korak v prihodnost

Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba
za leto 2019

KAPITALSKA DRUŽBA

korak v prihodnost

Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba
za leto 2019

Kazalo
vsebine

1 Predstavitev Skupine Kapitalska družba 12

2 Nagovor uprave obvladujoče družbe 19

3 Poročilo nadzornega sveta obvladujoče družbe 21

4 Organizacija Skupine Kapitalska družba 26

5 Okolje poslovanja 27

6 Poslovanje Skupine Kapitalska družba v letu 2019 32

7 Upravljanje tveganj 54

8 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2019 55

9 Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2020 58

10 Družbena odgovornost 60

11 Poročilo o razmerjih z odvisno družbo 63

12 Kazalniki 64

13 Izjava o upravljanju 66

14 Izjava o odgovornosti poslovodstva 78

15 Revizorjevo poročilo 79

16 Računovodski izkazi za leto 2019 82

17 Razkritja in pojasnila 90

Predstavitev Skupine Kapitalska družba

1.1 Kapitalska družba, d. d. 12

1.1.1 Podjetje 12

1.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu 12

1.1.3 Dejavnosti družbe 13

1.1.4 Organi družbe 14

1.1.5 Politika raznolikosti 15

1.2 Modra zavarovalnica, d. d. 15

1.2.1 Podjetje 15

1.2.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu 15

1.2.3 Dejavnosti družbe 16

1.2.4 Organi družbe 16

1.2.5 Politika raznolikosti 17

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

Organizacija Skupine Kapitalska družba

4.1 Poročanje o zaposlenih 26

Okolje poslovanja

5.1 Makroekonomski okvir poslovanja 27

5.1.1 Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti 27

5.1.2 Obrestne mere 28

5.2 Gibanja na finančnih trgih 29

Poslovanje Skupine Kapitalska družba v letu 2019

6.1 Kapitalska družba, d. d. **32**
6.1.1 Upravljanje naložb 32
6.1.2 Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije 40
6.1.3 Naložbene nepremičnine 40
6.1.4 Upravljanje pokojninskih skladov 40
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 51
6.3 Hotelske nepremičnine, d. o. o. **53**

Družbena odgovornost

10.1 Odgovornost do širše družbene skupnosti **60**
10.2 Odgovornost do zaposlenih **61**
10.3 Odgovornost do okolja **62**

Računovodski izkazi za leto 2019

16.1 Konsolidirani izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019 **82**
16.2 Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019 **83**
16.3 Konsolidirani izkaz finančnega položaja na 31. 12. 2019 **84**
16.4 Konsolidirani izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019 **86**
16.5 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019 **88**
16.6 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018 **89**

Razkritja in pojasnila

17.1 Splošna razkritja **90**
17.2 Računovodske usmeritve **92**
17.3 Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom **121**
17.3.1 Pojasnila k izkazu poslovnega izida 121
17.3.2 Pojasnila k izkazu finančnega položaja 131
17.3.3 Upravljanje tveganj finančnih sredstev 158
17.4 Druga razkritja **167**

Kazalo tabel

Tabela 1: Število zaposlenih po ravneh izobrazbe v Skupini Kapitalska družba 26
Tabela 2: Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2019 28
Tabela 3: Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank 29
Tabela 4: Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov 30
Tabela 5: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018 glede na način upravljanja 33
Tabela 6: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države 34
Tabela 7: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na 31. 12. 2019 34
Tabela 8: Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na 31. 12. 2019 35
Tabela 9: Največji prejemki od dividend kapitalskih naložb v letih 2019 in 2018 36
Tabela 10: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb 37
Tabela 11: Sestava portfeljsko upravljanih finančnih naložb na 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018 39
Tabela 12: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2019 in 2018 41
Tabela 13: Sestava naložb SODPZ na 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018 42
Tabela 14: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na 31. 12. 2019 44
Tabela 15: Finančna sredstva zavarovalnice na 31. 12. 2019 47
Tabela 16: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice 47
Tabela 17: Sredstva KS MR na 31. 12. 2019 48
Tabela 18: Število članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2019 49
Tabela 19: Sredstva KS MR II na 31. 12. 2019 49
Tabela 20: Sredstva KS PPS na 31. 12. 2019 50
Tabela 21: Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice na 31. 12. 2019 51
Tabela 22: Portfeljske lastniške finančne naložbe na 31. 12. 2019 51
Tabela 23: Dolžniške finančne naložbe na 31. 12. 2019 52
Tabela 24: Sestava poslovodstva v poslovnem letu 2019 73
Tabela 25: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2019 74
Tabela 26: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2019 74
Tabela 27: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba 92
Tabela 28: Razvrščanje lastniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe) 107
Tabela 29: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb 107
Tabela 30: Razvrščanje ciljnih skladov 107
Tabela 31: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov 107

Tabela 32: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg 108
Tabela 33: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg trg trgovcev (trg OTC) 108
Tabela 34: Kapitalska ustreznost Modre zavarovalnice, d. d., skladno z direktivo Solventnost II 117
Tabela 35: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2019 131
Tabela 36: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2018 132
Tabela 37: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2019 132
Tabela 38: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2018 133
Tabela 39: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2019 133
Tabela 40: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2018 134
Tabela 41: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami 134
Tabela 42: Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe 136
Tabela 43: Gibanje naložb ravni 3 148
Tabela 44: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2019 148
Tabela 45: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2018 148
Tabela 46: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb 148
Tabela 47: Sedanja bruto vrednost prihodnjih izplačil 154
Tabela 48: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na 31. 12. 2019 155
Tabela 49: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na 31. 12. 2018 155
Tabela 50: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS 156
Tabela 51: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR 156
Tabela 52: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II 157
Tabela 53: Sprememba smrtnosti za KS PPS 157
Tabela 54: Sprememba smrtnosti za KS MR 157
Tabela 55: Sprememba smrtnosti za KS MR II 157
Tabela 56: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II 158
Tabela 57: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019 159
Tabela 58: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018 160
Tabela 59: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2019 161
Tabela 60: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2018 161
Tabela 61: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2019 161
Tabela 62: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2018 162
Tabela 63: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev 162
Tabela 64: Valutna sestava finančnih sredstev 162
Tabela 65: Valutno tveganje finančnih sredstev 163
Tabela 66: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2019 – sprememba obrestnih mer za 100 bazičnih točk 163
Tabela 67: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2018 – sprememba obrestnih mer za 100 bazičnih točk 163
Tabela 68: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev 164
Tabela 69: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost 164
Tabela 70: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019 165
Tabela 71: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018 166
Tabela 72: Prejemki v letu 2019 po vrsti prejemnikov 167
Tabela 73: Prejemki članov uprave v letu 2019 168
Tabela 74: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2019 169
Tabela 75: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2019 170
Tabela 76: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2019 170
Tabela 77: Bruto prejemki v letu 2019 po kategoriji prejemnikov Modre zavarovalnice, d. d. 171
Tabela 78: Prejemki članov uprave Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2019 172
Tabela 79: Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2019 172
Tabela 80: Prejemki organov vodenja družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o., v letu 2019 173

Kazalo grafov

Graf 1: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2019, v evrih (indeks: 31. 12. 2018 = 100) 30
Graf 2: Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR Index), indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR Index), donosnosti do dospetja 10-letne nemške državne obveznice in vrednosti 6-mesečnega EURIBOR-ja v letu 2019 31

Seznam uporabljenih kratic

AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
BDP	Bruto domači proizvod
BOE	Angleška centralna banka
BOJ	Japonska centralna banka
BVAL	Bloomberg Valuation Service
CBBT	Composite Bloomberg Bond Trader
ECB	Evropska centralna banka
EUR	Evro – denarna enota Evropske monetarne unije
FED	Ameriška centralna banka
IMF	Mednarodni denarni sklad
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
PBOC	Kitajska centralna banka
PDPZ	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PNJU K	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence
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, 66/2019)
ZFPPIPP	Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (Uradni list RS, št. 126/2007, 40/2009, 59/2009, 52/2010, 106/2010 – ORZFPPIPP21, 26/2011, 47/2011 – ORZFPPIPP21-1, 87/2011 – ZPUOOD, 23/2012 – odl. US, 48/2012 – odl. US, 47/2013, 100/2013, 10/2015 – popr., 27/2016, 31/2016 – odl. US, 38/2016 – odl. US, 63/2016 – ZD-C, 30/2018 – ZPPDID, 54/2018 – odl. US, 69/2019 – odl. US)
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – Skl. US, 32/2012, 57/2012, 44/2013 – odl. US, 82/2013, 55/2015, 15/2017, 22/2019 – ZPosS)
ZIPRS1819	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2018 in 2019 (Uradni list RS, št. 71/2017, 13/2018 – ZJF-H, 83/2018, 19/2019, 75/2019 – ZIPRS2021)
ZNVP-1	Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Uradni list RS, 75/2015, 74/2016 – ORZNVP48, 5/2017, 15/2018 – odl. US, 43/2019)
ZODPol	Zakon o organiziranosti in delu v policiji (Uradni list RS, št. 15/2013, 11/2014, 86/2015, 77/2016, 77/2017, 36/2019 in 66/2019 – ZDZ)
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 106/1999, 72/2000, 81/2000 – ZPSV-C, 124/2000, 52/2001, 109/2001, 11/2002, 108/2002, 114/2002, 110/2002 – ZISDU-1, 29/2003, 40/2003 – odl. US, 63/2003 – ZIPRS0304-A, 63/2003 – odl. US, 133/2003, 135/2003, 25/2004, 63/2004 – ZZRZI, 136/2004 – odl. US, 2/2004 – ZDSS-1, 54/2004 – ZDoh-1, 8/2005, 72/2005, 111/2005, 23/2006, 69/2006, 112/2006 – odl. US, 114/2006 – ZUTPG, 17/2007, 5/2008, 5/2008, 10/2008 – ZVarDod, 73/2008, 53/2009, 98/2009 – ZIUZGK, 27/2010 – odl. US, 38/2010 – ZUKN, 56/2010, 79/2010 – ZPKDPIZ, 94/2010 – ZIU, 57/2011, 94/2011 – odl. US, 105/2011 – odl. US, 61/2010 – ZSVarPre, 40/2011 – ZSVarPre-A, 110/2011 – ZDIU12, 40/2012 – ZUJF, 96/2012 – ZPIZ-2, 9/2017 – odl. US)
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012, 39/2013, 46/2013 – ZIPRS1314-A, 63/2013 – ZIUPTDSV, 99/2013 – SVarPre-C, 101/2013 – ZIPRS1415, 111/2013 – ZMEPIZ-1, 44/2014, 85/2014 – ZUJF-B, 95/2014 – ZIUPTDSV-A, 97/2014 – ZMEPIZ-1A, 95/2014 – ZIPRS1415-C, 95/2014 – ZUPPJS15, 95/2014 – ZUJF-C, 31/2015 – ZISDU-3, 90/2015 – ZIUPTD, 90/2015 – ZUPPJS16, 96/2015 – ZIPRS1617, 102/2015, 42/2016 – odl. US, 80/2016 – ZIPRS1718, 88/2016 – ZUPPJS17, 40/2017, 23/2017, 75/2017 – ZIUPTD-A, 65/2017, 71/2017 – ZIPRS1819, 28/2019, 75/2019 – ZIPRS2021, 75/2019 – ZUPPJS2021, 75/2019)
ZPIZ-2G	Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 75/2019)
ZPPOGD	Zakon o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (Uradni list RS, št. 21/2010, 8/2011, 23/2014 – ZDIJZ-C)
ZPre-1	Zakon o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/2006, 67/2007 – ZTFI, 1/2008, 68/2008, 35/11 – ORZPre75, 105/2011 – odl. US, 10/2012, 38/2012, 56/2013, 63/2013 – ZS-K, 25/2014 in 75/2015)
ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014, 96/2015 – ZIPRS1617, 80/2016 – ZIPRS1718, 71/2017 – ZIPRS1819, 51/2018 – ZIUGDT)
ZUJIK	Zakon o uresničevanju javnega interesa za kulturo (Uradni list RS, št. 96/2002, 123/2006 – ZFO-1, 7/2007 – odl. US, 53/2007, 65/2007 – odl. US, 56/2008, 4/2010, 20/2011, 100/2011 – odl. US, 111/2013, 68/2016, 61/2017, 21/2018 – ZNOrg)
ZVPSJU	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence
ZZavar-1	Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 93/2015, 9/2019)

Uvodni del poslovnega poročila

1

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 31. 12. 2019 je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija.

Osnovni kapital družbe v višini 364.809.523,15 evra je razdeljen na 874.235 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu.

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). Kapitalska družba, d. d., opravlja tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, in storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja.

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

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

1.1.4 Organi družbe

1.1.4.1 Uprava

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

- Bachtiar Djalil, predsednik uprave, mandat je nastopil 3. 1. 2019[1],
- Goranka Volf, članica uprave, mandat je nastopila 24. 11. 2016,
- Gregor Bajraktarević, član uprave, mandat je nastopil 7. 2. 2018.

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

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

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

1.1.4.2 Nadzorni svet

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

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta se imenujejo na predlog SDH, d. d., dva člana na predlog zvez oziroma organizacij 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. Poleg predstavnikov iz prejšnjega stavka izvoli zveza oziroma konfederacija še po enega predstavnika na vsakih 10 tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

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

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 31. 12. 2019 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.

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

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 je v letu 2019 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. Modro zavarovalnico, d. d., uprava zastopa in predstavlja brez omejitev. V pravnem prometu zastopata družbo dva člana uprave skupaj, in sicer predsednik uprave skupaj z enim članom uprave, 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 2019 svoje pristojnosti izvrševala skladno s poslovnikom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu in skladno s statutom izvrševala 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 2019 sestavljali naslednji člani:

- Branimir Štrukelj, član od 9. 12. 2016, je bil namestnik predsednika nadzornega sveta od 22. 12. 2018 do 22. 12. 2019 in od 23. 12. 2019 predsednik nadzornega sveta,
- Natalija Stošicki, članica od 9. 12. 2016 do 9. 4. 2019, je bila predsednica nadzornega sveta od 22. 12. 2018 do 9. 4. 2019,
- Bachtiar Djalil, član od 14. 1. 2019, je bil predsednik nadzornega sveta od 11. 4. 2019 do 22. 12. 2019 in od 23. 12. 2019 namestnik predsednika 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 do 14. 1. 2019,
- Roman Jerman, član od 9. 4. 2019.

Pristojnosti nadzornega sveta so določene v statutu družbe, način njegovega dela pa ureja poslovnik nadzornega sveta. Podroben opis dejavnosti in načina delovanja nadzornega sveta v letu 2019 je naveden v poročilu nadzornega sveta.

V letu 2019 je delovala revizijska komisija nadzornega sveta; njena sestava in delo sta predstavljena v poročilu nadzornega sveta.

1.2.4.3 Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2019 je kot edina delničarka uresničevala Kapitalska družba, d. d.

1.2.5 Politika raznolikosti

Modra zavarovalnica, 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.

1.3 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 31. 12. 2019 osnovni kapital družbe znaša 25.000,00 evra, ustanoviteljici 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 2019 vodila direktorja:

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

1.3.5 Politika raznolikosti

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

2

Nagovor uprave obvladujoče družbe

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča Kapitalska družba, d. d., ter podrejeni družbi Modra zavarovalnica, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o. Skupaj z lastnimi sredstvi, sredstvi pokojninskih in kritnih skladov ima Skupina Kapitalska družba v upravljanju 3,6 milijarde evrov sredstev. Leto 2019 je bilo za Skupino Kapitalska družba eno uspešnejših let, konsolidirani čisti dobiček je znašal 2,6 milijona evrov, vseobsegajoči donos je dosegel 126,1 milijona evrov, pred vplačilom v ZPIZ pa kar 176,1 milijona evrov (brez upoštevanja davčnih posledic). To je večinoma rezultat vseobsegajočega donosa pred vplačilom v ZPIZ Kapitalske družbe, d. d., v višini 146,7 milijona evrov in vseobsegajočega donosa Modre zavarovalnice, d. d., v višini 36,6 milijona evrov.

Skupina Kapitalska družba je največja izvajalka in ponudnica dodatnih pokojninskih zavarovanj ter največja izplačevalka dodatnih pokojnin/pokojninskih rent v Republiki Sloveniji. Skupina že od svoje ustanovitve postavlja standarde kakovostnega poslovanja pokojninskih skladov v upravljanju. Ostaja kapitalsko močna in znova dokazuje, kako pomembna je njena vloga pri stabilnosti pokojninskega sistema.

Obvladujoča Kapitalska družba, d. d., je tudi v letu 2019 uspešno uresničevala svoje dvojno poslanstvo: zagotavljanje dodatnih sredstev za javni sistem pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter učinkovito izvajanje poklicnega zavarovanja. Svoj razvoj gradi na zadovoljevanju potreb vseh deležnikov, med katerimi so še zlasti pomembni slovenski upokojenci ter zavarovanci in poklicni upokojenci SODPZ.

Zavodu za pokojninsko invalidsko zavarovanje smo v letu 2019 nakazali 50 milijonov evrov. Skupni znesek dvajsetih nakazil ZPIZ, ki jih je od leta 1999 izvedla Kapitalska družba, d. d., je v letu 2019 dosegel 864,3 milijona evrov. To predstavlja 94 % zneska, ki ga je v letu 2019 vplačal v ZPIZ državni proračun. S trajnostnim uresničevanjem svojih zavez prispevamo k zanesljivosti slovenskega pokojninskega sistema, čeprav višina teh vplačil presega značilnosti premoženja, s katerim razpolaga Kapitalska družba, d. d. Pomemben delež naložb je z državno strategijo upravljanja kapitalskih naložb opredeljen kot strateški ali pomemben, in torej predstavlja omejeno prodajljivo premoženje. Pri prodajah gospodarskih družb je Kapitalska družba, d. d., v pomembnem delu odvisna od Slovenskega državnega holdinga, d. d., ki v imenu in na račun Kapitalske družbe, d. d., vodi prodajne postopke naložb, v katerih sta udeležena tudi SDH in/ali Republika Slovenija.

Na poslovanje Kapitalske družbe, d. d., vpliva tudi odlašanje z ustanovitvijo avtonomnega in neodvisnega demografskega rezervnega sklada, ki bi moral biti ustanovljen pred petimi leti. Že od leta 2013 pokojninski zakon med viri financiranja javnega pokojninskega sistema določa tudi demografski rezervni sklad. Njegova ustanovitev je zaradi slovenske demografske slike neizogibna in nujna. Izpolnitev te zakonske rešitve bi pomenila pomembno prilagoditev sistema socialne zaščite zelo visokim pričako-

vanim povečanjem izdatkov, nastalih zaradi dolgožive družbe. Naraščajoči pritiski na zagotavljanje vzdržnih in trajnostnih virov financiranja pokojnin se povečujejo ter omejujejo možnosti za nadaljnji uspešni razvoj slovenske družbe. Po vsebini svojih dejavnosti in glede na svoje poslovne cilje Kapitalska družba, d. d., že od ustanovitve deluje kot demografski rezervni sklad in redno vplačuje v javni pokojninski sistem ter tako prispeva k pokritju stroškov pokojnin, ki jih izplačuje ZPIZ. Takšno izpolnjevanje njenega poslanstva pa v tretjem desetletju obstoja družbe in v času pospešenega staranja prebivalstva ne zadošča več. Odlašanje s preoblikovanjem Kapitalske družbe, d. d., v neodvisen in avtonomen demografski rezervni sklad, z določitvijo novih virov financiranja in obdobja akumulacije premoženja, dolgoročno ogroža visoko kakovost življenja vseh generacij v naši državi. Pričakujemo, da bodo izzivi nadaljnjega razvoja pokojninskega sistema pripomogli tudi k soočenju z vprašanji, povezanimi z nadaljnjim strateškim razvojem Kapitalske družbe, d. d., in njenim preoblikovanjem v demografski rezervni sklad.

V SODPZ, ki je v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., so zbrani prihranki v višini 787,9 milijona evrov več kot 48.000 zavarovancev. Konec leta 2019 je poklicne pokojnine prejemalo 286 poklicnih upokojencev, višina vseh izplačanih kosmatih poklicnih pokojnin pa je v tem letu dosegla 3,8 milijona evrov. Enkratno izplačilo oziroma prenos sredstev v dodatno pokojninsko zavarovanje je bilo v letu 2019 izvršeno za 740 zavarovancev v skupni višini 16,6 milijona evrov.

Kapital Modre zavarovalnice, d. d., s katerim zagotavlja varnost sredstev svojih zavarovancev, je konec leta 2019 dosegel 269 milijonov evrov oziroma 14 % več kot na začetku leta. Tudi vrednost sredstev v upravljanju se je povečala in konec leta 2019 dosegla več kot 1,7 milijarde evrov; v vzajemnih pokojninskih skladih je bilo zbranih skoraj 1,2 milijarde evrov, v kritnih skladih 232 milijonov evrov, lastna sredstva pa so predstavljala 299 milijonov evrov. Modra zavarovalnica, d. d., je v novembru 2019 uspešno pripojila Kapitalski vzajemni pokojninski sklad k Modremu zajamčenemu podskladu.

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 nepremičninami in oddajanje nepremičnin v najem. 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. Od januarja do konca marca 2019 je bila izvedena prva faza investicije v hotelski resort San Simon, v prihodnjih letih pa bo izvedena še druga faza investicije.

Poslanstvo Skupine je, da soustvarja slovensko pokojninsko prihodnost. Izpolnjevanju pričakovanj vseh deležnikov zahteva stalno transformacijo poslovnega modela. Utemeljeni na bogatih izkušnjah bomo tudi v prihodnje gradili svoje prednosti na poslovni odličnosti in na predanih, visoko kompetenčnih sodelavcih.

Gregor BAJRAKTAREVIĆ
član uprave

Goranka VOLF
članica uprave

Bachtiar DJALIL
predsednik uprave

Poročilo nadzornega sveta obvladujoče družbe

3

POROČILO NADZORNEGA SVETA O PREVERITVI REVIDIRANEGA KONSOLIDIRANEGA LETNEGA POROČILA SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA ZA LETO 2019

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

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

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

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

V nadaljevanju sledi pregled pomembnejših vsebin, ki jih je v letu 2019 obravnaval nadzorni svet:

- spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2019 je obsegalo zlasti spremljanje upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., in 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 2018 ter predlog skupščini za imenovanje revizorja za poslovna leta 2019, 2020 in 2021;
- soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2020;
- 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;
- 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 samoocenjevanje je nadzorni svet sprejel nabor ukrepov za izboljšanje svojega dela.

