



Konsolidirano



letno poročilo



Skupine KAD



2017



KAPITALSKA DRUŽBA

Kazalo

8	1	Predstavitev Skupine Kapitalska družba	25	5.1.1	Bruto domači proizvod
8	1.1	Kapitalska družba, d. d.	26	5.1.2	Inflacija
8	1.1.1	Podjetje	26	5.1.3	Zaposlenost in plače
8	1.1.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	27	5.2	Gibanja na finančnih trgih
8	1.1.3	Dejavnosti družbe	27	5.2.1	Trg kapitala
9	1.1.4	Organi družbe	28	5.2.2	Cena nafte in devizni tečaji
10	1.1.5	Politika raznolikosti	30	6	Poslovanje Skupine Kapitalska družba v letu 2017
11	1.2	Modra zavarovalnica, d. d.	30	6.1	Kapitalska družba, d. d.
11	1.2.1	Podjetje	31	6.1.1	Upravljanje kapitalskih naložb
11	1.2.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	40	6.1.2	Dejavnosti pri izvajanju ZPIZ-2 v letu 2017
11	1.2.3	Dejavnost družbe	41	6.1.3	Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov
11	1.2.4	Organi družbe	42	6.2	Modra zavarovalnica, d. d.
12	1.2.5	Politika raznolikosti	42	6.2.1	Upravljanje lastnih finančnih sredstev
14	2	Nagovor uprave obvladujoče družbe	44	6.2.2	Upravljanje kritnih skladov za dodatno pokojninsko zavarovanje med izplačevanjem rent
18	3	Poročilo nadzornega sveta obvladujoče družbe	48	6.2.3	Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov
24	4	Organizacija Skupine Kapitalska družba	52	7	Upravljanje tveganj
24	4.1	Poročanje o zaposlenih	53	8	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2017
25	5	Makroekonomski okvir poslovanja			
25	5.1	Gospodarsko okolje v Sloveniji			

55	9	Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2018	87	16.3	Konsolidirani izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2017
58	10	Družbena odgovornost	90	16.4	Konsolidirani izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017
58	10.1	Odgovornost do širše družbene skupnosti	92	16.5	Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017
59	10.2	Odgovornost do zaposlenih	93	16.6	Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016
59	10.2.1	Skrb za izobraževanje zaposlenih			
60	10.2.2	Skrb za varno in zdravo delovno okolje			
62	10.3	Odgovornost do okolja			
63	11	Poročilo o razmerjih z odvisno družbo	94	17	Razkritja in pojasnila
			94	17.1	Splošna razkritja
			96	17.2	Računovodske usmeritve
65	12	Kazalniki	117	17.3	Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom
67	13	Izjava o upravljanju	117	17.3.1	Pojasnila k izkazu poslovnega izida
78	14	Izjava o odgovornosti posloводства	126	17.3.2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja
80	15	Revizorjevo poročilo	147	17.3.3	Upravljanje tveganj finančnih sredstev
84	16	Računovodski izkazi za leto 2017	153	17.4	Druga razkritja
84	16.1	Konsolidirani izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017			
86	16.2	Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017			

Kazalo tabel

- 24 Tabela 1: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba
- 30 Tabela 2: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016 glede na način upravljanja
- 31 Tabela 3: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države
- 32 Tabela 4: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2017
- 32 Tabela 5: Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2017
- 33 Tabela 6: Največji prejemki od dividend kapitalskih naložb v letih 2017 in 2016
- 33 Tabela 7: Prejemek od dividend na podlagi dobljenih tožb glede delitev dobička in izplačila zaostankov prednostnih dividend
- 35 Tabela 8: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb
- 37 Tabela 9: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016
- 37 Tabela 10: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016
- 38 Tabela 11: Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016
- 39 Tabela 12: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2017 in 2016
- 40 Tabela 13: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016
- 42 Tabela 14: Finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2017
- 42 Tabela 15: Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2017
- 43 Tabela 16: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2017
- 43 Tabela 17: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2017
- 44 Tabela 18: Osnovni podatki o rentnih skladih Modre zavarovalnice, d. d.
- 45 Tabela 19: Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2017
- 45 Tabela 20: Geografska razpršenost naložb KS MR na dan 31. 12. 2017
- 46 Tabela 21: Število članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2017
- 47 Tabela 22: Sestava sredstev KS MR II na dan 31. 12. 2017
- 47 Tabela 23: Geografska razpršenost naložb KS MR II na dan 31. 12. 2017
- 48 Tabela 24: Sestava sredstev KS PPS na dan 31. 12. 2017
- 48 Tabela 25: Geografska razpršenost naložb KS PPS na dan 31. 12. 2017
- 49 Tabela 26: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2017
- 58 Tabela 27: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ
- 74 Tabela 28: Sestava posloводства v poslovnem letu 2017
- 74 Tabela 29: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2017
- 74 Tabela 30: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2017
- 95 Tabela 31: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba
- 105 Tabela 32: Razvrščanje lastniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)
- 105 Tabela 33: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb
- 105 Tabela 34: Razvrščanje ciljnih skladov
- 105 Tabela 35: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov
- 106 Tabela 36: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg
- 106 Tabela 37: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)
- 114 Tabela 38: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II
- 126 Tabela 39: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2017
- 127 Tabela 40: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2016
- 127 Tabela 41: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2017
- 128 Tabela 42: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2016
- 128 Tabela 43: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2017
- 129 Tabela 44: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2016
- 129 Tabela 45: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami
- 130 Tabela 46: Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe
- 135 Tabela 47: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017
- 138 Tabela 48: Informacija o hierarhiji poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016, če metodologija razvrščanja sredstev ne bi bila spremenjena
- 139 Tabela 49: Prehod med ravnmi hierarhije zaradi spremembe metodologije
- 139 Tabela 50: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb
- 144 Tabela 51: Sedanja bruto vrednost bodočih izplačil
- 144 Tabela 52: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2017
- 145 Tabela 53: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS na dan 31. 12. 2017
- 145 Tabela 54: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS na dan 31. 12. 2016
- 145 Tabela 55: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2017
- 145 Tabela 56: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2016
- 145 Tabela 57: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II na dan 31. 12. 2017
- 146 Tabela 58: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II na dan 31. 12. 2016

Kazalo slik

- 146 Tabela 59: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2017 za KS PPS
- 146 Tabela 60: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2016 za KS PPS
- 146 Tabela 61: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2017 za KS MR
- 146 Tabela 62: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2016 za KS MR
- 147 Tabela 63: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2017 za KS MR II
- 147 Tabela 64: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2016 za KS MR II
- 148 Tabela 65: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II
- 148 Tabela 66: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017
- 148 Tabela 67: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016
- 149 Tabela 68: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev
- 149 Tabela 69: Valutna sestava finančnih sredstev
- 150 Tabela 70: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017
- 150 Tabela 71: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016
- 150 Tabela 72: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk
- 150 Tabela 73: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk
- 151 Tabela 74: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017
- 151 Tabela 75: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016
- 151 Tabela 76: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost
- 152 Tabela 77: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017
- 152 Tabela 78: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016
- 153 Tabela 79: Prejemki v letu 2017 po vrsti prejemnikov Kapitalske družbe, d. d.
- 154 Tabela 80: Prejemki članov uprave Kapitalske družbe, d. d., v letu 2017
- 154 Tabela 81: Prejemki članov nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2017
- 155 Tabela 82: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2017
- 156 Tabela 83: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora Kapitalske družbe, d. d., v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2017
- 157 Tabela 84: Bruto prejemki v letu 2017 po kategoriji prejemnikov Modre zavarovalnice, d. d.
- 157 Tabela 85: Prejemki članov uprave Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2017
- 157 Tabela 86: Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2017
- 25 Slika 1: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih v letu 2017
- 26 Slika 2: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2017
- 27 Slika 3: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2017 v evrih (indeks: 1. 1. 2017 = 100)
- 28 Slika 4: Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR Index) in indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR Index) ter donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2017
- 29 Slika 5: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod) ter tečaj ameriškega dolarja glede na evro v letu 2017

Seznam uporabljenih kratic

6

AZN	Agencija za zavarovalni nadzor	PSŠ	Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov (Premostitveni sklad športnikov)
BDP	Bruto domači proizvod	PN1 K	Pokojninski načrt za kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
BVAL	Bloomberg Valuation Service	PN1 P	Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
CBBT	Composite Bloomberg Bond Trader	PNJU K	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence
CRP	Centralni register prebivalstva	PNMZ K	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje (MKPS)
ECB	Evropska centralna banka	PNMZ P	Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje (MKPS)
EUR	Evro – denarna valuta Evropske monetarne unije	PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
FURS	Finančna uprava Republike Slovenije	SBI TOP	Osrednji slovenski borzni indeks
IASB	Odbor za mednarodne računovodske standarde (angl. International Accounting Standards Board)	SDH	Slovenski državni holding, d. d.
KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.	SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
KDD	Centralna klirinško depotna družba, d. d.	USD	Ameriški dolar
KS MR	Kritni sklad modra renta	VaR	Metoda tvegane vrednosti (angl. Value At Risk)
KS MR II	Kritni sklad modra renta II	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)
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije	ZFFPIPP	Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (Uradni list RS, št. 126/2007, 40/2009, 59/2009, 52/2010, 106/2010 – ORZFFPIPP21, 26/2011, 47/2011 – ORZFFPIPP21-1, 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)
KS SODPZ	Kritni sklad Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja 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 standard		
OdSUKND	Odllok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države		
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja		
OTC	Trg Over-The-Counter		
PDPZ	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje		

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)	ZPIZ-2B	Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 102/2015)
ZIPRS1617	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2016 in 2017 (Uradni list RS, št. 96/2015, 46/2016, 80/2016)	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)
ZIPRS1718	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2017 in 2018 (Uradni list RS, št. 80/2016, 33/2017, 59/2017, 71/2017 – ZIPRS1819)	ZPZPŠ-1	Zakon o premostitvenem zavarovanju poklicnih in vrhunskih športnikov (Uradni list RS, št. 82/2015)
ZIPRS1819	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2018 in 2019 (Uradni list RS, št. 71/2017)	ZPZRTH	Zakon o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojnem prestrukturiranju regije (Uradni list RS, št. 61/2000, 42/2003, 71/2004, 43/2010, 49/2010 – popr., 40/2012 – ZUJF, 25/2014, 46/2014, 82/2015)
ZNVP-1	Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Uradni list RS, št. 75/2015, 74/2016 – ORZNVP48, 5/2017)	ZSDH	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 105/2012, 39/2013, 101/2013 – ZIPRS1415, 25/2014 – ZSDH-1)
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije	ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014, 96/2015 – ZIPRS1617, 80/2016 – ZIPRS1718, 71/2017 – ZIPRS1819)
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012, 39/2013, 46/2013 – ZIPRS1314-A, 63/2013 – ZIUPTDSV, 99/2013 – ZSVarPre-C, 101/2013 – ZIPRS1415, 111/2013 – ZMEPIZ-1, 44/2014, 85/2014 – ZUJF-B, 95/2014 – ZIUPTDSV-A, 97/2014 – ZMEPIZ-1A, 95/2014 – ZIPRS1415-C, 95/2014 – ZUPPJS15, 95/2014 – ZUJF-C, 31/2015 – ZISDU-3, 90/2015 – ZIUPTD, 90/2015 – ZUPPJS16, 96/2015 – ZIPRS1617, 102/2015, 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)	ZVPSJU	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke
		ZZavar-1	Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 93/2015)
		ZZZS	Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije

I

Predstavitev Skupine Kapitalska družba

- 8 Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d. 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

Davčna številka: SI59093927

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

1.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2017 je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija.

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

1.1.3 Dejavnosti družbe

Osnovna dejavnost Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje z upravljanjem lastnega premoženja ter upravljanje

Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ) in Premostitvenega sklada športnikov (PSŠ). Kapitalska družba, d. d., opravlja tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, in storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja.

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

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

9

1.1.4 Organi družbe

1.1.4.1 Uprava

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2017 vodila uprava v sestavi:

- Bachtiar Djalil, predsednik uprave,
- Goranka Volf, članica uprave,
- Gregor Bajraktarević, član uprave (od 6. 2. 2017).

Predsednika uprave in članico uprave Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe in določili ZSDH-1 na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet. Začasnega člana uprave je skladno s statutom družbe za obdobje največ enega leta od dneva nastopa funkcije oziroma največ do preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v demografski rezervni sklad prav tako imenoval nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d. Član uprave Gregor Bajraktarević je mandat nastopil 6. 2. 2017.¹

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

¹ Mandat člana uprave Gregorja Bajraktarevića je trajal od 6. 2. 2017 do 6. 2. 2018. Skladno s statutom družbe in določili ZSDH-1 je nadzorni svet na podlagi javnega razpisa imenoval Gregorja Bajraktarevića za štiriletni mandat, ki ga je nastopil 7. 2. 2018.

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 2017 deloval v naslednji sestavi²:

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta se imenujejo na predlog SDH, d. d., dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojujencev 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 upokojujencev oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojujencev 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.

10

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.

² Članoma nadzornega sveta Stanislavu Seničarju in mag. Aleksandru Mervarju se je v letu 2017 iztekel štiriletni mandat, vendar sta bila na skupščini družbe oba imenovana za nov enoletni mandat. Stanislav Seničar je bil na prvi seji po začetku novega mandata ponovno imenovan za predsednika nadzornega sveta.

