
- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	380
- prek drugega vseobsegajočega donosa	5.262
- po odplačni vrednosti	2.052
Druge finančne naložbe	396
- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	396

Skupaj

8.450

v 000 EUR

2017

Depoziti	450
Obveznice	7.835
- finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	422
- za prodajo razpoložljive finančne naložbe	3.808
- v posesti do zapadlosti v plačilo	3.605
Drugi vrednostni papirji	14
- finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	11
- v posesti do zapadlosti v plačilo	3
Drugo	474

Skupaj

8.773

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb

	v 000 EUR 2018
Odhodki iz prodaje finančnih naložb	-187
– vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-138
– vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	-49
Odhodki za obresti	-7
Prevrednotovalni finančni odhodki	-6.208
Odhodki od prevrednotenj finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-4.355
Odhodki iz tečajnih razlik	-1.766
Drugi prevrednotovalni odhodki	-87
Odhodki od kreditnih izgub	-142
Drugi finančni odhodki	-6
Odhodki za ZPIZ	-50.000
Skupaj	-56.550

	v 000 EUR 2017
Odhodki iz prodaje finančnih naložb	143
– po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	95
– razpoložljive za prodajo	48
Odhodki za obresti	5
Prevrednotovalni finančni odhodki	3.646
Odhodki od prevrednotenj finančnih naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	290
Odhodki iz slabitev lastniških naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek kapitala	1.422
Odhodki iz naslova izbrisa delnic	0
Odhodki iz tečajnih razlik	1.778
Drugi prevrednotovalni odhodki	156
Drugi finančni odhodki	6
Odhodki za ZPIZ	50.000
Skupaj	53.800

Odhodki iz prodaje finančnih naložb v višini 187 tisoč evrov pomenijo realizirane kapitalske izgube iz prodaje finančnih naložb.

Skupina je prevrednotila lastniške naložbe, ki so razporejene v skupino po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, v znesku 4.355 tisoč evrov. Odhodki od prevrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida so bili v letu 2018 pomembno višji kot v letu 2017 zaradi zahtevnih razmer na trgih vrednostnih papirjev. Največji vpliv na odhodke od prevrednotenja finančnih naložb je imel padec vrednosti delnic.

Na podlagi določila ZIPRS1819 je Kapitalska družba, d. d., v letu 2018 nakazala ZPIZ 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida.

Tečajne razlike

	v 000 EUR	
	2018	2017
Prihodki iz tečajnih razlik	1.737	301
Odhodki iz tečajnih razlik	-1.766	-1.778
Neto tečajne razlike	-29	-1.477

Neto tečajne razlike skupine so bile v letu 2018 negativne in so znašale 29 tisoč evrov.

Izid iz finančnih naložb

	v 000 EUR	
	2018	2017
Prihodki iz finančnih naložb	53.319	67.764
Odhodki iz finančnih naložb	-56.550	-53.800
Neto izid iz finančnih naložb	-3.231	13.964

Pojasnilo št. 9

Drugi prihodki

	v 000 EUR	
	2018	2017
Druge postavke	162	230
Skupaj	162	230

Druge postavke pomenijo prihodke iz naslova prejetih odškodnin v višini 123 tisoč evrov, prihodki iz preteklih let v višini 29 tisoč evrov in druge prihodke v višini 10 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 10

Drugi odhodki

	v 000 EUR	
	2018	2017
Druge postavke	2	64
Skupaj	2	64

Največji del drugih postavk pomenijo odhodki iz naslova izvršbe.

Pojasnilo št. 11

Davek od dobička

	v 000 EUR	
	2018	2017
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	-5.300	10.511
Davek od tujih dividend	143	145
Davčno nepriznani odhodki	2.075	3.202
Spremembe računovodske usmeritve	2.921	0
Oblikovanje rezervacij	-34	0
Neobdavčeni prihodki	-30.913	-27.519
Davčne olajšave	-155	-316
Davčne izgube	-1.888	-3.537
Skupaj	-33.151	-17.514
Davek od dohodka pravnih oseb (19 %)	189	536
Davek od tujih dividend do sporazuma	141	76

Skupina Kapitalska družba ne izdeluje konsolidirane davčne bilance. Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2018 ni imela obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb. Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2018 izkazovala za 189 tisoč evrov davka od dohodkov pravnih oseb.

Izračun davčne obveznosti je po mnenju uprave ustrezen in je narejen na podlagi stališč, navedenih v nadaljevanju, ter na podlagi pridobljenih mnenj davčnih svetovalcev. Obstaja možnost, da bi pristojni davčni organ zavzel drugačno stališče do nekaterih vprašanj, kar bi lahko imelo za posledico razlike med izkazanim stanjem davčnih obveznosti v računovodskih izkazih družb, ki se uskupinjujejo, in ocenjenim zneskom davčnega organa.

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi določila ZIPRS1819 v letu 2018 nakazala ZPIZ 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida in kot davčno priznane odhodke v izračunu davčne obveznosti.

Efektivna davčna stopnja, ki je razmerje med obračunanim davkom od dohodka in poslovnim izidom obračunskega obdobja pred davki, ni izračunana, ker Skupina Kapitalska družba v letu 2018 izkazuje negativno davčno osnovo.

Pojasnilo št. 12

Odloženi davek

Odloženi davek od dobička na dan 31. 12. 2018 vključuje postavke v spodnji tabeli.

	Izkaz finančnega položaja		Izkaz poslovnega izida		v 000 EUR Zadržani dobički/izgube
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	2018	2017	
Odloženi davek od dobička – obveznosti	39.110	38.768	99	174	
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dobička	39.110	38.768	99	174	
Odloženi davek od dobička – terjatve	31.284	28.950	-19.391	3.495	
Prenesene izgube, ki se lahko uporabijo za davčne olajšave	29.525	26.724	2.802	4.050	
Popravki vrednosti naložb	1.671	2.125	-22.180	-526	-269
Popravki za dividende	0	0	0	-38	
Popravki vrednosti terjatev	2	0	2	0	
Rezervacije	86	101	-15	9	
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	31.284	28.950	-19.391	3.495	-269
Netiranje obveznosti in terjatev za odloženi davek	-7.826	-9.818	-19.292	3.669	-269

Razkritje davčne izgube

	2018	2017
Stanje davčne izgube na dan 31. 12. poročevalskega obdobja	-540.285	507.224
Davčna izguba, ki ni upoštevana v izračunu odloženih davkov	-384.823	366.572
Davčna izguba, ki je upoštevana v izračunu odloženih davkov	-155.462	140.652

Na davčno izgubo, ki znaša 384.823 tisoč evrov, niso bile obračunane terjatve za odloženi davek, za davčno izgubo, ki znaša 155.462 tisoč evrov, so bile obračunane terjatve za odloženi davek. Davčne izgube so časovno neomejeno prenosljive.

Kapitalska družba, d. d., ni izkazovala obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v letu 2018, ker je bila ugotovljena davčna izguba. Modra zavarovalnica, d. d., je izkazovala obveznost za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v letu 2018.

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v izkazu vseobsegajočega donosa

	v 000 EUR	
GIBANJE ODLOŽENIH DAVKOV	2018	2017
Stanje na dan 1. 1.	61.369	55.173
Spremembe med letom	-21.652	6.196
Stanje na dan 31. 12.	39.717	61.369

Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2018 v višini 39.717 tisoč evrov je posledica prevrednotenja finančnih naložb, ki so vrednotene po poštenu vrednosti prek izkaza vseobsegajočega donosa.

Pojasnilo št. 13

Čisti dobiček/izguba na delnico

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

	2018	2017
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	-24.329	15.800
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	-24.329	15.800
Tehtano povprečno število navadnih delnic za osnovni čisti dobiček na delnico	874.235	874.235
Prilagojeno povprečno število navadnih delnic za izračun prilagojenega čistega dobička na delnico	874.235	874.235
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	-27,83	18,1

Skupina na dan 31. 12. 2018 ni imela finančnih instrumentov, ki bi zahtevali prilagoditev bodisi čistega poslovnega izida bodisi tehtanega povprečnega števila navadnih delnic.

17.4.2 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo št. 14

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev

Tabela 38: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2018

	v 000 EUR		
31. 12. 2018	Dolgoročne premoženjske pravice	Dolgoročne aktivne časovne razmejitev	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2018	5.141	50.000	55.141
Nove nabave	496	0	496
Odtujitve	-4	-50.000	-50.004
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2018	5.633	0	5.633
<i>Popravek vrednosti</i>			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2018	-3.638	0	-3.638
Zmanjšanja, odpisi	4	0	4
Amortizacija	-557	0	-557
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2018	-4.191	0	-4.191
<i>Neodpisana vrednost</i>			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2018	1.503	50.000	51.503
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2018	1.442	0	1.442

Tabela 39: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2017

	v 000 EUR		
31. 12. 2017	Dolgoročne premoženjske pravice	Dolgoročne aktivne časovne razmejitev	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2017	4.425	0	4.425
Nove nabave	958	50.000	50.958
Odtujitve	-241	0	-241
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2017	5.142	50.000	55.142
<i>Popravek vrednosti</i>			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2017	3.194	0	3.194
Zmanjšanja, odpisi	0	0	0
Amortizacija	445	0	445
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2017	3.639	0	3.639
<i>Neodpisana vrednost</i>			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2017	1.231	0	1.231
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2017	1.503	50.000	51.503

Pojasnilo št. 15

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 40: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2018

v 000 EUR

31. 12. 2018	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2018	10.217	1.975	12.192
Nove nabave	7	590	597
Odtujitve	-412	-59	-471
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2018	9.812	2.506	12.318
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2018	-3.991	-1.791	-5.782
Zmanjšanja, odpisi	104	59	163
Amortizacija	-307	-95	-402
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2018	-4.194	-1.827	-6.021
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2018	6.226	184	6.410
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2018	5.618	679	6.297

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2018 prenesla garaže iz Glavarjeve rezidence, Ljubljana, s stavbe med naložbene nepremičnine in jih oddala v najem.