Kot posvetovalna telesa nadzornega sveta so v letu 2019 delovale revizijska komisija nadzornega sveta, akreditacijska komisija nadzornega sveta in kadrovska komisija nadzornega sveta.

Revizijska komisija nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2019 do 1. 2. 2019 delovala v sestavi: mag. Ladislav Rožič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član, Cirila Surina Zajc, članica, Natalija Stošicki, članica, in Mojca Verbič, zunanja članica. Od 21. 2. 2019 je revizijska komisija delovala v sestavi: Natalija Stošicki, predsednica, mag. Aleksander Mervar, član, mag. Ladislav Rožič, član, Mirko Miklavčič, član, in Mojca Verbič, zunanja članica. V letu 2019 se je revizijska komisija sestala na šestih sejah, od katerih sta bili dve seji izvedeni korespondenčno. Revizijska komisija je pri delu glede svojih pristojnosti upoštevala določila ZGD-1 in določila Poslovnika o delu revizijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet. Revizijska komisija je predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta ter za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe in delo uprave med poslovnim letom. Poleg zakonsko opredeljenih nalog je pregledovala tudi medletna poročila o poslovanju Kapitalske družbe, d. d., njene odvisne družbe in pokojninskega sklada SODPZ v upravljanju Kapitalske družbe, d. d. Seznanjala se je s podatki o poslovanju posamičnih naložb, ki vrednostno predstavljajo pomembnejše naložbe. Spremljala je tudi delo Službe za notranjo revizijo. Revizijska komisija je izvedla tudi postopke samoocenjevanja svojega dela. Revizijska komisija je o svojem delu redno obveščala nadzorni svet na sejah tega organa.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta je v letu 2019 delovala v sestavi: dr. Boris Žnidarič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član, mag. Ladislav Rožič, član, dr. Alenka Stanič, zunanja članica, mag. Irena Prijović, zunanja članica, in Gorazd Žmavc, zunanji član.

V letu 2019 se je akreditacijska komisija sestala na štirih sejah, od katerih je bila ena izvedena korespondenčno. Naloga akreditacijske komisije je bila zagotavljati podporo nadzornemu svetu pri izvajanju nadzora nad vodenjem poslov družbe v zvezi s korporacijskim upravljanjem gospodarskih družb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., kapitalsko naložbo. Akreditacijska komisija je pri delu upoštevala določila Poslovnika akreditacijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet.

Kadrovska komisija nadzornega sveta je v letu 2019 do 1. 2. 2019 delovala v sestavi: mag. Aleksander Mervar, predsednik, Cirila Surina Zajc, članica, in Natalija Stošicki, članica. Od 21. 2. 2019 je revizijska komisija delovala v sestavi: mag. Aleksander Mervar, predsednik, Natalija Stošicki, članica, in Mirko Miklavčič, član. V letu 2019 se je kadrovska komisija sestala na dveh sejah, ki sta bili obe opravljeni korespondenčno. Glavna naloga te komisije je bila podpora nadzornemu svetu pri opredelitvi novih meril in kriterijev za določitev spremenljivih prejemkov članov uprave družbe, sodelovala pa je tudi pri izračunu spremenljivega prejemka za predhodno poslovno leto.

Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov njegovih komisij so prikazani v Konsolidiranem letnem poročilu v tabelah 74 in 75.

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 2019 ter na podlagi pregleda Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2019, 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 2019 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 2019, ki jo je opravila revizijska družba Deloitte Revizija, d. o. o., Ljubljana. Nadzorni svet ugotavlja, da je revizor svojo nalogo opravil skladno z zakoni, pravili o revidiranju in mednarodnimi revizijskimi standardi. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi konsolidiranega letnega poročila za leto 2019

Na podlagi določil 282. člena Zakona o gospodarskih družbah nadzorni svet potrjuje Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2019.

d) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Ob upoštevanju navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Kapitalske družbe, d. d., predlaga, da skladno z določilom 294. člena ZGD-1 sprejme sklepa, s katerima se upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d., podelita razrešnici za delo v poslovnem letu 2019.

Stanislav Seničar
predsednik nadzornega sveta

Ljubljana, 17. 7. 2020

Poslovno poročilo

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

4

Organizacija Skupine
Kapitalska družba

Skupina je organizirana v skladu s potrebami delovnega procesa in zahtevami po učinkovitosti in konkurenčnosti poslovanja. Upošteva se tudi vloga Kapitalske družbe, d. d., kot nadrejene družbe v zavarovalniški skupini, v kateri sta podrejeni družbi Modra zavarovalnica, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o.[2] Od ustanovitve zavarovalnice Kapitalska družba, d. d., za zavarovalnico opravlja IT-storitve.

4.1 POROČANJE O ZAPOSLENIH

Zaposleni so vir prizadevanj in znanja, ki prispevajo k doseganju dolgoročnih ciljev Skupine in zadovoljstvu njenih deležnikov. Zato si prizadevamo za oblikovanje delovnega okolja, v katerem spodbujamo medsebojno zaupanje, spoštovanje in sodelovanje pri doseganju ciljev Skupine.

Konec leta 2019 je bilo v Skupini Kapitalska družba 120 zaposlenih, od tega jih je bilo po 60 tako v Kapitalski družbi, d. d., kot v Modri zavarovalnici, d. d. Družba Hotelske nepremičnine, d. o. o., nima zaposlenih, oba direktorja, ki družbo vodita na podlagi pogodbe o poslovodenju, sta zaposlena v Kapitalski družbi, d. d., oz. Modri zavarovalnici, d. d.

Tabela 1: Število zaposlenih po ravneh izobrazbe v Skupini Kapitalska družba

Raven izobrazbe	Število zaposlenih na 31. 12. 2019	Število zaposlenih na 31. 12. 2018
8. raven (8/1, 8/2)	21	21
7. raven	48	50
6. raven (6/1, 6/2)	29	24
5. raven	20	21
4. raven	2	3
Skupaj	**120**	**119**

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

5

Okolje
poslovanja

5.1 MAKROEKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA

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

5.1.1 Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.1.2 Obrestne mere

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

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

Tabela 3: Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank

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

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

5.2 GIBANJA NA FINANČNIH TRGIH

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

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

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

Tabela 4: Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov

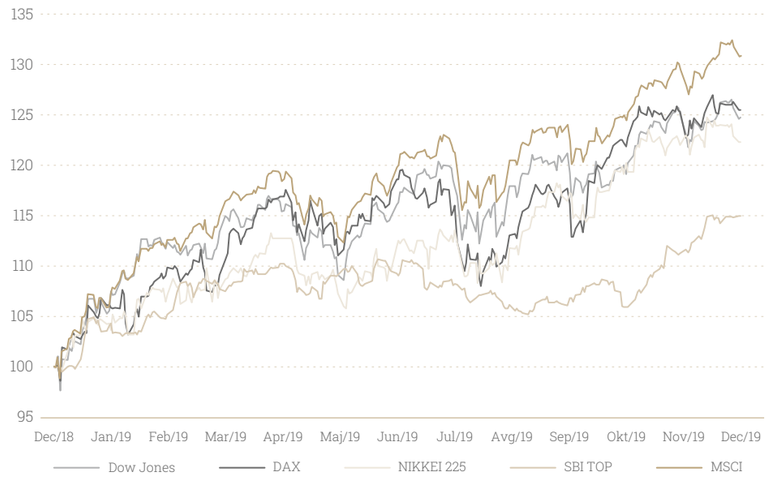
	Donosnosti v letu 2019, merjene v EUR, v %
Delniški indeksi	
SBITOP – Slovenija	22,1
DAX – Nemčija	25,5
Dow Jones – ZDA	27,8
NIKKEI 225 – Japonska	24,9
MSCI World TR – globalni	30,9
Obvezniški indeksi	
IBOXX EUR Sovereigns TR index – državne EUR obveznice	6,7
IBOXX EUR Corporates TR Index – podjetniške EUR obveznice	6,3
Devizni tečaj in surovine	
EUR/USD	–2,2
Surova nafta – BRENT	25,1
Zlato	21,2

Opomba: Donosnosti vključujejo donosnosti dividend.

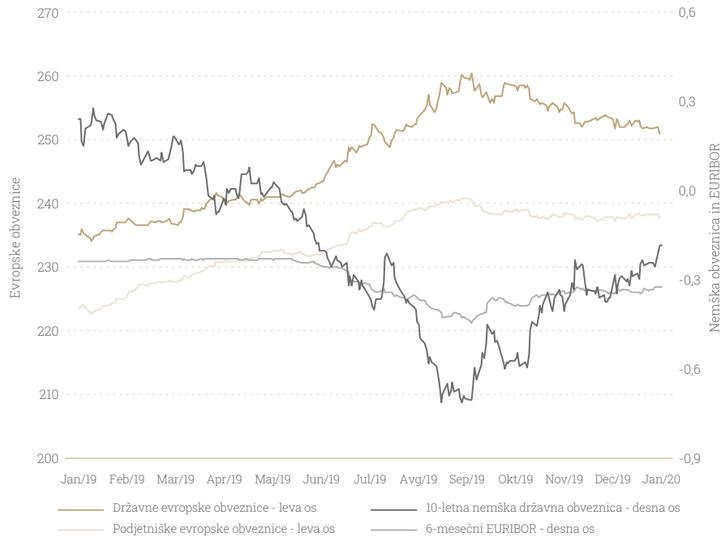
Vir: Bloomberg; datum pridobitve podatkov: 6. 2. 2020

Graf 1:

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



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



Graf 2:

Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR Index), indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR Index), donosnosti do dospetja 10-letne nemške državne obveznice in vrednosti 6-mesečnega EURIBOR-ja v letu 2019

6

Poslovanje Skupine
Kapitalska družba v letu 2019

Skupina Kapitalska družba je sestavljena iz obvladujoče družbe (Kapitalska družba, d. d.) in dveh podrejenih družb (Modra zavarovalnica, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o.). Podrejeni družbi poročata matični družbi v skladu s Kodeksom Skupine, v katerem so opredeljene tudi smernice za poročanje, ki opredeljujejo vsebine, roke in načine poročanja podrejene družbe matični družbi v Skupini. Pridružene družbe Kapitalske družbe, d. d., so navedene v računovodskem poročilu – Pojasnilo št. 15.

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 papirji[3],
- portfeljske naložbe.

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

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

Tabela 5: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018 glede na način upravljanja

v 000 EUR

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež (v %)	Vrednost	Delež (v %)
	2019		2018	
Kapitalske naložbe[4]	**593.737**	**56,1**	**529.717**	**56,3**
Strateške naložbe[5]	186.348	17,6	191.472	20,3
Pomembne naložbe	345.536	32,6	277.426	29,5
Portfeljske naložbe[6]	60.429	5,7	59.396	6,3
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	1.424	0,2	1.423	0,2
Opuščeni vrednostni papirji	**224**	**0,0**	**231**	**0,0**
Portfeljske naložbe	**464.542**	**43,9**	**411.401**	**43,7**
Portfeljske lastniške naložbe[7]	303.747	28,7	243.370	25,8
Portfeljske dolžniške naložbe	103.629	9,8	80.723	8,6
Denarni trg[8]	34.739	3,3	52.358	5,6
Naložba v finančno terjatev	22.427	2,1	34.950	3,7
Skupaj finančna sredstva	**1.058.503**	**100,0**	**941.349**	**100,0**

6.1.1.1 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 2019 znašalo 38. Od tega je imela Kapitalska družba, d. d., 33 t. i. aktivnih naložb, in sicer 26 naložb v delniške družbe in 7 naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. Poleg aktivnih naložb je imela Kapitalska družba, d. d., v lasti še štiri naložbe v stečaju in eno naložbo v likvidaciji.

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

4 Razvrstitev strateških, pomembnih in portfeljskih naložb je v skladu z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države.
5 V tabeli je vključena družba Modra zavarovalnica, d. d., ki je vrednotena po nabavni vrednosti v višini 152,2 milijona evrov.
6 V tabeli je vključena družba Hotelske nepremičnine, d. o. o., ki je vrednotena po nabavni vrednosti v višini 5,96 milijona evrov.
7 Portfeljske lastniške naložbe vključujejo tudi investicijske sklade, vezane na obvezniške indekse v višini 63 milijonov evrov.
8 Naložbe v denarni trg vključujejo tudi denarna sredstva, ki so na 31. 12. 2019 znašala 15.605 tisoč evrov.

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

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

v 000 EUR

Vrsta naložbe	Število naložb	Vrednost	Delež v portfelju kapitalskih naložb (v %)	Število naložb	Vrednost	Delež v portfelju kapitalskih naložb (v %)
		2019			2018	
Strateške naložbe	10	186.348	31,4	10	191.472	36,1
Pomembne naložbe	6	345.536	58,2	7	277.426	52,4
Portfeljske naložbe[9]	17	60.429	10,2	17	59.396	11,2
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	5	1.424	0,2	5	1.423	0,3
Skupaj kapitalske naložbe	**38**	**593.737**	**100,0**	**39**	**529.717**	**100,0**

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

v %

Zap. št.	Naziv družbe	Delež v osnovnem kapitalu družbe
1.	Krka, d. d.	10,65
2.	Modra zavarovalnica, d. d.	100,00
3.	Petrol, d. d.	8,27
4.	Telekom Slovenije, d. d.	5,59
5.	Luka Koper, d. d.	4,98
6.	Loterija Slovenije, d. d.	25,00
7.	Sava, d. d.	28,05
8.	Hit, d. d.	20,32
9.	Union hoteli, d. d.	18,75
10.	Terme Olimia, d. d.	24,79

V sestavi kapitalskih naložb prevladujejo naložbe, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., manj kot 20-odstotni delež lastništva. Med t. i. aktivnimi naložbami je takih naložb 25, med stečaji in likvidacijami pa so take naložbe tri. Natančnejši pregled sestave naložb glede na velikost lastniškega deleža je v spodnji tabeli.

9 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 8: Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na 31. 12. 2019

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

6.1.1.1.2 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 2019 je Kapitalska družba, d. d., objavila eno javno vabilo k dajanju ponudb za nakup poslovnih deležev, in sicer skupaj z Modro zavarovalnico, d. d., za prodajo poslovnih deležev v družbi SM Strojkoplast, d. o. o. Prejeta ponudba zaradi prenizke cene za ponujene deleže za Kapitalsko družbo, d. d., ni bila sprejeta.

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

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

6.1.1.1.3 Nakupi gospodarskih družb

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

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

6.1.1.1.4 Dividende domačih gospodarskih družb

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

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

Tabela 9: Največji prejemki od dividend kapitalskih naložb v letih 2019 in 2018

Izdajatelj	Dividenda na delnico v letu 2019 (v EUR)	Dividenda na delnico v letu 2018 (v EUR)	Dividenda skupaj v letu 2019 (v 000 EUR)	Dividenda skupaj v letu 2018 (v 000 EUR)
Krka, d. d.	3,2	2,9	11.178	10.130
Petrol, d. d.	18	16	3.108	2.762
Telekom Slovenije, d. d.	4,5	14,3	1.643	5.222
Luka Koper, d. d.	1,33	1,23	926	857
Elektro Maribor, d. d.	0,14	0,13	76	70
Elektro Gorenjska, d. d.	0,15	0,14	65	60

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

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

Poleg Kodeksa je Kapitalska družba, d. d., pri upravljanju kapitalskih naložb upoštevala tudi lastna Izhodišča za glasovanje na skupščinah v letu 2019. Kapitalska družba, d. d., vsako leto pred začetkom skupščinske sezone posodobi izhodišča za glasovanje na skupščinah gospodarskih družb. Ta izhodišča med drugim opredeljujejo politiko nagrajevanja nadzornih svetov, upravnih odborov in uprav, dividendno politiko, uporabo bilančnega dobička, dokapitalizacije z odobrenim kapitalom, pridobivanja lastnih delnic in uvedbe enotirnega sistema upravljanja. Dokument je objavljen na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

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

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2019 v svojem imenu in na račun pokojninskega sklada v upravljanju upravičena do udeležbe na 48 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 16 skupščin, na katerih je Kapitalska družba, d. d., samostojno uresničevala glasovalno pravico. V skladu s 53. členom ZSDH-1 je glasovalne pravice Kapitalske družbe, d. d., na 28 skupščinah v imenu in na račun Kapitalske družbe, d. d., izvrševal SDH, d. d. Zaposleni Kapitalske družbe, d. d., so bili pooblaščeni za udeležbo in izvrševanje vseh pravic delničarja, razen izvrševanja glasovalne pravice. Pri dveh skupščinah je bila seja pred zasedanjem preklicana, dveh skupščin pa se Kapitalska družba, d. d., ni udeležila.

Tabela 10: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

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

Glede nagrajevanja članov nadzornih svetov in upravnih odborov je Kapitalska družba, d. d., smiselno upoštevala v Kodeksu opredeljene priporočene višine plačil za opravljanje funkcije in višine sejnin, glede prejemkov in drugih pravic uprav, izvršnih direktorjev in poslovodstev gospodarskih družb pa je upoštevala Zakon o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD).

Kapitalska družba, d. d., je na vseh skupščinah, ki so se jih udeležili njeni predstavniki v letu 2019, delovala skladno s sprejetim Kodeksom. Razkritja delovanja Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah družb so objavljena na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

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

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

V ZSDH-1 se je opredelila najvišja letna obveznost Kapitalske družbe, d. d., za zagotavljanje sredstev ZPIZ, in sicer mora Kapitalska družba, d. d., na podlagi določila tretjega odstavka 52. člena ZSDH-1 vsako leto najpozneje do 29. septembra ZPIZ nakazati 50 milijonov evrov, predvsem za usklajevanje pokojnin, oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji. Ne glede na usklajevanje je Kapitalska družba, d. d., skladno z določili ZIPRS1819 v letu 2019 ZPIZ nakazala 50 milijonov evrov.

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

SDH, d. d., naložbe upravlja skladno z ZSDH-1, OdSUKND, politiko upravljanja naložb, kodeksom upravljanja in na podlagi letnega načrta upravljanja naložb. Sprejet OdSUKND vsebuje tudi t. i. klasifikacijo naložb (opredelitev in razvrstitev kapitalskih naložb na strateške, pomembne in portfeljske). V letnem načrtu

upravljanja naložb, ki mora biti sprejet najpozneje do konca novembra za naslednje koledarsko leto, se opredelijo podrobni cilji SDH, d. d., pri upravljanju posameznih naložb ter ukrepi in usmeritve za doseganje teh ciljev.

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

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

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

Novi 48. b člen določa poseben status Kapitalske družbe, d. d., ki ga ima v primerjavi s pravicami in obveznostmi, ki bi sicer zanjo veljale po določbah ZPre-1. Kapitalska družba, d. d., z uveljavitvijo spremembe zakona ne sme uresničevati glasovalnih upravičenj le iz delnic ciljnih družb, ki jih pridobi na podlagi 48. a člena, za katere se uporabljajo določbe ZPre-1, upravičena pa je izvrševati glasovalna upravičenja iz vseh tistih delnic družb, ki jih pridobi v skladu z 48. a členom, za katere se ob upoštevanju stanja na dan prenosa nematerializiranega vrednostnega papirja na poseben račun Kapitalske družbe, d. d., ne uporabljajo določbe ZPre-1.

Na 31. 12. 2019 imamo iz opuščenih vrednostnih papirjev 123 naložb v 121 različnih izdajateljev v skupni vrednosti 224 tisoč evrov.

6.1.1.3 Upravljanje portfeljskih naložb

Pri upravljanju portfeljskih naložb Kapitalska družba, d. d., uporablja aktivno in pasivno strategijo upravljanja, pri čemer uporablja kombinacijo pristopa od zgoraj navzdol (t. i. pristop »top down«) in od spodaj navzgor (t. i. pristop »bottom up«). Odločitve o sestavi portfelja po naložbenih razredih (pristop »top down«) sprejme naložbeni odbor, ki poteka vsaj dvakrat letno. Primerjalni indeks delniškega portfelja predstavlja indeks globalno razpršenega portfelja delnic, primerjalna indeksa portfelja obveznic (državnih in podjetniških) sta indeksa razpršenih evropskih državnih oziroma podjetniških obveznic.

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

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

Vrednost portfelja portfeljskih naložb se je v letu 2019 zvišala za dobrih 53,1 milijona evrov. V strukturi portfelja smo povečali delež lastniških vrednostnih papirjev in dolžniških naložb, delež instrumentov denarnega trga in terjatev se je zmanjšal. Delež portfeljskih lastniških naložb v celotnem portfelju Kapitalske družbe, d. d., smo v letu 2019 povečali s 25,8 % v začetku leta na 28,7 % na koncu leta 2019. Delež portfeljskih dolžniških naložb smo povečali z 8,6 % na 9,8 %. Portfelj denarnega trga je sestavljen predvsem iz naložb v denarne depozite slovenskih bank in je konec leta predstavljal 3,3 % sredstev.[10] Večina jih je vezanih zaradi pokrivanja obveznosti, ki jih ima Kapitalska družba, d. d., do ZPIZ. Pet največjih naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb so na 31. 12. 2019 predstavljali indeksni skladi, ki sledijo svetovnemu indeksu delnic MSCI World (SMSWLD GY, XMWO GY, IWDA LN in XDWD GY), in indeksni sklad, ki sledi ameriškemu indeksu S&P 500 (SPY US). Pet največjih naložb v portfelju dolžniških naložb so na 31. 12. 2019 predstavljale obveznice Republike Slovenije različnih zapadlosti od leta 2020 do leta 2026 in obveznice Zvezne republike Nemčije z zapadlostjo v letu 2029.

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

v 000 EUR

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

10 Spremembe deležev naložb so razvidne iz tabele 5: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018 glede na način upravljanja. Naložbe so prikazane na način, da so med lastniške naložbe uvrščene vse enote kolektivnih naložbenih podjemov.

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 2019 ZPIZ nakazala 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 864.321 tisoč evrov.

6.1.3 Naložbene nepremičnine

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

- Stekleni dvor, Dunajska cesta 119, Ljubljana;
- Glavarjeva rezidenca, Pegamova ulica G, Ljubljana;
- Bežigrajski dvor, Dunajska cesta 56, 58 in Kržičeva ulica 3, Ljubljana;
- Nebotičnik, Štefanova ulica 1, 3 in 5, Ljubljana;
- Smelt, Dunajska cesta 160, Ljubljana.