1.2 Modra zavarovalnica, d. d.

1.2.1 Podjetje

Naziv: Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana
Matična številka: 6031226
ID številka za DDV: SI21026912

1.2.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2017 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.

1.2.3 Dejavnost 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 so določene z zakonom in statutom družbe. Po statutu Modra zavarovalnica, d. d., 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 dva člana. Modro zavarovalnico, d. d., je v letu 2017 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.

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 in predstavljata družbo vedno predsednik in član uprave skupaj. S statutom družbe so določeni posli in odločitve, za katere mora uprava pridobiti soglasje nadzornega sveta.

Uprava družbe je v letu 2017 pristojnosti izvrševala skladno s Poslovníkom 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. Dne 9. 6. 2017 je po odstopu predsednice nadzornega sveta Goranke Volf skupščina imenovala dva člana nadzornega sveta zavarovalnice, predstavnika edinega delničarja, Kapitalske družbe, d. d., za obdobje štirih let. 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 sklada javnih uslužbencev, tretjega člana pa sta v imenu preostalih zavarovancev predlagala odbora KVPS in MKPS.

Nadzorni svet so v letu 2017 sestavljali naslednji člani:

- Goranka Volf, predsednica nadzornega sveta (od 9. 12. 2016 do 9. 6. 2017),
- Natalija Stošicki, članica (od 9. 12. 2016) in predsednica nadzornega sveta (od 9. 6. 2017 do 22. 12. 2017) ter namestnica predsednika nadzornega sveta (od 23. 12. 2017),
- Branimir Štrukelj, član nadzornega sveta (od 9. 12. 2016), namestnik predsednice nadzornega sveta (od 23. 12. 2016 do 22. 12. 2017) ter predsednik nadzornega sveta (od 23. 12. 2017),
- Goran Bizjak, član (od 9. 12. 2016),
- Bojan Zupančič, član (od 9. 12. 2016),
- dr. Janez Prašnikar, član (od 9. 6. 2017),
- dr. Boris Žnidarič, član (od 9. 6. 2017).

Pristojnosti nadzornega sveta so določene v statutu družbe, način njegovega dela pa ureja Poslovnik nadzornega sveta. V letu 2017 je delovala revizijska komisija nadzornega sveta.

1.2.4.3 Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2017 je kot edina delničarka uresničevala Kapital-ska družba, d. d.

1.2.5 Politika raznolikosti

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

II

Nagovor uprave obvladujoče družbe

14

Za Skupino Kapitalska družba je bilo leto 2017 zelo uspešno. Vseobsegajoči donos Skupine je brez upoštevanja nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje znašal kar 103 milijone evrov, ob upoštevanju omenjenega nakazila pa 53 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je tako tudi v letu 2017 uspešno izpolnjevala svoje poslanstvo, to je zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje in učinkovito upravljanje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ). Kapitalska družba, d. d., je Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje v letu 2017 nakazala 50 milijonov evrov.

Svoje poslanstvo uresničujemo z visoko stopnjo integritete in transparentnosti. Zavedamo se svoje odgovornosti v mozaiku slovenskega pokojninskega sistema, zato že skoraj dvajset let zagotavljamo dodatna sredstva za finančne potrebe Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije. Skupno je Kapitalska družba, d. d., do zdaj nakazala Zavodu že 764,3 milijona evrov, kar presega dvomesečni strošek vseh slovenskih pokojnin.

S trajnostnim uresničevanjem svojih zavez prispevamo k zanesljivi trdnosti slovenskega javnega pokojninskega sistema, čeprav višina vplačil v Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije presega značilnosti premoženja, s katerim razpolagamo. Pomemben delež naložb Kapitalske družbe, d. d., namreč spada med strateške. Po drugi strani je Kapitalska družba, d. d., pri prodajah gospodarskih družb v pomembnem delu odvisna od Slovenskega državnega holdinga, d. d., ki v imenu in za račun Kapitalske družbe, d. d., vodi prodajne postopke naložb, v katerih sta udeležena tudi SDH in/ali Republika Slovenija. Ne glede na vse navedeno ostaja Kapitalska družba, d. d., zvesta izvrševanju obveznosti in uresničevanju svojega poslanstva v korist slovenskih upokoјencev.

Zavedamo se, da je naše poslanstvo v službi trajnostnega razvoja slovenske družbe, ki se sooča z neugodnimi demografskimi trendi. Naša prizadevanja zato niso usmerjena le v dobrobit javnega pokojninskega sistema, temveč tudi v zagotavljanje dodatnih pokojnin za zaposlene na posebno težkih delovnih mestih. V skladu SODPZ smo konec leta 2017 upravljali dobrih 701 milijon evrov, ki predstavljajo pokojninske prihranke 46.901 zavarovancev. Na 31. 12. 2017 je poklicne pokojnine prejemale 243 poklicnih upokoјencev,



Gregor Bajraktarević
član uprave



Goranka Volf
članica uprave



Bachtiar Djalil
predsednik uprave

višina kosmatih pokojnin pa je v letu 2017 dosegla dobre štiri milijone evrov. V letu 2017 je po določbah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) začelo prejemati poklicne pokojnine 126 upokojujev, po določbah Zakona o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojnem prestrukturiranju regije (ZPZRTH) pa se je poklicno upokojilo osem upokojujev. V letu 2017 je enkratno izplačilo oziroma prenos sredstev v dodatno pokojninsko zavarovanje zahtevalo 574 zavarovancev, v skupni višini dobrih 11 milijonov evrov. Z uspešnim upravljanjem pokojninskih prihrankov zavarovancev v SODPZ in z izplačevanjem poklicnih pokojnin izvajamo naloge t. i. drugega stebra pokojninskega sistema, ki postaja zaradi pospešenega staranja slovenske družbe vedno pomembnejši. Pri izvajanju obveznega dodatnega zavarovanja nas vodi zavedanje, da s tem zavarovanjem odločilno prispevamo k varnosti in kakovosti življenja sedanjih in prihodnjih poklicnih upokojujev.

Številni izzivi v poslovnem okolju zahtevajo prilagoditve informacijskega sistema. Zaradi velikosti, zahtevnosti in tveganj, ki izhajajo iz tovrstnih projektov, poteka prenova postopno. Zamenjavo informacijskega sistema spremljata optimizacija ključnih poslovnih procesov in njihova prilagoditev spremembam v poslovnem okolju. V letu 2017 se je projekt prenove pospešeno izvajal, tako da je bil 1. 1. 2018 izveden delni prehod na novo informacijsko podporo. Načrtujemo, da bo projekt prenove informacijskega sistema zaključen v letu 2018.

Delni prehod na novo informacijsko podporo je vključeval tudi prilagoditev novemu mednarodnemu standardu računovodskega poročanja MSRP 9. Prilagoditev MSRP 9 je potekala v okviru posebnega projekta, organiziranega zaradi visokih in hkrati nejasnih zahtev novega standarda ter kratkih časovnih rokov. V okviru projekta smo izvajali organizacijske, kadrovske in informacijske prilagoditve, ki jih zahteva MSRP 9, tako da smo z začetkom novega leta 2018 uspešno zagotovili skladnost poslovanja družbe z omenjenim standardom.

V letu 2017 smo izvedli zaključne aktivnosti pri projektu ustanovitve Sklada premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov (PSS). Sklad je bil v zakonskem roku

ustanovljen že leta 2016. Kljub velikim prizadevanjem, da bi premostitveno zavarovanje zaživel tudi v praksi, se to do zdaj ni zgodilo. Kapitalska družba, d. d., podpira vsa prizadevanja tega zavarovanja, s katerim bi lahko pomembno izboljšali eksistenčno varnost športnikov po zaključku aktivne kariere. Kljub temu še vedno obstaja visoko tveganje poslovne uspešnosti sklada PSS, ki ga Kapitalska družba, d. d., ne more obvladovati, ker izhaja iz sistemske ureditve področja športa v Sloveniji.

V Kapitalski družbi, d. d., si prizadevamo ne le za skladnost poslovanja, pač pa želimo doseči raven poslovne odličnosti. S tem namenom smo v Kapitalski družbi, d. d., v letu 2017 izvedli projekt samoocene kot prvo stopnjo na poti k poslovni odličnosti. Projekt je predstavljal izpolnitev priporočila SDH št. 5, s katerim želi Kapitalska družba, d. d., doseči celovito in trajnostno odličnost poslovanja ter postati zgled uvajanja kulture odličnosti za vse družbe v portfelju in za širše poslovno okolje. V okviru projekta je bil izdelan management dokument, ki je vključeval tudi številčno oceno poslovanja družbe. Projektna skupina je na podlagi ugotovljenih priložnosti določila šest prednostnih nalog, s katerimi bomo izboljšali učinkovitost poslovnih procesov in dosegli višjo raven obvladovanja tveganj. Celovito in trajnostno doseganje poslovne odličnosti ostaja še naprej temeljna paradigma poslovanja Kapitalske družbe, d. d.

V sodelovanju s partnerji in deležniki postavljamo standarde kakovostnega in zanesljivega poslovanja na področju pokojninskih zavarovanj. Pri tem ostajamo zavezani visokim vrednotam: stabilnosti, varnosti, kakovosti in integriteti. Zavedamo se dolgoročnega pomena, poslanstva in vloge, ki jo ima Kapitalska družba, d. d., v slovenskem pokojninskem sistemu. Trajnostno in v prihodnost usmerjeno poslovanje uresničujemo v prizadevanjih za doseganje odličnih kratko- in srednjeročnih rezultatov. Svojo moč in prednost vidimo v zaupanju, raznolikosti in neprestanem razvoju.

Leto 2017 je bilo za Modro zavarovalnico, d. d., uspešno leto. Pomembno se je povečal kapital zavarovalnice, ki je temelj varnosti sredstev zavarovancev. Povečali so se vrednost sredstev v upravljanju, število članov vzajemnih pokojninskih skladov in število prejemnikov rent. V letu 2017 je zavarovalnica dosegla pomemben mejnik, saj je vrednost sredstev vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju preseгла 1 milijardo evrov.

Kapital Modre zavarovalnice, d. d., s katerim zagotavlja varnost sredstev svojih zavarovancev, je konec leta 2017 dosegel 244 milijonov evrov, kar je 102 milijona evrov več kot ob začetku njenega poslovanja pred šestimi leti. Varnost sredstev zavarovancev in visoka raven kakovosti storitev ostajata temeljni usmeritvi pri poslovanju Modre zavarovalnice, d. d. Tudi vrednost sredstev v upravljanju se je povečala in konec leta 2017 dosegla več kot 1,4 milijarde evrov; v vzajemnih pokojninskih skladih je bila zbrana več kot 1 milijarda evrov, v kritnih skladih 169 milijonov evrov, lastna sredstva pa so obsegala 270 milijonov evrov.

Donosnosti Modrega zajamčenega podsklada, Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada in Zajamčenega pokojninskega podsklada za javne uslužbenke so v letu 2017 presegle zajamčeno donosnost ter so primerljive z donosnostjo konkurenčnih slovenskih pokojninskih skladov, podsklada življenjskega cikla Modri dinamični podsklad in Modri preudarni podsklad pa sta dosegla ugodno donosnost v višini 6,03 oziroma 3,70 %.


Leto 2017 je zaznamovala ustanovitev krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbenec in s tem povezane trženjske aktivnosti. Prenovljena oblika varčevanja je prilagojena posameznikovi starosti in naklonjenosti tveganju, od upravljavca pa zahteva učinkovito komunikacijo in ozaveščanje, ki predvsem mlajše spodbuja k varčevanju v bolj tveganih podskladih.

Trženjske in komunikacijske aktivnosti so bile v letu 2017 usmerjene k doseganju postavljenih prodajnih ciljev in povečevanju prepoznavnosti Modre zavarovalnice, d. d., kot največje ponudnice dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Modra zavarovalnica, d. d., bo v letu 2018 nadaljevala uresničevanje strategije, osredotočene na varnost zavarovancev dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki jo bo zagotavljala z zadostnim obsegom kapitala, preudarnim poslovanjem in povečevanjem vrednosti prihrankov za dodatno pokojnino. Pomemben poslovni cilj v letu 2018 je ohraniti tržni

delež na področju varčevanja za dodatno pokojnino in tudi pri izplačevanju dodatnih pokojninskih rent. Z digitalno transformacijo poslovanja bo razvijala trženjske pristope z izboljšanjem uporabniške izkušnje pri vseh stikih s stranko in z inovativno uporabo sodobnih informacijskih tehnologij prilagajala poslovne modele. Da bomo lahko uspešno sledili tem spremembam, vsi zaposleni potrebujemo ustrezne veščine, zato bomo pozornost namenjali zlasti izobraževanju in spoznavanju novih možnosti, ki jih bodo sodobne tehnologije omogočile v zavarovalništvu. Izkazalo se je, da spodbujanje inovativnosti, izkoriščanje ustvarjalnih zmožnosti zaposlenih ter sodelovanje in timsko delo pozitivno vplivajo na poslovanje zavarovalnice, zato bomo medsebojno komunikacijo še naprej gradili na zaupanju in odprti izmenjavi mnenj.

Finančni analitiki za leto 2018 napovedujejo zmerno rast delniških in tudi obvezniških indeksov. Ob upoštevanju ugodnih gibanj na finančnih trgih načrtujemo preseganje zajamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov z zajamčeno komponento in preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov.