Tabela 41: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2017

v 000 EUR

31. 12. 2017	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2017	10.217	2.215	12.432
Nove nabave	0	47	47
Odtujitve	0	-287	-287
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2017	10.217	1.975	12.192
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2017	3.674	1.951	5.625
Zmanjšanja, odpisi	0	-286	-286
Amortizacija	317	127	444
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2017	3.991	1.792	5.783
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2017	6.543	264	6.807
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2017	6.226	183	6.409

Pojasnilo št. 16

Naložbene nepremičnine

Tabela 42: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2018

31. 12. 2018	Zemljišča	Zgradbe	v 000 EUR Skupaj
Nabavna vrednost			
Začetno stanje 1. 1. 2018	0	18.630	18.630
Pridobitve	3.669	11.890	15.559
Odtujitve, prenosi, slabitve	0	-555	-555
Končno stanje 31. 12. 2018	3.669	29.965	33.634
Popravek vrednosti			
Začetno stanje 1. 1. 2018	0	-5.600	-5.600
Povečanja, prenosi	0	-104	-619
Zmanjšanja, odpisi	0	167	167
Amortizacija	0	-619	-104
Končno stanje 31. 12. 2018	0	-6.156	-6.156
Neodpisana vrednost			
Začetno stanje 1. 1. 2018	0	13.030	13.030
Končno stanje 31. 12. 2018	3.669	23.809	27.478

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2018 prenesla garaže iz Glavarjeve rezidence, Ljubljana, s stavbe med naložbene nepremičnine. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2018 kupila nove naložbene nepremičnine v poslovnem objektu Stekleni dvor, Ljubljana v višini 5.738 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je na dan 31. 12. 2018 slabila naložbeni nepremičnini Smelt in Bežigrajski dvor v višini 388 tisoč evrov.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2018, razen pri poslovnem objektu Nebotičnik, pri katerem je poštena vrednost bistveno višja od knjigovodske vrednosti. Poštena vrednost naložbenih nepremičnin je bila ocenjena na podlagi zunanje ocene vrednosti.

Naložbena nepremičnina družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o., je hotelski resort San Simon.

Tabela 43: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2017

31. 12. 2017	Zgradbe	v 000 EUR
Nabavna vrednost		
Začetno stanje 1. 1. 2017		18.306
Pridobitve		324
Odtujitve, prenosi, slabitve		0
Končno stanje 31. 12. 2017		18.630

31. 12. 2017	v 000 EUR Zgradbe
Popravek vrednosti	
Začetno stanje 1. 1. 2017	5.110
Amortizacija	490
Končno stanje 31. 12. 2017	5.600
Neodpisana vrednost	
Začetno stanje 1. 1. 2017	13.196
Končno stanje 31. 12. 2017	13.030

Tabela 44: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami

	2018	2017
Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin	1.061	1.081
Stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	672	676

Podatki o jamstvih

Kapitalska družba, d. d., je solastnica naložbene nepremičnine, na kateri je zastavna pravica za zavarovanje obveznosti v znesku 1.000 tisoč evrov. Preostala sredstva Skupine niso obremenjena s hipotekami, zastavami ali drugimi jamstvi.

Osnovna sredstva niso pridobljena za namen trgovanja. Osnovna sredstva niso zastavljena.

Pojasnilo št. 17

Naložbe v pridružene družbe in skupne podvige

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

Naložbe v pridružene družbe na dan 31. 12. 2018 vključujejo:

Zap. št.	PRIDRUŽENA DRUŽBA	SEDEŽ DRUŽBE	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2018	Čisti poslovni izid leta 2018
1.	Casino Maribor, d. d. – v stečaju ¹⁸	Glavni trg 1, Maribor	20,00	-	-
2.	Gio, d. o. o. – v likvidaciji	Dunajska cesta 160, Ljubljana	28,68	-	-
3.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51	17.901	400

18 Delnice je stečajni upravitelj v skladu z ZFPPIPP izbrisal iz KDD. Pred uvedbo stečaja družbe je Kapitalska družba, d. d., imela delež, kot je prikazan v zgornji tabeli.

Zap. št.	PRIDRUŽENA DRUŽBA	SEDEŽ DRUŽBE	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2018	Čisti poslovni izid leta 2018
4.	Hit, d. d. ¹⁹	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32	52.852	2.141
5.	Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00	19.668	5.112
6.	Sava, d. d.	Dunajska cesta 152, Ljubljana	27,81	35.817	551
7.	Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,79	72.790	1.677
8.	Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	24,79	35.782	2.353

Kapitalska družba, d. d., uskuinjuje po kapitalski metodi v skupinskih računovodskih izkazih naslednje pridružene družbe:

- Hit, d. d.,
- Gospodarsko razstavišče, d. o. o.,
- Loterija Slovenije, d. d.,
- Sava, d. d., in
- Cinkarna Celje, d. d.

Cinkarna Celje, d. d., je pridružena družba Modre zavarovalnice, d. d., ki ne izdeluje skupinskih računovodskih izkazov.

Kapitalska družba, d. d., zaradi lastništva v odvisnih in pridruženih družbah ni izpostavljena nobenim tveganjem, kot je npr.

- zagotavljanje finančnih sredstev za poslovanje/kapitalsko ustreznost odvisne ali pridružene družbe,
- udeležba pri pokrivanju morebitnih obveznosti odvisne ali pridružene družbe.

Tabela 45: Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe

	2018	2017
v 000 EUR		
Knjigovodska vrednost na dan 1. 1.	79.229	55.629
Spremembe	-2.203	6.806
<i>Pripis neto dobička zaradi prevzema pridruženih družb po kapitalski metodi</i>	9.331	9.147
<i>Izločitev dividend</i>	-5.425	-4.103
<i>Izločitev rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti</i>	-1.256	426
<i>Prevrednotenje na pošteno vrednost (slabitve/krepitev)</i>	-4.853	1.336
Prerazvrstitev obstoječih naložb med pridružene družbe	-1.722	7.831
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	0	8.963
Knjigovodska vrednost na dan 31. 12.	75.304	79.229

¹⁹ V družbi Hit, d. d., znaša delež glasovalnih pravic 33,33%. Prednostne delnice so brez glasovalne pravice, saj je bila v letu 2018 izplačana dividenda.

Pojasnilo št. 18

Sredstva za prodajo

	v 000 EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Sredstva za prodajo	14.418	1.940
Skupaj	14.418	1.940

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2018 v višini 14.418 tisoč evrov so namenjena za prodajo v naslednjih 12 mesecih.

Pojasnilo št. 19

Finančne naložbe, razen posojil

	v 000 EUR					
	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Delnice in deleži v pridruženih družbah	75.304	79.229	0	0	75.304	79.229
Druge delnice in deleži	762.756	800.731	0	0	762.756	800.731
Druge finančne naložbe	255.439	272.555	57.951	20.701	313.390	293.256
Sredstva za prodajo	0	0	14.418	1.940	14.418	1.940
Skupaj	1.093.499	1.152.515	72.369	22.641	1.165.868	1.175.156

Knjigovodske vrednosti finančnih sredstev

Skupina je na dan 31. 12. 2018 skladno z MSRP 9 finančna sredstva razvrstila v eno od teh skupin: finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa in finančna sredstva po odplačni vrednosti. Finančna sredstva je Skupina razporedila še na dolgoročna in kratkoročna.

	v 000 EUR		
31. 12. 2018	Dolgoročna	Kratkoročna	Skupaj
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	82.346	39.957	122.303
Določena ob začetnem pripoznanju	82.346	39.957	122.303
Obvezno merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	141.903	12.218	154.121
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	869.250	20.194	889.444
Dolžniški instrumenti	96.263	7.709	103.972
Kapitalski instrumenti	772.987	12.485	785.472
Skupaj	1.093.499	72.369	1.165.868

Skupina je na dan 31. 12. 2017 skladno z MRS 39 finančne naložbe, razen posojil, razvrstila v eno od teh skupin: finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Finančne naložbe je Skupina razporedila še na dolgoročne in kratkoročne.