Na 31. 12. 2019 so bili oddani vsi poslovni prostori in parkirna mesta na vseh naložbenih nepremičninah, kjer Kapitalska družba, d. d., sama upravlja nepremičnino. Izjema je poslovna stavba Smelt, s katero je s pogodbo o upravljanju za oddajanje nepremičnin v najem tudi na račun Kapitalske družbe, d. d., pooblaščen D.S.U., družba za svetovanje in upravljanje, d. o. o., sicer tudi solastnik te naložbene nepremičnine.

6.1.4 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 Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1) upravljavec SODPZ od njegove ustanovitve v letu 2001. SODPZ je vzajemni pokojninski sklad, ki izvaja poklicno zavarovanje skladno z določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), Zakona o organiziranosti in delu v policiji (ZODPol) in Zakona o uresničevanju javnega interesa za kulturo (ZUJIK).

V poklicno zavarovanje, ki je leta 2001 nadomestilo štetje zavarovalne dobe s povečanjem, so vključeni zavarovanci, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, ter zavarovanci, ki opravljajo dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče uspešno poklicno opravljati.

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

Poklicno zavarovanje se izvaja na podlagi Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja (v nadaljevanju: pokojninski načrt), pripravljenega na podlagi določb ZPIZ-2. Pokojninski načrt je bil v letu 2019 spremenjen in dopolnjen zaradi enoletnega podaljšanja prehodnega obdobja, v katerem se uporablja diferencirana prispevna stopnja in upošteva delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve. Spremenjeni pokojninski načrt je odobrila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1032-9/2019-2 z dne 20. 5. 2019, uporabljati pa se je začel 1. 7. 2019.

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

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

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2019 na podlagi pokojninskega načrta upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov, do letne provizije za upravljanje SODPZ in do stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin. Vstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska vplačila, so znašali 2,0 %. Izstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska izplačila, so znašali 0,5 %. Izstopni stroški se ne obračunavajo ob prenosu v dodatno zavarovanje in v primeru dokupa pokojninske dobe. Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin so znašali 0,5 % mesečnega zneska poklicne pokojnine. Letna provizija za upravljanje je ob upoštevanju višine čiste vrednosti sredstev SODPZ znašala 0,88 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ.

Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ so v letu 2019 obsegali 7.833 tisoč evrov. Od tega je provizija za upravljanje SODPZ znašala 6.683 tisoč evrov, vstopni stroški 1.123 tisoč evrov, izstopni stroški 9 tisoč evrov in stroški izplačevanja poklicnih pokojnin 18 tisoč evrov.

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

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

6.1.4.1.2 Naložbe SODPZ

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

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

Temeljni cilj upravljanja v letu 2019 je bil povečati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zajamčeno vrednostjo sredstev in hkrati maksimizirati višino pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja.

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

Vrednost sredstev SODPZ je na 31. 12. 2019 znašala 795.226 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2018 povečala za 9,8 %. Portfelj je sestavljen iz svetovno razpršenega portfelja lastniških in dolžniških naložb, največji del sredstev pa vsebinsko obsegajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje (obveznice in enote obvezniških investicijskih skladov).

Tabela 13: Sestava naložb SODPZ na 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018

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

6.1.4.2 Dejavnosti pri izvajanju poklicnega zavarovanja v letu 2019

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

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

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

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

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

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

6.2 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 skupaj z imetniki polic PPS decembra 2019 varčevalo že več kot 289 tisoč posameznikov, zbrana sredstva pa so dosegla skoraj 1,2 milijarde evrov. Skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja je – brez upoštevanja prenosov sredstev med skladoma KVPS in MKPS – leta 2019 dosegla 106,5 milijona evrov (v letu 2018 pa 98,5 milijona evrov).

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

- Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence (KPSJU),
- Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) in
- Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS), oblikovan po posebnem zakonu z zamenjavo pokojninskih bonov.

V novembru 2019 se je Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS) pripojil k Modremu zajamčenemu podskladu Modrega krovnega pokojninskega sklada (MKPS).

Tabela 14: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na 31. 12. 2019

Sklad	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Sredstva v upravljanju v mio EUR
KPSJU	235.251	1.862	883,4
MKPS	35.376	378	287,3
PPS	18.448	0	17,4
Skupaj	**289.075**	**2.240**	**1.188,1**

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora Modra zavarovalnica, d. d., v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak vsoti vseh primanjkljajev vrednosti sredstev člana do zajamčene vrednosti sredstev člana. Konec leta 2019 je imela Modra zavarovalnica, d. d., oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v znesku 8.173 tisoč evrov, pri čemer se večina teh rezervacij nanaša na sklad PPS.

6.2.1.2 Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence

Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev (KPSJU) izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla in je sestavljen iz treh različnih podskladov:

- Dinamični podsklad javnih uslužbencev (DPJU) je namenjen mlajšim varčevalcem v starosti do 50 let in izvaja bolj tvegano naložbeno politiko. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo celotno naložbeno tveganje;
- Preudarni podsklad javnih uslužbencev (PPJU) je namenjen varčevalcem med 50 in 60 let ter izvaja uravnoteženo naložbeno politiko. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo celotno naložbeno tveganje;
- Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (ZPJU) je namenjen varčevalcem v starosti nad 60 let. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo le naložbeno tveganje nad zajamčenim donosom.

KPSJU je zaprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. Zagotavlja jim pravico do dodatne starostne pokojnine oziroma 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.

Javni uslužbenci, ki so v skladu z zajamčeno donosnostjo varčevali ob pripojitvi v začetku leta 2017, se glede na svojo starost sami odločajo za prehod v bolj tvegano naložbeno politiko, na novo zaposleni pa se vključijo v podsklad glede na starost, razen če sami ne določijo drugače.

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 so v letu 2019 znašali 0,5 %, obračunajo pa se v odstotku od vplačane premije. Letna provizija za upravljanje KPSJU je 0,5 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev KPSJU. Vsi drugi neposredni stroški poslovanja sklada bremenijo Modro zavarovalnico, d. d.

KPSJU je največji slovenski pokojninski sklad po številu varčevalcev in po obsegu zbranih sredstev. Vanj je bilo konec leta 2019 vključenih 235.251 varčevalcev, njihova sredstva pa so dosegla 883,4 milijona evrov.

6.2.1.3 Modri krovni pokojninski sklad

Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) je odprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izvajanju pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Zaposlenim sta na voljo 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 opredeljujeta lastni naložbeni cilj in naložbena politika, namenjen pa je ciljni starostni skupini varčevalcev:

- Modri dinamični podsklad (MDP) je namenjen mlajšim varčevalcem do 50 let in izvaja bolj tvegano naložbeno politiko. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo celotno naložbeno tveganje;
- Modri preudarni podsklad (MPP) je namenjen varčevalcem v starosti od 50 do 60 let ter izvaja preudarno naložbeno politiko. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo celotno naložbeno tveganje;
- Modri zajamčeni podsklad (MZP) je namenjen varčevalcem v starosti nad 60 let in izvaja naložbeno politiko z zajamčenim donosom. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo le naložbeno tveganje nad zajamčenim donosom.

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 plačujejo iz sredstev podskladov. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavke; v letu 2019 so znašali do 3 %. Letna provizija za upravljanje MKPS je znašala 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev posameznega podsklada.

V MKPS je bilo konec leta 2019 vključenih 35.376 varčevalcev, njihova sredstva pa so dosegla 287,3 milijona evrov. V novembru 2019 se je vzajemni prenosni sklad Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS) pripojil k prevzemnemu skladu Modri zajamčeni podsklad Modrega krovnega pokojninskega sklada.

6.2.1.4 Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

Prvi pokojninski sklad (PPS) 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 je za upravljanje PPS upravičena do letne provizije za upravljanje, ki je leta 2019 znašala 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev, in do izstopnih stroškov, ki se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev dedičem.

V PPS je bilo konec leta 2019 vključenih 18.448 varčevalcev, njihova sredstva pa so dosegla 17,4 milijona evrov.

6.2.2 Finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d.

Med finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., razvrščamo finančna sredstva kritnih skladov in lastna finančna sredstva zavarovalnice iz naslednjih postavk izkaza finančnega položaja:

- finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah,
- finančne naložbe,
- denar in denarni ustrezniki.

Tabela 15: Finančna sredstva zavarovalnice na 31. 12. 2019

v 000 EUR

Postavka	Lastna finančna sredstva	Finančna sredstva KS PPS	Finančna sredstva KS MR	Finančna sredstva KS MR II	Skupaj
Finančne naložbe družbah v skupini in v pridruženih družbah	36.518	0	0	0	36.518
Finančne naložbe	253.260	98.641	16.239	111.607	479.747
Denar in denarni ustrezniki	5.207	703	96	1.644	7.650
Skupaj	**294.985**	**99.344**	**16.335**	**113.251**	**523.915**

6.2.3 Upravljanje kritnih skladov za izplačevanje pokojninskih rent

Modra zavarovalnica je največja izplačevalka dodatnih pokojnin/pokojninskih rent v Republiki Sloveniji in je v letu 2019 upravljala tri kritne sklade za izplačevanja 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 KS MR, 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 2019 je Modra zavarovalnica, d. d., izplačala 24,8 milijona evrov dodatnih pokojnin 28.200 zavarovancem; ob tem je 18.242 zavarovancev prejemalo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 9.958 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu (zamenjava za pokojninske bone).

Tabela 16: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice

Kritni sklad	Število prejemnikov rent konec leta 2019	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	Odhodki za rente (v mio EUR)
KS MR	7.166	16,8	4,1
KS MR II	11.076	116,1	14,0
KS PPS	9.958	99,3	6,7
Skupaj	**28.200**	**232,2**	**24,8**

6.2.3.1 Kritni sklad Modra renta

KS MR predstavlja ločeno premoženje, namenjeno izplačilu pokojninskih rent varčevalcem v pokojninskih načrtih dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so uveljavili pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja pri ZPIZ.

Vplačila v KS MR so se zbirala do konca leta 2015, od leta 2016 pa KS MR izvaja le izplačevanje doživljenjske pokojninske rente. Posameznik je lahko ob sklenitvi rentnega pokojninskega zavarovanja izbral eno od oblik doživljenjskih rent in s tem uveljavil pravico do dodatne starostne pokojnine.

Sredstva sklada so 31. 12. 2019 dosegla 16,8 milijona evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice v višini 90 % vseh sredstev.

Tabela 17: Sredstva KS MR na 31. 12. 2019

	v 000 EUR
Sredstva	**Znesek**
Obveznice	15.284
Investicijski kuponi	368
Komercialni zapisi	496
Naložbene terjatve	91
Denarna sredstva	96
Terjatve	476
Skupaj	**16.811**

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo na 31. 12. 2019 naloženih 37 % sredstev KS MR, v naložbe tujih izdajateljev pa 63 % vseh sredstev.

6.2.3.2 Kritni sklad Modra renta II

KS MR II predstavlja ločeno premoženje, namenjeno izplačilu pokojninskih rent varčevalcem v pokojninskih načrtih dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so uveljavili pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja pri ZPIZ.

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

Modra zavarovalnica, d. d., upokojenim varčevalcem ponuja pester izbor različnih oblik pokojninskih rent:

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

Od začetka poslovanja KS MR II leta 2016 do 31. 12. 2019 je pravico do dodatne starostne pokojnine uveljavilo 13.569 varčevalcev z zbranimi sredstvi v višini 139,3 milijona evrov, ki so se odločili za prejemanje izbrane mesečne pokojninske rente. Večina je izbrala pospešeno izplačevanje rent.

Tabela 18: Število članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2019

Pokojninski sklad	Število članov/ zavarovancev	Odkupna vrednost sredstev (v mio EUR)
MKPS	787	7,8
KPSJU	3.219	25,9
Pokojninski skladi drugih upravljavcev	714	17,0
Skupaj	**4.720**	**50,7**

Višina posameznikove pokojninske rente je odvisna od zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja, tehnične obrestne mere, tablic smrtnosti, enotnih glede na spol, starosti zavarovanca ob začetku veljavnosti rentnega zavarovanja in stroškov izplačila rente. Povprečna starost prejemnikov rente je 63 let, 59 % vseh prejemnikov rente je ženskega spola.

Dne 31. 12. 2019 je bilo v KS MR II 11.076 zavarovalnih polic.

Sredstva sklada so 31. 12. 2019 dosegla 116,1 milijona evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice z 59 % in investicijski kuponi s 27 % vseh sredstev sklada.

Tabela 19: Sredstva KS MR II na 31. 12. 2019

	v 000 EUR
Sredstva	**Znesek**
Obveznice	68.238
Investicijski kuponi	31.620
Komercialni zapisi	2.768
Zakladne menice	1.390
Depoziti in naložbene terjatve	7.591
Denarna sredstva	1.644
Terjatve	2.836
Skupaj	**116.087**

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo na 31. 12. 2019 naloženih 25 % sredstev KS MR II, v naložbe tujih izdajateljev pa 75 % vseh sredstev.

6.2.3.3 Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada

KS PPS je ločeno premoženje, oblikovano 13. 7. 2004 za vse, ki so dopolnili najmanj 60 let in s tem pridobili pravico do rente. Ob pridobitvi pravice do rente na podlagi informativnega izračuna zavarovanec 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 doživljenjsko pokojninsko rento in doživljenjsko pokojninsko rento z zajamčeno dobo izplačevanja. Zavarovancem med 2.000 in 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 2019 se je presežni donos v višini 2.148 tisoč evrov razporedil za trajno povečanje rent. V aprilu so prejeli izplačilo povišane rente vsi zavarovanci oziroma prejemniki pokojninskih rent KS PPS, ki so sklenili zavarovanje do decembra 2018 v obliki mesečne ali letne rente. Ob aprilskem izplačilu povišanih rent je bil izplačan tudi poračun za obdobje od januarja do aprila 2019.

V letu 2019 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.205 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let in so skupaj v KS PPS vplačali 2,7 milijona evrov sredstev za dodatno pokojnino.

Sredstva sklada so 31. 12. 2019 dosegla 99,3 milijona evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice s 75 % in delnice s 17 % vseh sredstev.

Tabela 20: Sredstva KS PPS na 31. 12. 2019

	v 000 EUR
Sredstva	**Znesek**
Obveznice	74.379
Delnice	17.307
Investicijski kuponi	5.366
Komercialni zapisi	593
Depoziti in naložbene terjatve	997
Denarna sredstva	703
Skupaj	**99.345**

V naložbe domačih izdajateljev je bilo 31. 12. 2019 naloženih 48 % sredstev, v naložbe tujih izdajateljev pa 52 % vseh sredstev KS PPS.

6.2.4 Upravljanje lastnih finančnih sredstev

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., so konec decembra 2019 dosegla 295 milijonov evrov. Največji delež obsega portfelj lastniških finančnih naložb, sledita mu portfelj dolžniških finančnih naložb in neportfeljske lastniške naložbe.

Tabela 21: Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice na 31. 12. 2019

	v 000 EUR
Sredstva	**Znesek**
Portfeljske lastniške finančne naložbe	159.164
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	49.376
Portfelj dolžniških finančnih naložb	81.239
Denarna sredstva	5.207
Skupaj	**294.986**

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. Večino razpršitve je dosežene z investiranjem v sklade, ki sledijo kriterijskim indeksom, dejavno odstopanje od kriterijskih indeksov pa je doseženo prek neposrednih naložb v posamezne delnice.

Tabela 22: Portfeljske lastniške finančne naložbe na 31. 12. 2019

	v 000 EUR
Sredstva	**Vrednost**
Delnice	**36.089**
Tuje delnice	36.089
Investicijski skladi	**123.076**
Domači investicijski skladi	4.839
Tuji investicijski skladi	118.237
Skupaj	**159.165**

Konec decembra 2019 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 so 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 31. 12. 2019 med naložbami tudi delnice oziroma delež v podjetjih Cinkarna Celje, d. d., Pozavarovalnica Sava, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o. Navedene naložbe zaradi velikosti lastniškega deleža zahtevajo aktivnejši način upravljanja. Njihova skupna vrednost je 31. 12. 2019 dosegla 49,4 milijona evrov.

6.2.4.3 Dolžniške finančne naložbe

Tabela 23: Dolžniške finančne naložbe na 31. 12. 2019

	v 000 EUR
Sredstva	**Vrednost**
Obveznice	**63.154**
Državne obveznice	27.129
Podjetniške obveznice	36.025
Zakladne menice	1.599
Depoziti in naložbene terjatve	16.486
Skupaj	**81.239**

Vrednost portfelja državnih obveznic Modre zavarovalnice, d. d., je 31. 12. 2019 znašala 27,1 milijona evrov. Portfelj sestavljajo pretežno državne obveznice držav evrskega območja. Večina obveznic je nominiranih v evrih, manjši delež pa v ameriških dolarjih. Več kot 50 % portfelja predstavljajo državne obveznice Republike Slovenije. Povprečno trajanje portfelja državnih obveznic znaša 6,4 leta, povprečna bonitetna ocena pa je A. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero.

Tudi med podjetniškimi obveznicami prevladujejo obveznice iz držav evrskega območja. Vrednost portfelja podjetniških obveznic je konec decembra 2019 znašala 36,0 milijona evrov. Vse obveznice so nominirane v evrih. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero. Največ izdajateljev podjetniških obveznic je iz panog finance, energija in javne storitve. Povprečno trajanje portfelja podjetniških obveznic znaša 3,4 leta, poprečna bonitetna ocena pa je BBB.

Depoziti so naloženi izključno pri domačih bankah; tudi naložbene terjatve so do slovenskih izdajateljev. Zakladna menica izvira iz evrskega območja.

6.2.4.4 Naložbe v denarna sredstva

Modra zavarovalnica, d. d., je imela konec decembra 2019 med finančnimi sredstvi tudi 5,2 milijona 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 se nahaja v Izoli v zalivu, kjer so še danes vidni ostanki antičnega pristanišča iz rimskih časov. Nastanitvene kapacitete San Simon Resorta sestavljajo hotela Haliaetum in Mirta, depandanse Korala, Palma, Sirena in Perla ter letne hiške. 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.

Ponudba v San Simon Resortu je bila nadgrajena s konceptom družinam prijaznega hotela.

Od januarja do konca marca 2019 je bila izvedena prva faza investicije v hotelski resort San Simon, ki je vključevala prenovo hotela Haliaetum z bazenom, restavracijo, recepcijo in lobijem, depandanso Sirena, bistroja na plaži in zunanjega tobogana. V hotelu in depandansi je bilo obnovljenih 78 sob, s prenovo pa sta objekta pridobila dodatnih 10 sob. Prenova sob s kopalnicami je zajemala kakovostni in sodobni interier, ki omogoča funkcionalno organizacijo prostora. Sobe so sodobno zasnovane in opremljene s t. i. pametnim krmiljenjem posameznih funkcij v sobi. Sobe so lahko krmiljene tudi prek recepcije, kar omogoča pripravo sobe pred prihodom gosta in omogoča energetsko varčno upravljanje sobe. Gostom je tako zagotovljena visoka raven udobja.

V prihodnjih letih je planiran drugi del investicije, v okviru katere bo izvedena celovita prenova preostalih treh depandans (Korala, Palma in Perla) ter glavne restavracije.

7

Upravljanje tveganj

Upravljanje tveganj je pojasnjeno v računovodskem poročilu Letnega poročila Skupine Kapitalska družba v poglavju 17.2 Računovodske usmeritve.

8

Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2019

Finančni trgi so februarja 2020 zabeležili izrazito negativne trende, saj so se vlagatelji zaradi strahu pred širjenjem koronavirusa in njegovim morebitnim negativnim vplivom na gospodarsko rast odločili za premik kapitala iz tveganih v varnejše naložbene kategorije. Svetovni borzni indeks je tako februarja 2020 upadel za več kot 20 %, kar vpliva na donosnost lastnih sredstev Skupine. Vpliv spremembe delniških indeksov na poslovni izid oziroma kapital Skupine je predstavljen v računovodskem delu letnega poročila v okviru upravljanja tveganj. Ob tem lahko upad gospodarske aktivnosti negativno vpliva na čiste prihodke od upravljanja skladov in na vplačila premij v Skupini. Finančni trgi so leto 2020 po zelo uspešnem letu 2019 začeli optimistično. Izbruh koronavirusa v Evropi je povzročil velik padec cen delnic in podjetniških obveznic. S širjenjem koronavirusa po svetu in z zavedanjem o njegovih razsežnostih so finančni trgi močno odreagirali. Dodatno negotovost je na trge prinesel tudi padec cene nafte, kot posledica prekinitve dogovora med Rusijo in članicami Opeca o nadaljnjem krčenju količine načrpane nafte. Indeksi delniških trgov so močno upadli (in dosegli zgodovinske dnevne padce v višini tudi do 10 %), donosnosti do zapadlosti državnih obveznic so se močno znižale. Donosnost 10-letne nemške državne obveznice je zgodovinsko najnižjo raven dosegla dne 9. 3. 2020 in je znašala -0,86 %, medtem ko so se kreditni pribitki obveznic, tako državnih kot podjetniških, močno povečali. Občutno se je povečala volatilnost na trgu, indeks volatilnosti se je z ravni 13,8 konec leta 2019 povečal na zgodovinsko rekordno raven 82,7 dne 16. 3. 2020. Centralne banke so na razmere na trgu močno odreagirale, zniževale so obrestne mere in uvajale nove programe odkupa obveznic. Odzvale so se tudi države in napovedale obsežne ukrepe fiskalnih spodbud.

V letošnjem letu (od 31. 12. 2019 do 11. 6. 2020) je donosnost svetovnega delniškega trga znašala -8,2 %, donosnost indeksa podjetniških obveznic -1,3 % in donosnost indeksa državnih obveznic 0,95 %. Po izjemnem padcu svetovnega delniškega indeksa v prvem četrtletju 2020 se je donosnost naložb Skupine do 11. 6. 2020 v pretežni meri pomembno izboljšala.