Gregor Bajraktarević
član uprave



Goranka Volf
članica uprave



Bachtiar Djalić
predsednik uprave

III

*Poročilo
nadzornega sveta
obvladujoče
družbe*

POROČILO NADZORNEGA SVETA O PREVERITVI REVIDIRANEGA KONSOLIDIRANEGA LETNEGA POROČILA SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA ZA LETO 2017

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 2017 je nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., deloval v sestavi: Stanislav Seničar (predsednik), dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednik), mag. Aleksander Mervar, Natalija Stošički, Cirila Surina Zajc in mag. Ladislav Rožič. Članoma nadzornega sveta Stanislavu Seničarju in mag. Aleksandru Mervarju se je 28. 8. 2017 iztekel štiriletni mandat, vendar sta bila na 70. skupščini družbe, 28. 7. 2017, oba imenovana za nov enoletni mandat z začetkom 29. 8. 2017. Stanislav Seničar je bil na 129. seji nadzornega sveta, 7. 9. 2017, to je prvi seji po začetku novega mandata, ponovno imenovan za predsednika nadzornega sveta.

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

V poslovnem letu 2017 se je nadzorni svet sestal na 17 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 11 rednih zasedanj in 6 korespondenčnih sej.

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d. Nadzorni svet je poleg poslovanja Kapitalske družbe, d. d., tekoče spremljal tudi poslovanje odvisne družbe Modra zavarovalnica, d. d.

V nadaljevanju sledi pregled pomembnejših vsebin, ki jih je v letu 2017 obravnaval nadzorni svet:

- spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2017 je obsegalo zlasti spremljanje upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., ter tudi spremljanje upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ), ki ga upravljala Kapitalska družba, d. d.;

- potrditev letnih poročil Kapitalske družbe, d. d., in Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2016 ter predlog skupščini za imenovanje revizorja za poslovno leto 2017;
- soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2018;
- 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 preseгла vrednosti, določene s sklepom nadzornega sveta;
- na podlagi predhodno izvedenega javnega razpisa je nadzorni svet 7. 11. 2017 na svoji 131. seji imenoval Gregorja Bajraktareviča za člana uprave za štiriletni mandat. Gregor Bajraktarevič je mandat člana uprave nastopil 7. 2. 2018;
- 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. Vrednotenje učinkovitosti se uporablja kot podlaga za pripravo predlogov in ukrepov za izboljšanje prihodnjega delovanja.

Kot posvetovalna telesa nadzornega sveta so v letu 2017 delovale revizijska komisija nadzornega sveta, akreditacijska komisija nadzornega sveta in kadrovska komisija nadzornega sveta.

Revizijska komisija nadzornega sveta je v letu 2017 delovala v sestavi: mag. Ladislav Rožič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član, Cirila Surina Zajc, članica, Natalija Stošički, članica, in Mojca Verbič, zunanja članica. V letu 2017 se je revizijska komisija sestala na šestih sejah. Revizijska komisija je pri delu upoštevala določila ZGD-1 glede svojih pristojnosti in določila Poslovnika o delu revizijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet. Revizijska komisija je predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta ter za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe in delo uprave med poslovnim letom. Poleg zakonsko opredeljenih nalog je pregledovala tudi medletna poročila o poslovanju Kapitalske družbe, d. d., njene odvisne družbe in pokojninskega sklada SODPZ v upravljanju Kapitalske družbe, d. d. Spremljala je tudi delo Službe za notranjo revizijo. Izvedeno je bilo tudi samoocenjevanje revizijske komisije. Revizijska komisija je o svojem delu redno obveščala nadzorni svet na sejah tega organa.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta je v letu 2017 delovala v sestavi: dr. Boris Žnidarič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član, mag. Ladislav Rožič, član, dr. Alenka Stanič, zunanja članica in mag. Irena Prijović, zunanja članica. V letu 2017 se je akreditacijska komisija sestala na šestih sejah. Naloga akreditacijske komisije je bila zagotavljati podporo nadzornemu svetu pri izvajanju nadzora nad vodenjem poslov družbe v zvezi s korporacijskim upravljanjem gospodarskih družb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., kapitalsko naložbo.

Kadrovska komisija nadzornega sveta je v letu 2017 delovala v sestavi: mag. Aleksander Mervar, predsednik, Cirila Surina Zajc, članica in Natalija Stošički, članica. V letu 2017 se je kadrovska komisija sestala na eni seji, njena glavna naloga pa je bila pregled prijav in oblikovanje predloga nadzornemu svetu za imenovanje člana uprave na podlagi izvedenega javnega razpisa za člana uprave.

Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov njegovih komisij so prikazani v letnem poročilu v tabelah 81 in 82.

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 2017 ter na podlagi pregleda Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2017, 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 2017 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 2017, 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 2017

Na podlagi določil 282. člena Zakona o gospodarskih družbah nadzorni svet potrjuje Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2017.

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 2017.

Stanislav Seničar
predsednik nadzornega sveta

Ljubljana, 13. 6. 2018

IV

Organizacija Skupine Kapitalska družba

24

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d.

Kapitalska družba, d. d., kot obvladujoča družba uskuinjuje v skupinskih računovodskih izkazih Modro zavarovalnico, d. d.

4.1 Poročanje o zaposlenih

Konec leta 2017 je bilo v Skupini Kapitalska družba 118 zaposlenih, od tega se nanaša na Kapitalsko družbo, d. d., 60 zaposlenih, na Modro zavarovalnico, d. d., pa 58 zaposlenih.

Tabela 1: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba

	Stanje 31. 12. 2017	Stanje 31. 12. 2016
Skupina Kapitalska družba	118	118

Makroekonomski okvir poslovanja

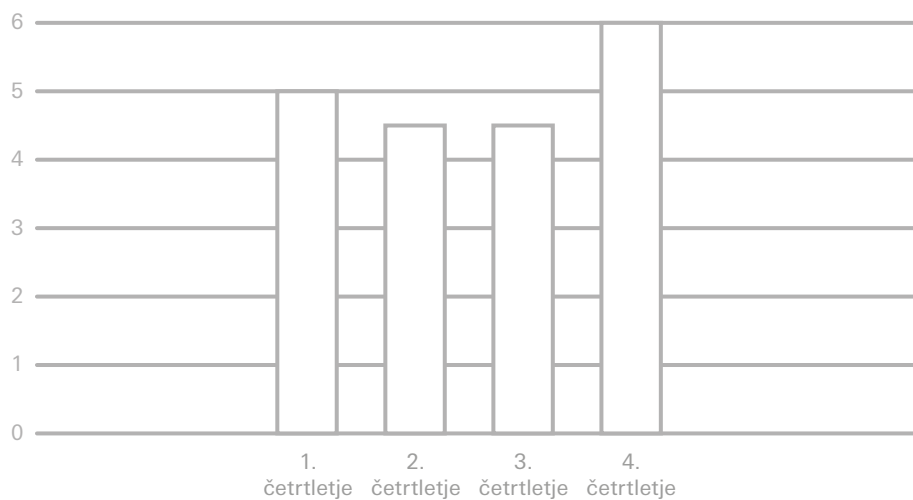
5.1 Gospodarsko okolje v Sloveniji

25

5.1.1 Bruto domači proizvod

Bruto domači proizvod (BDP) je v letu 2017, merjeno v tekočih cenah, znašal 43,3 milijarde evrov in je bil v zadnjem četrtnetju 2017 za 6,0 % višji kot v istem četrtnetju prejšnjega leta. BDP z izločenimi vplivi sezone in koledarja je bil v zadnjem četrtnetju 2017 za 2,0 % višji kot v prejšnjem četrtnetju in za 6,2 % višji kot v četrtem četrtnetju 2016.

Slika 1: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtnetjih v letu 2017 (v %)
Vir: Statistični urad Republike Slovenije



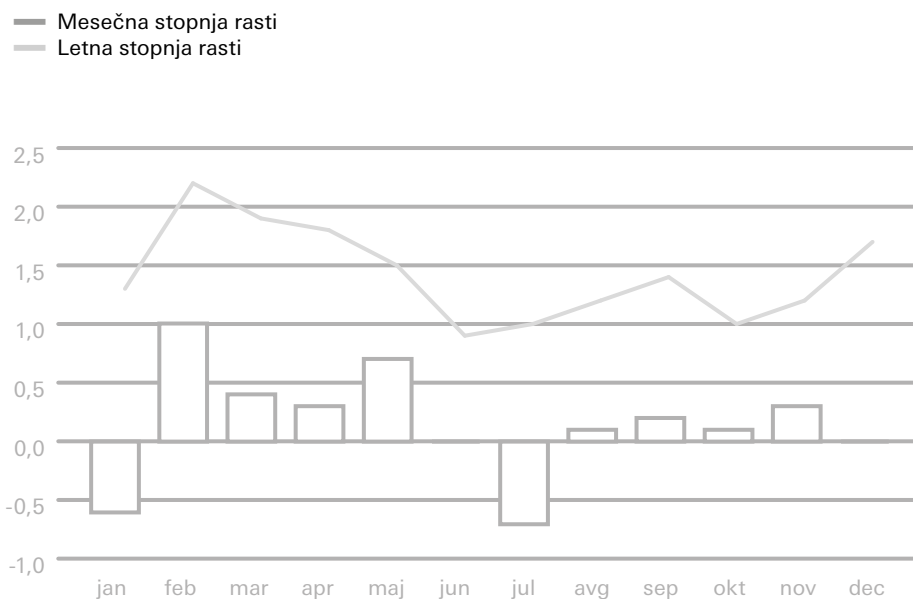
5.1.2 Inflacija

V letu 2017 je rast cen življenjskih potrebščin znašala 1,7 odstotka, povprečna 12-mesečna rast cen je bila 1,4-odstotna.

V letu 2017 so k letni inflaciji največ, 0,5 odstotne točke, prispevale višje cene hrane (najizraziteje sta se podražila sveže sadje za 12,4 % in meso za 6,5 %) in dražji naftni derivati (dražja so bila tekoča goriva za 13,4 % ter cene dizelskega goriva za 10,6 % in bencina za 6,1 %).

Po drugi strani so v letu 2017 letno rast cen zniževale nižje cene avtomobilov (za 2,7 %).

Slika 2: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2017 (v %)
Vir: Statistični urad Republike Slovenije



5.1.3 Zaposlenost in plače

Stopnja anketne brezposelnosti je v letu 2017 znašala 5,8 % in je bila prvič po letu 2009 nižja od 6 %. Skupna zaposlenost je v letu 2017 znašala 986.000 oseb, kar je največ po letu 2008; glede na leto 2016 se povečala za 2,8 % ali za 27.000 oseb.

Povprečna mesečna bruto plača za december 2017 je znašala 1.723,13 evra, neto pa 1.129,76 evra.

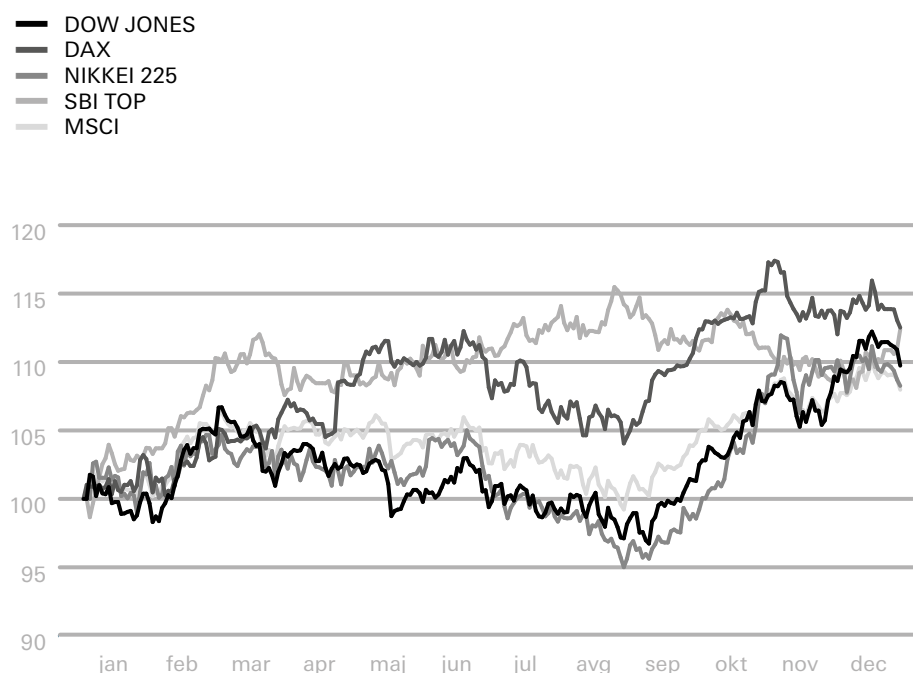
5.2 Gibanja na finančnih trgih

5.2.1 Trg kapitala

5.2.1.1 Trg lastniškega kapitala

V letu 2017 so se vrednosti delniških indeksov, merjeno v evrih, zvišale. Svetovni indeks MSCI je dosegel 8,0-odstotni donos, ameriški borzni indeks Dow Jones 9,7-odstotni donos, japonski borzni indeks Nikkei 225 8,3-odstotni donos, nemški borzni indeks DAX 12,5-odstotni donos, merjeno v evrih. Slovenski borzni indeks SBI TOP je v navedenem obdobju dosegel 12,4-odstotno rast.