31. 12. 2017	v 000 EUR		
	Dolgoročne	Kratkoročne	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	71.661	6.802	78.463
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	120.465	8.795	129.260
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	881.160	7.044	888.204
Finančne naložbe v pridružena podjetja, obračunane po kapitalski metodi	79.229	0	79.229
Skupaj	1.152.515	22.641	1.175.156

v 000 EUR	
31. 12. 2017	
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	78.463
Lastniški vrednostni papirji	58.820
Dolžniški vrednostni papirji	19.643
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	129.260
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	933.553
Lastniški vrednostni papirji	823.080
Dolžniški vrednostni papirji	110.473
Skupaj	1.141.276

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

FINANČNO SREDSTVO	v 000 EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	122.303	122.303
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	154.121	163.395
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	889.444	889.444
Finančne naložbe v dana posojila	48.814	48.814
Denarna sredstva	21.859	21.859
Skupaj	1.236.541	1.245.815

Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2017

v 000 EUR

FINANČNO SREDSTVO	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	78.463	78.463
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	129.260	141.944
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	967.433	967.433
Finančne naložbe v posojila	42.134	42.134
Denarna sredstva	35.177	35.177
Skupaj	1.252.467	1.265.151

Gibanje naložb v vrednostne papirje za leto 2018

v 000 EUR

	31. 12. 2017	Pridobitve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	31. 12. 2018
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	78.463	36.414	23.169	-4.355	87.353
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	152.478	44.125	46.109	3.627	154.121
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	836.971	53.857	34.432	33.048	889.444
Skupaj	1.067.912	134.396	103.710	32.320	1.130.918

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

v 000 EUR

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dolžniške naložbe	276.593	292.659
Fiksna obrestna mera	271.692	288.274
Variabilna obrestna mera	4.901	4.385
Posojila in depoziti	49.314	71.152
Fiksna obrestna mera	49.314	71.152
Variabilna obrestna mera	0	0
Skupaj	325.907	363.811

Naložbe v kapitalske instrumente po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa na dan 31. 12. 2018

Pripoznanje dividend Kapitalske družbe, d. d., iz odprodanih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, znašajo 1 tisoč evrov. Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2018 iz naslova lastništva kapitalskih naložb, ki so merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, prejela dividende v znesku 50 tisoč evrov iz naslova naložb, ki so bile v letu 2018 odtujene.

				v EUR	
ŠTEVILKA ISIN	Vrednost 31. 12. 2018	ŠTEVILKA ISIN	Vrednost 31. 12. 2018	ŠTEVILKA ISIN	Vrednost 31. 12. 2018
AT0000607270	3.289.814	IE00BSKRK281	3.557.016	SI0031100637	3.689.774
AT0000A0EY43	1.454.810	IT0003132476	850.795	SI0031100793	0
AT0000A0EYD6	1.553.375	JE00B1VS3770	1.070.830	SI0031101346	18.111.054
BA100TLKMRA2	56.188	JP3304200003	955.034	SI0031101494	184
BMG5695X1258	752.635	LU0131211178	1.827.143	SI0031101577	0
CH0012032048	768.927	LU0179220412	424.828	SI0031101700	0
CNE1000002H1	720.379	LU0274208692	34.656.795	SI0031101999	0
CNE1000003G1	891.408	LU0278087860	1.654.198	SI0031102005	183
DE0005933931	9.459.649	LU0290355717	13.550.254	SI0031102047	0
DE0008404005	3.007.154	LU0290357929	2.609.546	SI0031102070	0
DE0008430026	2.299.176	LU0290358224	1.853.695	SI0031102120	201.904.648
DE000A0D8Q23	1.143.400	LU0292107991	3.896.168	SI0031102153	53.519.020
DE000A0H08M3	915.300	LU0300357802	721.256	SI0031102187	108
DE000A0Q4R02	335.640	LU0482910402	1.660.428	SI0031102773	4
DE000A2GS401	584.004	LU0524480265	4.841.471	SI0031102799	0
DSI0000001003	2.198.398	LU0616840772	1.890.630	SI0031103151	3.179
ELAN INVENTA, D. O. O.	714.000	LU0706717195	5.417.327	SI0031103367	1.082
ES0178430E18	620.909	LU1650488494	3.234.272	SI0031103375	5
FR0000120578	1.531.737	LU1681044480	4.787.864	SI0031103706	2.698.920
FR0007068036	633.400	LU1681044563	2.994.469	SI0031103805	29.496.303
FR0010326140	472.227	LU1769937829	3.102.577	SI0031104183	0
GIO, D. O. O.	1.423.243	LU1769939288	2.070.527	SI0031104290	21.545.384
GOSPODARSKO RAZSTAVIŠČE, D. O. O.	1.668.000	NL00000009538	1.174.783	SI0031104399	1.546
HK2828013055	1.484.472	PLINHOLD, D. O. O.	714.000	SI0031104431	0
IE0032523478	4.646.863	PS ZA AVTO, D. O. O.	227.141	SI0031104555	0
IE0032875985	1.549.284	SI0021100134	79	SI0031104597	1.031.467
IE00B2NSVP60	5.329.506	SI0021110083	535	SI0031104621	168.668
IE00B3DWVS88	19.838.340	SI0021110323	74	SI0031104829	1.095.100
IE00B3F81R35	6.468.346	SI0021110513	10.941.428	SI0031104845	0
IE00B4L5Y983	8.433.052	SI0021111313	3.867	SI0031105024	10.362.060
IE00B4L60045	1.498.849	SI0021111651	5.575	SI0031105271	0
IE00B4WXJJ64	2.956.181	SI0021112105	2.106	SI0031105495	1.887
IE00B5ZR2157	635.476	SI0021112212	93	SI0031105529	789.012
IE00B60SX394	35.252.835	SI0021113111	3.469	SI0031105602	9
IE00B66F4759	1.971.566	SI0021113855	12.854	SI0031105677	2.182.018
IE00B87RLX93	1.576.050	SI0021401342	11.774	SI0031106907	0
IE00BC7GZW19	1.496.964	SI0031100082	92	SI0031107079	11
IE00BJ0KDQ92	15.678.474	SI0031100090	1.871.771	SI0031107293	4.414
		SI0031100215	305	SI0031107350	6.929.998
				SI0031107459	510

ŠTEVILKA ISIN	Vrednost 31. 12. 2018	ŠTEVILKA ISIN	Vrednost 31. 12. 2018	v EUR	
				ŠTEVILKA ISIN	Vrednost 31. 12. 2018
SI0031107582	0	SI0031111816	222	SI0031200429	898
SI0031107673	2.505.211	SI0031112053	68	SI0031200791	2.420
SI0031107772	12.540	SI0031112772	7	SM	
SI0031107913	0	SI0031113143	9.775.634	STROJKOPLAST	118.017
SI0031107954	5.809.967	SI0031113184	6.593	MARIBOR, D. O. O.	
SI0031107996	0	SI0031113309	8.411	US02079K1079	1.796.263
SI0031108184	36.869	SI0031113432	0	US02079K3059	1.807.918
SI0031108200	27	SI0031113481	11	US16941M1099	1.148.646
SI0031108259	187	SI0031113770	0	US17275R1023	1.106.599
SI0031108358	0	SI0031113788	635	US1912161007	3.237.996
SI0031108556	0	SI0031113879	0	US4642861037	1.060.011
SI0031108564	0	SI0031113929	0	US4642864007	1.087.783
SI0031108580	2.483.094	SI0031114182	0	US4642865095	1.648.615
SI0031108655	7.199.688	SI0031114281	59	US4642866085	1.886.197
SI0031108846	4.974	SI0031114307	0	US4642867729	2.209.075
SI0031108994	2.489.638	SI0031114455	172	US4642871846	13.328.157
SI0031109034	40	SI0031114596	0	US4642873255	5.442.358
SI0031109109	0	SI0031114604	6	US4642873339	3.774.777
SI0031109380	0	SI0031114794	726	US4642873412	4.261.518
SI0031109463	21	SI0031114802	0	US4642877397	2.388.917
SI0031109539	2.408	SI0031114893	206	US4642886950	3.457.171
SI0031109562	0	SI0031114901	67	US4642887297	5.940.975
SI0031109646	264.188	SI0031114976	8.127	US4642887370	1.686.236
SI0031109661	0	SI0031114984	6.549	US4642887453	8.661.560
SI0031109711	0	SI0031115031	7.113	US46434G1031	5.023.843
SI0031109737	464	SI0031115080	0	US46434G8226	6.153.633
SI0031109786	0	SI0031115437	6.682	US46434V7385	4.259.336
SI0031109927	1.783	SI0031115767	12.303	US5949181045	3.682.068
SI0031110016	0	SI0031115866	2.596	US61745C1053	1.303.565
SI0031110248	19.228	SI0031115940	0	US68389X1054	1.989.755
SI0031110263	0	SI0031116062	1.000	US78462F1030	11.327.378
SI0031110271	182	SI0031116104	3	US81369Y2090	2.807.457
SI0031110412	4.653	SI0031116443	1.578	US81369Y3080	2.193.962
SI0031110461	17.799	SI0031116815	0	US81369Y5069	2.754.803
SI0031110495	31	SI0031117144	0	US81369Y6059	5.182.150
SI0031110677	0	SI0031117169	21.689	US81369Y7040	1.687.598
SI0031110743	31	SI0031117268	0	US81369Y8030	15.616.795
SI0031111048	1.085	SI0031117318	9.249.955	US81369Y8600	938.420
SI0031111279	0	SI0031117441	66	US91912E1055	343.562
SI0031111485	9	SI0031200239	65.703	US92189F7006	3.815.032
SI0031111576	3	SI0031200304	0		

Kapitalska družba, d. d., je zaradi ugodnih tržnih razmer in zagotavljanja likvidnosti v letu 2018 odtujila kapitalske finančne naložbe v skupni poštenu vrednosti 59.154 tisoč evrov. Skupni učinek iz prodaje kapitalskih instrumentov, vrednotenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, znaša –10.055 tisoč evrov in je pripoznan na prenesenem poslovnem izidu. Izguba iz prodaje je posledica obveznega prenosa trajnih oslabitev v rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti, in na preneseni poslovni izid na dan 1. 1. 2018 v skladu z MSRP 9. Kapitalska družba, d. d., je na dan 1. 1. 2018 iz naslova trajnih oslabitev na prenesenem poslovnem izidu pripoznala za 115.864 tisoč evrov.