V zvezi z oceno vpliva pandemije na poslovanje družb v Skupini ugotavljamo, da bo vpliv na posamezna podjetja različen glede na dejavnost, v kateri družbe poslujejo. Ocenjujemo, da bodo največje posledice utrpele družbe iz panoge turizem in igralništvo (Sava, d. d., Hit, d. d., Terme Olimia, d. d., Terme Čatež, d. d., in Union hoteli, d. d.). Velikost vpliva na poslovni izid v letu 2020 bo omilil oziroma zmanjšal negativne

učinke epidemije nalezljive bolezni SARS-CoV-2 (COVID-19) Zakon o interventnih ukrepih za omilitev posledic epidemije nalezljive bolezni SARS-CoV-2 (COVID-19).

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

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

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

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

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

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

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

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

Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Svet ZPIZ je na svoji 15. seji 18. 2. 2020 sprejel sklep o redni uskladitvi pokojnin in drugih prejemkov, po katerem se bodo pokojnine in drugi prejemki uskladili za 3,2 %. Ker navedeni odstotek uskladitve v nominalnem znesku presega 50 milijonov evrov, znaša obveznost Kapitalske družbe, d. d., v letu 2020 50 milijonov evrov.

Modra zavarovalnica, d. d., je pri pristojnem ministrstvu decembra 2019 v odobritev predložila spremembe pokojninskega načrta za izplačevanje pokojninskih rent po ZPIZ-2. Predlog sprememb sledi uskladitvi vračunane obrestne mere po uveljavljeni spremembi Pravilnika o podrobnejših pravilih in minimalnih zahtevah, ki jih zavarovalnica ali pokojninska družba upoštevata pri izračunu pokojninske rente. Spremenjene odmere pokojninskih rent bodo začele veljati po odobritvi pokojninskega načrta. Za vse, ki rento že prejemajo, se pogoji izplačevanja ne bodo spremenili.

9

Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2020

Skupina Kapitalska družba predstavlja največjo ponudnico prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji. Poslovanje Skupine bo v letu 2020 potekalo v prizadevanjih za dosego strateških ciljev, ki smo si jih zastavili v Strategiji Kapitalske družbe 2019–2021 in v Strateškem poslovnem načrtu Modre zavarovalnice za obdobje od leta 2020 do 2022.

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

Kljub določilom ZSDH-1, ki je predvidel preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., v neodvisni avtonomni demografski rezervni sklad najpozneje do konca leta 2015, poseben zakon, ki bi predstavljal podlago za izvedbo preoblikovanja, še ni sprejet. Nedoločene ostajajo bistvene značilnosti bodočega demografskega rezervnega sklada, novi viri, prihodnje obveznosti in sestava premoženja ter s tem povezana naložbena politika. Ne glede na to 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 letu 2020 bomo nadaljevali prodajo slovenskih lastniških naložb in nalaganje teh sredstev v likvidne portfeljske naložbe. Svoje dejavnosti bomo prilagajali nestanovitnim razmeram na globalnih finančnih trgih, nizkim obrestnim meram in znižanim napovedim gospodarske rasti zaradi posledic epidemije nalezljive bolezni SARS-CoV-2 (COVID-19). Hkrati bomo nadgrajevali svoje krovne naložbene politike in investicijske politike za portfeljsko upravljanje.

Zaradi zakonskih sprememb in optimizacije poslovnih procesov, prilagojenih aktualnim zahtevam poslovnega okolja, ter z namenom doseganja celovite in trajnostne odličnosti poslovanja bomo v letu 2020 poleg že omenjenih dejavnosti izvedli še digitalizacijo fizičnega gradiva in vzpostavili dokumentni sistem.

V ospredju poslovanja Modre zavarovalnice, d. d., ostaja varnost prihrankov, ki jo zagotavlja z zadostnim obsegom kapitala ter preudarnim in varnim poslovanjem. Hčerinska družba bo sledila tudi preostalim strateškim ciljem: zadovoljne stranke, kompetentni zaposleni, urejeni procesi ter ustvarjanje delovnega okolja za razvoj inovativnosti, kreativnosti in doseganja operativne odličnosti.

Kot največja ponudnica varčevanja za dodatno pokojnino bo Skupina še naprej dejavno sodelovala pri spremembah in prilagajanju sistemskih podlag ter si prizadevala, da se varčevanje v pokojninskih skladih in tudi izplačevanje rent prilagajata potrebam posameznikov, ustrezno sledita spremembam gospodarskega in demografskega okolja ter prispevata k vzdržnosti pokojninskega sistema.

V prihodnjih letih družba Hotelske nepremičnine, d. o. o., načrtuje investicije, v okviru katerih bo izvedena celovita prenova treh depandans resorta San Simon v Izoli (Korala, Palma in Perla) in glavne restavracije.

10

Družbena odgovornost

10.1 ODGOVORNOST DO ŠIRŠE DRUŽBENE SKUPNOSTI

Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljati dodatna sredstva za obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje. Kapitalska družba, d. d., nakaže ZPIZ vsako leto najpozneje do 29. septembra 50 milijonov evrov, predvsem za usklajevanje pokojnin, oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji. Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Ne glede na navedeno je Kapitalska družba, d. d., na podlagi določila ZIPRS1819 v letu 2019 ZPIZ nakazala 50 milijonov evrov.

Modra zavarovalnica, d. d., je usmerjena v povečevanje ozaveščenosti prebivalstva o pomenu in potrebi varčevanja za čas po upokojitvi. Z namenom boljšega poznavanja dodatnega pokojninskega zavarovanja in promocije varčevanja v skladih življenjskega cikla je organizirala številne posvete ali se jih udeležila, pripravila informacije za objavo na spletnih straneh in v internih časopisih podjetij ter zagotavljala strokovno pomoč pri pripravi odgovorov, ki jih v zvezi z dodatnim pokojninskim zavarovanjem zastavljajo zaposleni. Družba deluje kot aktivna članica Evropskega združenja pokojninskih ustanov javnega sektorja (EAPSPI), v katerega je vključenih 26 javnih pokojninskih institucij iz kar 16 evropskih držav, udeležila se je tudi srečanj in redne letne skupščine združenja.

Podpora dejavnostim, ki starejšim omogočajo živeti polnejše, ustvarjalnejše in bolj aktivno življenje, je dodaten korak na poti uresničevanja poslanstva Modre: da po upokojitvi živimo enako kakovostno kot pred njo. V ta namen družba spodbuja ozaveščanje o izzivih in priložnostih, ki jih prinašajo demografske spremembe, načrtovanje aktivnega življenja po upokojitvi, medgeneracijsko sodelovanje. Zasnovala je spletno Galerijo lepega življenja in predstavila grafična dela dvanajstih članov Centra aktivnosti Fužine ter vsak glas za najljubše grafike v Galeriji lepega življenja spremenila v donacijo za razvoj spletne platforme, ki bo spodbujala prenos znanja med starejšimi in mlajšimi generacijami.

Modra zavarovalnica, d. d., podpira tudi družbeno koristne izobraževalne projekte, ki jih izobraževalne ustanove ne morejo izvesti le z lastnimi viri, mladim pa zagotavljajo dostop do več znanja. 15 dijakom II. Gimnazije Maribor so pomagali pri financiranju udeležbe na svetovnem pokalu znanja, ki je konec junija 2019 potekalo v Pekingu, na Kitajskem.

10.2 ODGOVORNOST DO ZAPOSLENIH

V letu 2019 so se zaposleni udeležili izobraževanj s področij financ, računovodstva, korporativnega upravljanja, portfeljskega upravljanja premoženja, javnega naročanja, preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, arhiviranja, notranjih kontrol, pravnih vsebin, vsebin s področja informacijske varnosti in upravljanja tveganj. Skupina podpira dodatna šolanja in usposabljanja na fakultetah, inštitutih ter drugih ustanovah doma in v tujini.

Skupina je v sodelovanju s Slovenskim državnim holdingom, d. d., izvedla delavnico s področja turizma in usposabljanje za pridobitev znanj, potrebnih za opravljanje preizkusa znanja za zavarovalnega zastopnika. Izvedla je tudi številna interna izobraževanja zaposlenih, predvsem s področja preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, varstva osebnih podatkov, informacijske varnosti na delovnem mestu in preprečevanja prevar. Zaposleni Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili delavnice s področja boljšega sodelovanja in razumevanja po metodi SDI.

V Skupini 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 s področja varnosti in zdravja pri delu, sodelovanje pri oceni tveganja na delovnem mestu in v delovnem okolju, redno izvajanje obdobnih preventivnih zdravstvenih pregledov, revidiranje izjave o varnosti pri delu, izvajanje preiskav delovnega okolja (meritve mikroklime, osvetlitve in hrupa na delovnem mestu), meritve električne napeljave, pregled delovne opreme in opravljanje nadzornih pregledov o izpolnjevanju ukrepov varstva pred požarom.

V Skupini se zavedamo, da sta ohranjanje in izboljševanje zdravja zaposlenih pomembna, saj so le zdravi in zadovoljni delavci, ki delajo v varnem in spodbudnem delovnem okolju, lahko učinkoviti in inovativni ter redkeje odhajajo v bolniški staž. Zaposlene spodbujamo, da se dejavno udeležujejo dejavnosti za varovanje in krepitev zdravja, vključno z možnostjo organizirane rekreacije, ter omogočanja izbire zdravega načina življenja in spodbujanja osebnostnega razvoja zaposlenih.

Pomemben vidik zagotavljanja in večanja prihodnje socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, ki ga Skupina za svoje zaposlene izvaja z vplačili mesečnih premij v Modri krovni pokojninski sklad (MKPS). Tudi med zaposlenimi velja to kot ena najbolj cenjenih oblik motiviranja. Skupina vsem zaposlenim z vplačevanjem premije v sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja zagotavlja dodaten dohodek, ki ga bodo prejemali po upokojitvi.

Skupina skrbi za usklajevanje poklicnega in družinskega življenja. Tako sta Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d., ponosni imetnici polnega certifikata družini prijazno podjetje.

10.3 ODGOVORNOST DO OKOLJA

V Skupini podpiramo okoljsko naravnane dejavnosti in ločujemo odpadke, pri nabavi sanitarnega materiala naročamo okolju prijazne izdelke, in sicer proizvode z okoljsko nalepko Ecolabel, skrbimo za manjšo porabo papirja, zbiramo odpadne, izrabljene kartuše za tiskalnike, plastične zamaške in se odzivamo na dobrodelne akcije. V Skupini smo poskrbeli za Tima, ki si s prodajo papirja služi sredstva za plačilo terapij, zbrali in mu predali 680 kilogramov papirja. Pridružili smo se Verigi dobrih ljudi in Zvezi prijateljev mladine Ljubljana Moste-Polje podarili hrano in šolske potrebščine, namenjene socialno šibkejšim družinam. Pri razpisu za dobavo električne energije smo upoštevali določbe Uredbe o zelenem javnem naročanju in tako dobavili električno energijo, 80-odstotno proizvedeno iz obnovljivih virov. Skozi vse leto smo se odzivali tudi na prošnje posameznih društev in organizacij, ki smo jim s pomočjo promocijskega materiala pomagali pri izvedbi srečelovov in obdarovanj (športna društva in klubi, društva upokojencev, gasilska društva)..

11

Poročilo o razmerjih z odvisno družbo

V letu 2019 med Kapitalsko družbo, d. d., Modro zavarovalnico, d. d., in družbo Hotelske nepremičnine, d. o. o., ni bilo transakcij, opravljenih pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Najem poslovnih prostorov

Modra zavarovalnica, d. d., je najemnica poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe, d. d. Novo najemno razmerje je bilo sklenjeno leta 2019, in sicer do septembra 2024. Mesečna najemnina poslovnih prostorov in skladišč v skupni površini 1.799,17 m2, 39 notranjih parkirnih mest, dveh zunanjih parkirnih mest ter 12 parkirnih mest na Glavarjevi rezidenci znaša skupaj 28.594 evrov. Cena najemnine vključuje tudi stroške električne energije.

Opravljanje storitev na področju informacijske tehnologije

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

12

Kazalniki

v 000 EUR

	Vrednost		Vrednost kazalnika	
	2019	**2018**	**2019**	**2018**
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	1.177.658	1.051.346	0,80	0,77
obveznosti do virov sredstev	1.479.663	1.362.343		
b) stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	1.464.702	1.297.966	0,99	0,95
obveznosti do virov sredstev	1.479.663	1.362.343		
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	8.140	7.739	0,01	0,01
sredstva	1.479.663	1.362.343		
b) stopnja dolgoročnosti investiranja				
osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	1.330.392	1.136.620	0,90	0,83
sredstva	1.479.663	1.362.343		
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) kapitalska pokritost osnovnih sredstev				
kapital	1.177.658	1.051.346	144,68	135,85
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	8.140	7.739		
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	23.270	21.859	1,56	0,34
kratkoročne obveznosti	14.961	64.377		

	Vrednost		Vrednost kazalnika	
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	30.435	81.036	2,03	1,26
kratkoročne obveznosti	14.961	64.377		
d) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	130.719	194.439	8,74	3,02
kratkoročne obveznosti	14.961	64.377		
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) gospodarnost poslovanja				
poslovni prihodki	77.009	62.118	1,06	1,0
poslovni odhodki	72.674	63.735		
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) čista dobičkonosnost kapitala				
čisti poslovni izid obračunskega obdobja	2.587	-24.329	0,0	-0,02
povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida obračunskega obdobja)	1.125.373	1.068.471		
b) dividendnost osnovnega kapitala				
vsota dividend za poslovno leto	0	0	0,0	0,0
povprečni osnovni kapital	364.810	364.810		

13

Izjava o upravljanju

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., politike raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe z vidika spola in drugih vidikov, kot so na primer starost ali izobrazba in poklicne izkušnje, glede na zakonske zahteve v zvezi z oblikovanjem nadzornega sveta ne more oblikovati, glede uprave pa še ni bila sprejeta. Ne glede na navedeno je treba upoštevati, da je pri sestavi nadzornega sveta zakonsko opredeljena interesna sestava, saj sta od skupaj šestih članov dva člana imenovana na predlog zvez oziroma organizacij 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.

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

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., navedenega določila Kodeksa ne upošteva v celoti, saj Kapitalska družba, d. d., ni družba v upravljanju SDH. Kapitalska družba, d. d., je na podlagi zakona upravljavec SODPZ, ki predstavlja del obveznega zavarovanja, zaradi česar je glede izvajanja poklicnega zavarovanja komunikacija s predstavniki ministrstev nujna.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojasnilo: Družba navedenega določila Kodeksa zaradi specifik, ki jih za Kapitalsko družbo, d. d., določa ZSDH-1, ne more upoštevati (skladno z drugim odstavkom 52. člena ZSDH-1 se bilančni dobiček družbe 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 (zaznano ali domnevano) v tem večji meri vzpostavijo sistem korporativne integritete z elementi, ki jih opredeljujejo Slovenske smernice korporativne integritete. SDH podpira, da zlasti velike družbe nadzor nad korporativno integriteto kot samostojno in neodvisno funkcijo zaupajo ustrezno izobraženemu in usposobljenemu pooblaščencu za korporativno integriteto, ki mu bodo zaradi zagotovitve neoviranega dela zagotovljena ustrezno usposobljena in plačana strokovna pomoč, ustrezna materialna sredstva in pooblastila. Slednja bodo vključevala tudi avtonomno pravico poročanja najprej organom vodenja, potem pa tudi organom nadzora v družbi in drugim notranjim ali zunanjim organom.

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

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

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

Kontrole, ki se izvajajo v Sektorju za podporo poslovanju, 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 podlagi verodostojnih knjigovodskih listin, na podlagi katerih so poslovni dogodki evidentirani točno in pošteno ter dajejo jamstvo, da družba pošteno razpolaga s svojim premoženjem;
- so poslovni dogodki evidentirani in računovodski izkazi izdelani v skladu z veljavno zakonodajo.

Računovodske izkaze Kapitalske družbe, d. d., in Skupine Kapitalska družba za vsako poslovno leto preveri in revidira tudi zunanja revizija. Na podlagi sklepa skupščine z dne 6. 9. 2019 računovodske izkaze družbe za leto 2019 revidira revizijska družba Deloitte revizija, d. o. o., Ljubljana.

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

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

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

IV. Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

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

V. Omejitve glasovalnih pravic

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

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

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

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

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

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

VII. Pooblastila članov poslovodstva, zlasti pooblastilih za izdajo ali nakup lastnih delnic

Pojasnilo: Pooblastila članov poslovodstva 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 AJPES in na spletni strani Kapitalske družbe, d. d. Objava sklica skupščine mora vsebovati tudi predloge sklepov in navedbo kraja, kjer mora biti hkrati z objavo sklica dostopno celotno gradivo, ki bo predloženo v odločanje na skupščini. Pravico do udeležbe na skupščini in uresničevanja glasovalne pravice ima delničar, ki je kot imetnik delnic konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine vpisan v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev.

Skupščina sklepa o temeljnih zadevah Kapitalske družbe, d. d., zlasti pa sprejema statut Kapitalske družbe, d. d., in njegove spremembe; sprejema letno poročilo, če nadzorni svet letnega poročila ni potrdil ali če uprava in nadzorni svet prepustita odločitev o sprejetju letnega poročila skupščini; odloča o uporabi bilančnega dobička na predlog uprave in nadzornega sveta; odloča o podelitvi razrešnice članom uprave in nadzornega sveta; imenuje in razrešuje člane nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.; imenuje

revizorja Kapitalske družbe, d. d.; odloča o ukrepih za povečanje ali zmanjšanje osnovnega kapitala, če statut ali zakon ne določa drugače; odloča o prenehanju Kapitalske družbe, d. d., in statusnih spremembah ter odloča o drugih zadevah v skladu z zakonom in tem statutom.

IX. Podatki o sestavi in delovanju organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij

Pojasnilo: Vodenje in upravljanje Kapitalske družbe, d. d., temelji na zakonskih določilih in določbah statuta. Družba ima dvotirni sistem upravljanja, po katerem družbo vodi uprava, njeno delovanje pa nadzoruje nadzorni svet.

a) Nadzorni svet

Pristojnosti nadzornega sveta so določene v statutu družbe, način njegovega dela pa ureja Poslovnik nadzornega sveta. Podroben opis dejavnosti in načina delovanja nadzornega sveta v letu 2019 je naveden v poročilu nadzornega sveta. Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2019 deloval v naslednji sestavi:

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

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

b) Uprava

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

- Bachtiar Djalil, predsednik uprave, mandat je nastopil 3. 1. 2019[11],
- Goranka Volf, članica uprave, mandat je nastopila 24. 11. 2016,
- Gregor Bajraktarević, član uprave, mandat je nastopil 7. 2. 2018.

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

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

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

Tabela 24: Sestava poslovodstva v poslovnem letu 2019

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, član)	Področje dela v upravi	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije / mandata	Spol	Držav-ljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
Bachtiar Djalil	predsednik	Pravno in kadrovsko področje, področje notranje revizije, področje upravljanja tveganj	1. 1. 2010	3. 1. 2023	M	RS	1975	univ. dipl. pravnik, LL.M.	korporativno upravljanje, upravljanje pokojninskih in investicijskih skladov, gospodarsko in finančno pravo	Loterija Slovenije, d. d.
Goranka Volf	članica	Področje upravljanja pokojninskih skladov, finančno in računovodsko področje, področje splošnih zadev	24. 11. 2016	24. 11. 2020	Ž	RS	1959	univ. dipl. ekonomist	upravljanje pokojninskih skladov, korporativno upravljanje, korporativno komuniciranje	Terme Čatež, d.d.
Gregor Bajraktarević	član	Področje upravljanja premoženja, področje informacijske tehnologije in poslovnih procesov	6. 2. 2017	7. 2. 2022	M	RS	1975	mag. znanosti	upravljanje premoženja, korporativno upravljanje, investicijsko bančništvo in restrukturiranje družb	Hit, d.d.

Tabela 25: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2019

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, namestnik, član NS)	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/ mandata	Predstavnik kapitala/ zaposlenih	Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej NS (npr. 5/7)	Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Neodvisnost po točki 6.6 Kodeksa (DA/ NE)	Obstoj nasprotja interesa v poslovnem letu (DA/NE)	Članstvo v organih nadzora drugih družb	Članstvo v komisijah (revizijska, kadrovska, komisija za prejemke itd.)	Predsednik/ član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij (npr. 5/7)
Stanislav Seničar	predsednik	28. 8. 2013	30. 8. 2022	predst. kapitala	22/22	M	RS	1942	univ. dipl. sociolog	korporativno upravljanje	Da	Ne	/	/	/	/
Boris Žnidarič	namestnik	1. 2. 2015	1. 2. 2023	predst. upokojencev	22/22	M	RS	1948	dr. znanosti	mag. pravnih in dr. družbenih znanosti, habilitiran univerzitetni učitelj	Da	Ne	Krka, d. d.,	akreditacijska	predsednik	4/4
Aleksander Mervar	član	28. 8. 2013	30. 8. 2022	predst. kapitala	19/22	M	RS	1962	mag. znanosti	finance, računovodstvo, korporativno upravljanje, sistemi upravljanj	Da	Ne	Stelkom, d. o. o., SŽ, d. o. o. (od 12. 9. 19)	kadrovska, revizijska, akreditacijska	predsednik član, član	2/2 4/6 1/4
Natalija Stošicki	članica	8. 4. 2016	8. 4. 2020	predst. kapitala	20/22	Ž	RS	1966	univ. dipl. ekonomist	strokovnjak s področja finančnih storitev	Da	Ne		revizijska, kadrovska	predsednica, članica	6/6 2/2
Cirila Surina Zajc (članica do 1. 2. 19)	članica	1. 2. 2015	1. 2. 2019	predst. upokojencev	3/3	Ž	RS	1949	dipl. ekonomist	finance	Da	Ne	/	revizijska, kadrovska	članica, članica	1/1 /
Ladislav Rožič	član	31. 1. 2011	1. 2. 2023	predst. sindikatov	22/22	M	RS	1957	mag. znanosti	finance, korporativno upravljanje	Da	Ne	/	revizijska, akreditacijska	član, član	6/6 4/4
Mirko Miklavčič	član	2. 2. 2019	1. 2. 2023	predst. upokojencev	19/19	M	RS	1947	univ. dipl. organizator dela	finance, korporativno upravljanje, zavarovalništvo	Da	Ne	/	revizijska, kadrovska	član, član	5/5 2/2

Tabela 26: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2019

Ime in priimek	Komisija	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij (npr. 5/7)	Spol	Državljanstvo	Izobrazba	Letnica rojstva	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
Mojca Verbič	revizijska	3/6	Ž	RS	univ. dipl. ekonomist	1975	direktorica sektorja za finance in podporo poslovanju	/
Irena Prijović	akreditacijska	4/4	Ž	RS	mag. znanosti	1968	korporativno upravljanje	Uradni list, d.o.o., Športna loterija, d. d. (od 27. 8. 19)
Alenka Stanič	akreditacijska	4/4	Ž	RS	dr. znanosti	1963	svetovalka za ključne kadre	/
Gorazd Žmavc	akreditacijska	4/4	M	RS	pravnik	1947	pravno področje	/

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

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

Gregor BAJRAKTAREVIĆ
član uprave

Goranka VOLF
članica uprave

Bachtiar DJALIL
predsednik uprave

Ljubljana, 19. 6. 2020

Računovodsko poročilo

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

Izjava o odgovornosti poslovodstva

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze Skupine Kapitalska družba za leto, končano na 31. 12. 2019, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Skupine Kapitalska družba in izidov njenega poslovanja za leto 2019.