Slika 3: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2017 v evrih (indeks: 1. 1. 2017 = 100)
Vir: Bloomberg



27

5.2.1.2 Trg dolžniškega kapitala

Monetarne politike največjih centralnih bank so v letu 2017 postale manj stimulative. Ameriška centralna banka (FED) je z restriktivno monetarno politiko začela v decembru 2015, v letu 2017 pa je obrestno mero zvišala trikrat in z izjavami na zasedanjih napovedala dodatno zvišanje v letu 2018. Obrestno mero je zvišala tudi centralna banka Združenega kraljestva, Evropska centralna banka pa je v letu 2017 napovedala zmanjšanje obsega odkupa obveznic, ki je začelo veljati januarja 2018.

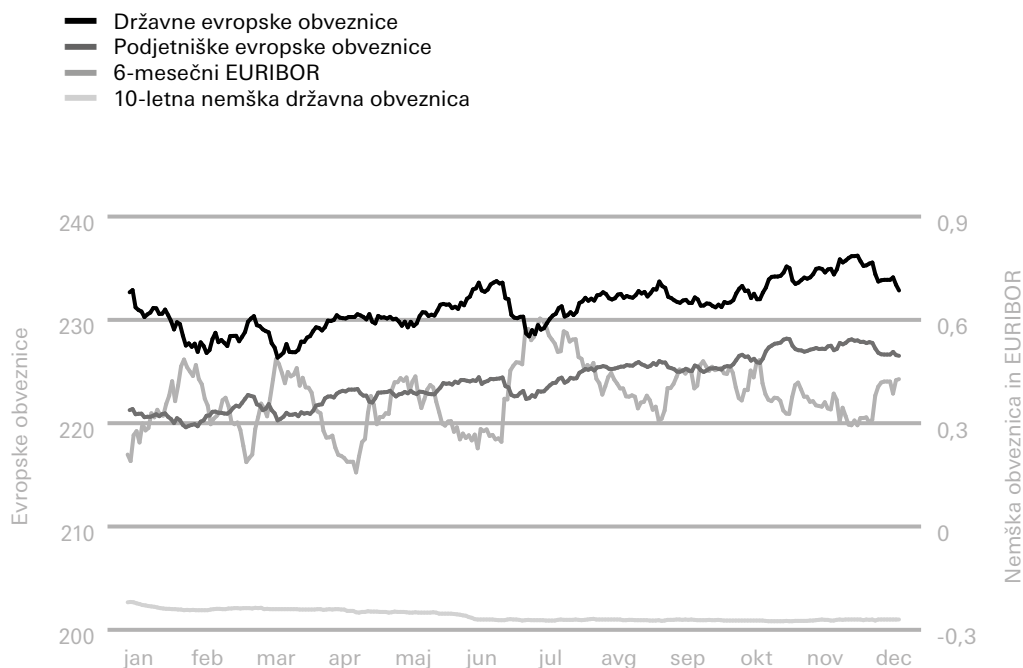
Referenčna medbančna obrestna mera na evrskem območju, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2017 gibala med -0,276 % in -0,220 %. Ključna obrestna mera Evropske centralne banke (ECB) je v letu 2017 znašala 0 %, obrestna mera za mejni depozit, po kateri ECB bankam zaračunava presežno likvidnost, ki jo plasirajo pri ECB, je v letu 2017 znašala -0,4 %.

Donosnost do dospelja 10-letne nemške državne obveznice je v letu 2017 nihala med najnižjo vrednostjo v aprilu 2017 (0,156 %) in najvišjo vrednostjo v juliju 2017 (0,603 %).

V letu 2017 je indeks državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR index) pridobil 0,1 %, indeks podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates TR index) pa 2,4 %.

Slika 4: Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR Index) in indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR Index) ter donosnosti do dosvetja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2017

Vir: Bloomberg



5.2.2 Cena nafte in devizni tečaj

Cena surove nafte WTI (West Texas Intermediate)³ se je v letu 2017 zvišala za 12,5 % in je znašala 60,42 ameriškega dolarja za sodček. Povprečna cena surove nafte WTI je v letu 2017 znašala 50,92 ameriškega dolarja za sodček.

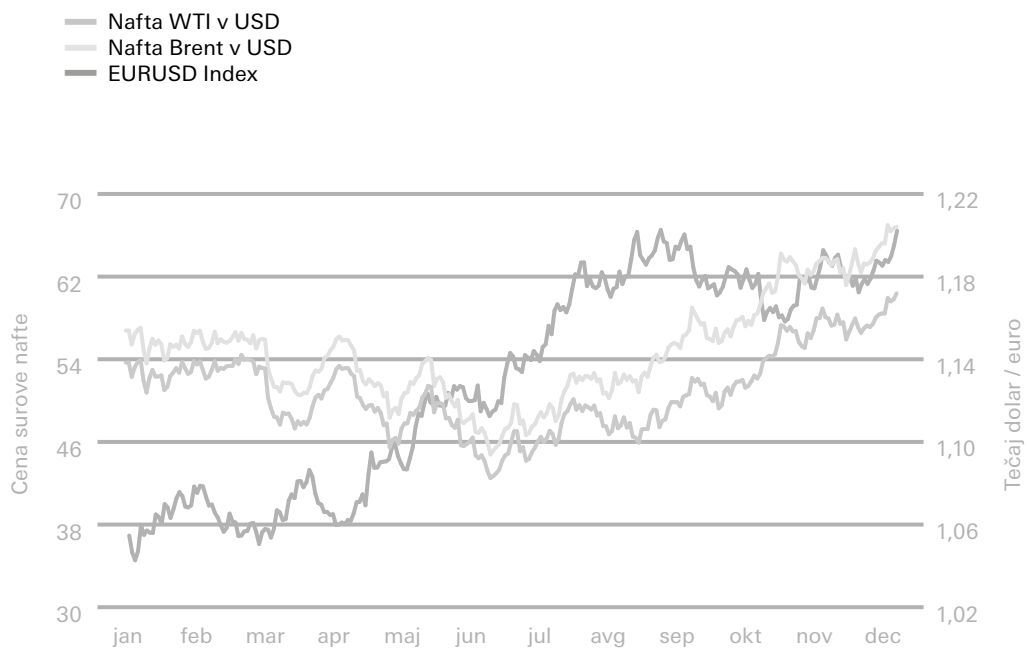
Cena surove nafte Brent se je konec leta 2017 zvišala za 17,7 % in je znašala 66,87 ameriškega dolarja za sodček. Povprečna cena surove nafte Brent je v letu 2017 znašala 54,80 ameriškega dolarja za sodček.

Tečaj evra se je v letu 2017 gibal v razponu med 1,0427 in 1,2026 ameriškega dolarja za evro. Leto 2017 je zaključil pri 1,2022 dolarja za evro, povprečni tečaj ameriškega dolarja je znašal 1,1294 dolarja za evro.

³ Kapitalska družba, d. d., spremlja gibanje cene surove nafte WTI z uporabo zapadlosti prvega generičnega termenskega posla v sistemu Bloomberg s trgovalno oznako CL1 COMB COMDTY.

Slika 5: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod) ter tečaj ameriškega dolarja glede na evro v letu 2017

Vir: Bloomberg



VI

Poslovanje Skupine Kapitalska družba v letu 2017

30

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d. Pridružene družbe Kapitalske družbe, d. d., so navedene v računovodskem poročilu – Pojasnilo št. 17.

6.1 Kapitalska družba, d. d.

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

- kapitalske naložbe,
- opuščeni vrednostni papirji⁴,
- portfeljske naložbe.

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

Tabela 2: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016 glede na način upravljanja (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež		
		2017	2016	
Kapitalske naložbe	552.479	57,3 %	523.670	56,2 %
Strateške naložbe ⁵	193.449	20,1 %	190.535	20,5 %
Pomembne naložbe ⁶	297.748	30,9 %	276.798	29,7 %

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

5 Razvrstitev strateških naložb je v skladu z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalnih naložb države.

6 Razvrstitev pomembnih naložb je v skladu z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalnih naložb države.

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež		
		2017	2016	
Portfeljske naložbe	59.859	6,2 %	55.073	5,9 %
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	1.423	0,1 %	1.264	0,1 %
Opuščeni vrednostni papirji	217	0,0 %	0	0,0 %
Portfeljske naložbe	411.011	42,7 %	407.385	43,8 %
Portfeljske lastniške naložbe	240.054	24,9 %	200.071	21,5 %
Portfeljske dolžniške naložbe	84.436	8,8 %	85.130	9,2 %
Denarni trg ⁷	52.641	5,5 %	87.620	9,4 %
Naložba v finančno terjatev	33.880	3,5 %	34.564	3,7 %
Skupaj finančna sredstva	963.707	100,0 %	931.055	100,0 %

6.1.1 Upravljanje kapitalskih naložb

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 2017 znašalo 40. Od tega je imela Kapitalska družba, d. d., 35 t. i. aktivnih naložb, in sicer 29 naložb v delniške družbe in šest naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. Poleg aktivnih naložb je imela Kapitalska družba, d. d., v lasti še štiri naložbe v stečaju in eno naložbo v likvidaciji. Zadnji stečaj se je začel 11. 3. 2009 v družbi Casino Maribor, d. d. – v stečaju.

Vrednost kapitalskih naložb 31. 12. 2017 je znašala 552.479 tisoč evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom povečala za 28.809 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., kapitalne naložbe razvršča na strateške, pomembne in portfeljske.

Tabela 3: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Število naložb	Delež v portfelju kapitalskih naložb		Število naložb	Delež v portfelju kapitalskih naložb	
		Vrednost	2017		Vrednost	2016
Strateške naložbe ⁸	10	193.449	35,0 %	10	190.535	36,4 %
Pomembne naložbe ⁹	9	297.748	53,9 %	9	276.798	52,9 %
Portfeljske naložbe ¹⁰	16	59.859	10,8 %	17	55.073	10,5 %
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	5	1.423	0,3 %	5	1.264	0,2 %
Skupaj kapitalne naložbe	40	552.479	100,0 %	41	523.670	100,0 %

⁷ Naložbe v denarni trg vključujejo tudi denarna sredstva, ki so 31. 12. 2017 znašala 33.127 tisoč evrov.

⁸ Razvrstitev strateških naložb je v skladu z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države.

⁹ Razvrstitev portfeljskih naložb je v skladu z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države.

¹⁰ Pri eni gospodarski družbi, ki je razvrščena med t. i. portfeljske naložbe, ima Kapitalska družba, d. d., v lasti prednostne in tudi navadne delnice, kar smo upoštevali kot eno naložbo.

Tabela 4: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2017 (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.	Gorenje, d. d.	16,37
7.	Loterija Slovenije, d. d.	25,00
8.	Hit, d. d.	20,32
9.	Sava, d. d.	22,56
10.	Union hoteli, d. d.	18,75

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 28, med stečajni in likvidacijami pa so tri naložbe. Natančnejši pregled sestave naložb glede na velikost lastniškega deleža je v spodnji tabeli.

Tabela 5: Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2017

Lastniški delež v osnovnem kapitalu družb	Aktivne naložbe	Naložbe v stečaju ali likvidaciji
Do vključno 9,99 %	20	2
Od 10,00 % do vključno 19,99 %	8	1
Od 20,00 % do vključno 49,99 % (pridružena družba)	6	2
Od 50,00 % do vključno 100,00 % (odvisna družba)	1	0
Skupno število naložb	35	5

Prodaje in izbrisi gospodarskih družb Kapitalske družbe, d. d.

Zaradi zagotavljanja preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov so prodaje kapitalskih naložb potekale prek javnih objav vabil k dajanju ponudb. V letu 2017 je Kapitalska družba, d. d., objavila tri javna vabila k dajanju ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev.

Kapitalska družba, d. d., je od kupcev prejela 25 ponudb za odkup delnic in deležev za 10 različnih kapitalskih naložb, ki pa večinoma zaradi prenizke ponujene cene delnic oziroma deležev za Kapitalsko družbo, d. d., niso bile sprejemljive.

V letu 2017 je Kapitalska družba, d. d., v celoti odsvojila dve kapitalski naložbi v skupni vrednosti 938 tisoč evrov, in sicer kapitalsko naložbo v delnice družbe Intertrade ITA, d. d., kapitalska naložba v družbo Snežnik, d. d., pa je bila odsvojena na podlagi postopka izključitve manjšinskih delničarjev.

Poleg tega je Kapitalska družba, d. d., sklenila še kupoprodajno pogodbo o obročni prodaji delnic družbe KDD, d. d., za kupnino v višini 675 tisoč evrov, ki zapade v dokončno plačilo v letu 2019, ter pogodbo o prodaji in nakupu poslovnega deleža v družbi Geoplin, d. o. o., za kupnino 410 tisoč evrov, vezano na izpolnitev pogodbeno določenih odložnih pogojev.

Oba postopka je v skladu ZSDH-1 vodil SDH, d. d.

Na dan 31. 12. 2017 sta bila aktivna še dva prodajna postopka. Enega je vodil SDH, d. d., skladno s ZSDH-1.

Nakupi gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., v letu 2017 ni sodelovala v dokapitalizacijah družb in ni sprejela nobene ponudbe za nakup kapitalskih naložb.

Kapitalska družba, d. d., je od prodajalcev prejela pet ponudb za nakup delnic in deležev za štiri različne kapitalske naložbe.

Naložbo v Plinhold, d. o. o., opredeljeno kot strateška naložba, je Kapitalska družba, d. d., pridobila na podlagi oddelitve od družbe Geoplin, d. o. o.