Zaradi ugodnih tržnih razmer in zagotavljanja likvidnosti je Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2018 odtujila finančne naložbe v skupni vrednosti 11.059 tisoč evrov in pri tem ustvarila 2.385 tisoč evrov dobička, ki je bil prenesen na zadržani poslovni izid.

Hierarhija poštene vrednosti na dan 31. 12. 2018

	Raven 1	Raven 2	Raven 3	v 000 EUR Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	53.508	22.744	46.051	122.303
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	678.391	148.795	62.258	889.444
Skupaj	731.899	171.539	108.309	1.011.747

Raven 1

V raven 1 so vključene naložbe v lasti Kapitalske družbe, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d., pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na delujočem trgu. Delujoči trg je bodisi borzni trg (velja za lastniške in dolžniške finančne naložbe) bodisi trg trgovcev oziroma trg OTC (velja za dolžniške finančne naložbe). V tem smislu so v raven 1 vključene naložbe, pri katerih je kot glavni trg opredeljen borzni trg, njihov povprečni dnevni borzni promet pa je bil v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti višji od 0,5 milijona evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni (pri borznem trgu Ljubljanska borza se pri naložbah v lasti Kapitalske družbe, d. d., upošteva povprečni dnevni promet višji od 0,1 milijona evrov, medtem ko to ne velja pri določitvi delujočega trga za naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d.).

Ob tem so v raven 1 vključene tudi naložbe, za katere je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev oziroma trg OTC, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

V raven 1 so vključeni tudi kuponi vzajemnih skladov, katerih poštena vrednost je določena na podlagi objavljenih vrednosti enote premoženja.

Raven 2

V raven 2 so vključene naložbe, pri katerih je vrednost določena na podlagi objavljenih cen in za katere predpostavka o delujočem trgu ne velja, torej tiste, za katere je bil povprečni dnevni promet na borznem trgu v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti nižji od 0,5 milijona evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni (pri borznem trgu Ljubljanska borza se pri naložbah v lasti Kapitalske družbe, d. d., upošteva povprečni dnevni promet nižji od 0,1 milijona evrov, medtem ko to ne velja pri določitvi delujočega trga za naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d.), in naložbe na trgu OTC, za katere je bila cena CBBT objavljena za manj kot polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

V raven 2 so razporejeni tudi dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij ter državni vrednostni papirji, vrednoteni z uporabo primerljivih tržnih podatkov v vrednosti 11.168 tisoč evrov.

V raven 2 so razporejene tudi naložbe v delnice nekaterih slovenskih podjetij v znesku 5.443 tisoč evrov, ki so vrednotene z uporabo tržnih podatkov primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi.

V to skupino so razvrščene tudi naložbe v ciljne sklade, ki ne izpolnjujejo pogojev delujočega trga.

Raven 3

V raven 3 so vključene naložbe, za katere je poštena vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih, dolžniški vrednosti papirji v lasti Kapitalske družbe, d. d., za katere je njihova poštena vrednost določena s ceno BVAL (to določilo ne velja za naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d.), ter naložbe v vrednostne papirje, katerih cene zagotavljajo tretje osebe.

V raven 3 so vključene tudi naložbe v komercialne zapise slovenskih izdajateljev v znesku 5.023 tisoč evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ocenjena poštena vrednost naložb v finančne terjatve spada v tretjo raven hierarhije poštene vrednosti.

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

Tabela 46: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2018

v 000 EUR				
PREHOD MED RAVNMI HIERARHIJE, PORTFELJ NA DAN 31. 12. 2018	Iz ravni 1 v raven 2	Iz ravni 2 v raven 3	Iz ravni 3 v raven 2	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.884	6.834	18	8.736
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	6.834	18	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	1.884	0	0	0
Skupaj	1.884	6.834	18	8.736

Hierarhija poštene vrednosti na dan 31. 12. 2017

	v 000 EUR			
	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	48.265	23.195	7.002	78.462
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	689.391	176.574	101.470	967.435
Skupaj	737.656	199.769	108.472	1.045.897

Raven 1

V raven 1 so vključene naložbe v lasti Kapitalske družbe, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d., pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na delujočem trgu. Delujoči trg je bodisi borzni trg (velja za lastniške in dolžniške finančne naložbe) bodisi trg trgovcev oziroma trg OTC (velja za dolžniške finančne naložbe). V tem smislu so v raven 1 vključene naložbe, pri katerih je kot glavni trg opredeljen borzni trg, njihov povprečni dnevni borzni promet pa je bil v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti višji od 0,5 milijona evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni (pri borznem trgu Ljubljanska borza se upošteva povprečni dnevni promet višji od 0,1 milijona evrov). Ob tem so v raven 1 vključene tudi naložbe, za katere je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev oziroma trg OTC, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

Raven 2

V raven 2 so vključene naložbe, za katere predpostavka o delujočem trgu ne velja, torej tiste, za katere je bil povprečni dnevni promet na borznem trgu v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti nižji od 0,5 milijona evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni (pri borznem trgu Ljubljanska borza se upošteva povprečni dnevni promet nižji od 0,1 milijona evrov), in naložbe na trgu OTC, za katere je bila cena CBBT objavljena za manj kot polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

V raven 2 so razporejeni tudi dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij ter državnih vrednostni papirji, vrednoteni z uporabo primerljivih tržnih podatkov v vrednosti 15.763 tisoč evrov.

V raven 2 so razporejene tudi naložbe v delnice nekaterih slovenskih podjetij v znesku 16.509 tisoč evrov, ki so vrednotene z uporabo tržnih podatkov primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi.

V to skupino so razvrščene tudi naložbe v ciljne sklade, ki ne izpolnjujejo pogojev delujočega trga.

Raven 3

V raven 3 so vključene naložbe, za katere je poštena vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih, dolžniški vrednosti papirji, za katere je njihova poštena vrednost določena s ceno BVAL, ter naložbe v vrednostne papirje, katerih cene zagotavljajo tretje osebe.

V raven 3 so vključene tudi naložbe v komercialne zapise slovenskih izdajateljev v znesku 6.987 tisoč evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

Ocenjevanje poštene vrednosti posameznih naložb v tretji ravni poštene vrednosti je za delnice 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 redne likvidacije družbe.

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

Ocenjena poštena vrednost delnic družb Elektro Gorenjska, d. d., Elektro Primorska, d. d., Elektro Celje, d. d., Elektro Ljubljana, d. d., in Elektro Maribor, d. d., v lasti Kapitalske družbe, d. d., je določena z na tržnih primerjavah osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo. Uporabljeni so bili prilagojeni mnogokratniki. Poštena vrednost naložbe v Elektro Ljubljana, d. d., v lasti Modre zavarovalnice, d. d., je bila določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je bil diskontiran z diskontno stopnjo 7,2 % do leta 2020, po tem letu pa 7,6 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Perutnina Ptuj, d. d., je določena z na tržnih primerjavah osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode primerljivih transakcij.

Ocenjena poštena vrednost navadnih delnic družbe HIT, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,30 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Gospodarsko razstavišče, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode redne likvidacije družbe. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 6,37 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %. Pri ocenjevanju vrednosti Gospodarskega razstavišča, d. o. o., je pomembna postavka ocena vrednosti nepremičnin družbe, ki smo jih opredelili kot poslovno nepotrebno premoženje. Ocenjena vrednost teh nepremičnin je določena z uporabo metode redne likvidacije. Obdobje likvidacije naj bi trajalo 24 mesecev, netvegana obrestna mera, uporabljena za diskontiranje, znaša 1,427 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Terme Olimia, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 6,97 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Talum, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,71 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe GIO, d. o. o. – v likvidaciji, je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode redne likvidacije družbe.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Elan Inventa, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 11,54 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2,0 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Loterija Slovenije, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,20 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Vrednost naložbe Certa, d. d. je bila določena primarno z modelom sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 12 %, preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Sava, d. d., je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode čiste vrednosti sredstev ob predpostavki redne likvidacije družbe. Ocenjeni denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 10,2 %.

Ocenjena poštena vrednost naložb v finančne terjatve je določena na podlagi ocenjene poštene vrednosti zastavljenega premoženja upošteva nominalni znesek 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.

Ocenjevanje poštene vrednosti delnic, ki predstavljajo zastavljeno premoženje, je narejeno na podlagi modelov vrednotenj, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih. Določeni podatki za ocenjevanje so pridobljeni iz sistema Bloomberg in drugih finančnih virov, pri nekaterih družbah pa so pomemben vir podatki in dokumenti o preteklem in pričakovanem prihodnjem poslovanju, ki smo jih prejeli od posameznih podjetij. Ocenjena poštena vrednost naložb v finančne terjatve spada v tretjo raven hierarhije poštene vrednosti.