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, 19. 6. 2020

Deloitte.

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

Tel: +386 (0) 1 3072 800
Faks: +386 (0) 1 3072 900

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA
lastniku 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 2019, 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 2019 ter njen konsolidiran poslovni 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.

MAKING AN IMPACT THAT MATTERS since 1845

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

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

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR.

© 2020. Deloitte Slovenija

Deloitte.

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 družbe/skupine in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Odgovornosti poslovodstva in pristojnih za upravljanje za konsolidirane računovodske izkaze

Poslovodstvo 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 poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo 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 poslovodstvo skupino likvidirati ali zaustaviti poslovanje ali nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo 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 poslovodstva.

Deloitte.

- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujajo dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v 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.

Pristojne za upravljanje med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

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

Nina K. Novak

Nina Kravanja Novak
Pooblaščena revizorka
Ljubljana, 19. junij 2020

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

16

Računovodski izkazi
za leto 2019

16.1 KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA OD 1. 1. 2019 DO 31. 12. 2019

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	1. 1. - 31. 12. 2019	1. 1. - 31. 12. 2018
1. Čisti prihodki iz prodaje	1		
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		73.312	59.917
Skupaj prihodki od prodaje		73.312	59.917
4. Drugi poslovni prihodki s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki	2	3.697	2.201
Skupaj prihodki		**77.009**	**62.118**
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3		
b) Stroški materiala		-339	-278
c) Stroški storitev		-3.958	-3.585
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-4.297	-3.863
6. Stroški dela	4		
a) Stroški plač		-4.924	-4.873
b) Stroški socialnih zavarovanj		-798	-812
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-241	-231
d) Drugi stroški dela		-512	-729
Skupaj stroški dela		-6.475	-6.645
7. Odpisi vrednosti	5		
a) Amortizacija		-2.115	-1.578
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		-66	-400
Skupaj odpisi vrednosti		-2.181	-1.978
8. Drugi poslovni odhodki	6	-59.721	-51.249
Skupaj stroški		**-72.674**	**-63.735**
Dobiček (izguba) iz poslovanja		**4.335**	**-1.617**

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	1. 1. - 31. 12. 2019	1. 1. - 31. 12. 2018
9. Finančni prihodki iz deležev	7		
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		18.886	12.957
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		39.572	29.966
d) Finančni prihodki iz drugih naložb		9.389	9.999
Skupaj finančni prihodki iz deležev		67.847	52.922
10. Finančni prihodki iz danih posojil	7		
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		298	397
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		298	397
Skupaj finančni prihodki		**68.145**	**53.319**
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8		
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-6.893	-6.543
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-6.893	-6.543
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-50.000	-50.007
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-50.000	-50.007
Skupaj finančni odhodki		**-56.893**	**-56.550**
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		**15.587**	**-4.848**
17. Davek iz dobička	9	-2.176	-189
18. Odloženi davki	10	-10.824	-19.292
19. Čisti poslovni rezultat obračunskega obdobja	11	**2.587**	**-24.329**
a) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika		2.587	-24.329
b) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja manjšinskega lastnika		0	0

Razkritja in pojasnila na straneh od 90 do 175 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.2 KONSOLIDIRANI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA OD 1. 1. 2019 DO 31. 12. 2019

v 000 EUR

	1. 1. - 31. 12. 2019	1. 1. - 31. 12. 2018
Poslovni izid poslovnega leta	**2.587**	**-24.329**
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	**124.433**	**4.551**
Aktuarski dobički/izgube	-136	-24
Čista sprememba rezerv za pošteno vrednost, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	82.814	12.255
Druge spremembe (dobički/izgube pri odtujitvi lastniških naložb, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa)	41.755	-7.680
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	**-871**	**-3.098**
Čista sprememba rezerv za pošteno vrednost, ki bodo kasneje lahko prerazvrščene v poslovni izid	-871	-3.098
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	**126.149**	**-22.876**

Razkritja in pojasnila na straneh od 90 do 175 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.3 KONSOLIDIRANI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA 31. 12. 2019

v 000 EUR

SREDSTVA	Pojasnilo	31. 12. 2019	31. 12. 2018
A. Dolgoročna sredstva			
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	12		
1. Dolgoročne premoženjske pravice		1.120	1.442
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve		33	0
Skupaj neopredmetena sredstva		**1.153**	**1.442**
II. Opredmetena osnovna sredstva	13		
2. Zgradbe		5.311	5.618
4. Druge naprave in oprema		1.676	679
Skupaj opredmetena osnovna sredstva		**6.987**	**6.297**
III. Naložbene nepremičnine	14	**27.925**	**27.478**
IV. Dolgoročne finančne naložbe			
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			
b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	15	87.014	75.304
c. Druge delnice in deleži	17	909.173	762.756
d. Druge dolgoročne finančne naložbe	17	283.024	255.439
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		**1.279.211**	**1.093.499**
2. Dolgoročna posojila			
b. Dolgoročna posojila drugim	18	14.949	7.780
Skupaj dolgoročna posojila		14.949	7.780
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		**1.294.160**	**1.101.279**
V. Dolgoročne poslovne terjatve	19		
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		167	124
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve		**167**	**124**
VI. Odložene terjatve za davek	10	**18.552**	**31.284**
Skupaj stalna sredstva		**1.348.944**	**1.167.904**
B. Kratkoročna sredstva			
I. Sredstva za prodajo	16	**0**	**14.418**
III. Kratkoročne finančne naložbe			
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil			
d. Druge kratkoročne finančne naložbe	17	73.108	57.951
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		73.108	57.951
2. Kratkoročna posojila	18		
b. Kratkoročna posojila drugim		27.176	41.034
Skupaj kratkoročna posojila		27.176	41.034
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		**100.284**	**98.985**

v 000 EUR

SREDSTVA	Pojasnilo	31. 12. 2019	31. 12. 2018
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	19		
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		3.034	1.543
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		1.060	4.610
4. Druge kratkoročne poslovne terjatve		3.071	53.024
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		**7.165**	**59.177**
V. Denarna sredstva	20	**23.270**	**21.859**
Skupaj kratkoročna sredstva		**130.719**	**194.439**
Skupaj sredstva		**1.479.663**	**1.362.343**

v 000 EUR

OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	Pojasnilo	31. 12. 2019	31. 12. 2018
A. Kapital			
I. Vpoklicani kapital	21	364.810	364.810
II. Kapitalske rezerve	22	217.494	217.331
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	23	342.205	259.809
VI. Preneseni čisti poslovni izid		250.562	233.725
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta		2.587	-24.329
Skupaj kapital večinskega lastnika		**1.177.658**	**1.051.346**
VII. KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV		0	0
Skupaj celotni kapital		**1.177.658**	**1.051.346**
B. Rezervacije in dolgoročne PČR	26		
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		497	544
II. Druge rezervacije		235.711	206.568
Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR		**236.208**	**207.112**
C. Dolgoročne obveznosti			
I. Dolgoročne finančne obveznosti	24		
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti		0	349
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti		0	349
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	25		
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		15	15
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti		69	34
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		**84**	**49**
III. Odložene obveznosti za davek		**50.752**	**39.110**
Skupaj dolgoročne obveznosti		**50.836**	**39.508**
D. Kratkoročne obveznosti			
II. Kratkoročne finančne obveznosti	24		
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti		1	3
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti		**1**	**3**

v 000 EUR

OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	Pojasnilo	31. 12. 2019	31. 12. 2018
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	25		
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		3.032	3.254
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		0	513
5. Kratkoročne obveznosti do države		33	50.294
6. Kratkoročne obveznosti za davek od dohodka		1.871	240
7. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		10.024	10.073
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		**14.960**	**64.374**
Skupaj kratkoročne obveznosti		**14.961**	**64.377**
Skupaj obveznosti do virov sredstev		**1.479.663**	**1.362.343**

Razkritja in pojasnila na straneh od 90 do 175 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.4 KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV OD 1. 1. 2019 DO 31. 12. 2019

v 000 EUR

Postavka	1. 1.–31. 12. 2019	1. 1.–31. 12. 2018
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	15.587	-4.848
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-2.176	-189
Prilagoditve za amortizacijo	1.753	1.555
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	0	388
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-68.145	-54.719
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	38.469	56.550
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	**-14.512**	**-1.263**
b) Spremembe čistih obratnih sredstev - poslovnih postavk bilance stanja		
Začetne manj končne poslovne terjatve	51.969	-4.374
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	12.732	-522
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	14.418	-12.478
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-49.414	8.953
Končne manj začetne rezervacije	29.096	22.051
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	11.642	-1.470
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev - poslovnih postavk bilance stanje	**70.443**	**12.160**
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	**55.931**	**10.897**

v 000 EUR

Postavka	1. 1.–31. 12. 2019	1. 1.–31. 12. 2018
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	32.136	40.503
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	38	4
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	172.003	150.098
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	69.768	4.695
Skupaj prejemki pri naložbenju	**273.945**	**195.300**
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-301	-964
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-157	-116
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-296	-15.281
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-241.420	-137.479
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-36.454	-17.481
Skupaj izdatki pri naložbenju	**-278.628**	**-171.321**
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	**-4.683**	**23.979**
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od vplačanega kapitala	163	570
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	1.236
Skupaj prejemki pri financiranju	**163**	**1.806**
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-50.000	-50.000
Skupaj izdatki pri financiranju	**-50.000**	**-50.000**
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	**-49.837**	**-48.194**
D. Končno stanje denarnih sredstev		
a) Denarni izid v obdobju	**1.411**	**-13.318**
b) Začetno stanje denarnih sredstev	**21.859**	**35.177**
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	**23.270**	**21.859**

Razkritja in pojasnila na straneh od 90 do 175 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.5 KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 1. 1. 2019 DO 31. 12. 2019

v 000 EUR

		Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tekočega obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Skupaj
A. 1.	**Stanje 31. 12. 2018**	**364.810**	**217.331**	**259.809**	**233.725**	**-24.329**	**1.051.346**	**1.051.346**
A. 2.	**Stanje 1. 1. 2019**	**364.810**	**217.331**	**259.809**	**233.725**	**-24.329**	**1.051.346**	**1.051.346**
B. 1.	**Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki**	**0**	**163**	**0**	**0**	**0**	**163**	**163**
d)	Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	163	0	0	0	163	163
B. 2.	**Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja**	**0**	**0**	**81.807**	**41.755**	**2.587**	**126.149**	**126.149**
a)	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	2.587	2.587	2.587
d)	Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti finančnih naložb	0	0	81.892	0	0	81.892	81.892
e)	Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti finančnih naložb - pridružene družbe	0	0	51	0	0	51	51
f)	Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	-136	41.755	0	41.619	41.619
B. 3.	**Spremembe v kapitalu**	**0**	**0**	**589**	**-24.918**	**24.329**	**0**	**0**
a)	Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	589	-24.918	24.329	0	0
C.	**Končno stanje 31. 12. 2019**	**364.810**	**217.494**	**342.205**	**250.562**	**2.587**	**1.177.658**	**1.177.658**

Razkritja in pojasnila na straneh od 90 do 175 so sestavni del računovodskih izkazov.

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

v 000 EUR

		Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tekočega 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**
d)	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 pošteni vrednosti finančnih naložb	0	0	10.404	0	0	10.404	10.404
e)	Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni 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 90 do 175 so sestavni del računovodskih izkazov.

17

Razkritja
in pojasnila

17.1 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, 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 31. 3. 2020, revizor pa je neprilagojeno mnenje izdal 28. 4. 2020.

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.

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

Podatki o odvisnih družbah

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

v 000 EUR

Ime odvisne družbe	Država	Delež v kapitalu	Kapital družbe na 31. 12. 2019	Čisti poslovni izid leta 2019
Modra zavarovalnica, d. d.	Slovenija	100,00 %	269.237	12.242
Hotelske nepremičnine, d. o. o.	Slovenija	50,00 %	12.418	435

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

Kapitalska družba, d. d., uskupinjuje 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 2019 je bilo v Skupini Kapitalska družba 120 zaposlenih, od tega jih je bilo po 60 tako v Kapitalski družbi, d. d., kot Modri zavarovalnici, d. d. Družba Hotelske nepremičnine, d. o. o., nima zaposlenih.

Tabela 27: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba

	Stanje 31. 12. 2019	Stanje 31. 12. 2018
Skupina Kapitalska družba	**120**	**119**

17.2 RAČUNOVODSKE USMERITVE

Osnove za pripravo

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobno preverja.

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

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

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 2019. Obenem ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, če uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2019.

Spremembe standardov in pojasnil

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

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

- 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),
- Spremembe MRS 19 – Zaslužki zaposlencev – Sprememba, omejitev ali poravnava programa, ki jih je EU sprejela 13. marca 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- Spremembe MRS 28 – Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih, ki jih je EU sprejela 8. februarja 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- Spremembe različnih standardov zaradi Izboljšav MSRP (obdobje 2015–2017), ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 14. marca 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- OPMSRP 23 – Negotovost glede obravnav davka iz dobička, ki ga je EU sprejela 23. oktobra 2018 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).

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

Standard MSRP 16 velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2019 ali pozneje. Najemnik na datum začetka najema pripozna pravico do uporabe sredstva in obveznost iz najema. Modra zavarovalnica, d. d., je MSRP 16 – Najemi v praksi začela uporabljati 1. 10. 2019, ko je sklenila petletno najemno pogodbo. Standard MSRP 16 vključuje najeme vseh sredstev, a z nekaterimi izjemami. Kapitalska družba, d. d., in Modra

zavarovalnica, d. d., v skladu s standardom in možnostjo izvzema iz obravnave standarda, izvzemata kratkoročne najeme in najeme majhnih vrednosti. Kratkoročni najemi so najemi, katerih trajanje najema je največ 12 mesecev, najemi majhne vrednosti pa so najemi, katerih vrednost novega sredstva je nižja od 5.000 USD.

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

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

- Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov in MRS 8 – Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake – Opredelitev Bistven, ki jih je EU sprejela 29. novembra 2019 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje),
- Spremembe MRSP 9 – Finančni instrumenti, MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje in MSRP 7 – Finančni instrumenti: razkritja – Reforma referenčnih obrestnih mer, ki jih je EU sprejela 15. januarja 2020 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje),
- Spremembe sklicevanj na konceptualni okvir v MSRP, ki jih je EU sprejela 29. novembra 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje).

Kapitalska družba, d. d. in Modra zavarovalnica predvidevata, da uvedba teh standardov in sprememb obstoječih standardov v obdobju začetne uporabe ne bo imela vpliva na računovodske izkaze družb.

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 pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 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 oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo).

Kapitalska družba, d. d. predvideva, da uvedba teh novih standardov in sprememb obstoječih standardov v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe. Modra zavarovalnica, d. d. pregleduje vpliv teh novih standardov in pojasnil in v tem trenutku še ni ocenila vpliva novih zahtev.

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, izvorno 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 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 nekonsistentnosti 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 uskupinjevati 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 usredstvijo. Stroški so odhodek obdobja, v katerem nastanejo.

Knjigovodska vrednost neopredmetenega sredstva se preverja letno za oslabitev, če sredstvo še ni dano v uporabo, in pogosteje, če obstajajo znaki oslabitve. Oslabitev pripoznanih neopredmetenih sredstev se izvede, ko knjigovodska vrednost presega čisto nadomestljivo vrednost neopredmetenih sredstev. 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 oslabljena in za koliko. Če je knjigovodska vrednost sredstva večja od ocenjene nadomestljive vrednosti, to je vrednosti v uporabi, se odpiše do zneska nadomestljive vrednosti v breme poslovnih odhodkov.

Dobički in izgube iz izločitve ali odtujitve neopredmetenega sredstva 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 zaslužke 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

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 pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Naložbe v opuščene vrednostne papirje

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

Preverjanje pogodbenih denarnih tokov

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 prejemanjem 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 poroštvu,

pri čemer upošteva:

a. izpostavljenosti, pri katerih še ni nastalo pomembno povečanje kreditnega tveganja in za katere se popravki vrednosti oziroma rezervacije za kreditne izgube izmerijo na podlagi pričakovanih kreditnih izgub v 12-mesečnem obdobju (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 brez investicijske bonitetne ocene.

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 izdela vrednotenje 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 OTC[12] (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 CBBT[13] 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 BVAL[14], 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.

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

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

13 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.

14 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.

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 pošteni 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(The Bloomberg Valuation Service).

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

V skladu z MSRP 13.97 se v hierarhijo poštene vrednosti razvrščajo tudi finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja niso izmerjene po pošteni 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 28: 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 29: 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 30: 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 31: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

Tabela 32: 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 33: 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 glavnica 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 prestanejo testa SPPI. V tovrstnem primeru se razvrstijo v kategorijo po pošteni 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 oslabiti. Ko nastopijo dogodki, ki kažejo, da je knjigovodska vrednost sredstva višja od ocenjene nadomestljive vrednosti, je vrednost sredstva oslabljena na nadomestljivo vrednost sredstva oziroma denar ustvarjajoče enote. Nadomestljiva vrednost sredstva je čista prodajna vrednost oziroma vrednost v uporabi, in sicer višja od njiju. Vrednost v uporabi 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 pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer po tisti, ki je nižja.

Poslovne terjatve

Poslovne terjatve so pripoznane v vrednosti izdanih računov, zmanjšani za morebitne popravke vrednosti. Popravek vrednosti terjatev je sprememba njihove knjigovodske vrednosti zaradi pričakovanih kreditnih izgub; kot prevrednotenje 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 pošteni vrednosti, in prehodno še nerazdeljeni čisti dobiček ali še ne poravnana izguba poslovnega leta.

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

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

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti

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

Kritni 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 do 31. 12. 2015. 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 od 1. 1. 2016. 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. Zavarovancem se nameni 90 % vsakokratnega dobička preteklega poslovnega leta. Ob tem se najmanj polovica tega 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 kritnih skladih se oblikujejo v višini obveznosti do zavarovancev, ki jih je kritni 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 pripoznava 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.

4. Prihodki od prevrednotenja finančnih naložb

Prihodki od prevrednotenja finančnih naložb so prihodki od vrednotenja tistih finančnih instrumentov, ki so razporejeni v kategorijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

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.

Zaslužki 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 pripoznava kot tekoče stroške obdobja. Skupina pripoznava 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 31. 12. 2019, iz podatkov izkaza finančnega položaja na 31. 12. 2018, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2019 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 2019 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 bolj stabilno in uspešno 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 prvenstveno upošteva zakonske predpise, področje upravljanja 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.

Z namenom dolgoročnega izboljšanja svojega poslovanja Skupina 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 cilj je zaščita sredstev zavarovancev. Z namenom zagotavljanja dolgoročne ciljne kapitalske ustreznosti redno pripravlja lastno oceno tveganj in solventnosti, s katero ugotavlja tekoče in pričakovane potrebe po kapitalu ter opredeljuje ustrezne ukrepe upravljanja kapitala. Lastna ocena tveganj in solventnosti, izvedena v letu 2019, kaže, da Modra zavarovalnica razpolaga z zadostnim kapitalom za pokrivanje vseh tveganj, ki jih prevzema pri svojem poslovanju.

Tabela 34: Kapitalska ustreznost Modre zavarovalnice, d. d., skladno z direktivo Solventnost II

		v 000 EUR
Postavka	**31. 12. 2019**	**31. 12. 2018**
Celotna potreba po kapitalu	148.057	122.828
Razpoložljivi primerni lastni viri sredstev	286.712	252.222
Presežek (+)/ primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev	138.655	129.394
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu	**194 %**	**205 %**

Pri svojem poslovanju je Skupina izpostavljena finančnim, zavarovalnim, 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 izvaja 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).

Tveganja, ki izhajajo iz obrestnih mer, Skupina 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. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred obrestnim tveganjem Skupina v letu 2019 ni uporabljala.

Tveganje spremembe deviznih tečajev

Pri upravljanju dela finančnih sredstev, ki je naložen v tujih valutah, je Skupina 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. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred valutnim tveganjem Skupina v letu 2019 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. Nadalje se kreditno tveganje 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–, kot tudi 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 z likvidnostjo 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. Pri razpršitvi dela naložb v tujino Skupina 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.

Zavarovalna tveganja

Zavarovalna tveganja so tveganja, ki so povezana z zavarovalnimi kritji, ki jih krijejo zavarovanja. Zavarovalna tveganja so tveganja nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in neustreznih predpostavk, upoštevanih pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Zavarovalna tveganja delimo na tveganja življenjskih zavarovanj, tveganja zdravstvenih zavarovanj, kamor uvrščamo tudi nezgodna zavarovanja in tveganja premoženjskih zavarovanj. Skupina je izpostavljena predvsem tveganju življenjskih zavarovanj, medtem ko so tveganja zdravstvenih zavarovanj, zaradi majhnega obsega, nematerialnega pomena. Tveganju premoženjskih zavarovanj Skupina ni izpostavljena.

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, 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 prodaj podjetij, v katerih ima Skupina naložbe in na višino obveznosti do pokojninske blagajne ter posledično na upravljanje finančnih sredstev.

Za oblikovanje ustrezne organizacije in strategije družbe je zadolžena uprava, ki mora sprejeti vse ustrezne ukrepe za doseganje strateških ciljev ter za ohranjanje in krepitev ugleda 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 itd.).