Dividende domačih gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2017 dosegla 21.367 tisoč evrov prejemkov od dividend domačih gospodarskih družb, kar je za 3.107 tisoč evrov več kot v letu 2016, ko so te skupaj dosegle 18.260 tisoč evrov. Pri tem je prvih deset kapitalskih naložb po višini izglasovane dividende prispevalo kar 98,0 % vseh dividend kapitalskih naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d.

Izplačilo dividend je bilo v letu 2017 izglasovano na skupščinah 25 kapitalskih naložb, kjer ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež. V letu 2016 so bile dividende izglasovane na skupščinah 22 kapitalskih naložb, kjer je imela Kapitalska družba, d. d., lastniški delež.

Tabela 6: Največji prejemki od dividend kapitalskih naložb v letih 2017 in 2016

33

Izdajatelj	Dividenda na delnico v letu 2017 (v EUR)	Dividenda na delnico v letu 2016 (v EUR)	Dividenda skupaj v letu 2017 (v 000 EUR)	Dividenda skupaj v letu 2016 (v 000 EUR)
Krka, d. d.	2,75	2,65	9.606	9.257
Petrol, d. d.	14,00	12,60	2.417	2.175
Telekom Slovenije, d. d.	5,00	5,00	1.826	1.826
Luka Koper, d. d.	1,40	1,13	975	787
Gorenje, d. d.	0,10	0,00	400	0
Elektro Maribor, d. d.	0,12	0,16	65	88
Hoteli Union, d. d.	0,17	0,17	57	57

V letu 2017 je Kapitalska družba, d. d., od treh družb iz svojega portfelja prejela tudi dividendo od dobljenega tožbenega zahtevka za delitev bilančnega dobička iz preteklih let v znesku 21 tisoč evrov.

Tabela 7: Prejemek od dividend na podlagi dobljenih tožb glede delitev dobička in izplačila zaostankov prednostnih dividend (v 000 EUR)

Izdajatelj	Dividenda iz leta	Dividenda na delnico	Dividenda skupaj
TKI Hrastnik, d. d.	Bilančni dobiček za leto 2012	0,16	13
Cimos, d. d.	Bilančni dobiček za leto 2010	0,06	8

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

Kapitalska družba, d. d., si kot aktivna udeleženka na slovenskem kapitalnem trgu prizadeva v prakso vpeljati sodobne načine korporativnega upravljanja, s katerimi želi doseči, da so vnaprej jasno in javno opredeljena načela, postopki in merila, po katerih ravna pri izvrševanju svojih lastniških pravic. V ta namen je od leta 2009 do decembra 2014 uporabljala svoj 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 gospodarskih družb v letu 2017. 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 izvajala na vseh sklicanih skupščinah družb s sedežem v Sloveniji, kjer ima v svojem imenu ali v imenu SODPZ v upravljanju lastniški delež.

34

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2017 v svojem imenu in na račun pokojninskega sklada v upravljanju upravičena do udeležbe na 57 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 18 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 35 skupščinah v imenu in na račun Kapitalske družbe, d. d., izvrševal SDH, d. d. Zaposleni Kapitalske družbe, d. d., so bili pooblaščen za udeležbo in izvrševanje vseh pravic delničarja, razen izvrševanja glasovalne pravice. Pri štirih skupščinah je bila seja pred zasedanjem preklicana oziroma prestavljena na drug datum zasedanja.

Pri presojanju predlogov skupščinskih sklepov in oblikovanju glasovalnih stališč za glasovanje na skupščinah je Kapitalska družba, d. d., upoštevala Kodeks in Izhodišča za glasovanje na skupščinah. Glede nagrajevanja članov nadzornih svetov in upravnih odborov je Kapitalska družba, d. d., smiselno upoštevala v Kodeksu opredeljene priporočene višine plačil za opravljanje funkcije in višine sejin, glede prejemkov in drugih pravic uprav, izvršnih direktorjev in poslovodstev gospodarskih družb pa je upoštevala Zakon o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD).

Kapitalska družba, d. d., je na vseh skupščinah, ki so se jih udeležili njeni predstavniki v letu 2017, delovala skladno s sprejetim Kodeksom. Razkritja delovanja Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah družb so objavljena na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

Tabela 8: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Oblika udeležbe	Število skupščin
Udeležba in glasovanje zaposlenih Kapitalske družbe, d. d.	18
Udeležba zaposlenih Kapitalske družbe, d. d., glasovanje s strani SDH, d. d.	35
Preklicana oz. prestavljena skupščina	4
Skupaj	57

Kodeks ravnanja v Skupini Kapitalska družba

Poleg Kapitalske družbe, d. d., je v Skupini Kapitalska družba še odvisna družba Modra zavarovalnica, d. d.

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

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

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

V zakonu se je opredelila najvišja letna obveznost Kapitalske družbe, d. d., za zagotavljanje sredstev ZPIZ, in sicer mora po novem Kapitalska družba, d. d., na podlagi določila tretjega odstavka 52. člena ZSDH-1 vsako leto najpozneje do 29. septembra ZPIZ nakazati 50 milijonov evrov, predvsem za usklajevanje pokojnin, oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji. Ne glede na to je Kapitalska družba, d. d., skladno z določili ZIPRS1617 oziroma ZIPRS1718, v letu 2017 ZPIZ nakazala 50 milijonov evrov. V skladu s 65. členom ZIPRS1819 mora Kapitalska družba, d. d., v letih 2018 in 2019 ZPIZ nakazati 50 milijonov evrov letno.

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 Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje, 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) in pri upravljanju naložb zavezuje tudi Kapitalsko družbo, d. d. 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 februarju 2017 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1), s katerim je bil v ZNVP-1 dodan nov 48. a člen, ki določa, da Centralna depotna družba vpiše vse nematerializirane vrednostne papirje, ki so se jim imetniki odpovedali, v dobro posebnega računa, katerega imetnik je Kapitalska družba, d. d.

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

Od uveljavitve ZNVP-1 do 31. 12. 2017 smo iz opuščenih vrednostnih papirjev pridobili naložbe v 152 različnih izdajateljev, od tega je Kapitalska družba, d. d., na novo pridobila naložbe v 140 gospodarskih družb, ki jih do uveljavitve zakona ni imela v svojem osnovnem portfelju. Pridobljeni vrednostni papirji štirih izdajateljev (KD Group, d. d., Kompas RAC, d. d., Ljubljana – v likvidaciji, Pivka, pooblaščenka, d. d., in Zdravilišče Rogaška, d. d.) obsegajo poleg rednih delnic tudi prednostne delnice oziroma obveznico.

Kapitalska družba, d. d., je iz opuščenih vrednostnih papirjev od kupcev prejela 42 ponudb za odkup delnic za 27 različnih kapitalskih naložb, ki pa večinoma zaradi prenizke ponujene cene delnic za Kapitalsko družbo, d. d., niso bile sprejemljive, od prodajalcev pa je prejela šest ponudb za nakup delnic za šest različnih vrednostnih papirjev.

V tem obdobju je Kapitalska družba, d. d., odsvojila 22 naložb, pridobljenih iz opuščenih vrednostnih papirjev, v skupni vrednosti 5 tisoč evrov. S sklenitvijo neposredne pogodbe je odsvojila šest naložb (Elma TT, d. d., Gozdarstvo Grča, d. d., Gozdno gospodarstvo Novo mesto, d. d., SIP Šempeter, d. d., Telemach Pobrežje, d. d., in Telemach Tabor, d. d.), s sprejemom prevzemne ponudbe je odsvojila sedem naložb (Nama, d. d., Paloma, d. d., Panvita, d. d., Panvita mesnine, d. d., Telemach Tezno, d. d., Zdravilišče Dobrna d. d., in Žičnice Vogel Bohinj, d. d.) in na podlagi postopka izključitve manjšinskih delničarjev devet naložb (Eti, d. d., GP Ljubljana, d. d., Herz, d. d., Hidrotehnik, d. d., Kompas hoteli Bled, d. d., Koratur, d. d., Kovinoplastika Lož, d. d., Lisca, d. d., in Tekstina, d. d.)

V letu 2017 je Kapitalska družba, d. d., iz naslova opuščenih vrednostnih papirjev prejela 1.652,65 evra dividend.

Skupščin družb, ki smo jih pridobili na podlagi 48.a člena ZNVP-1, se udeležujemo le izjemoma. Za morebitno udeležbo na skupščini se odločamo na podlagi velikosti pridobljenega lastniškega deleža in po presoji vsebine, o kateri naj bi odločala skupščina družbe (zlasti če skupščina odloča o iztisnitvi manjšinskih delničarjev).

V preteklem letu se je Kapitalska družba, d. d., udeležila treh skupščin delničarjev (Mladina, d. d., Vizija holding, d. d., in Vizija holding ena, d. d.), na katerih pa v skladu z zakonom ni izvrševala glasovalnih pravic. Na dveh skupščinah delničarjev je Kapitalska družba, d. d., napovedala vložitev izpodbojne tožbe na skupščinski sklep o izključitvi manjšinskih delničarjev in napovedala sodno preveritev cene, po kateri želi večinski delničar izplačati druge delničarje.

6.1.1.3 Upravljanje portfeljskih naložb

Portfeljske lastniške naložbe

Portfeljske lastniške finančne naložbe vključujejo tuje delnice in investicijske kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. Vrednost premoženja portfeljskih lastniških finančnih naložb je 31. 12. 2017 znašala 240.054 tisoč evrov.

Tabela 9: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016 (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Delež v portfelju portfeljskih lastniških naložb		Delež v portfelju portfeljskih lastniških naložb	
	Vrednost		Vrednost	
	2017		2016	
Tuje delnice	1.947	0,8 %	6.534	3,3 %
Investicijski skladi	238.107	99,2 %	193.537	96,7 %
- domači investicijski skladi	13	0,0 %	12	0,0 %
- tuji investicijski skladi	238.094	99,2 %	193.525	96,7 %
Skupaj portfeljske lastniške naložbe	240.054	100,0 %	200.071	100,0 %

Pet največjih naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb je 31. 12. 2017 skupaj imelo 42,2-odstotni delež v portfelju portfeljskih lastniških naložb. Te naložbe so bile indeksna sklada, ki sledita svetovnemu indeksu delnic MSCI World (SMSWLD GY in XMWO GY), indeksni sklad, ki sledi ameriškemu indeksu S&P 500 (SPY US), indeksni sklad, ki sledi indeksu tehnološke panoge IXT (XLK US), in indeksni sklad, ki sledi svetovnemu indeksu trgov v razvoju MSCI Emerging market (MXFS LN).

Portfeljske dolžniške naložbe

Konec leta 2017 je stanje portfeljskih dolžniških finančnih naložb doseglo 84.436 tisoč evrov. Največji delež med portfeljskimi dolžniškimi finančnimi naložbami so imele s 86,6 % domače obveznice. Naložbe v domače obveznice so znašale 73.142 tisoč evrov, naložbe v tuje obveznice 9.056 tisoč evrov, preostanek pa so bile terjatve za natečene obresti.

Pri investiranju v letu 2017 je Kapitalska družba, d. d., zaradi nizkih (negativnih) obrestnih mer in nizkih kreditnih pribitkov na trgu obveznic največ pozornosti posvetila predvsem varnosti in ohranjanju vrednosti premoženja.

Tabela 10: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016 (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Delež v portfelju portfeljskih dolžniških naložb		Delež v portfelju portfeljskih dolžniških naložb	
	Vrednost		Vrednost	
	2017		2016	
Domače obveznice	73.142	86,6 %	75.854	89,1 %
- domače državne obveznice	62.558	74,1 %	64.838	76,2 %
- domače podjetniške in bančne obveznice	10.584	12,5 %	11.016	12,9 %
Tuje obveznice	9.056	10,7 %	6.820	8,0 %
- tuje državne obveznice	4.931	5,8 %	0	0,0 %
- tuje podjetniške in bančne obveznice	4.125	4,9 %	6.820	8,0 %
Terjatve za obresti	2.238	2,7 %	2.456	2,9 %
Skupaj portfeljske dolžniške naložbe	84.436	100,0 %	85.130	100,0 %

Štiri največje naložbe v portfelju dolžniških naložb je 31. 12. 2017 skupaj z natečenimi obrestmi predstavljalo 74,0-odstotni delež v portfelju dolžniških naložb. Vseh pet naložb so bile obveznice Republike Slovenije različnih izdaj (66., 67., 69. in 70. izdaja).

Naložbe denarnega trga

Stanje naložb denarnega trga je konec leta 2017 znašalo 52.641 tisoč evrov. Pretežni del naložb denarnega trga so bila denarna sredstva.

Tabela 11: Sestava naložb denarnega trga na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016 (v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v	Vrednost	Delež v
		portfelju naložb denarnega trga		portfelju naložb denarnega trga
		2017		
		2016		
Dana posojila (depoziti)	18.917	35,9 %	58.654	66,9 %
Denarna sredstva	33.127	62,9 %	28.138	32,2 %
Denar na transakcijskih računih pri bankah	4.105	7,8 %	4.689	5,4 %
Evrski depoziti na odpoklic	29.022	55,1 %	23.449	26,8 %
Komercialni zapisi	597	1,2 %	828	0,9 %
Skupaj naložbe denarnega trga	52.641	100,0 %	87.620	100,00 %

6.1.1.4 Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje

38

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 ZIPRS1617 oziroma ZIPRS1718 je Kapitalska družba, d. d., v letu 2017 ZPIZ nakazala 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 764.321 tisoč evrov.