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

Tabela 47: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017

v 000 EUR

PREHOD MED RAVNMI HIERARHIJE, PORTFELJ NA DAN 31. 12. 2017	Iz ravni 1 v raven 2	Iz ravni 2 v raven 1	Iz ravni 2 v raven 3	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	0	0	0
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	0	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	0	0	0
Instrumenti denarnega trga	0	0	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	71	16.731	16.966	33.768
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	16.731	12.911	29.642
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	71	0	0	71
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	4.055	4.055
Skupaj	71	16.731	16.966	33.768

Tabela 48: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

	2018	2017
Finančne naložbe po odplačni vrednosti (v posesti do zapadlosti v plačilo)	2,67 %	2,75 %
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (razpoložljive za prodajo)	3,94 %	4,65 %

Pojasnilo št. 20

Posojila drugim

v 000 EUR

	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Posojila drugim	7.780	6.000	41.034	36.134	48.814	42.134
Skupaj	7.780	6.000	41.034	36.134	48.814	42.134

Kratkoročna posojila drugim Kapitalske družbe, d. d., pomenijo kratkoročne depozite in kratkoročni del dolgoročnih depozitov, ki so dani Addiko banki, d. d., Sberbanki, d. d., in Gorenjski banki, d. d. Posojila Modre zavarovalnice, d. d., drugim so naložbe v posojila in depozite pri bankah v Sloveniji.

Posojila drugim niso dana v zastavo.

Pojasnilo št. 21

Poslovne terjatve

	v 000 EUR					
	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Poslovne terjatve do kupcev	0	0	1.543	1.461	1.543	1.461
Poslovne terjatve do drugih	124	73	4.610	1.287	4.734	1.360
Druge poslovne terjatve	0	0	53.024	52.106	53.024	52.106
Skupaj	124	73	59.177	54.854	59.301	54.927

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih v višini 124 tisoč evrov so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 90 tisoč evrov in terjatve do družbe, ki je v prisilni poravnavi, v višini 34 tisoč evrov.

V letu 2019 zapade v plačilo 59.177 tisoč evrov poslovnih terjatev, od tega največ na kratkoročno odložene odhodke Kapitalske družbe, d. d., iz naslova vplačila v ZPIZ za leto 2019 v višini 50.000 tisoč evrov.

Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev v višini 1.543 tisoč evrov in kratkoročne poslovne terjatve do drugih v višini 4.610 tisoč evrov pomenijo poslovne terjatve Kapitalske družbe, d. d., Modre zavarovalnice, d. d., in Hotelskih nepremičnin, d. o. o.

Skupina nima oblikovanih popravkov vrednosti terjatev.

Skupina nima zavarovanih poslovnih terjatev. Poslovne terjatve Skupine niso pomembneje izpostavljene tveganjem.

Razčlenitev poslovnih terjatev do kupcev po rokih zapadlosti

	v 000 EUR					
31. 12. 2018	Nezapadle	Do 30 dni	Od 31 do 60 dni	Od 61 do 90 dni	Od 91 do 180 dni	Od 181 do 365 dni
1.543	1.539	2	0	0	0	2

Pojasnilo št. 22

Denarna sredstva

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
v 000 EUR		
Denar na transakcijskih računih pri bankah	5.650	6.155
Depozit na odpoklic	16.209	29.022
Skupaj	21.859	35.177

Pojasnilo št. 23

Kapital

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Osnovni kapital (v 000 EUR)	364.810	364.810
Navadne delnice (število)	874.235	874.235

Skupina nima lastnih delnic. Osnovni kapital skupine 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. 24

Kapitalske rezerve

	v 000 EUR
KAPITALSKE REZERVE	
1. 1. 2018	216.761
Povečanje kapitalskih rezerv	570
31. 12. 2018	217.331

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

Pojasnilo št. 25

Rezerve iz dobička

Skupina Kapitalska družba na dan 31. 12. 2018 ni imela drugih rezerv iz dobička.

Pojasnilo št. 26

Finančne obveznosti

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Druge dolgoročne finančne obveznosti	349	50.582	3	0	352	50.582
Skupaj	349	50.582	3	0	352	50.582

v 000 EUR

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2018 izkazuje za 3 tisoč evrov finančnih obveznosti iz naslova obresti do KDD. Kapitalska družba, d. d., je na dan 31. 12. 2017 izkazovala za 50.000 tisoč evrov finančnih obveznosti, ki so se nanašale na pokrivanje obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ za leto 2019. Finančna obveznost do ZPIZ se ne obrestuje in je v letu 2018 izkazana med kratkoročnimi obveznostmi do države.

Modra zavarovalnica, d. d., na dan 31. 12. 2018 izkazuje za 349 tisoč evrov obveznosti iz finančnega najema v povezavi z najemom neopredmetenih osnovnih sredstev.

Zapadlost finančnih obveznosti

	31. 12. 2018
Zapadlo do 1 leta	352
Od 1 do 2 let	0
Od 2 do 5 let	0
Nad 5 let	0
Skupaj	352

v 000 EUR

Pojasnilo št. 27

Poslovne obveznosti

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	3.254	3.579	3.254	3.579
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	15	364	513	0	528	364
Obveznosti do države	0	0	50.294	50.576	50.294	50.576
Obveznosti za davek od dohodka	0	0	240	5.851	240	5.851
Druge poslovne obveznosti	34	24	10.073	590	10.107	614
Skupaj	49	388	64.374	60.596	64.423	60.984

v 000 EUR

Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov sestavljajo prejeti varščini s strani najemnika poslovnih prostorov v višini 12 tisoč evrov in varščina zaradi nedokončanih del v poslovnem objektu Stekleni dvor v višini 3 tisoč evrov. Druge dolgoročne poslovne obveznosti Modre zavarovalnice, d. d., v višini 34 tisoč evrov so obveznosti za izplačilo spremenljivega prejemka članov uprave.

Kratkoročne poslovne obveznosti sestavljajo obveznosti do dobaviteljev v višini 3.254 tisoč evrov, od tega se največji del v znesku 2.527 tisoč evrov nanaša na obveznost za plačilo naložbene nepremičnine; prejeti predujem za odkup vrednostnih papirjev KDD v višini 513 tisoč evrov; obveznosti do države v višini 50.294 tisoč evrov, od tega se največji del v znesku 50.000 tisoč evrov nanaša na obveznost plačila do ZPIZ v letu 2019, obveznosti za davek od dohodka v višini 240 tisoč evrov in druge poslovne obveznosti v višini 10.073 tisoč evrov. Največji del drugih poslovnih obveznosti Kapitalske družbe, d. d., v znesku 667 tisoč evrov se nanaša na odložene prihodke, pripoznane ob pridobitvi naložbe v finančno terjatev, ki so izračunani kot razlika med nabavno in pošteno vrednostjo pridobljene naložbe. Druge kratkoročne poslovne obveznosti Modre zavarovalnice, d. d., vključujejo vnaprej vračunane stroške, ki se nanašajo na stroške neizkoriščenih dopustov in na druge ocenjene stroške za leto 2018, in kratkoročno odložene prihodke, ki pomenijo odložene prihodke KS MR II iz naslova prejetih premij rentnih pokojninskih zavarovanj zavarovancev, ki so na podlagi informativnega izračuna izrazili namero, da zavarovanje sklenejo s 1. 1. 2019.

Zapadlost poslovnih obveznosti

v 000 EUR

31. 12. 2018	Dospelost do 1 leta	Od 1 do 2 let	Od 2 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	3.254	0	0	0	3.254
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	513	12	0	3	528
Obveznosti do države	50.294	0	0	0	50.294
Obveznosti za davek od dohodka	240	0	0	0	240
Druge poslovne obveznosti	10.073	34	0	0	10.107
Skupaj	64.374	46	0	3	64.423

Pojasnilo št. 28

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Zavarovalno- tehnične rezervacije	Dolg. pasivne časovne razmejitev	Skupaj
1. 1. 2018	506	14.497	163.339	1.544	179.886
Novo oblikovane čez leto	70	3.947	47.037	0	51.054
Črpanje rezervacij	-6	0	-20.348	0	-20.354
Odprava rezervacij	-26	-1.904	0	0	-1.930
Prenos na kratkoročni del	0	0	0	-1.544	-1.544
31. 12. 2018	544	16.540	190.028	0	207.112

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Zavarovalno- tehnične rezervacije	Dolg. pasivne časovne razmejitev	Skupaj
1. 1. 2017	407	15.940	144.366	2.672	163.385
Novo oblikovane čez leto	109	1.225	18.973	0	20.307
Črpanje rezervacij	-10	0	0	0	-10
Odprava rezervacij	0	-2.668	0	0	-2.668
Prenos PČR v IPI	0	0	0	-1.128	-1.128
31. 12. 2017	506	14.497	163.339	1.544	179.886

Skupina Kapitalska družba je v letu 2018 oblikovala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 70 tisoč evrov in jih črpala oziroma odpravila za 32 tisoč evrov. Tako je ob koncu leta 2018 rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade za 544 tisoč evrov. Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade so izračunane na podlagi predpostavke o pričakovani fluktuaciji delavcev, njihovi delovni dobi in pričakovanega števila let do upokojitve ob upoštevanju določil individualnih in kolektivnih pogodb o zaposlitvi ter internih aktov družbe.

Skupina je v letu 2018 oblikovala druge rezervacije v višini 3.947 tisoč evrov; Kapitalska družba, d. d., je oblikovala 319 tisoč evrov rezervacij iz naslova nedoseganja zjamčene donosnosti SODPZ, Modra zavarovalnica, d. d., pa 3.628 tisoč evrov rezervacij za nedoseganje zjamčene donosnosti iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti in za primanjkljaj sredstev kritnih skladov. Skupina je v letu 2018 odpravila rezervacije za nedoseganje zjamčene donosnosti v višini 1.630 tisoč evrov, rezervacije iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti v višini 94 tisoč evrov in 180 tisoč evrov rezervacij za kočljive pogodbe.

Skupina v skladu z načelom previdnosti oblikuje rezervacije za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljših ocen verjetnosti plačila.