17.3 POJASNILA IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

17.3.1 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

v 000 EUR

	2019	2018
Prihodki od prodaje storitev	53.463	43.191
Prihodki od upravljanja premoženja	16.871	15.268
Prihodki od najemnin	2.771	1.449
Drugi prihodki od prodaje	207	9
Skupaj	**73.312**	**59.917**

Prihodki od prodaje storitev se nanašajo na prihodke iz naslova zavarovalnih premij življenjskih zavarovanj, ki pomenijo obračunana vplačila v kritna sklada.

v 000 EUR

	2019	2018
Prihodki od prodaje na domačem trgu	73.312	59.917
Skupaj	**73.312**	**59.917**

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

v 000 EUR

	2019	2018
Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij	3.470	1.904
Drugi poslovni prihodki	137	105
Prevrednotovalni poslovni prihodki	32	30
Druge postavke	58	162
Skupaj	**3.697**	**2.201**

Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2019 odpravila rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti skladov v upravljanju v višini 1.715 tisoč evrov (2018: 1.724 tisoč evrov) in iz naslova preizkusa ustreznosti rezervacij v višini 1.435 tisoč evrov. Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od odprave dolgoročnih rezervacij v višini 320 tisoč evrov pomenijo odpravo rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti sklada SODPZ (2018: 180 tisoč evrov odprave rezervacij za kočljive pogodbe).

Drugi poslovni prihodki zajemajo prihodke iz naslova zastaranja rent v višini 133 tisoč evrov in druge manjše postavke (2018: 88 tisoč evrov).

Prevrednotovalni poslovni prihodki v višini 32 tisoč evrov pomenijo prihodke od prodaje osnovnih sredstev (2018: 30 tisoč evrov).

Druge postavke pomenijo prihodke iz naslova prejetih odškodnin v višini 49 tisoč evrov in prihodke iz preteklih let v višini 9 tisoč evrov (2018: 123 tisoč evrov iz naslova prejetih odškodnin, 29 tisoč evrov iz preteklih let in 10 tisoč evrov drugih prihodkov).

Pojasnilo št. 3

Stroški blaga, materiala in storitev

v 000 EUR

	2019	2018
Stroški materiala	339	278
Stroški storitev	3.958	3.585
Skupaj	**4.297**	**3.863**

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

Strošek revizije v poslovnem letu 2019 na ravni Skupine je znašal 53.538 evrov (2018: 37.698 evrov). Kapitalska družba, d. d., je v poslovnem letu 2019 izplačala za 1 tisoč evrov revizorju za druge nerevizijske storitve.

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

v 000 EUR

	2019	2018
Stroški plač	4.924	4.873
Stroški socialnih zavarovanj	798	812
Stroški pokojninskih zavarovanj	241	231
Drugi stroški dela	512	729
Skupaj stroški dela	**6.475**	**6.645**

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

v 000 EUR

	2019	2018
Amortizacija	**2.115**	**1.578**
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	629	557
Amortizacija zgradb	307	307
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	290	95
Amortizacija drobnega inventarja	41	0
Amortizacija naložbenih nepremičnin	848	619
Prevrednotovalni poslovni odhodki	**66**	**400**
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih	66	400
Skupaj	**2.181**	**1.978**

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.

Amortizacija naložbenih nepremičnin

Stroški amortizacije naložbenih nepremičnin se nanašajo na amortizacijo poslovnih prostorov, oddanih v najem.

Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih

Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih so odhodki iz naslova odpisa opreme in odhodki pri prodaji osnovnih sredstev.

Pojasnilo št. 6

Drugi poslovni odhodki

v 000 EUR

	2019	2018
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij	33.361	26.689
Rezervacije	85	2.935
Drugi poslovni odhodki	26.049	21.623
Druge postavke	226	2
Skupaj	**59.721**	**51.249**

Skupina je v letu 2019 povečala matematične rezervacije v višini 33.361 tisoč evrov, oblikovala rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi v višini 33 tisoč evrov in oblikovala rezervacije v višini 52 tisoč evrov za iz naslova tožb zavarovancev-članov SODPZ. Skupina 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 860 tisoč evrov.

Največji del drugih poslovnih odhodkov predstavljajo obračunani kosmati zneski škod življenjskih zavarovanj Modre zavarovalnice, d. d., v višini 24.835 tisoč evrov (2018: 20.394 tisoč evrov), ki pomenijo obračunane pokojninske rente, odhodki upravljavca za plačilo razlike do zajamčenega donosa vzajemnih pokojninskih skladov v višini 836 tisoč evrov (2018: 1.039 tisoč evrov) in drugi manjši odhodki.

Največji del drugih postavk v višini 222 tisoč evrov se nanaša na plačilo davka od prometa zavarovalnih poslov v povezavi s skladi v upravljanju za tekoče in preteklo obdobje, saj v preteklem obdobju davek ni bil pripoznan, druge postavke v višini 4 tisoč evrov pomenijo odhodke iz naslova odškodnin. Največji del drugih postavk v letu 2018 pomenijo odhodki iz naslova izvršbe.

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki

v 000 EUR

	2019	2018
Finančni prihodki iz deležev	**58.458**	**42.923**
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	**9.687**	**10.396**
Finančni prihodki iz drugih naložb	9.389	9.999
Finančni prihodki iz danih posojil	298	397
Skupaj	**68.145**	**53.319**

Finančni prihodki iz deležev

v 000 EUR

	2019	2018
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	23.000	26.796
Prevrednotovalni finančni prihodki pri deležih	209	46
Prihodki iz tečajnih razlik	553	445
Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	17.165	4.778
Učinek popravka finančnih prihodkov iz deležev zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi	15.426	9.331
Prihodki iz realiziranih dobičkov pri prodaji finančnih naložb	**1.421**	**638**
• finančne naložbe, vrednotene prek drugega vseobsegajočega donosa	213	177
• finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.208	461
Prihodki iz naslova finančne terjatve	667	877
Prihodki iz naslova pridobitve opuščenih VP	17	12
Skupaj	**58.458**	**42.923**

Finančni prihodki iz drugih naložb in danih posojil

v 000 EUR

	2019	2018
Obrestni prihodki	**8.766**	**8.450**
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil zaradi ohranitve vrednosti	**734**	**1.717**
Prihodki iz tečajnih razlik	712	1.717
Drugi prevrednotovalni prihodki	22	0
Prihodki iz realiziranih dobičkov	**0**	**28**
• prihodki iz prodaj finančnih naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	0	28
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub	**140**	**201**
Drugi finančni prihodki	**47**	**0**
Skupaj	**9.687**	**10.396**

Prihodki pri prodaji finančnih naložb

v 000 EUR

	2019	2018
Prihodki iz realiziranih dobičkov	**1.421**	**666**
• finančne naložbe, vrednotene prek drugega vseobsegajočega donosa	213	205
• finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.208	461

Prihodki iz prodaje finančnih naložb v višini 1.421 tisoč evrov (2018: 666 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.

Obrestni prihodki

v 000 EUR

	2019	2018
Depoziti	**184**	**360**
• po odplačni vrednosti	184	360
Obveznice	**8.236**	**7.694**
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	501	380
• prek drugega vseobsegajočega donosa	3.498	5.262
• po odplačni vrednosti	4.237	2.052
Druge finančne naložbe	**346**	**396**
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	346	396
Skupaj	**8.766**	**8.450**

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb

v 000 EUR

	2019	2018
Odhodki iz prodaje finančnih naložb	**-63**	**-187**
• vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-63	-138
• vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	0	-49
Odhodki za obresti	**-2**	**-7**
Prevrednotovalni finančni odhodki	**-6.583**	**-6.208**
Odhodki od prevrednotenj finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-5.262	-4.355
Odhodki iz tečajnih razlik	-981	-1.766
Drugi prevrednotovalni odhodki	-340	-87
Odhodki od kreditnih izgub	**-191**	**-142**
Drugi finančni odhodki	**-54**	**-6**
Odhodki za ZPIZ	**-50.000**	**-50.000**
Skupaj	**-56.893**	**-56.550**

Odhodki iz prodaje finančnih naložb v višini 63 tisoč evrov (2018: 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 5.262 tisoč evrov (2018: 4.355 tisoč evrov).

Na podlagi določila ZIPRS1819 je Kapitalska družba, d. d., v letu 2019 nakazala ZPIZ 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida.

Tečajne razlike

v 000 EUR

	2019	2018
Prihodki iz tečajnih razlik	1.265	2.162
Odhodki iz tečajnih razlik	-981	-1.766
Neto tečajne razlike	**284**	**396**

Neto tečajne razlike Skupine so bile v letu 2019 pozitivne in so znašale 284 tisoč evrov (2018: 396 tisoč evrov).

Izid iz finančnih naložb

v 000 EUR

	2019	2018
Prihodki iz finančnih naložb	68.145	53.319
Odhodki iz finančnih naložb	-56.893	-56.550
Neto izid iz finančnih naložb	**11.252**	**-3.231**

Pojasnilo št. 9

Davek od dobička

v 000 EUR

	2019	2018
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	9.436	-5.243
Povečanja iz prenesenega poslovnega izida	38.724	8.662
Zmanjšanja iz prenesenega poslovnega izida	-1.409	-7.800
Skupaj	**46.751**	**-4.381**
Davek od tujih dividend	143	143
Davčno nepriznani odhodki	2.160	2.090
Oblikovanje rezervacij	2	34
Neobdavčeni prihodki	-28.250	-30.913
Davčne olajšave	-830	-227
Davčne izgube	-12.315	-1.888
Drugo	4.440	2.059
Skupaj	**12.101**	**-33.083**
Davek od dobička	2.176	189
Davek od tujih dividend do sporazuma	126	141

Skupina Kapitalska družba ne izdeluje konsolidirane davčne bilance. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2019 izkazovala obveznost za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 919 tisoč evrov (v letu 2018 ni izkazovala davka od dohodkov pravnih oseb). Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2019 izkazovala za 1.157 tisoč evrov davka od dohodkov pravnih oseb (2018: 189 tisoč evrov). Hotelske nepremičnine, d. o. o., so v letu 2019 izkazovale za 100 tisoč evrov davka od dohodkov pravnih oseb (v letu 2018 niso izkazovale 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 2019 nakazala ZPIZ 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida in kot davčno priznane odhodke v izračunu davčne obveznosti.

Efektivna davčna stopnja, ki je razmerje med obračunanim davkom od dohodka in poslovnim izidom obračunskega obdobja pred davki znaša 4,65 % (Skupina je v letu 2018 izkazovala davčno izgubo).

Pojasnilo št. 10

Odloženi davek

Odloženi davek od dobička na 31. 12. 2019 vključuje postavke v spodnji tabeli.

v 000 EUR

	Izkaz finančnega položaja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2019	**31. 12. 2018**	**2019**	**2018**
Odloženi davek od dohodka – obveznosti	**53.253**	**39.717**	**14**	**99**
Odloženi davek od dohodka – terjatve	**21.053**	**31.891**	**-10.838**	**-19.391**
Prenesene izgube, ki se jih lahko uporabi za davčne olajšave	18.693	29.525	-10.832	2.802
Popravki vrednosti terjatev	0	2	-2	2
Popravki vrednosti naložb	2.273	2.278	-5	-22.180
Rezervacije	87	86	1	-15
Netirani znesek	**2.501**	**607**	**-**	**-**
Celotna sredstva od odloženih davkov od dohodka po netiranju	**18.552**	**31.284**	**-10.838**	**-19.391**
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek po netiranju	**50.752**	**39.110**	**-10.824**	**-19.292**

Razkritje davčne izgube

v 000 EUR

	2019	2018
Stanje davčne izgube na 31. 12. poročevalskega obdobja	**–527.903**	**–540.285**
Davčna izguba, ki ni upoštevana v izračunu odloženih davkov	–429.517	–384.823
Davčna izguba, ki je upoštevana v izračunu odloženih davkov	–98.386	–155.462

Na davčno izgubo, ki znaša 429.517 tisoč evrov (2018: 384.823 tisoč evrov), niso bile obračunane terjatve za odloženi davek, za davčno izgubo, ki znaša 98.386 tisoč evrov (2018: 155.462 tisoč evrov), so bile obračunane terjatve za odloženi davek. Davčne izgube so časovno neomejeno prenosljive.

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v izkazu vseobsegajočega donosa

v 000 EUR

Gibanje odloženih davkov	2019	2018
Stanje na 1. 1.	**39.717**	**61.369**
Spremembe med letom	13.536	–21.652
Stanje na 31. 12.	**53.253**	**39.717**

Obveznost za odloženi davek na 31. 12. 2019 v višini 53.253 tisoč evrov (2018: 39.717 tisoč evrov) je posledica prevrednotenja finančnih naložb, ki so vrednotene po pošteni vrednosti prek izkaza vseobsegajočega donosa.

Pojasnilo št. 11

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 popravljalnih potencialnih navadnih delnic, ki bi se pojavili, če bi v obračunskem obdobju prišlo do njihove zamenjave v navadne delnice.

	2019	2018
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	2.587	–24.329
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	2.587	–24.329
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)	2,96	–27,83

Skupina na 31. 12. 2019 ni imela finančnih instrumentov, ki bi zahtevali prilagoditev bodisi čistega poslovnega izida bodisi tehtanega povprečnega števila navadnih delnic.

17.3.2 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo št. 12

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Tabela 35: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2019

v 000 EUR

31. 12. 2019	Dolgoročne premoženjske pravice	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2019	**5.633**	**0**	**5.633**
Nove nabave	309	33	342
Odtujitve	-2.016	0	-2.016
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2019	**3.926**	**33**	**3.959**
Popravek vrednosti	**0**	**0**	**0**
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2019	**-4.191**	**0**	**-4.191**
Povečanja, prenosi	-2	0	-2
Zmanjšanja, odpisi	2.016	0	2.016
Amortizacija	-629	0	-629
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2019	**-2.806**	**0**	**-2.806**
Neodpisana vrednost	**0**	**0**	**0**
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2019	**1.442**	**0**	**1.442**
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2019	**1.120**	**33**	**1.153**

Tabela 36: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2018

v 000 EUR

31. 12. 2018	Dolgoročne premoženjske pravice	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 1. 1. 2018	**5.141**	**50.000**	**55.141**
Nove nabave	496	0	496
Odtujitve	–4	–50.000	–50.004
Nabavna vrednost na 31. 12. 2018	**5.633**	**0**	**5.633**
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 1. 1. 2018	**–3.638**	**0**	**–3.638**
Zmanjšanja, odpisi	4	0	4
Amortizacija	–557	0	–557
Popravek vrednosti na 31. 12. 2018	**–4.191**	**0**	**–4.191**
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2018	**1.503**	**50.000**	**51.503**
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2018	**1.442**	**0**	**1.442**

Pojasnilo št. 13

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 37: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2019

v 000 EUR

31. 12. 2019	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2019	**9.812**	**2.518**	**12.330**
Nove nabave	0	1.389	1.389
Odtujitve	0	-387	-387
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2019	**9.812**	**3.520**	**13.332**
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2019	**-4.194**	**-1.839**	**-6.033**
Povečanja, prenosi	0	-61	-61
Zmanjšanja, odpisi	0	387	387
Amortizacija	-307	-331	-638
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2019	**-4.501**	**-1.844**	**-6.345**
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2019	**5.618**	**679**	**6.297**
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2019	**5.311**	**1.676**	**6.987**

Tabela 38: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2018

v 000 EUR

31. 12. 2018	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 1. 1. 2018	**10.217**	**1.975**	**12.192**
Nove nabave	7	602	609
Odtujitve	-412	-59	-471
Nabavna vrednost na 31. 12. 2018	**9.812**	**2.518**	**12.330**
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 1. 1. 2018	**-3.991**	**-1.791**	**-5.782**
Povečanja, prenosi	0	-12	-12
Zmanjšanja, odpisi	104	59	163
Amortizacija	-307	-95	-402
Popravek vrednosti na 31. 12. 2018	**-4.194**	**-1.839**	**-6.033**
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2018	**6.226**	**184**	**6.410**
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2018	**5.618**	**679**	**6.297**

Pojasnilo št. 14

Naložbene nepremičnine

Tabela 39: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2019

v 000 EUR

31. 12. 2019	Zemljišča	Zgradbe	Zgradbe v gradnji oz. izdelavi	Skupaj
Nabavna vrednost				
Začetno stanje 1. 1. 2019	**3.669**	**29.965**	**0**	**33.634**
Pridobitve	0	1.049	253	1.302
Drugo	0	-7	0	-7
Končno stanje 31. 12. 2019	**3.669**	**31.007**	**253**	**34.929**
Popravek vrednosti				
Začetno stanje 1. 1. 2019	**0**	**-6.156**	**0**	**-6.156**
Amortizacija	0	-848	0	-848
Končno stanje 31. 12. 2019	**0**	**-7.004**	**0**	**-7.004**
Neodpisana vrednost				
Začetno stanje 1. 1. 2019	**3.669**	**23.809**	**0**	**27.478**
Končno stanje 31. 12. 2019	**3.669**	**24.003**	**253**	**27.925**

Skupina v letu 2019 ni slabila naložbenih nepremičnin.

Glede na to, da je bila poštena vrednost naložbenih nepremičnin na 31. 12. 2018 ocenjena na podlagi zunanje ocene vrednosti in da je bila v letu 2019 zabeležena stagnacija cen nepremičnin, ocenjujemo, da poštena vrednost naložbenih nepremičnin na 31. 12. 2019 ne odstopa pomembneje od poštene vrednosti naložbenih nepremičnin na 31. 12. 2018. Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti na 31. 12. 2019, razen pri poslovnem objektu Nebotičnik, pri katerem je poštena vrednost bistveno višja od knjigovodske vrednosti.

Naložbena nepremičnina družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o., je hotelski resort San Simon. Poštena vrednost naložbenih nepremičnin družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o., je višja od knjigovodske vrednosti na 31. 12. 2019. Poštena vrednost naložbenih nepremičnin je bila ocenjena s strani pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin na dan 31. 10. 2019.

Tabela 40: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2018

v 000 EUR

31. 12. 2018	Zemljišča	Zgradbe	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	–104
Zmanjšanja, odpisi	0	167	167
Amortizacija	0	–619	–619
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**

Tabela 41: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami

v 000 EUR

	2019	2018
Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin	1.569	1.209
Stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	590	461

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

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

Pojasnilo št. 15

Naložbe v pridružene družbe

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

Naložbe v pridružene družbe na 31. 12. 2019 vključujejo:

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2019	Čisti poslovni izid leta 2019
1.	Casino Maribor, d. d. – v stečaju[15]	Glavni trg 1, Maribor	20,00	-	-
2.	Gio, d. o. o. – v likvidaciji	Dunajska cesta 160, Ljubljana	28,68	-	-
3.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51	18.666	765
4.	Hit, d. d.[16]	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32	58.265	7.137
5.	Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00	18.764	3.897
6.	Sava, d. d.	Dunajska cesta 152, Ljubljana	28,05	55.452	696
7.	Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,79	94.119	352
8.	Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	24,79	37.663	3.078

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

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

Kapitalska družba, d. d., uskupinjuje 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 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 42: Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe

v 000 EUR

	2019	2018
Knjigovodska vrednost na 1. 1.	**75.304**	**79.229**
Spremembe	10.895	−2.203
Pripis neto dobička zaradi prevzema pridruženih družb po kapitalski metodi	*15.426*	*9.331*
Izločitev dividend	*-6.104*	*−5.425*
Izločitev rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	*-86*	*−1.256*
Prevrednotenje na pošteno vrednost (slabitve/krepitve)	*1.659*	*−4.853*
Prerazvrstitev obstoječih naložb med pridružene družbe	815	−1.722
Knjigovodska vrednost na 31. 12.	**87.014**	**75.304**

Pojasnilo št. 16

Sredstva za prodajo

v 000 EUR

	31. 12. 2019	31. 12. 2019
Sredstva za prodajo	0	14.418
Skupaj	**0**	**14.418**

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

Pojasnilo št. 17

Finančne naložbe, razen posojil

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Delnice in deleži v pridruženih družbah	87.014	75.304	0	0	87.014	75.304
Druge delnice in deleži	909.173	762.756	0	0	909.173	762.756
Druge finančne naložbe	283.024	255.439	73.108	57.951	356.132	313.390
Sredstva za prodajo	0	0	0	14.418	0	14.418
Skupaj	**1.279.211**	**1.093.499**	**73.108**	**72.369**	**1.352.319**	**1.165.868**

Knjigovodske vrednosti finančnih sredstev

Skupina je na 31. 12. 2019 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

	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	**256.383**	**82.346**	**30.085**	**39.957**	**286.468**	**122.303**
Določena ob začetnem pripoznanju	256.383	82.346	30.085	39.957	286.468	122.303
Obvezno merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0	0	0
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	**163.475**	**141.903**	**15.450**	**12.218**	**178.925**	**154.121**
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	**859.353**	**869.250**	**27.573**	**20.194**	**886.926**	**889.444**
Dolžniški instrumenti	82.739	96.263	27.573	7.709	110.312	103.972
Kapitalski instrumenti	776.614	772.987	0	12.485	776.614	785.472
Skupaj	**1.279.211**	**1.093.499**	**73.108**	**72.369**	**1.352.319**	**1.165.868**

Gibanje naložb za leto 2019

v 000 EUR

	31. 12. 2018	Pridobitve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	31. 12. 2019
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	122.303	184.541	-33.357	12.981	**286.468**
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	154.121	34.797	1.244	-11.237	**178.925**
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	889.444	71.129	-219.647	146.000	**886.926**
Skupaj	**1.165.868**	**290.467**	**-251.760**	**147.744**	**1.352.319**

Gibanje naložb za leto 2018

v 000 EUR

	31. 12. 2017	Pridobitve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	31. 12. 2018
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	112.343	36.414	-24.405	-2.049	**122.303**
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	152.478	44.125	-46.109	3.627	**154.121**
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	836.971	53.857	-34.432	33.048	**889.444**
Skupaj	**1.101.792**	**134.396**	**-104.946**	**34.626**	**1.165.868**

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

v 000 EUR

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Dolžniške naložbe	**331.529**	**276.593**
Fiksna obrestna mera	326.775	271.692
Variabilna obrestna mera	4.754	4.901
Posojila in depoziti	**42.125**	**49.314**
Fiksna obrestna mera	42.125	49.314
Variabilna obrestna mera	0	0
Skupaj	**373.654**	**325.907**