V skladu s 65. členom ZIPRS1819 mora Kapitalska družba, d. d., v letih 2018 in 2019 ZPIZ nakazati 50 milijonov evrov letno.

6.1.1.5 Naložbene nepremičnine

Kapitalska družba, d. d., razpolaga z naložbenimi nepremičninami v naslednjih poslovnih objektih:

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

Na dan 31. 12. 2017 so bile oddane vse nepremičnine.

6.1.1.6 Upravljanje pokojninskih skladov

Poslovanje SODPZ

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

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

Na 31. 12. 2017 je imel SODPZ 46.901 zavarovanca. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2017 znašala 1,12 %, zajamčena donosnost SODPZ pa je bila 0,60 %. Oblikovane solidarnostne rezerve so odbitna postavka pri izračunu čiste vrednosti sredstev SODPZ, kar znižuje dejansko donosnost sklada. Na zadnji obračunski dan v letu 2017 (29. 12. 2017) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 697.016 tisoč evrov in je za 54.918 tisoč evrov presegala zajamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 642.098 tisoč evrov. V letu 2017 je imel SODPZ končno število enot premoženja v obtoku 801.050.065.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2017 kot upravljavec SODPZ upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov, do letne provizije za upravljanje SODPZ in do stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od zneska vplačila in so znašali 2,3 %. Izstopni stroški se obračunajo v odstotku od zneska izplačila in so znašali 0,5 %. Izstopni stroški se ne obračunavajo ob prenosu v dodatno zavarovanje in ob dokupu pokojninske dobe. Letna provizija za upravljanje je znašala ob upoštevanju višine čiste vrednosti sredstev SODPZ največ 1,0 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ. Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin so znašali 0,5 % mesečnega zneska poklicne pokojnine.

Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ so v letu 2017 dosegli 7.918 tisoč evrov, od tega je provizija za upravljanje obsegala 6.748 tisoč evrov, vstopni stroški 1.144 tisoč evrov, izstopni stroški 5 tisoč evrov in stroški izplačevanja poklicnih pokojnin 21 tisoč evrov. Razlog za znižanje prihodkov v letu 2017 glede na preteklo leto so predvsem nižji vstopni stroški zaradi nižje vrednosti vplačanih prispevkov, kar je posledica znižanja prispevne stopnje, ki od 1. 1. 2017 znaša 8 %. Precej so se znižali tudi izstopni stroški zaradi manjšega števila zahtevkov za izplačila odkupnih vrednosti v letu 2017 in stroški izplačevanja poklicnih pokojnin zaradi manjšega odstotka stroškov izplačil v letu 2017.

39

Tabela 12: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2017 in 2016 (v 000 EUR)

Prihodki od upravljanja	2017	2016
Provizija za upravljanje	6.748	6.721
Vstopni stroški	1.144	1.250
Izstopni stroški	5	413
Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin	21	60 ¹¹
Skupaj	7.918	8.444

S 1. 1. 2016 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 102/15; ZPIZ-2B), ki je prinesel pomembne novosti pri poklicnem zavarovanju in poklicnem upokojevanju. Kapitalska družba, d. d., je pripravila spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, usklajene z določbami ZPIZ-2B. Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja je odobrila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1031-160/2016-3 z dne 23. 11. 2016, uporabljati pa se je začel 1. 1. 2017. Prav tako so s 1. 1. 2017 začela veljati spremenjena Pravila upravljanja SODPZ, h katerim je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala soglasje 30. 11. 2016. S 1. 1. 2017 so se začele izplačevati poklicne pokojnine kot delne odkupne vrednosti neposredno iz SODPZ, KS SODPZ je bil likvidiran, njegov portfelj pa je bil s 1. 1. 2017 prenesen na SODPZ.

11 Prihodek v letu 2016 v višini 60 tisoč evrov je prihodek iz izplačil poklicnih pokojnin iz Kritnega sklada SODPZ.

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 ter da ne presegajo zakonskih omejitev glede vrste dovoljenih naložb in obsega sredstev, naloženih v posamezne oblike naložb, razen izjem, določenih v Pravilih upravljanja sklada.

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

Temeljni cilj upravljanja v letu 2017 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 (t. i. pristop "top down").

Pri vrednotenju uspešnosti upravljanja sredstev sklada je upravljavec izvajal primerjavo z merilom uspešnosti, zajamčeno donosnostjo sklada in tudi z uspešnostjo drugih upravljalcev vzajemnih pokojninskih skladov.

Vrednost sredstev SODPZ je 31. 12. 2017 znašala 701.185 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2016 povečala za 5,5 %. Portfelj je sestavljen iz svetovno razpršenega portfelja lastniških in dolžniških naložb, največji del sredstev pa obsegajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje.

Tabela 13: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016 (v 000 EUR)

Razred	Vrednost		Delež v sredstvih sklada	
	2017	2016	2017	2016
Delnice	5.070	4.457	0,7%	0,7%
Dolžniški vrednostni papirji	296.090	266.897	42,2%	40,2%
Posojila in depoziti	150.365	162.073	21,5%	24,4%
Investicijski kuponi	197.524	188.804	28,2%	28,4%
Denarna sredstva	52.106	39.936	7,4%	6,0%
Ostale terjatve	30	2.189	0,0%	0,3%
Skupaj	701.185	664.356	100,0%	100,0%

Zaradi omejenosti slovenskega finančnega trga in širšega nabora naložbenih možnosti je bil del sredstev sklada že od začetka usmerjen v tujino. Izpostavljenost sklada valutnemu tveganju se je v letu 2017 nekoliko povečala, saj se je delež naložb v vrednostne papirje, denominirane v tujih valutah, povečal z 2,4 % na 2,9 %, pri čemer ni upoštevan efekt sprememb deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki sestavljajo določen investicijski sklad. Pri spremljanju valutne sestave finančnih sredstev se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran.

6.1.2 Dejavnosti pri izvajanju ZPIZ-2 v letu 2017

Kapitalska družba, d. d., se je v letu 2017 dejavno ukvarjala z nadgradnjo poslovnih procesov SODPZ, predvsem s poklicnim upokojevanjem, izplačevanjem poklicnih pokojnin, aktivnim obveščanjem zavezancev in zavarovancev o dogajanjih na področju poklicnega

zavarovanja, z rednim izvajanjem sej odbora SODPZ ter z dejavnostmi glede reševanja tekoče problematike poklicnega upokojevanja, vključno s komunikacijo z vsemi deležniki poklicnega zavarovanja.

S 1. 1. 2016 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2B), ki je prinesel pomembne novosti pri poklicnem zavarovanju in poklicnem upokojevanju, med drugim tudi likvidacijo KS SODPZ. Kapitalska družba, d. d., je v okviru projekta Implementacija ZPIZ-2B, v okviru katerega je prilagodila procese izvajanja poklicnega zavarovanja in izplačevanja poklicnih pokojnin ter nadgradila informacijsko podporo. Ključni cilji projekta, ki jih je zasledovala Kapitalska družba, d. d., so bili: vzpostavitev sistema nadzora nad obračunavanjem in plačilom prispevkov, obračunavanje zamudnih obresti in izterjava, vzpostavitev sistema obračunavanja sorazmernega dela dodane dobe, vzpostavitev sistema solidarnostnih rezerv, vzpostavitev in vodenje evidenc, likvidacija KS SODPZ, vzpostavitev sistema izplačevanja premij iz SODPZ in informacijska podpora procesov. Za doseg navedenih ciljev je bilo treba pripraviti in uskladiti pravne podlage, in sicer Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja, Pravila upravljanja SODPZ, Izjavo o naložbeni politiki in Načrt upravljanja s tveganji.

S 1. 1. 2017 so se začele izplačevati poklicne pokojnine kot delne odkupne vrednosti neposredno iz SODPZ, KS SODPZ je bil likvidiran, njegov portfelj pa je bil prenesen na SODPZ.

Med projektom je Kapitalska družba, d. d., zaradi vzpostavitve evidenc ter integracije s CRP in z zunanjimi institucijami, kot so ZPIZ, ZZZS in FURS, dejavno pristopila k uskladitvi in pripravi ustreznih podlag za posredovanje in izmenjavo podatkov ter njihovo aplikativno podporo.

Da bi Kapitalska družba vzpostavila sistem nadzora nad obračunavanjem in plačilom prispevkov, je, d. d., v letu 2017 izvedla več sestankov s predstavniki MDDSZ, MF, FURS in ZPIZ, na katerih je predstavila težave, ki zaradi neustreznih oziroma pomanjkljivih zakonskih določb ovirajo izvedbo učinkovitega nadzora, ter omenjene deležnike zaprosila za sodelovanje pri iskanju ustrezne rešitve. Kapitalska družba, d. d., ima trenutno v skladu z veljavno zakonodajo zelo omejene možnosti na področju izvajanja nadzora in izterjave prispevkov.

Z uveljavitvijo novega pokojninskega načrta, ki je začel veljati s 1. 1. 2018, so bile že v letu 2017 nujno potrebne takojšnje dograditve in spremembe aplikativne podpore določenih poslovnih procesov v okviru poklicnega zavarovanja (sprememba prispevne stopnje, upravljske provizije, vstopnih stroškov).

Kapitalska družba, d. d., vse deležnike poklicnega zavarovanja redno obvešča prek spletne strani o vseh novostih in tudi o poslovanju sklada. Komunikacija z zavarovanci in zavezanci poteka skozi vse leto, tako osebno v kontaktnem centru ter tudi prek brezplačne telefonske številke in elektronske pošte.

O dejavnostih na področju poklicnega zavarovanja, o poslovanju sklada in problematiki, s katero se Kapitalska družba, d. d., srečuje pri izvajanju poklicnega upokojevanja, je Kapitalska družba, d. d., redno obveščala tudi odbor SODPZ, ki se je v letu 2017 sestel na petih sejah.

6.1.3 Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov

Skład premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov ali Premostitveni sklad športnikov (PSS) je namenjen vključitvi poklicnih in vrhunskih športnikov v premostitveno zavarovanje ter omogoča zagotavljanje njihove socialne varnosti po zaključku aktivne športne kariere. Kapitalska družba, d. d., je skladno z zahtevami Zakona o premostitvenem zavarovanju poklicnih in vrhunskih športnikov (ZPZPŠ-1) izvedla vse potrebne aktivnosti za ustanovitev in poslovanje PSS, ustanovljenega 1. 9. 2016. V letu 2017 je bila sklenjena ena pogodba o financiranju, vendar v PSS še ni bilo prejetih vplačil prispevkov za premostitveno zavarovanje. PSS konec leta 2017 tako še ni imel sredstev.

6.2 Modra zavarovalnica, d. d.

Med finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., spadajo lastna sredstva zavarovalnice in sredstva kritnih skladov.

Tabela 14: Finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2017 (v 000 EUR)

Finančno sredstvo	Znesek
Lastna finančna sredstva	267.334
Finančna sredstva KS PPS	102.246
Finančna sredstva KS MR	25.235
Finančna sredstva KS MR II	39.241
Skupaj	434.056

6.2.1 Upravljanje lastnih finančnih sredstev

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., so konec leta 2017 dosegla 267.334 tisoč evrov. Modra zavarovalnica, d. d., jih razčlenjuje skladno s postavkami v spodnji tabeli. Največji delež obsegajo portfeljske lastniške finančne naložbe, sledi pa mu portfelj dolžniških finančnih naložb.

Tabela 15: Sestava lastnih finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2017 (v 000 EUR)

Finančno sredstvo	Znesek
Portfeljske lastniške finančne naložbe	143.288
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	46.649
Portfelj dolžniških finančnih naložb	76.615
Denarna sredstva	782
Skupaj	267.334

6.2.1.1 Portfeljske lastniške finančne naložbe

Portfeljske lastniške finančne naložbe obsegajo tuje delnice in investicijske kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. Vrednost navedenih naložb je 31. 12. 2017 dosegla 143.288 tisoč evrov. Največjih pet naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb 31. 12. 2017 predstavljajo: indeksni sklad, ki predstavlja svetovni indeks MSCI (XMWO GY), indeksni sklad, ki predstavlja svetovni indeks MSCI (SMSWLD GY), ETF na državne obveznice (XGLE GY), investicijski sklad, ki vlaga v kmetijsko panogo, (MOO US) in indeksni sklad, ki vlaga v delnice trgov v razvoju (MXFS LN).

Tabela 16: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2017 (v 000 EUR)

Naložba	Znesek
Delnice	30.292
Tuje delnice	30.292
Investicijski skladi	112.996
Domači investicijski skladi	1.797
Tuji investicijski skladi	111.199
Skupaj	143.288

Delniški indeksi so se v letu 2017 v povprečju zvišali za 6,7 %, merjeno v evrih. Panožno je bil portfelj 31. 12. 2017 najbolj izpostavljen do panoge informacijske tehnologije, sledita panogi finance in zdravstvo. Glede na valutno izpostavljenost je bil portfelj konec leta 2017 najbolj izpostavljen do ameriškega dolarja in evra. Dobra polovica navedenega portfelja je investiranega v lastniške naložbe izdajateljev iz Severne Amerike, približno tretjina pa v naložbe evropskih izdajateljev. Preostanek obsegajo naložbe v izdajatelje bolj razvitih azijskih držav in v izdajatelje razvijajočih se gospodarstev.