Pasivne časovne razmejitev v višini 1.544 tisoč evrov so prenesene na kratkoročne poslovne obveznosti v višini 667 tisoč evrov in na finančne prihodke v višini 877 tisoč evrov.

Zavarovalno-tehnične rezervacije

POSTAVKA	v 000 EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS	101.315	102.491
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR	20.522	25.461
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II	68.191	35.387
Skupaj	190.028	163.339

Zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo rezervacije življenjskih zavarovanj po policah, nerazvrščene zavarovalno-tehnične rezervacije in škodne rezervacije; predstavljene so v razdelku Razkritja zavarovalnih pogodb.

Razkritja zavarovalnih pogodb

Sestava dolgoročnih zavarovalnih pogodb

Tabela 49: Sedanja bruto vrednost prihodnjih izplačil

VRSTE IZPLAČIL	v 000 EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
KS PPS	96.561	97.231
KS MR	20.518	25.459
KS MR II	68.190	35.276
Skupaj	185.269	157.966

Sedanja bruto vrednost prihodnjih izplačil predstavlja zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah.

Tabela 50: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2018

SKLAD	v 000 EUR			
	ZTR življenjskih zavarovanj po policah	ZTR življenjskih zavarovanj – presežek	Škodne rezervacije	Skupaj
KS PPS	96.561	3.773	981	101.315
KS MR	20.518	0	4	20.522
KS MR II	68.190	0	1	68.191
Skupaj	185.269	3.773	986	190.028

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS PPS se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti v znesku 3.773 tisoč evrov in za škodne rezervacije v višini 981 tisoč evrov. Pri izračunu vrednosti prihodnjih izplačil so bile uporabljene rentne tablice DAV2004R in zakonsko predpisana tehnična obrestna mera v višini 1 odstotka.

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS MR na dan 31. 12. 2018 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za škodne rezervacije v višini 4 tisoč evrov. Pri izračunu vrednosti prihodnjih izplačil so bile uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R.

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS MR II na dan 31. 12. 2018 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za škodne rezervacije v višini 1 tisoč evrov. Pri izračunu vrednosti prihodnjih izplačil so bile uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R.

Ustreznost obveznosti

Modra zavarovalnica, d. d., preverja ustreznost obveznosti oziroma zadostnost oblikovanih matematičnih rezervacij z izvedbo testa ustreznosti obveznosti, ki izhajajo iz sklenjenih zavarovalnih pogodb. Preverjanje je omejeno le na rentna zavarovanja. Pri testu se določi najboljša ocena obveznosti, ki je določena kot vsota sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov (izplačila rent in stroški zavarovalnice). Ta ocena se primerja z vrednostjo matematičnih rezervacij, ki so določene v skladu s pravili, navedenimi v zavarovalno-tehničnih osnovah posameznih zavarovanj.

Pri testu ustreznosti obveznosti, ki je bil izveden na ravni posamezne zavarovalne pogodbe z upoštevanjem mesečne dinamike, so bile upoštevane naslednje predpostavke:

- pričakovana umrljivost je bila določena v skladu z nemškimi rentnimi tablicami smrtnosti D1994R, ki glede na pretekle izkušnje ustrezno popisujejo dejansko umrljivost;

- predčasne prekinitve niso bile predvidene, saj glede na določila v zavarovalnih pogodbah tudi niso možne;
- pričakovani stroški so enaki vračunanim;
- diskontna stopnja v višini netvegane obrestne mere na dan 31. 12. 2018, ki jo objavi EIOPA.

Test ustreznosti obveznosti na dan 31. 12. 2018 je pokazal zadostnost matematičnih rezervacij na KS PPS, medtem ko je bil za KS MR ugotovljen primanjkljaj v znesku 1.067 tisoč evrov, za KS MR II pa v znesku 3.633 tisoč evrov.

Sprememba obrestnih mer/donosnosti

Tabela 51: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS

SPREMEMBA OBVEZNOSTI/REZERVACIJ	31. 12. 2018	v 000 EUR 31. 12. 2017
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-2.820	-2.875
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	2.965	3.025

Tabela 52: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR

SPREMEMBA OBVEZNOSTI/REZERVACIJ	31. 12. 2018	v 000 EUR 31. 12. 2017
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-336	-381
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	351	397

Tabela 53: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II

SPREMEMBA OBVEZNOSTI/REZERVACIJ	31. 12. 2018	v 000 EUR 31. 12. 2017
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-1.228	-644
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	1.280	672

Sprememba smrtnosti

Tabela 54: Sprememba smrtnosti za KS PPS

SPREMEMBA OBVEZNOSTI/REZERVACIJ	31. 12. 2018	v 000 EUR 31. 12. 2017
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-3.434	-3.375
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	3.900	3.833

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 3.434 tisoč evrov (3.375 tisoč evrov v 2017). Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV2004R.

Tabela 55: Sprememba smrtnosti za KS MR

SPREMEMBA OBVEZNOSTI/REZERVACIJ	v 000 EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-251	-240
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	283	268

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 251 tisoč evrov (240 tisoč evrov v 2017). Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

Tabela 56: Sprememba smrtnosti za KS MR II

SPREMEMBA OBVEZNOSTI/REZERVACIJ	v 000 EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-499	-250
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	560	279

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 499 tisoč evrov (250 tisoč evrov v 2017). Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

17.4.3 Upravljanje tveganj finančnih sredstev

Vsa tveganja, ki jim je Skupina izpostavljena, so skupaj z njihovimi ukrepi za obvladovanje in merili opisana v poglavju 17.3 Računovodske usmeritve. Ocenjujemo, da je Skupina pri finančnih sredstvih izpostavljena kreditnemu, tržnemu (obrestnemu, valutnemu, cenovnemu) in likvidnostnemu tveganju. V predstavljenih tabelah so vključena lastna sredstva Skupine ter sredstva kritnih skladov (KS PPS, KS MR in KS MR II).

Upravljanje kapitala – Solventnost II

Modra zavarovalnica, d. d., ocenjuje, da razpolaga z zadostnim obsegom lastnih virov sredstev glede na njeno celotno potrebo po kapitalu.

Tabela 57: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II

POSTAVKA	v 000 EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Solventnost II		
Celotna potreba po kapitalu	122.828	125.268
Primerni lastni viri sredstev	252.222	265.690
Presežek (+)/ primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev	129.394	140.422
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu (v %)	205 %	212 %

Letni podatki o solventnostnem položaju na dan 31. 12. 2018 so predstavljeni v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Modre zavarovalnice, d. d., ki je objavljeno na njeni spletni strani.

Kreditno tveganje

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

Tabela 58: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018

v 000 EUR					
INTERNA BONITETA	Boniteta	Znesek pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	AAA	0	12-mesečne pričakovane izgube	3591	3591
	AA	-1		18.606	18.605
	A	-12		148.734	148.722
	BBB	-38		85.203	85.165
Skupaj varne naložbe		-51		256.134	256.083
Manj varne naložbe	BB	-244	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	74.983	74.739
	B	-8		2.042	2.034
	CCC	0		0	0
	CC	0		0	0
	C	0		0	0
	brez bonitetne ocene	0		14.212	14.212
Skupaj manj varne naložbe		-252		91.237	90.985
Oslabljene naložbe	D	0	Oslabitev prek poslovnega izida v višini pričakovane izgube	34.950	34.950
Skupaj oslabljene naložbe		0		34.950	34.950
SKUPAJ		-303		382.321	382.018

Finančna sredstva so bila razvrščena v navedene skupine na podlagi bonitetnih ocen. V letu 2018 se razvrstitev naložb zaradi uveljavitve MSRP 9 razlikuje od tiste za leto 2017. Takrat so bile med varne naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno AAA do A-, med srednje varne naložbe pa naložbe z bonitetno oceno BBB+ do BBB-, medtem ko so bile med manj varnimi naložbami tiste z bonitetno oceno nižjo od BBB-. Sedanja razvrstitev, skladna z MSRP 9, je razvidna iz zgornje tabele. Med manj varnimi naložbami so večinoma naložbe slovenskih bančnih in podjetniških izdajateljev, oslabljene naložbe pa predstavlja naložba v finančno terjatev.

Tabela 59: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017

v 000 EUR

SKUPINA FINANČNIH SREDSTEV	Varne naložbe – visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe – srednja sposobnost dolžnika	Manj varne naložbe	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	5.260	7.210	7.173	19.643
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	84.879	37.163	7.219	129.260
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	76.843	24.103	43.407	144.353
Posojila	0	0	42.134	42.134
Denarna sredstva	0	0	35.177	35.177
Skupaj	166.982	68.476	135.109	370.567

Posojila zajemajo depozite bankam v Sloveniji. Depoziti in denarna sredstva so razvrščeni v tisti bonitetni razred, v katerega je uvrščena banka, pri kateri so sredstva.

Tabela 60: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2018

v 000 EUR

KATEGORIJA	1. faza	2. faza	3. faza
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2018	131	231	0
Prenos v 1. fazo	0	0	0
Prenos v 2. fazo	0	0	0
Prenos v 3. fazo	0	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-76	-47	0
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	131	0	0
Odpisi vrednosti	0	0	0
Odprava popravka vrednosti za izgubo	0	-66	0
Devizna in druga gibanja	-1	0	0
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2018	185	118	0

Tabela 61: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2018

v 000 EUR

KATEGORIJA	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2018	171.213	261
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	87.233	129
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-39.503	-103
Druge spremembe	285	-43
Končna vrednost 31. 12. 2018	219.229	244

Tabela 62: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

REGIJA	v 000 EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Slovenija	245.292	255.794
Druge države	136.541	114.773
Skupaj	381.833	370.567

Delež finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, se je v letu 2018 znižal z 69 % na 64 %.