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

v EUR

Številka ISIN	31. 12. 2019	Številka ISIN	31. 12. 2019	Številka ISIN	31. 12. 2019
CH0012032048	1.029.888	LU1650488494	3.270.312	SI0031102773	4
CNE1000003G1	980.874	LU1681044480	1.057.944	SI0031102799	0
DE0005933931	5.223.101	LU1681044563	1.708.163	SI0031103151	3.179
DE0008404005	3.749.928	LU1923627092	723.922	SI0031103367	1.082
DE0008430026	3.173.358	NL0000009538	1.652.977	SI0031103375	5
DE000A2GS401	574.946	PLINHOLD D.O.O.	667.490	SI0031103706	2.698.920
DSI000001003	2.443.748	PS ZA AVTO D.O.O.	280.496	SI0031103748	0
ELAN INVENTA D.O.O.	714.000	SI0021100134	95	SI0031104183	0
ES0178430E18	526.829	SI0021110083	638	SI0031104290	19.865.574
FR0000120578	1.814.357	SI0021110323	74	SI0031104399	1.546
GIO D.O.O.	1.423.243	SI0021110513	12.872.268	SI0031104431	0
GOSPODARSKO RAZSTAVIŠČE D.O.O.	1.668.000	SI0021111313	7.066	SI0031104514	420
IE0032523478	4.382.736	SI0021111651	6.394	SI0031104555	0
IE00B3B8PX14	938.020	SI0021112105	2.974	SI0031104597	559.423
IE00B3DWVS88	21.391.591	SI0021112212	1.004.893	SI0031104621	51.725
IE00B3F81R35	3.773.768	SI0021113111	3.254	SI0031104829	1.095.100
IE00B4L5Y983	8.947.857	SI0021113855	13.829	SI0031104845	0
IE00B4WXJJ64	3.135.096	SI0031100082	76	SI0031105024	11.123.430
IE00B5ZR2157	291.029	SI0031100090	1.029.474	SI0031105271	0
IE00B60SX394	42.101.524	SI0031100181	335	SI0031105396	1
IE00B66F4759	2.085.193	SI0031100215	305	SI0031105495	1.887
IE00B87RLX93	1.653.825	SI0031100637	4.730.480	SI0031105529	661.956
IE00BC7GZW19	389.419	SI0031100793	0	SI0031105529	69
IE00BJ0KDQ92	20.581.383	SI0031101346	15.742.685	SI0031105602	9
IE00BSKRK281	3.766.526	SI0031101494	184	SI0031105677	1.207.634
IT0003132476	856.860	SI0031101577	0	SI0031106907	0
JE00B1VS3770	1.289.478	SI0031101700	0	SI0031107079	18
JP3304200003	1.100.869	SI0031101999	0	SI0031107293	4.414
LU0274208692	42.340.119	SI0031102005	183	SI0031107459	624
LU0290355717	14.448.257	SI0031102047	0	SI0031107582	0
LU0290357929	2.729.966	SI0031102070	0	SI0031107673	1.174.858
LU0290358224	1.972.027	SI0031102120	255.699.312	SI0031107772	12.986
LU0524480265	5.303.860	SI0031102153	64.740.750	SI0031107913	0
		SI0031102187	108	SI0031107954	6.474.963

Številka ISIN	31. 12. 2019
SI0031107996	0
SI0031108184	38.675
SI0031108200	77
SI0031108259	187
SI0031108358	0
SI0031108556	0
SI0031108564	0
SI0031108580	1.916.301
SI0031108655	6.459.533
SI0031108846	3.007
SI0031108887	0
SI0031108994	2.127.222
SI0031109034	40
SI0031109109	0
SI0031109380	0
SI0031109463	21
SI0031109539	2.408
SI0031109562	0
SI0031109646	264.188
SI0031109661	0
SI0031109711	0
SI0031109737	464
SI0031109786	0
SI0031109927	1.783
SI0031110016	0
SI0031110248	19.228
SI0031110271	182
SI0031110412	4.865
SI0031110495	31
SI0031110677	0
SI0031110743	31
SI0031111048	1.085
SI0031111279	0
SI0031111485	9
SI0031111576	3
SI0031111816	227

Številka ISIN	31. 12. 2019
SI0031112053	68
SI0031112772	553
SI0031113143	13.034.179
SI0031113184	6.593
SI0031113309	12.254
SI0031113432	0
SI0031113481	11
SI0031113549	649
SI0031113770	0
SI0031113788	857
SI0031113879	0
SI0031113929	0
SI0031114182	0
SI0031114281	76
SI0031114307	0
SI0031114455	172
SI0031114596	0
SI0031114604	47
SI0031114794	726
SI0031114893	299
SI0031114901	67
SI0031114976	9.519
SI0031114984	6.549
SI0031115031	7.113
SI0031115080	0
SI0031115767	12.303
SI0031115866	2.596
SI0031115940	0
SI0031116062	1.000
SI0031116104	3
SI0031116138	72
SI0031116591	369
SI0031116815	0
SI0031117144	0
SI0031117169	21.689
SI0031117268	0

Številka ISIN	31. 12. 2019
SI0031117318	18.597.319
SI0031117441	3.876
SI0031117649	6.761
SI0031200239	115.199
SI0031200304	0
SI0031200429	898
SI0031200791	2.420
SM STROJKOPLAST MARIBOR D.O.O.	98.356
US02079K1079	2.363.648
US02079K3059	2.361.876
US16941M1099	1.030.976
US17275R1023	1.248.394
US1912161007	3.857.847
US4642861037	1.270.653
US4642864007	1.377.165
US4642865095	2.096.185
US4642867729	2.378.931
US4642873412	1.346.102
US4642877397	3.024.230
US4642887453	5.302.181
US46434G1031	5.838.277
US46434G8226	7.329.856
US5949181045	5.826.786
US68389X1054	2.379.714
US78462F1030	14.868.477
US81369Y2090	3.369.160
US81369Y3080	2.773.385
US81369Y5069	2.939.469
US81369Y6059	3.318.015
US81369Y7040	2.175.628
US81369Y8030	7.956.049
US81369Y8600	1.193.111
US8816242098	203.258
US91912E1055	350.433
US92189F7006	4.695.163

Skupina je zaradi ugodnih tržnih razmer in zagotavljanja likvidnosti v letu 2019 odtujila kapitalske finančne naložbe v skupni pošteni vrednosti 158.372 tisoč evrov (2018: 70.213 tisoč evrov). Skupni učinek iz prodaje kapitalskih instrumentov, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, znaša 41.755 tisoč evrov (2018: -7.670 tisoč evrov) in je pripoznan na prenesenem poslovnem izidu.

Pripoznane dividende Skupine iz odprodanih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa znašajo 205 tisoč evrov (2018: 51 tisoč evrov).

Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2019

v 000 EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	286.468	286.468
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	178.925	196.732
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	886.926	886.926
Finančne naložbe v dana posojila	42.125	42.125
Denarna sredstva	23.270	23.270
Skupaj	**1.417.714**	**1.435.521**

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

v 000 EUR

Finančno sredstvo	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**

Hierarhija poštene vrednosti na 31. 12. 2019

v 000 EUR

2019	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti	**893.340**	**179.455**	**100.599**	**1.173.394**
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	196.703	52.163	37.602	286.468
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	696.637	127.292	62.997	886.926
Finančna sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	**206.431**	**8.566**	**47.130**	**262.127**
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	183.161	8.566	5.005	196.732
Finančne naložbe v dana posojila	0	0	42.125	42.125
Denarna sredstva	23.270	0	0	23.270
Skupaj	**1.099.771**	**188.021**	**130.769**	**1.435.521**

Raven 1

V raven 1 so vključene naložbe v lasti Kapitalske družbe, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d., kjer 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, in katerih povprečni dnevni borzni promet je bil v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti višji od 0,5 milijona evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni (v primeru borznega trga Ljubljanska borza, se upošteva povprečni dnevni promet višji od 0,1 milijona evrov). 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 (v primeru borznega trga 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 to skupino so razvrščene tudi naložbe v ciljne sklade, ki ne izpolnjujejo pogojev delujočega trga.

V raven 2 so razporejene tudi naložbe, ki so vrednotene z uporabo tržnih podatkov primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi.

Raven 3

V raven 3 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenj, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih, dolžniški vrednosti papirji za katere je njihova poštena vrednost določena z BVAL ceno ter naložbe v vrednostne papirje, katerih cene zagotavljajo tretje osebe.

V raven 3 so vključene tudi naložbe v komercialne zapise slovenskih izdajateljev. 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 oz. poslovne deleže potekalo z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode neto vrednosti sredstev (prilagojenih knjigovodskih vrednosti). Uporabljene predpostavke, ki so predstavljene v nadaljevanju, ne predvidevajo in ne upoštevajo morebitnih učinkov zaradi COVID-19 in le-ta je nepopravljani dogodek, kar pa ne izključuje dejstva, da znajo biti predpostavke za vrednotenje v letu 2020 drugačne.

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

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Elektro Ljubljana, d. d., je določena kot povprečje šestih različnih scenarijev po metodi diskontiranih dividend in metodi kapitalizacije normaliziranega denarnega toka.

Ocenjene poštene vrednosti delnic družb Elektro Maribor, d. d., Elektro Primorska, d. d., Elektro Celje, d. d. in Elektro Gorenjska, d. d., so določene na podlagi tržne primerjave posamezne družbe z družbo Elektro Ljubljana, d. d. Uporabljen je bil mnogokratnik (celotna vrednost podjetja) / (dobiček pred obrestmi, davki in amortizacijo) oziroma mnogokratnik EV/EBITDA, ki znaša 4,5.

Ocenjena poštena vrednost navadnih delnic družbe HIT, d. d., je določena z metodo kapitalizacije normaliziranega denarnega toka pri vrednosti prve četrtine razpona ocenjene vrednosti, ki znaša med 8,43 evra in 13,1 evra.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Terme Olimia, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 6,7 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1 %.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Plinhold, d. o. o., je določena na podlagi metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzi z uporabo mnogokratnika (celotna vrednost podjetja) / (dobiček pred obrestmi, davki in amortizacijo) oziroma mnogokratnik EV/EBITDA. Uporabljena je bila mediana mnogokratnika primerljivih podjetij 11,40.

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

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Sava, d. d., je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode čiste vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega

podjetja. Pri tem sta vrednosti naložb v družbi Sava Turizem, d. d., in Hoteli Bernardin, d. d., ki predstavljata največji naložbi družbe, določeni z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Pri družbi Sava Turizem, d. d., je ocenjeni prosti denarni tok diskontiran z diskontno stopnjo 9,53 %, preostala rast normaliziranega denarnega toka pa znaša 2 %. Pri družbi Hoteli Bernardin, d. d., je ocenjeni prosti denarni tok diskontiran z diskontno stopnjo 9,84 %, preostala rast normaliziranega denarnega toka pa znaša 2 %.

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

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

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

Hierarhija poštene vrednosti na 31. 12. 2018

v 000 EUR

2018	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti	**731.900**	**171.539**	**108.308**	**1.011.747**
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	53.508	22.744	46.050	122.303
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	678.392	148.795	62.257	889.444
Finančna sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	**175.873**	**3.009**	**55.185**	**234.068**
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	154.014	3.009	6.371	163.395
Finančne naložbe v dana posojila	0	0	48.814	48.814
Denarna sredstva	21.859	0	0	21.859
Skupaj	**907.773**	**174.549**	**131.165**	**1.245.815**

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

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

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

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

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

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

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

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

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Gospodarsko razstavišče, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,07 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1,5 %. Pri ocenjevanju vrednosti Gospodarskega razstavišča, d. o. o., je pomembna postavka ocena vrednosti poslovno 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 43: Gibanje naložb ravni 3

Stanje 31. 12. 2018	**131.165**
Odtujitev/zapadanje	-24.414
Pridobitve	25.986
Prevrednotenje	-7.068
Prerazvrstitve	5.100
Stanje 31. 12. 2019	**130.769**

Tabela 44: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2019

v 000 EUR

Prehod med ravnmi hierarhije, portfelj na 31. 12. 2019	iz Raven 1 v Raven 2	iz Raven 2 v Raven 1	iz Raven 3 v Raven 2	Iz Raven 2 v Raven 3	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	2.693	2.693
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	13.737	26.645	714	0	41.096
Skupaj	**13.737**	**26.645**	**714**	**2.693**	**43.789**

Tabela 45: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2018

v 000 EUR

Prehod med ravnmi hierarhije, portfelj na 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 pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0	449	449
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.884	6.834	18	8.736
Skupaj	**1.884**	**6.834**	**467**	**9.185**

Tabela 46: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

	2019	2018
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1,97 %	2,67 %
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	3,44 %	3,94 %

Pojasnilo št. 18

Posojila drugim

v 000 EUR

	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2019	**31. 12. 2018**	**31. 12. 2019**	**31. 12. 2018**	**31. 12. 2019**	**31. 12. 2018**
Posojila drugim	14.949	7.780	27.176	41.034	42.125	48.814
Skupaj	**14.949**	**7.780**	**27.176**	**41.034**	**42.125**	**48.814**

Posojila drugim so depoziti, dani bankam in institucijam v Sloveniji.

Posojila drugim niso dana v zastavo.

Pojasnilo št. 19

Poslovne terjatve

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2019	**31. 12. 2018**	**31. 12. 2019**	**31. 12. 2018**	**31. 12. 2019**	**31. 12. 2018**
Poslovne terjatve do kupcev	0	0	3.034	1.543	3.034	1.543
Poslovne terjatve do drugih	167	124	1.060	4.610	1.227	4.734
Druge poslovne terjatve	0	0	3.071	53.024	3.071	53.024
Skupaj	**167**	**124**	**7.165**	**59.177**	**7.332**	**59.301**

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

V letu 2019 je zapadlo v plačilo 7.165 tisoč evrov poslovnih terjatev, 167 tisoč evrov poslovnih terjatev pa bo zapadlo v poznejših letih.

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. 2019	Nezapadle	Do 30 dni	Od 31 do 60 dni	Od 61 do 90 dni	Od 91 do 180 dni	Od 181 do 365 dni
3.034	3.029	2	0	0	0	3

Pojasnilo št. 20

Denarna sredstva

v 000 EUR

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Denar na transakcijskih računih pri bankah	7.710	5.650
Depozit na odpoklic	15.560	16.209
Skupaj	**23.270**	**21.859**

Pojasnilo št. 21

Kapital

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Osnovni kapital (v 000 EUR)	364.810	364.810
Navadne delnice (število)	874.235	874.235

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. 22

Kapitalske rezerve

v 000 EUR

Kapitalske rezerve	
1. 1. 2019	**217.331**
Povečanje kapitalskih rezerv	163
31. 12. 2019	**217.494**

Kapitalske rezerve so se v letu 2019 povečale za 163 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Tako je na 31. 12. 2019 stanje kapitalskih rezerv 217.494 tisoč evrov.

v 000 EUR

Kapitalske rezerve	
1. 1. 2018	**216.761**
Povečanje kapitalskih rezerv	570
31. 12. 2018	**217.331**

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

Pojasnilo št. 23

Gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti

v 000 EUR

Gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti ter odloženi davki v kapitalu	2019	2018
Stanje na dan 1. 1. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	299.526	432.578
Spremembe zaradi prehoda na MSRP 9 na 1. 1.	0	119.283
Stanje na dan 1. 1. odloženi davki	39.717	58.864
Stanje na dan 1. 1. neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	**259.809**	**254.431**
Spremembe med letom bruto povečanja rezerv	477.468	607.782
Spremembe med letom bruto zmanjšanja rezerv	-381.536	-621.551
Stanje 31. 12. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	**395.458**	**299.526**
Prilagoditve (pogoj 8 %, 6 mesecev)	-135.089	-97.802
Stanje 31. 12. bruto po prilagoditvi	**260.369**	**201.724**
Stanje 31. 12. odloženi davek	**53.253**	**39.717**
Stanje na 31. 12. neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	**342.205**	**259.809**

Pojasnilo št. 24

Finančne obveznosti

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Druge dolgoročne finančne obveznosti	0	349	1	3	1	352
Skupaj	**0**	**349**	**1**	**3**	**1**	**352**

Modra zavarovalnica, d. d., na 31. 12. 2019 izkazuje za 1 tisoč evrov finančnih obveznosti iz naslova obresti od depozitov, na 31. 12. 2018 pa za 349 tisoč evrov obveznosti iz finančnega najema v povezavi z najemom neopredmetenih osnovnih sredstev.

Zapadlost finančnih obveznosti

v 000 EUR

	31. 12. 2019
Zapadlo do 1 leta	1
Od 1 do 2 let	0
Od 2 do 5 let	0
Nad 5 let	0
Skupaj	**1**

Pojasnilo št. 25

Poslovne obveznosti

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	3.032	3.254	3.032	3.254
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	15	15	0	513	15	528
Obveznosti do države	0	0	33	50.294	33	50.294
Obveznosti za davek od dohodka	0	0	1.871	240	1.871	240
Druge poslovne obveznosti	69	34	10.024	10.073	10.093	10.107
Skupaj	**84**	**49**	**14.960**	**64.374**	**15.044**	**64.423**

Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov sestavljajo prejeti varščini s strani najemnika poslovnih prostorov v višini 12 tisoč evrov (2018: 12 tisoč evrov) in varščina zaradi nedokončanih del v poslovnem objektu Stekleni dvor v višini 3 tisoč evrov (2018: 3 tisoč evrov). Druge dolgoročne poslovne obveznosti v višini 69 tisoč evrov (2018: 34 tisoč evrov) so obveznosti za izplačilo spremenljivega prejemka članov uprave.

Kratkoročne poslovne obveznosti sestavljajo obveznosti do dobaviteljev v višini 3.032 tisoč evrov (2018: 3.254 tisoč evrov) , od tega se največji del v znesku 2.240 tisoč evrov (2018: 2.527 tisoč evrov) nanaša na obveznost za plačilo naložbene nepremičnine; obveznosti do države v višini 33 tisoč evrov (2018: 50.294 tisoč evrov), obveznosti za davek od dohodka v višini 1.871 tisoč evrov (2018: 240 tisoč evrov) in druge poslovne obveznosti v višini 10.024 tisoč evrov (2018: 10.073 tisoč evrov). Največji del drugih kratkoročnih poslovnih obveznosti v višini 8.658 tisoč evrov (2018: 8.757 tisoč evrov) so kratkoročno odloženi prihodki, 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. 2020.

Zapadlost poslovnih obveznosti

v 000 EUR

31. 12. 2019	Dospelost do 1 leta	Od 1 do 2 let	Od 2 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	3.032	0	0	0	3.032
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	6	6	3	15
Obveznosti do države	33	0	0	0	33
Obveznosti za davek od dohodka	1.871	0	0	0	1.871
Druge poslovne obveznosti	10.024	69	0	0	10.093
Skupaj	**14.960**	**75**	**6**	**3**	**15.044**

Pojasnilo št. 26

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Zavarovalno-tehnične rezervacije	Skupaj
1. 1. 2019	**544**	**16.540**	**190.028**	**207.112**
Novo oblikovane čez leto	33	52	33.361	33.446
Črpanje rezervacij	−11	0	0	−11
Odprava rezervacij	−69	−4.270	0	−4.339
31. 12. 2019	**497**	**12.322**	**223.389**	**236.208**

Skupina Kapitalska družba je v letu 2019 oblikovala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 33 tisoč evrov (2018: 70 tisoč evrov) in jih črpala oziroma odpravila za 80 tisoč evrov (2018: 32 tisoč evrov). Tako je ob koncu leta 2019 rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade za 497 tisoč evrov (2018: 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 2019 oblikovala druge rezervacije v višini 52 tisoč evrov rezervacij iz naslova kočljivih pogodb (2018: 3.947 tisoč evrov oblikovanih rezervacij iz naslova nedoseganja zajamčene donosnosti in iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti in za primanjkljaj sredstev kritnih skladov).

Skupina je v letu 2019 odpravila rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v višini 2.035 tisoč evrov (2018: 1.630 tisoč evrov), rezervacije iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti v višini 1.435 tisoč evrov (2018: 94 tisoč evrov) in iz primanjkljaja sredstev kritnih skladov v višini 800 tisoč evrov (2018: 180 tisoč evrov iz naslova rezervacij za kočljive pogodbe).

Skupina v skladu z načelom previdnosti oblikuje rezervacije za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljše ocene verjetnosti plačila.

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Zavarovalno-tehnične rezervacije	Dolg. pasivne časovne razmejitve	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**

Pasivne časovne razmejitve v višini 1.544 tisoč evrov iz leta 2018 so prenesene na kratkoročne poslovne obveznosti v višini 667 tisoč evrov in na finančne prihodke v višini 877 tisoč evrov.

Zavarovalno-tehnične rezervacije

v 000 EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS	99.331	101.315
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR	16.803	20.522
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II	107.229	68.191
Zavarovalno-tehnične rezervacije nezgoda	26	0
Skupaj	**223.389**	**190.028**

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 47: Sedanja bruto vrednost prihodnjih izplačil

v 000 EUR

Vrste izplačil	31. 12. 2019	31. 12. 2018
KS PPS	95.755	96.561
KS MR	16.799	20.518
KS MR II	106.251	68.190
Skupaj	**218.805**	**185.269**

Sedanja bruto vrednost prihodnjih izplačil predstavlja zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah.

Tabela 48: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na 31. 12. 2019

v 000 EUR

Sklad	ZTR življenjskih zavarovanj po policah	ZTR življenjskih zavarovanj – presežek	Škodne rezervacije	Skupaj
KS PPS	95.755	2.575	1.001	99.331
KS MR	16.799	0	4	16.803
KS MR II	106.251	977	1	107.229
Skupaj	**218.805**	**3.552**	**1.006**	**223.363**

Tabela 49: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na 31. 12. 2018

v 000 EUR

Sklad	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 na 31. 12. 2019 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti v znesku 2.575 tisoč evrov (3.773 tisoč evrov v letu 2018) in za škodne rezervacije v višini 1.001 tisoč evrov (981 tisoč evrov v letu 2018). 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 31. 12. 2019 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za škodne rezervacije v višini 4 tisoč evrov (4 tisoč evrov v letu 2018). Pri izračunu vrednosti prihodnjih izplačil so bile uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R.