6.2.1.2 Neportfeljske lastniške finančne naložbe

Modra zavarovalnica, d. d., je imela 31. 12. 2017 v lasti dve lastniški finančni naložbi domačih izdajateljev, ki predvsem zaradi velikosti lastniškega deleža zahtevata drugačen način upravljanja od portfeljskega, to sta Cinkarna Celje, d. d., in Pozavarovalnica Sava, d. d. Skupaj je vrednost teh naložb 31. 12. 2017 znašala 46.649 tisoč evrov.

43

6.2.1.3 Dolžniške finančne naložbe

Ob koncu leta 2017 je stanje dolžniških finančnih naložb doseglo 76.615 tisoč evrov. Največji delež med dolžniškimi finančnimi naložbami so imele podjetniške obveznice, sledijo jim državne obveznice in depoziti.

Tabela 17: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2017 (v 000 EUR)

Naložba	Znesek
Obveznice	59.673
Državne obveznice	28.665
- Domače državne obveznice	15.497
- Tuje državne obveznice	13.168
Podjetniške obveznice	31.008
- Domače podjetniške obveznice	4.667
- Tuje podjetniške obveznice	26.341
Depoziti	13.535
Komercialni zapisi	497
Zakladne menice	2.910
Skupaj	76.615

Vrednost portfelja državnih obveznic Modre zavarovalnice je 31. 12. 2017 znašala 28.665 tisoč evrov. Portfelj sestavljajo pretežno državne obveznice držav evrskega območja. Delež domačih izdajateljev je konec leta 2017 znašal 55 %, tujih pa 45 %. Večina obveznic je nominirana v evrih, manjši delež pa v ameriških dolarjih.

Največjo naložbo predstavljajo obveznice Republike Slovenije. Skoraj polovica obveznic ima zapadlost med 5 in 10 let. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero.

Vrednost portfelja podjetniških obveznic je konec leta 2017 znašala 31.008 tisoč evrov. Domači izdajatelji so 31. 12. 2017 predstavljali 15, tuji pa 85 %. Vse obveznice so nominirane v evrih. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero. Povprečno modificirano trajanje podjetniških obveznic je bilo konec leta 2017 4,25 leta.

Največ izdajateljev podjetniških obveznic je bilo konec leta 2017 iz panog finance, energija in javne storitve.

6.2.1.4 Naložbe v denarna sredstva

Modra zavarovalnica, d. d., je imela konec decembra 2017 med finančnimi sredstvi tudi 782 tisoč evrov lastnih denarnih sredstev.

6.2.2 Upravljanje kritnih skladov za dodatno pokojninsko zavarovanje med izplačevanjem rent

Modra zavarovalnica, d. d., je največja izplačevalka dodatnih pokojnin/pokojninskih rent v Republiki Sloveniji in je v letu 2017 upravljala tri kritne sklade za izplačevanja pokojninskih rent, ki se vodijo ločeno:

- Kritni sklad Modra renta, ki je zavarovalne premije zbiral od decembra 2011 do decembra 2015;
- Kritni sklad Modra renta II, ustanovljen 1. 1. 2016 na podlagi ZPIZ-2; od januarja 2016 se sredstva vplačujejo samo v ta sklad in ne več v Kritni sklad Modra renta, medtem ko se rente izplačujejo iz obeh skladov;
- Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada, 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 2017 je Modra zavarovalnica, d. d., izplačala 17 milijonov evrov dodatnih pokojnin 21.008 zavarovancem. 10.742 zavarovancev je prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 10.266 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu (zamenjava za pokojninske bone).

Tabela 18: Osnovni podatki o rentnih skladih Modre zavarovalnice, d. d.

Kritni sklad	Št. prejemnikov rent konec leta 2017	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	Odhodki za rente (v mio EUR)
KS MR – Kritni sklad Modra renta	7.270	25,5	6,8
KS MR II – Kritni sklad Modra renta II	3.472	41,0	3,6
KS PPS – Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	10.266	102,5	6,6
Skupaj	21.008	169,0	17,0

6.2.2.1 Kritni sklad Modra renta

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

Vplačila v KS MR so se zbirala do konca leta 2015, od leta 2016 pa KS MR izvaja zgolj izplačevanje doživljenjske pokojninske rente. Vsak zavarovanec je lahko ob sklenitvi rentnega pokojninskega zavarovanja izbral eno od oblik doživljenjskih rent in s tem uveljavil pravico do dodatne starostne pokojnine. Zavarovanci KS MR so lahko ob sklenitvi zavarovanja izbirali med 24 različnimi oblikami dodatnih pokojnin, med katerimi je treba izpostaviti doživljenjske rente brez zajamčenega obdobja izplačevanja oziroma z njim in pospešene rente s polnim oziroma omejenim jamstvom.

Tabela 19: Sestava sredstev KS MR na dan 31. 12. 2017 (v 000 EUR)

Sredstvo	Znesek
Obveznice	18.176
Depoziti	750
Naložbene terjatve	1.083
Komercialni zapis	2.160
Investicijski kuponi	2.905
Denarna sredstva	161
Ostale terjatve	244
Skupaj	25.479

45

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo 31. 12. 2017 naloženih 42 % sredstev KS MR, v naložbe tujih izdajateljev pa 58 % vseh sredstev.

Tabela 20: Geografska razpršenost naložb KS MR na dan 31. 12. 2017 (v 000 EUR)

Področje	Znesek
Domače naložbe	10.798
Tuje naložbe	14.681
Skupaj	25.479

6.2.2.2 Kritni sklad Modra renta II

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

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

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

- doživljenjsko Modro rento: to je dodatna pokojnina brez zjamčenega obdobja izplačevanja, ki se izplačuje do konca življenja. Izplačuje se lahko mesečno, četrletno, 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 zjamčeno dobo izplačevanja: to je dodatna pokojnina z zjamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let. Izplačuje se do zavarovančeve smrti oziroma najmanj do izteka izbranega zjamčenega obdobja izplačevanja. Izplačuje se lahko mesečno, četrletno, polletno ali letno, pri čemer je perioda izplačevanja odvisna od višine zbranih sredstev. Posamezno izplačilo ne sme biti nižje od 30 evrov;
- doživljenjsko Modro rento s pospešenim izplačevanjem: to je dodatna pokojnina z zjamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let, pri čemer se v izbranem zjamčenem obdobju izplačevanja izčrpa večji del privarčevanih sredstev, nato pa do konca življenja mesečno (četrletno, 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 zjamčenim 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 1. 1. 2016 do 31. 12. 2017 je pravico do dodatne starostne pokojnine uveljavilo 4.651 članov z zbranimi sredstvi v višini 45.117 tisoč evrov, ki so se odločili za prejemanje izbrane mesečne pokojninske rente. Večina zavarovancev je izbrala pospešeno izplačevanje rent.

Tabela 21: Število članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2017

Pokojninski sklad	Število članov/zavarovancev	Odkupna vrednost sredstev (v tisoč EUR)
Pokojninski sklad KVPS	401	4.117
Pokojninski sklad KPSJU	1.927	13.540
Pokojninski sklad MKPS	118	517
Pokojninski skladi drugih upravljavcev	460	10.378
Skupaj	2.906	28.552

Višina posameznikove pokojninske rente je odvisna od zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja, tehnične obrestne mere, tablic smrtnosti, enotnih glede na spol, od datuma rojstva zavarovanca, starosti zavarovanca ob začetku veljavnosti rentnega zavarovanja in stroškov izplačila rente. Povprečna starost prejemnikov rente je 60 let, 55 % vseh prejemnikov rente je moškega spola.

Na 31. 12. 2017 je bilo v KS MR II 3.472 zavarovalnih polic; povprečno zbrana sredstva na zavarovanca so znašala 11.293 evrov.

Skladno s pokojninskim načrtom za izplačevanje pokojninskih rent so zavarovanja za izplačilo doživljenjske rente v času izplačevanja rente udeležena pri vsakoletnem pozitivnem rezultatu, ustvarjenem z upravljanjem portfelja teh zavarovanj. Zavarovalnica nameni najmanj 90 % pozitivnega tehničnega rezultata preteklega obračunskega obdobja pripisu dobička. Najmanj 50 % od omenjenih 90 % pozitivnega tehničnega rezultata preteklega obračunskega obdobja se vsako leto pripíše zavarovancu v obliki povečanja pokojninske rente.

V letu 2017 se je zavarovancem, ki so imeli 31. 12. 2016 veljavno polico s stanjem matematičnih rezervacij pripisal dobiček v višini 10.560 evrov kot trajno povečanje pokojninske rente. Izplačilo povišanih pokojninskih rent se je izvedlo v avgustu 2017 skupaj s poračunom za vse že izplačane pokojninske rente v letu 2017.

Tabela 22: Sestava sredstev KS MR II na dan 31. 12. 2017 (v 000 EUR)

Sredstvo	Znesek
Obveznice	18.563
Depoziti	2.652
Naložbene terjatve	1.495
Komercialni zapis	2.246
Investicijski kuponi	13.679
Denarna sredstva	605
Ostale terjatve	1.754
Skupaj	40.994

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo 31. 12. 2017 naloženih 34 % sredstev KS MR II, v naložbe tujih izdajateljev pa 66 % vseh sredstev.

Tabela 23: Geografska razpršenost naložb KS MR II na dan 31. 12. 2017 (v 000 EUR)

Področje	Znesek
Domače naložbe	14.110
Tuje naložbe	26.884
Skupaj	40.994

6.2.2.3 Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada

KS PPS je ločeno premoženje, oblikovano 13. 7. 2004 za vse zavarovance, ki so dopolnili najmanj 60 let, in s tem pridobili pravico do rente. Vsak zavarovanec ob pridobitvi pravice do rente na podlagi informativnega izračuna izbere pripadajočo obliko pokojninske rente. Zavarovancem z 2.000 točkami ali manj se pokojninska renta lahko izplača v enkratnem znesku. Zavarovanec z več kot 2.000 točkami na zavarovalni polici lahko izbira med 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 2017 se je presežni donos v višini 2.268 tisoč evrov razporedil za trajno povečanje rent. V povprečju za 2,3 % višje rente so v maju prejeli vsi zavarovanci oziroma prejemniki pokojninskih rent KS PPS, ki so sklenili zavarovanje do decembra 2016 v obliki mesečne ali letne rente. Ob majskem izplačilu povišanih rent je bil izplačan tudi poračun za obdobje od januarja do aprila 2017.

V letu 2017 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.257 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let, in so skupaj v KS PPS vplačali 3.127 tisoč evrov sredstev za dodatno pokojnino.

Tabela 24: Sestava sredstev KS PPS na dan 31. 12. 2017 (v 000 EUR)

Sredstvo	Znesek
Delnice	21.266
Obveznice	68.586
Komercialni zapisi	1.488
Zakladne menice	43
Depoziti	3.702
Investicijski kuponi	6.659
Denarna sredstva	502
Ostale terjatve	259
Skupaj	102.505

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo 31. 12. 2017 vloženih 56 % sredstev KS PPS, v naložbe tujih izdajateljev pa 44 % vseh sredstev.

Tabela 25: Geografska razpršenost naložb KS PPS na dan 31. 12. 2017 (v 000 EUR)

Področje	Znesek
Domače naložbe	57.035
Tuje naložbe	45.470
Skupaj	102.505

6.2.3 Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov

Modra zavarovalnica, d. d., je največja izvajalka dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji in glavna ponudnica varčevanja za starost v okviru drugega pokojninskega stebra. V njenih vzajemnih pokojninskih skladih je decembra 2017 varčevalo več kot 279 tisoč posameznikov, zbrana sredstva pa so presegla 1 milijardo evrov. Skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja je – brez upoštevanja prenosov sredstev med sklada KVPS in MKPS – leta 2017 dosegla 56,6 milijona evrov.

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

- Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence,
- Kapitalski vzajemni pokojninski sklad,
- Modri krovni pokojninski sklad in
- Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije.

Tabela 26: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2017

Sklad	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Znesek sredstev v upravljanju v mio EUR
KVPS – Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	25.577	192	179,5
KPSJU – Krovni pokojninski sklad za javne uslužbenke	222.187	1.912	745,1
MKPS – Modri krovni pokojninski sklad	11.051	173	57,5
PPS – Prvi pokojninski sklad	20.976	0	20,1
Skupaj	279.791	2.277	1.002,2

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora Modra zavarovalnica, d. d., če je dejanska čista vrednost sredstev pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, 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 2017 je imela Modra zavarovalnica, d. d., oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v znesku 10.977 tisoč evrov, pri čemer se rezervacije v znesku 10.958 tisoč evrov nanašajo na sklad PPS.

6.2.3.1 Krovni pokojninski sklad za javne uslužbenke

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

- Dinamični podsklad javnih uslužbencev; namenjen najmlajšim, in sicer varčevalcem v starosti do 50 let;
- Preudarni podsklad javnih uslužbencev; namenjen generaciji srednjih let, in sicer varčevalcem med 50 in 60 let;
- Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (preoblikovani obstoječi sklad); namenjen najstarejšim, in sicer varčevalcem v starosti nad 60 let.

Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev (KPSJU) je zaprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. Ustanovljen je zaradi zbiranja sredstev iz dohodkov javnih uslužbencev na njihovih osebnih računih in skozi njihovo upravljanje do zagotavljanja pravice do dodatne starostne pokojnine ali drugih pravic, določenih s pokojninskim načrtom. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami ter tako poskrbijo za še višjo dodatno pokojnino in izkoristijo davčno olajšavo.