Valutno tveganje

Tabela 63: Valutna sestava finančnih sredstev

VALUTA	v 000 EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Sredstva, nominirana v evrih	1.071.095	1.062.454
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	165.788	184.080
Sredstva, nominirana v drugih valutah	5.743	5.933
Skupaj	1.242.626	1.252.467

Na dan 31. 12. 2018 je bilo 86,2 % finančnih sredstev nominiranih v evrih, 13,3 % v ameriških dolarjih, 0,5 % v drugih valutah. Pri spremljanju valutne sestave finančnih sredstev se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran. Valutno tveganje se je znižalo zaradi nižje izpostavljenosti naložbam v tujih valutah, pri čemer ni upoštevan učinek sprememb deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki sestavljajo določen instrument oziroma investicijski sklad.

Tabela 64: Valutno tveganje finančnih sredstev

SPREMEMBA TEČAJA USD ZA +/- 10 %	v 000 EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 170	+/- 618
Vpliv na kapital	+/- 16.408	+/- 17.790

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je povezano z naložbami, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino sodijo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo obrestno mero, ter naložbe, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer. Zaradi nižanja obrestnih mer je bilo premoženje izpostavljeno tveganju reinvestiranja. Izpostavljenost obrestnemu tveganju se redno meri s kazalnikom *Modified Duration* (modificirano trajanje).

Tabela 65: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2018 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v 000 EUR				
SKUPINA FINANČNIH SREDSTEV	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 3	-/+ 1.237	-/+ 1.234
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/- 0,5 %	+/- 1	-/+ 4.231	-/+ 4.230
Skupaj		+/- 4	-/+ 5.468	-/+ 5.464

Tabela 66: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v 000 EUR				
SKUPINA FINANČNIH SREDSTEV	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 45	-/+ 915	-/+ 870
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5 %	+/- 26	-/+ 4.003	-/+ 3.977
Posojila in terjatve	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 71	-/+ 4.918	-/+ 4.847

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka so upoštevane naložbe s spremenljivo obrestno mero, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe s fiksno obrestno mero. Če bi se tržne obrestne mere spremenile za 50 bazičnih točk, bi se vrednost naložb na dan 31. 12. 2018 spremenila za 5.464 tisoč evrov. Obrestno tveganje se je v letu 2018 zvišalo zaradi višje izpostavljenosti naložbam, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. Obveznosti iz naslova oblikovanih rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti SODPZ v izkazih upravljavca niso obrestovane oziroma so nepomembne.

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 67: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2018

v 000 EUR		
SPREMEMBA INDEKSA V %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 1.317	+/- 39.457

Tabela 68: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017

v 000 EUR		
SPREMEMBA INDEKSA V %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 1.539	+/- 49.033

V tabeli so upoštevane lastniške naložbe brez investicijskih kuponov obvezniških investicijskih skladov. Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniške naložbe, ki so vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa lastniške naložbe, ki so vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Tveganje je izračunano s pomočjo kazalnika beta glede na svetovni delniški indeks. Tržno tveganje lastniških naložb se je v letu 2018 znižalo zaradi nižjega kazalnika beta in zaradi nižje izpostavljenosti lastniškim naložbam v primerjavi z letom 2017.

Tabela 69: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v 000 EUR	
FINANČNO SREDSTVO	31. 12. 2018
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	1.046.986
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	70.809
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	153.728
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	822.449
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	82.651
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	16.543
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	16.879
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	49.229
Skupaj	1.129.637

Tabela 70: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v 000 EUR	
FINANČNI INSTRUMENT	31. 12. 2017
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	1.065.792
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	68.658
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	128.126
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	869.009
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	75.484
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	9.804
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	1.135
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	64.545
Skupaj	1.141.276

Konec leta 2018 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 93 % finančnih instrumentov oziroma 77 % vseh sredstev Skupine. Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, zajemajo netržne delnice, deleže in investicijske kupone.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti ne bodo poravnane ob zapadlosti. Tveganje se obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev in z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev z obveznostmi. Na dan 31. 12. 2018 je imela Skupina skupaj za 1.020.283 tisoč evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 71: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018

v 000 EUR

POSTAVKA	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Finančne naložbe	34.975	166.620	123.592	824.116	1.149.303
- vrednotene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	3.061	9.541	9.501	62.043	84.146
- vrednotene po odplačni vrednosti	23.068	89.716	83.627	0	196.411
- vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	8.846	67.363	30.464	762.073	868.746
Naložba v finančno terjatev	0	34.950	0	0	34.950
Dana posojila in depoziti	32.461	0	0	0	32.461
Denarna sredstva	21.847	0	0	0	21.847
Terjatve iz poslovanja	56.031	124	0	0	56.155
Skupaj sredstva	145.314	201.694	123.592	824.116	1.294.716
Obveznosti iz poslovanja	64.134	49	0	0	64.183
Finančne obveznosti	3	349	0	0	352
Obveznosti rentnih skladov	19.512	56.576	133.810	0	209.898
Skupaj obveznosti	83.649	56.974	133.810	0	274.433
Razlika	61.665	144.720	-10.218	824.116	1.020.283

Tabela 72: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017

v 000 EUR

POSTAVKA	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	23.112	145.499	117.918	881.900	1.168.430
- po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	6.459	9.805	4.583	125.470	146.317
- v posesti do zapadlosti v plačilo	10.350	65.621	76.718	0	152.690
- razpoložljive za prodajo	6.304	70.074	36.616	756.430	869.423
Naložba v finančno terjatev	-	33.880	-	-	33.880
Dana posojila in depoziti	36.258	6.017	0	0	42.275

v 000 EUR					
POSTAVKA	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Denarna sredstva	35.177	0	0	0	35.177
Terjatve iz poslovanja	2.748	73	0	0	2.821
Skupaj sredstva	97.296	185.470	117.918	881.900	1.282.583
Obveznosti iz poslovanja	54.745	388	0	0	55.133
Finančne obveznosti	-	50.582	0	0	50.582
Obveznosti rentnih skladov	16.061	45.309	100.009	0	161.379
Skupaj obveznosti	70.806	96.279	100.009	0	267.094
Razlika	26.490	89.191	17.909	881.900	1.015.489

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

Tabela 73: Prikaz finančnih naložb glede na vrsto obrestne mere na dan 31. 12. 2018

v 000 EUR		
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dolžniške naložbe	276.593	292.659
Fiksna obrestna mera	271.692	288.274
Variabilna obrestna mera	4.901	4.385
Posojila in depoziti	49.314	71.152
Fiksna obrestna mera	49.314	71.152
Variabilna obrestna mera	0	0
Skupaj	325.907	363.811

Tabela 74: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

	2018	2017
Finančne naložbe po odplačni vrednosti (v posesti do zapadlosti v plačilo)	2,67 %	2,75 %
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (razpoložljive za prodajo)	3,94 %	4,65 %

17.5 DRUGA RAZKRITJA

Podatki o skupinah oseb

Imena članov uprave in drugih organov so navedena v uvodnem delu letnega poročila v poglavju Predstavitev Skupine Kapitalska družba. V letu 2018 Skupina Kapitalska družba 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 Kapitalske družbe, d. d.

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 2018 znašali skupaj 1.098 tisoč evrov.

Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 75: Prejemki v letu 2018 po vrsti prejemnikov Kapitalske družbe, d. d.

v 000 EUR	
KATEGORIJA PREJEMNIKOV	Znesek prejemkov
Člani uprave	431
Člani nadzornega sveta	135
Zaposleni po individualni pogodbi	532
Skupaj	1.098

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., v letu 2018 ni izdajala.

Prejemki članov organov vodenja in nadzora Kapitalske družbe, d. d.

Prejemke članov uprave ureja ZSDH-1. V skladu s petim odstavkom 51. člena ZSDH-1 za člane uprave Kapitalske družbe, d. d., veljajo enaki pogoji in merila kot za člane uprave SDH, d. d., skladno z določili ZSDH-1. Tako ob smiselni uporabi določil sedmega odstavka 46. člena ZSDH-1 prejemke članov uprave določi nadzorni svet, pri čemer se ne uporabljajo določbe zakona, ki ureja prejemke članov organa nadzora v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti. Pogodbe o zaposlitvi članov uprave upoštevajo navedeno zakonsko podlago. Osnovno plačilo članov uprave je določeno v višini petkratnika povprečne bruto plače, izplačane v Skupini Kapitalska družba v preteklem poslovnem letu, pri čemer ne glede na tako opravljen izračun osnovno plačilo predsednika uprave ne sme presegati 95 % vsakokratnega osnovnega plačila predsednika uprave SDH, d. d., kot je javno objavljeno, osnovno plačilo člana uprave pa znaša 95 % vsakokratnega osnovnega plačila predsednika uprave Kapitalske družbe, d. d. Vsi dodatki so vključeni v osnovno plačilo. Osnovno plačilo se usklajuje enkrat letno, potem ko so znani podatki o povprečni plači v Skupini Kapitalska družba za preteklo poslovno leto, uskladitev pa se izvede s 1. 7. tekočega poslovnega leta. Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2018 obračunana in izplačana ob upoštevanju navedenih meril. Vsak član uprave ima po pogodbi pravico do izobraževanja doma in v tujini do 15 dni na leto na stroške Kapitalske družbe, d. d., v okviru sprejetega poslovnofinančnega načrta družbe.