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS MR II na 31. 12. 2019 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za razporejeni del dobička v višini 885 tisoč evrov, za nerazporejeni del dobička v višini 93 tisoč evrov in za škodne rezervacije v višini 1 tisoč evrov (1 tisoč evrov v letu 2018). 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 temelji na netvegani obrestni meri na dan 31. 12. 2019, ki jo objavi EIOPA, in upošteva učinek pričakovanih donosnosti sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti, pri čemer smo navedeni učinek prvič upoštevali v letu 2019.

Test ustreznosti obveznosti na 31. 12. 2019 je pokazal zadostnost matematičnih rezervacij na KS PPS, medtem ko je bil za KS MR ugotovljen primanjkljaj v znesku 44 tisoč evrov, za KS MR II pa v znesku 3.220 tisoč evrov.

Sprememba obrestnih mer/donosnosti

Tabela 50: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS

		v 000 EUR
Sprememba obveznosti/rezervacij	**31. 12. 2019**	**31. 12. 2018**
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	−2.749	−2.820
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	2.889	2.965

Tabela 51: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR

		v 000 EUR
Sprememba obveznosti/rezervacij	**31. 12. 2019**	**31. 12. 2018**
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	−297	−336
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	311	351

Tabela 52: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II

		v 000 EUR
Sprememba obveznosti/rezervacij	**31. 12. 2019**	**31. 12. 2018**
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	−1.938	−1.228
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	2.022	1.280

Sprememba smrtnosti

Tabela 53: Sprememba smrtnosti za KS PPS

		v 000 EUR
Sprememba obveznosti/rezervacij	**31. 12. 2019**	**31. 12. 2018**
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	−3.516	−3.434
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	4.019	3.900

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 3.516 tisoč evrov (3.434 tisoč evrov v letu 2018). Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV2004R.

Tabela 54: Sprememba smrtnosti za KS MR

		v 000 EUR
Sprememba obveznosti/rezervacij	**31. 12. 2019**	**31. 12. 2018**
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	−250	−251
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	282	283

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 250 tisoč evrov (251 tisoč evrov v letu 2018). Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

Tabela 55: Sprememba smrtnosti za KS MR II

		v 000 EUR
Sprememba obveznosti/rezervacij	**31. 12. 2019**	**31. 12. 2018**
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	−806	−499
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	904	560

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 806 tisoč evrov (499 tisoč evrov v letu 2018). Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

17.3.3 Upravljanje tveganj finančnih sredstev

Vsa tveganja, ki jim je Skupina izpostavljena, so skupaj z njihovimi ukrepi za obvladovanje in merili opisana v poglavju 17.2 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 56: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II

v 000 EUR

Postavka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Solventnost II		
Celotna potreba po kapitalu	148.057	122.828
Primerni lastni viri sredstev	286.712	252.222
Presežek (+)/ primanjkljaj (–) razpoložljivih lastnih virov sredstev	138.655	129.394
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu (v %)	**194 %**	**205 %**

Letni podatki o solventnostnem položaju na 31. 12. 2019 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 57: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2019

v 000 EUR

		Finančna sredstva po odplačni vrednosti				Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Skupaj
Interna boniteta	Boniteta	Znesek pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)	Neto izpostavljenost	Neto izpostavljenost	Skupaj neto izpostavljenost
Varne naložbe	AAA	0	12-mesečne pričakovane izgube	3.556	3.556	4.787	8.094	**16.437**
	AA	-1		15.975	15.974	3.972	5.005	**24.950**
	A	-13		84.466	84.453	59.365	6.289	**150.107**
	BBB	-42		60.098	60.055	36.427	22.533	**119.015**
Skupaj varne naložbe		**-56**		**164.095**	**164.039**	**104.550**	**41.920**	**310.509**
Manj varne naložbe	BB	-208	12-mesečne/ vse-življenjske pričakovane izgube	56.037	55.829	2.493	1.256	**59.578**
	B	-13		1195	1182	3.270	1.290	**5.742**
	CCC	0		0	0	0	0	**0**
	CC	0		0	0	0	0	**0**
	C	0		0	0	0	0	**0**
	brez bonitetne ocene	0		11.660	11.660	0	2	**11.662**
Skupaj manj varne naložbe		**-221**		**68.892**	**68.671**	**5.763**	**2.548**	**76.982**
Oslabljene naložbe	D	0	Oslabitev prek poslovnega izida v višini pričakovane izgube	0	0	0	22.427	**22.427**
Skupaj oslabljene		**0**		**0**	**0**	**0**	**22.427**	**22.427**
Skupaj		**-277**		**232.987**	**232.710**	**110.313**	**66.896**	**409.918**

Finančna sredstva so bila razvrščena v navedene skupine na podlagi bonitetnih ocen. Razvrstitev je skladna z MSRP 9 in 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 58: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018

v 000 EUR

				Finančna sredstva po odplačni vrednosti		Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Skupaj
Interna boniteta	Boniteta	Znesek pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)	Neto izpostavljenost	Neto izpostavljenost	Skupaj neto izpostavljenost
Varne naložbe	AAA	0	12-mesečne pričakovane izgube	3.591	3.591	0	0	**3.591**
	AA	-1		12.779	12.778	5.827	0	**18.605**
	A	-10		80.378	80.368	63.570	4.787	**148.724**
	BBB	-25		46.360	46.335	27.386	11.457	**85.178**
Skupaj varne naložbe		**-37**		**143.108**	**143.072**	**96.783**	**16.244**	**256.099**
Manj varne naložbe	BB	-199	12-mesečne/ vse-življenjske pričakovane izgube	61.271	61.072	7.191	2.855	**71.118**
	B	-8		798	790	0	1.244	**2.034**
	CCC	0		0	0	0	0	**0**
	CC	0		0	0	0	0	**0**
	C	0		0	0	0	0	**0**
	brez bonitetne ocene	0		14.210	14.210	0	2	**14.212**
Skupaj manj varne naložbe		**-207**		**76.279**	**76.072**	**7.191**	**4.101**	**87.364**
Oslabljene naložbe	D	0	Oslabitev prek poslovnega izida v višini pričakovane izgube	0	0	0	34.950	**34.950**
Skupaj oslabljene		**0**		**0**	**0**	**0**	**34.950**	**34.950**
Skupaj		**-244**		**219.388**	**219.144**	**103.973**	**55.295**	**378.413**

Tabela 59: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2019

v 000 EUR

Kategorija	1. faza	2. faza	3. faza
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2018	**206**	**118**	**0**
Prenos v 1. fazo	0	0	0
Prenos v 2. fazo	-10	37	0
Prenos v 3. fazo	0	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-107	-38	0
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	133	0	0
Druge spremembe	20	15	0
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2019	**243**	**133**	**0**

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	**155**	**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	-79	-47	0
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	131	0	0
Druge spremembe	-1	-66	0
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2018	**206**	**118**	**0**

Tabela 61: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2019

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Vrednost 31. 12. 2018	**347.368**	**324**
Prenos v 1. fazo	0	0
Prenos v 2. fazo	348	27
Prenos v 3. fazo	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-70.327	-144
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	102.989	133
Druge spremembe	2.416	35
Vrednost 31. 12. 2019	**382.796**	**375**

Tabela 62: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka v letu 2018

v 000 EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Vrednost 1. 1. 2018	**332.634**	**386**
Prenos v 1. fazo	0	0
Prenos v 2. fazo	0	0
Prenos v 3. fazo	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-72.649	-127
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	87.641	131
Druge spremembe	-257	-67
Vrednost 31. 12. 2018	**347.368**	**324**

Tabela 63: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v 000 EUR

Regija	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Slovenija	221.514	245.292
Druge države	188.404	136.541
Skupaj	**409.918**	**381.833**

Delež finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, se je v letu 2019 znižal s 64 % na 54 %.

Valutno tveganje

Tabela 64: Valutna sestava finančnih sredstev

v 000 EUR

Valuta	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Sredstva, nominirana v evrih	1.221.209	1.065.010
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	193.371	165.788
Sredstva, nominirana v drugih valutah	3.133	5.743
Skupaj	**1.417.714**	**1.236.541**

Na dan 31. 12. 2019 je bilo 86,1 % finančnih sredstev nominiranih v evrih, 13,6 % v ameriških dolarjih, 0,2 % v drugih valutah. Pri spremljanju valutne sestave finančnih sredstev se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran. Valutno tveganje se je zvišalo zaradi višje izpostavljenosti naložbam v ameriških dolarjih, pri čemer v primeru naložb v enote investicijskih skladov ni upoštevan učinek sprememb deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki predstavljajo naložbe investicijskih skladov.

Tabela 65: Valutno tveganje finančnih sredstev

v 000 EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 7.552	+/- 170
Vpliv na kapital	+/- 11.786	+/- 16.408
Skupaj	**+/- 19.338**	**+/- 16.578**

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 66: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2019 – sprememba obrestnih mer za 100 bazičnih točk

v 000 EUR

Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	+/– 1 %	+/– 5	–/+ 7.256	–/+ 7.251
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/– 1 %	+/– 0	+/– 0	+/– 0
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/– 1 %	+/– 2	–/+ 7.687	–/+ 7.685
Skupaj		**+/– 7**	**–/+ 14.943**	**–/+ 14.936**

Tabela 67: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2018 – sprememba obrestnih mer za 100 bazičnih točk

v 000 EUR

Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	+/– 1 %	+/– 6	–/+ 2.474	–/+ 2.468
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/– 1 %	+/– 0	+/– 0	+/– 0
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/– 1 %	+/– 2	–/+ 8.462	–/+ 8.460
Skupaj		**+/– 8**	**–/+ 10.936**	**–/+ 10.928**

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka so upoštevane naložbe s spremenljivo obrestno mero, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe s fiksno obrestno mero, vključno z naložbami v obvezniške investicijske sklade. Če bi se tržne obrestne mere spremenile za 100 bazičnih točk, bi se vrednost naložb na dan 31. 12. 2019 spremenila za 14.936 tisoč evrov. Obrestno tveganje se je v letu 2019 zvišalo zaradi višje izpostavljenosti naložbam, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer in zaradi zvišanja povprečnega trajanja portfelja dolžniških naložb. 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 68: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev

		v 000 EUR
Sprememba indeksa za +/- 10 %	**31. 12. 2019**	**31. 12. 2018**
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 8.813	+/- 1.317
Vpliv na kapital	+/– 25.908	+/– 39.457
Skupaj	**+/– 34.721**	**+/– 40.774**

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 2019 znižalo zaradi nižjega kazalnika beta v primerjavi z letom 2018.

Tabela 69: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

		v 000 EUR
Finančni instrument	**31. 12. 2019**	**31. 12. 2018**
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	**1.203.600**	**1.029.365**
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	232.348	70.809
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	149.101	137.242
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	822.151	821.315
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	**148.719**	**136.503**
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	54.120	51.494
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	29.824	16.879
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	64.775	68.129
Skupaj	**1.352.319**	**1.165.868**

Konec leta 2019 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 89 % finančnih instrumentov (upoštevane so naložbe v vrednostne papirje in naložba v finančno terjatev) oziroma 81 % vseh sredstev Skupine (v to skupino so vključene tudi naložbe z OTC oziroma medbančnega trga).

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. 2019 je imela Skupina skupaj za 1.180.501 tisoč evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 70: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2019

					v 000 EUR
Postavka	**Manj kot 1 leto**	**Nad 1 do 5 let**	**Nad 5 let**	**Brez zapadlosti**	**Skupaj**
Finančne naložbe	50.755	176.859	149.223	955.011	1.331.848
• vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	5.832	13.078	26.973	213.609	259.492
• vrednotene po odplačni vrednosti	16.334	115.188	89.804	0	221.327
• vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	28.589	48.593	32.446	741.401	851.029
Naložba v finančno terjatev	22.427	0	0	0	22.427
Dana posojila in depoziti	27.187	14.955	0	0	42.142
Denarna sredstva	23.270	0	0	0	23.270
Terjatve iz poslovanja	7.165	167	0	0	7.332
Skupaj sredstva	**130.804**	**191.981**	**149.223**	**955.011**	**1.427.019**
Obveznosti iz poslovanja	14.960	84	0	0	15.044
Finančne obveznosti	1	0	0	0	1
Obveznosti rentnih skladov	23.743	68.903	138.827	0	231.473
Skupaj obveznosti	**38.704**	**68.987**	**138.827**	**0**	**246.518**
Razlika (sredstva – obveznosti)	**92.100**	**122.994**	**10.396**	**955.011**	**1.180.501**

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 pošteni 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 pošteni 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 (sredstva – obveznosti)	**61.665**	**144.720**	**–10.218**	**824.116**	**1.020.283**

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

17.4 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 2019 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 2019 dosegli skupaj 947 tisoč evrov.

Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 72: Prejemki v letu 2019 po vrsti prejemnikov

v 000 EUR

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

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., v letu 2019 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, uskla-

ditev pa se izvede s 1. 7. tekočega poslovnega leta. Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2019 obračunana in izplačana ob upoštevanju navedenih meril. Vsak član uprave ima po pogodbi pravico do izobraževanja doma in v tujini do 15 dni na leto na stroške Kapitalske družbe, d. d., v okviru sprejetega poslovno-finančnega načrta družbe.

Tabela 73: Prejemki članov uprave v letu 2019

v EUR

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

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz 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 2018 na podlagi kombinacije kvantitativnih in kvalitativnih meril. 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. Odloženi prejemek pomeni drugi del izplačila variabilnega prejemka uprave za leto 2018, ki bo izplačan v letu 2021.

Tabela 74: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2019

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)	16.500	5.335	-	500	-	-	-	-	-	-	**22.335**	**16.244**
dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika nadzornega sveta, predsednik akreditacijske komisije)	15.929	5.500	-	65	-	-	-	-	-	-	**21.494**	**15.632**
Cirila Surina Zajc (članica nadzornega sveta do 1. 2. 2019, članica revizijske komisije in članica kadrovske komisije)	2.799	935	-	108	-	-	-	-	-	-	**3.842**	**2.794**
mag. Aleksander Mervar (član nadzornega sveta, član revizijske komisije, član akreditacijske komisije in predsednik kadrovske komisije)	16.500	5.500	-	351	-	-	-	-	-	-	**22.351**	**16.256**
mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta, član revizijske komisije in član akreditacijske komisije)	16.422	5.500	-	84	-	-	-	-	-	-	**22.006**	**16.005**
Natalija Stošicki (članica nadzornega sveta, predsednica revizijske komisije in članica kadrovske komisije)	16.500	5.500	-	529	-	-	-	-	-	-	**22.529**	**16.385**
Mirko Miklavčič (član nadzornega sveta od 2. 2. 2019, član revizijske komisije in član kadrovske komisije)	13.390	5.280	-	824	-	-	-	-	-	-	**19.494**	**14.178**
Skupaj	**98.040**	**33.550**	**-**	**2.461**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**134.051**	**97.494**

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

Tabela 75: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2019

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
Mojca Verbič (zunanja članica revizijske komisije)	3.600	572	-	33	-	-	-	-	-	-	**4.205**	**3.059**
mag. Irena Prijović (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.600	836	-	-	-	-	-	-	-	-	**4.436**	**3.226**
dr. Alenka Stanič (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.600	836	-	-	-	-	-	-	-	-	**4.436**	**3.226**
Gorazd Žmavc (zunanji član akreditacijske komisije)	3.600	836	-	289	-	-	-	-	-	-	**4.725**	**3.436**
Skupaj	**14.400**	**3.080**	**-**	**322**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**17.802**	**12.947**

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

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

Tabela 76: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2019

v EUR

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

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

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

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

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

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

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

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 2019 skupno dosegli 923 tisoč evrov.

V letu 2019 Modra zavarovalnica, d. d., članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

Tabela 77: Bruto prejemki v letu 2019 po kategoriji prejemnikov Modre zavarovalnice, d. d.

v 000 EUR

Kategorija prejemnikov	Znesek
Člani uprave	422
Člani nadzornih organov	103
Zaposleni po individualni pogodbi	398
Skupaj	**923**

Prejemki članov organov vodenja in nadzora Modre zavarovalnice, d. d.

Tabela 78: Prejemki članov uprave Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2019

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Zaostala izplačila	Bonitete	Regres	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Skupaj
Borut Jamnik	118.678	24.366	4.491	1.752	3.196	2.819	**155.302**
Matija Debelak	110.399	23.148	1.406	1.752	1.144	2.819	**140.668**
Boštjan Vovk	112.916	3.246	842	1.752	4.764	2.819	**126.339**

Fiksni prejemek vključuje prejemke iz bruto plač. Zaostala izplačila vključujejo drugi del spremenljivega prejemka za leto 2016 in prvi del spremenljivega prejemka za leto 2018. Povračila stroškov vključujejo prehrano in/ali prevoz in/ali druga povračila stroškov službenih poti (dnevnice, kilometrino, nočnine, parkirnine, taksi prevoze). Bonitete vključujejo boniteto za službene avtomobile, bonitete iz kolektivnega nezgodnega zavarovanja, bonitete iz kolektivnega zavarovanja specialističnega ambulantnega zdravljenja, bonitete zavarovanja odgovornosti, bonitete specialističnih analiz in pregledov ter bonitete za kritje športnih aktivnosti. Zavarovalne premije pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje.

Tabela 79: Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2019

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek NS	Fiksni prejemek RK NS	Mesečno nadomestilo NS	Mesečno nadomestilo RK NS	Povračila stroškov	Bonitete	Skupaj
Branimir Štrukelj	2.915	-	11.596	-	-	243	**14.754**
Bojan Zupančič	2.915	1.100	10.450	1.887	-	243	**16.595**
Janez Prašnikar	2.915	-	10.450	-	-	243	**13.608**
Goran Bizjak	2.640	1.540	10.450	3.919	924	243	**19.716**
Bachtiar Djalil	2.915	-	13.729	-	-	243	**16.887**
Roman Jerman	1.650	-	7.402	-	44	243	**9.339**
Boris Žnidarič	275	-	393	-	3	-	**671**
Natalija Stošicki	1.265	220	4.311	718	96	-	**6.610**
Dragan Martinović (zunanji član RK NS)	-	1.540	-	2.613	481	-	**4.634**

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 stroškov izobraževanja. Bonitete vključujejo boniteto za zavarovanje odgovornosti.

Prejemki organov vodenja družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o.

Družba Hotelske nepremičnine, d. o. o., nima zaposlenih, oba direktorja družbo vodita na podlagi pogodbe o poslovodenju.

Tabela 80: Prejemki organov vodenja družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o., v letu 2019

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druga dodatna plačila	Skupaj
Zoran Perše	7.875	0	0	1.036	0	0	0	0	0	**8.911**
Roman Jerman	7.875	0	0	857	0	0	0	0	0	**8.732**

Fiksni prejemek pomeni plačilo na podlagi pogodbe o poslovodenju. Povračila stroškov so stroški uporabe lastnega avtomobila za opravljanje službenih poti.

Poslovanje s povezanimi podjetji in strankami

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

Razkritje v zvezi s pokojninskim načrtom

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

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

Finančni trgi so februarja 2020 zabeležili izrazito negativne trende, saj so se vlagatelji zaradi strahu pred širjenjem koronavirusa in njegovim morebitnim negativnim vplivom na gospodarsko rast, odločili za premik kapitala iz tveganih v varnejše naložbene kategorije. Svetovni borzni indeks je tako februarja 2020 upadel za več kot 20 %, kar vpliva na donosnost lastnih sredstev Skupine. Vpliv spremembe delniških indeksov na poslovni izid oziroma kapital Skupine je predstavljen v računovodskem delu letnega poročila v okviru upravljanja s tveganji. Ob tem ima lahko upad gospodarske aktivnosti negativen vpliv na čiste prihodke od upravljanja skladov in na vplačila premij v Skupini. Finančni trgi so leto 2020, po zelo uspešnem letu 2019, začeli optimistično. Izbruh koronavirusa v Evropi je povzročil velik padec cen delnic in podjetniških obveznic. S širjenjem koronavirusa po svetu in z zavedanjem o njegovih razsežnosti so finančni trgi močno odreagirali. Dodatno negotovost je na trge prinesel tudi padec cene nafte, kot posledica prekinitve dogovora med Rusijo in članicami Opec-a o nadaljnjem krčenju količine načrpane nafte. Indeksi delniških trgov so močno upadli (in zabeležili zgodovinske dnevne padce v višini tudi do 10 %),

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

V letošnjem letu (od 31. 12. 2019 do 11. 6. 2020) je donosnost svetovnega delniškega trga znašala -8,2 %, donosnost indeksa podjetniških obveznic -1,3 % in donosnost indeksa državnih obveznic 0,95 %. Po izjemnem padcu svetovnega delniškega indeksa v prvem četrtletju 2020 se je donosnost naložb Skupine do 11. 6. 2020 v pretežni meri pomembno izboljšala.

V zvezi z oceno vpliva pandemije na poslovanje družb v Skupini, ugotavljamo, da bo vpliv na posamezna podjetja različen glede na dejavnost, v kateri družbe poslujejo. Ocenjujemo, da bodo največje posledice utrpele družbe iz panoge turizem in igralništvo (Sava, d. d., Hit, d. d., Terme Olimia, d. d., Terme Čatež, d. d., in Union hoteli, d. d.). Velikost vpliva na poslovni izid v letu 2020 bo omilil oziroma zmanjšal negativne učinke epidemije nalezljive bolezni SARS-CoV-2 (COVID-19) Zakon o interventnih ukrepih za omilitev posledic epidemije nalezljive bolezni SARS-CoV-2 (COVID-19).

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

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

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

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

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

Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Svet Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje je na svoji 15. seji, 18. 2. 2020, sprejel sklep o redni uskladitvi pokojnin in drugih prejemkov, po katerem se bodo pokojnine in drugi prejemki uskladili za 3,2 %. Ker navedeni odstotek uskladitve v nominalnem znesku presega 50 milijonov evrov, znaša obveznost Kapitalske družbe, d. d., v letu 2020 50 milijonov evrov.

Izdajatelj: Kapitalska družba, d. d.

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

Idejna in grafična zasnova: TINA RALIC I DESIGN / www.tina-ralic.com

Ljubljana, avgust 2020

Poročilo je tiskano na biorazgradljivem in recikliranem papirju.
Kapitalska družba, d. d., si prizadeva delovati trajnostno –
poslovno, socialno in tudi okoljsko.

Konsolidirano letno poročilo
Skupine Kapitalska družba za leto 2019

KAPITALSKA DRUŽBA