Tabela 76: Prejemki članov uprave Kapitalske družbe, d. d., v letu 2018

		v EUR									
IME IN PRIIMEK	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Bachtar Djalil (predsednik uprave)	124.905	19.613	55	1.889	2.819	-	-	-	1.000	150.281	77.567
Goranka Volf (članica uprave)	118.300	15.577	55	2.240	2.819	-	-	-	1.000	139.991	70.852
Gregor Bajraktarević (član uprave)	118.858	15.577*	55	2.153	2.819	-	-	-	1.000	140.462	73.637
Skupaj	362.063	50.767	165	6.282	8.457	-	-	-	3.000	430.734	222.056

* Članu uprave Kapitalske družbe, d. d., Gregorju Bajraktareviću je bil izplačan previsok znesek variabilnega prejemka. V skladu s sklepom nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., bi moral prejeti 12.923,00 EUR. Preveč plačani znesek je bil vrnjen marca 2019, in sicer nemudoma po ugotovitvi napake.

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz naslova bruto plač. Variabilni prejemek vključuje prejemek za uspešnost poslovanja, in sicer ob upoštevanju meril uspešnosti največ v višini 30 % letne osnovne bruto plače v tem poslovnem letu. Variabilni prejemek, ki ga je prejela uprava, se nanaša na prejemek iz naslova uspešnosti poslovanja za leto 2017 na podlagi kombinacije kvantitativnih in kvalitativnih meril. Predsednik uprave je prejel tudi prejemek iz naslova uspešnosti poslovanja za leto 2015, ki je bil izplačan v letu 2018. Bonitete vključujejo bonitete iz naslova kolektivnega nezgodnega zavarovanja. Povračila stroškov vključujejo prehrano in prevoz in/ali nočitve in/ali dnevnice. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Druga dodatna plačila pomenijo regres za letni dopust.

Tabela 77: Prejemki članov nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2018

	v EUR											
IME IN PRIIMEK	Fiksni prejemek – plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek – sejnina	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Stanislav Seničar (predsednik nadzornega sveta)	16.408	5.500	-	832	-	-	-	-	-	-	22.740	16.539
Dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika nadzornega sveta, predsednik akreditacijske komisije)	16.224	5.500	-	94	-	-	-	-	-	-	21.818	15.868
Cirila Surina Zajc (članica nadzornega sveta, članica revizijske komisije in članica kadrovske komisije)	16.500	5.500	-	1.026	-	-	-	-	-	-	23.026	16.747
Mag. Aleksander Mervar (član nadzornega sveta, član revizijske komisije, član akreditacijske komisije in predsednik kadrovske komisije)	16.500	5.500	-	466	-	-	-	-	-	-	22.466	16.340
Mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta, predsednik revizijske komisije in član akreditacijske komisije)	16.500	5.500	-	0	-	-	-	-	-	-	22.000	16.000
Natalija Stošicki (članica nadzornega sveta, članica revizijske komisije in članica kadrovske komisije)	16.500	5.500	-	817	-	-	-	-	-	-	22.817	16.595
Skupaj	98.632	33.000	-	3.235	-	-	-	-	-	-	134.867	98.089

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

Tabela 78: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2018

v EUR

IME IN PRIIMEK	Fiksni prejemek – plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek – sejnina	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druška dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Mojca Verbič (zunanja članica revizijske komisije)	3.600	616	-	67	-	-	-	-	-	-	4.283	3.114
Mag. Irena Prijović (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.600	440	-	0	-	-	-	-	-	-	4.040	2.938
Dr. Alenka Stanič (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.077	660	-	0	-	-	-	-	-	-	3.737	2.718
Gorazd Žmavc (zunanji član akreditacijske komisije od 27. 9. 2018)	640	0	-	0	-	-	-	-	-	-	640	465
Skupaj	10.917	1.716	-	67	-	-	-	-	-	-	12.700	9.235

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

Naslednji člani organov vodenja ali nadzora v letu 2018 so imeli prejemke iz naslova opravljanja nalog v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d.

Tabela 79: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora Kapitalske družbe, d. d., v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2018

v EUR

IME IN PRIIMEK	Fiksni prejemek – plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek – sejnina	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druška dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Natalija Stošički	14.107	5.280	-	385	-	-	-	-	-	-	19.772	14.380
Dr. Boris Žnidarič	10.450	4.180	-	35	-	-	-	-	-	-	14.665	10.666
Skupaj	24.557	9.460	-	420	-	-	-	-	-	-	34.437	25.046

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

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

V letu 2018 je bilo izvedenih 22 sej nadzornega sveta. Člani nadzornega sveta so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je na seji dvakrat manjkal mag. Aleksander Mervar, članica nadzornega sveta

Natalija Stošicki pa je bila odsotna trikrat.

Revizijska komisija nadzornega sveta se je sestala na petih sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je na seji enkrat manjkala članica revizijske komisije nadzornega sveta Cirila Surina Zajc, dvakrat je bila upravičeno odsotna zunanja članica komisije Mojca Verbič, mag. Aleksander Mervar pa je bil upravičeno odsoten štirikrat.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta se je sestala na 3 sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je na eni seji manjkala zunanja članica akreditacijske komisije nadzornega sveta mag. Irena Prijović, mag. Aleksander Mervar pa je bil, prav tako iz upravičenih razlogov, odsoten trikrat.

Kadrovska komisija se je sestala na šestih sejah, na katerih so bili prisotni vsi trije člani.

Prejemki uprave, nadzornih organov in delavcev, zaposlenih na podlagi individualne pogodbe Modre zavarovalnice, d. d.

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcij oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, člani nadzornih organov zavarovalnice in zaposleni na podlagi individualnih pogodb, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2018 znašali skupaj 779 tisoč evrov.

V letu 2018 Modra zavarovalnica članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

Tabela 80: Bruto prejemki v letu 2018 po kategoriji prejemnikov Modre zavarovalnice, d. d.

KATEGORIJA PREJEMNIKOV	v 000 EUR Znesek
Člani uprave	326
Člani nadzornih organov	92
Zaposleni po individualni pogodbi	361
Skupaj	779

Prejemki članov organov vodenja in nadzora Modre zavarovalnice, d. d.

Tabela 81: Prejemki članov uprave Modre zavarovalnice, d. d. v letu 2018

IME IN PRIIMEK	Fiksni prejemek	Zaostala izplačila	Bonitete	Regres	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	v EUR Skupaj
Borut Jamnik	118.858	14.620	4.723	1.161	5.450	2.819	147.631
Matija Debelak	112.915	28.003	1.049	1.161	1.273	2.819	147.220
Boštjan Vovk	28.229	0	72	0	2.335	705	31.341

Fiksni prejemek vključuje prejemke iz bruto plač. Zaostala izplačila vključujejo drugi del spremenljivega prejemka za leto 2015 in prvi del spremenljivega prejemka za leto 2017. Povračila stroškov vključujejo prehrano in/ali prevoz in/ali druga povračila stroškov poslovnih potovanj (dnevnice, kilometrino, nočnine, parkirnine, taksi prevoze). Bonitete vključujejo boniteto za službene avtomobile, bonitete iz kolektivnega nezgodnega zavarovanja in bonitete iz kolektivnega zavarovanja specialističnega ambulantnega zdravljenja. Zavarovalne premije pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje.

Tabela 82: Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d. v letu 2018

IME IN PRIIMEK	v EUR					Skupaj
	Fiksni prejemek NS	Fiksni prejemek RK NS	Mesečno nadomestilo NS	Mesečno nadomestilo RK NS	Povračila stroškov	
Branimir Štrukelj	3.905	0	0	0	0	3.905
Bojan Zupančič	4.180	0	10.450	0	0	14.630
Dr. Janez Prašnikar	3.630	0	10.450	0	0	14.080
Goran Bizjak	3.905	1.100	10.450	3.919	1.113	20.487
Dr. Boris Žnidarič	4.180	0	10.450	0	35	14.665
Natalija Stošicki	4.180	1.100	11.495	2.612	385	19.772
Dragan Martinović (zunanji član revizijske komisije NS)	0	1.100	0	2.612	746	4.458

Fiksni prejemki se nanašajo na sejnine nadzornega sveta in na sejnine revizijske komisije nadzornega sveta. Mesečna nadomestila vključujejo mesečne prejemke za opravljanje funkcije člana nadzornega sveta in funkcije člana revizijske komisije nadzornega sveta. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov in stroške izobraževanja.

Poslovanje s povezanimi podjetji in strankami

Skupina Kapitalska družba v letu 2018 s povezanimi strankami ni imela pomembnih transakcij, ki bi bile opravljene pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Razkritje v zvezi s pokojninskim načrtom

Na podlagi odločbe o odobritvi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, št. 1031-160/2016 z dne 29. 11. 2017, ki jo je izdalo Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, je s 1. 1. 2018 stopil v veljavo nov Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja, razen določbe 29. člena, ki se je začela uporabljati 1. 2. 2018. S tem dnem so začela veljati tudi spremenjena Pravila upravljanja SODPZ, h katerim je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala soglasje 20. 12. 2017.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

Skupina Kapitalska družba od konca leta 2018 do izdelave letnega poročila ni zabeležila pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na njene računovodske izkaze za leto 2018. Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2018 so razkriti v poslovnem delu letnega poročila v poglavju 8.