Modra zavarovalnica, d. d., je kot upravljavka KPSJU na podlagi Pokojninskega načrta PNJU K in Pravil KPSJU upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje KPSJU. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavca; v letu 2017 so znašali 0,5 %. Letna provizija za upravljanje KPSJU je 0,5 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev KPSJU. Vsi drugi stroški poslovanja sklada bremenijo Modro zavarovalnico, d. d.

KPSJU je največji slovenski pokojninski sklad po številu zavarovancev kot po obsegu zbranih sredstev. Vanj je bilo konec leta 2017 vključenih 222.187 članov, njihova sredstva pa so dosegla 745 milijonov evrov.

Dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbenke lahko preneha redno ali izredno. Redno prenehanje kolektivnega zavarovanja po pokojninskem načrtu PNJU K nastopi, ko član KPSJU uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine ali pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine oziroma uveljavi izplačilo skladno s PNJU K. Izredno prene-

hanje lahko javni uslužbenec uveljavi v primeru prenehanja delovnega razmerja v okviru javne uprave do 31. 12. 2016 ter poteka 120 mesecev od vključitve in v primeru izplačila upravičencem/dedičem v primeru smrti.

V letu 2017 je zavarovanje prenehalo 2.846 članom, odkupna vrednost pa je znašala 18 milijonov evrov.

6.2.3.2 Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

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

V skladu s pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter Pravili KVPS je upravljavka sklada upravičena do vstopnih in izstopnih stroškov in provizije za upravljanje sklada. Leta 2017 je bila provizija za upravljanje sklada 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev KVPS. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in so leta 2017 znašali do 3 %. Izstopni stroški se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev in so v letu 2017 znašali do 1 %.

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

Leta 2017 je zavarovanje prenehalo 1.472 članom, odkupna vrednost pa je znašala 13 milijonov evrov. Za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja, ki jih je financiral delodajalec do 31. 12. 2012, se je odločilo 538 članov v skupnem znesku 2,5 milijona evrov.

6.2.3.3 Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

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

Modra zavarovalnica, d. d., je za upravljanje PPS upravičena do letne provizije za upravljanje, ki je leta 2017 znašala 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev, in do izstopnih stroškov, ki se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev dedičem.

V letu 2017 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.257 članov, na KS PPS pa je bil prenesen sorazmerni del premoženja sklada PPS v višini 3,1 milijona evrov. Ob tem je bilo zaradi smrti članov zabeleženih še 16 izplačil odkupne vrednosti v skupni višini 60 tisoč evrov.

6.2.3.4 Modri krovni pokojninski sklad

MKPS je odprt sklad, namenjen izvajanju pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu MKPS lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Od leta 2015 je oblikovan 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 članov:

- Modri dinamični podsklad je namenjen mlajšim članom do 50 let in zasleduje bolj tvegano naložbeno politiko;
- Modri preudarni podsklad je namenjen članom v starosti od 50 do 60 let;
- Modri zjamčeni podsklad je namenjen članom v starosti nad 60 let; Modra zavarovalnica kot upravljavka Modrega zjamčenega podsklada zagotavlja najmanj zjamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

Modra zavarovalnica, d. d., je kot upravljavka MKPS na podlagi podrobnejših Pravil Modrega krovnega pokojninskega sklada upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje MKPS, ki se plačuje iz sredstev sklada. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavke; v letu 2017 znašajo do 3 %. Letna provizija za upravljanje MKPS znaša 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev posameznega podsklada.

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

Leta 2017 je zavarovanje prenehalo 183 članom, odkupna vrednost je skupaj znašala 800 tisoč evrov. Za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja, ki jih je financiral delodajalec do 31. 12. 2012, se je odločilo 32 članov v skupnem znesku 205 tisoč evrov.

VII

Upravljanje tveganj

VIII

Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2017

Dne 7. 2. 2018 je na podlagi izvedenega javnega razpisa član uprave Gregor Bajraktarevič nastopil štiriletni mandat.

53

Spremembe Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja je odobrila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti 29. 11. 2017. Nov pokojninski načrt se uporablja od 1. 1. 2018, razen določbe 29. člena, ki se uporablja od 1. 2. 2018. Spremembe in dopolnitve se nanašajo na spremembo prispevne stopnje, na znižanje provizije za upravljanje glede na višino čiste vrednosti sredstev skladno z lestvico, ki je opredeljena v pokojninskem načrtu, in na znižanje vstopnih stroškov. Spremembe Pravil upravljanja SODPZ, h katerim je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala soglasje 20. 12. 2017, so začele veljati 1. 2. 2018.

V februarju 2018 je 95 zavarovancev SODPZ, pripadnikov Slovenske vojske, ki so prejeli izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja na podlagi tedaj veljavnega petega odstavka 206. člena ZPIZ-2, in sicer zaradi sprejete odločbe Ustavnega sodišča RS¹², zoper Kapitalsko družbo, d. d., vložilo tožbe na plačilo zamudnih obresti zaradi domnevne zamude pri izplačilu odkupne vrednosti. Kapitalska družba, d. d., je na vse tožbe odgovorila v zakonskem roku.

Kapitalska družba, d. d., je v aprilu 2018 podpisala pogodbo o nakupu nepremičnine (nakup dodatnih poslovnih prostorov na lokaciji Dunajska cesta 119). Pogodba je bila realizirana maja 2018.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2017 sklenila pogodbo o prodaji in nakupu poslovnega deleža v družbi Geoplin, d. o. o., za kupnino 410 tisoč evrov, ki je vezana na izpolnitev pogodbeno določenih odložnih pogojev. Pogodba je bila realizirana v aprilu 2018.

Z januarjem 2018 so odpravljeni varčevalni ukrepi v javnem sektorju, ki se nanašajo na višino kolektivne premije dodatnega pokojninskega zavarovanja, in se kolektivna premija

12 Ustavno sodišče RS je z odločbo, objavljeno 10. 6. 2016, odločilo, da je bil peti odstavek 206. člena ZPIZ-2 v delu, v katerem je določal, da imajo zavarovanci, ki so najmanj 10 let opravljali vojaško službo v Slovenski vojski ter ne nameravajo uveljaviti pravice do poklicne pokojnine, pravico zahtevati, naj se jim sredstva, ki jih imajo na računu pri skladu, izplačajo v enkratnem znesku šele po prenehanju veljavnosti pogodbe o zaposlitvi z Ministrstvom za obrambo, v neskladju z Ustavo.

vrne na prvotno raven iz leta 2013, skupaj z uskladitvijo s količnikom rasti povprečne plače, izplačane zaposlenim pri pravnih osebah v obdobju januar–oktober za vsa leta od 2014 do 2017. Minimalna premija, veljavna 1. 1. 2013 v višini 26,78 evra, se s 1. 1. 2018 zviša na 28,31 evra. Zneski usklajene premije za posamezen premijski razred se začnejo uporabljati z obračunom in plačilom premij za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence za januar 2018 (plačilo premij v februarju 2018).

IX

Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2018

Kapitalska družba, d. d., je pomemben steber stabilnosti pokojninskega sistema, tako z upravljanjem lastnega premoženja za namen zagotavljanja sredstev pokojninski blagajni kot tudi z upravljanjem Sklada obveznega dodatnega pokojninskega sistema. Skupina Kapitalska družba je s hčerinsko družbo Modro zavarovalnico, d. d., največja ponudnica prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji. V letu 2016 je oblikovala tudi Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih in vrhunskih športnikov, ki je namenjen vključitvi poklicnih in vrhunskih športnikov zaradi zagotavljanja njihove socialne varnosti v prehodnem obdobju po zaključku aktivne športne kariere.

55

Dinamične razmere na finančnih trgih, implementacija nove programske opreme za podporo upravljanju premoženja in skladov, predvidena sprememba Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja in na tej podlagi uskladitev poslovanja SODPZ, začetek uporabe Mednarodnih standardov računovodskega poročanja 9 (MSRP 9), digitalizacija fizičnega arhiva Kapitalske družbe, d. d., vzpostavitev dokumentarnega sistema in prenova sistema nagrajevanja nakazujejo, da bo leto 2018 za Kapitalsko družbo, d. d., ponovno zahtevno in dinamično.

Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije (ZIPRS1819) predvideva tudi v letu 2018 usklajevanje pokojnin in posledično vplačilo Kapitalske družbe, d. d., v pokojninsko blagajno v najvišjem možnem znesku, kot ga določa ZSDH-1, in sicer 50 milijonov evrov.

Poslovni cilji sklada SODPZ so tudi v letu 2018 usmerjeni v optimalno upravljanje premoženja zavarovancev, pri čemer bomo pomemben del pozornosti namenili načeloma varnosti in likvidnosti. Osnovna cilja bosta povečevati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zajamčeno vrednostjo ob maksimizaciji višine pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja ter dosegati in presegati povprečno donosnost primerljivih pokojninskih skladov ob minimalnem tveganju. S poklicnimi pokojninami, ki jih izplačuje sklad SODPZ, prihaja v Sloveniji do temeljnega spreminjanja pokojninskega sistema. Obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje, ki temelji na dejanskih prihrankih zavarovancev, v določenem obdobju nadomešča pokojnine, ki se financirajo sproti, in zato predstavlja moderno obliko pokojninskega izplačevanja, utemeljeno na kapitalski osnovi. Zaposle-

nim, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela ter dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče uspešno opravljati, omogoča predčasno upokožitev, ki ne zajeda v javnofinančne in proračunske vire. Te pokojnine, prvič izplačane v letu 2013, so ena od možnih trajnostno vzdržnih oblik, ki bodo zaradi neugodnih demografskih značilnosti slovenske družbe postajale vedno pomembnejše.

Pri izvajanju obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja nas vodita skrb za zavarovance ter njihove delodajalce in poklicne upokožence. Zato si bomo še naprej prizadevali, da bomo med najuspešnejšimi upravljavci pokojninskih prihrankov v Sloveniji ter da bodo sistemske pokojninske rešitve usmerjene v višjo kakovost in varnost zavarovanja. S tem bomo največ prispevali k večji pokojninski stabilnosti poklicnih zavarovancev in upokožencev.

Zaradi zakonskih sprememb in optimizacije poslovnih procesov, prilagojenih aktualnim zahtevam poslovnega okolja, ter doseganja celovite in trajnostne odličnosti poslovanja bomo v letu 2018 nadaljevali projekt celostne prenove informacijskega sistema za upravljanje premoženja in vodenje skladov ter dokončali prilagoditev poslovanja mednarodnemu standardu računovodskega poročanja (MSRP 9). Izvajali bomo optimizacijo poslovanja na področjih, ki smo jih kot najpomembnejša prepoznali v okviru projekta samoocene.

Pomembno mesto bosta imela razvoj odnosov med zaposlenimi in tudi samih zaposlenih. Obstoječa delovna področja in razvoj bo družba tudi v prihodnjem letu nadgrajevala z različnimi oblikami izobraževanja. Poudarek bo na iskanju izobraževalnih programov, prilagojenih potrebam in ciljem zaposlenih, v sodelovanju z zunanji sodelavci in tudi lastnimi zaposlenimi, kar bo prispevalo k učinkovitejšemu pridobivanju novih znanj z nižjimi stroški. Prav tako bo poudarek na skupnih izobraževanjih na ravni Skupine s ciljem prenašati specifična znanja znotraj Skupine. Spodbujali bomo pridobivanje strokovnih licenc na temeljnih področjih poslovanja družbe in le, kadar so v interesu delodajalca.

S predanostjo in visoko motivacijo vseh zaposlenih bomo tudi v letu 2018 izpolnjevali svoje poslanstvo ter s preudarnimi, zanesljivimi odločitvami gradili in povečevali dolgoročno vrednost družbe za lastnika.

Modra zavarovalnica, d. d., bo še naprej krepila osredotočenost na stranko, spremljala njene potrebe, zagotavljala čim bolj osebno obravnavo in ustrezno svetovanje. Pri osredotočenosti na stranko je ključno prilagajanje novim tehnološkim rešitvam, saj opiranje zgolj na obstoječa komunikacijska orodja in prodajne poti ni več najbolj učinkovito. Zavarovalnica bo skozi digitalno transformacijo poslovanja razvijala trženjski pristop z izboljšanjem uporabniške izkušnje pri vseh stikih s stranko. Izboljšanje uporabniške izkušnje bo tudi pomembno vodilo pri celoviti prenovi spletnega nastopa. Hkrati bo prenova spletne strani sledila cilju, da postane pomembno prodajno orodje in ne več le informacijska točka, saj bosta to vlogo prevzeli spletni storitvi Modri e-račun in Modrinet, ki bosta prilagojeni potrebam posamezne ciljne skupine. Digitalizacija trženjskih procesov bo namenjena zagotavljanju sodobne digitalne komunikacije s stranko v vseh fazah odločanja (vzbujanje potrebe, iskanje informacij, sklenitev zavarovanja, nega obstoječih zavarovancev, ostale prodajne aktivnosti in dodatna ponudba produktov).

Zavarovalnica v letu 2018 na področju upravljanja premoženja pričakuje zahtevno leto, kar je posledica nadaljevanja rekordno nizkih obrestnih mer in relativno visoko ovrednotenih bolj tveganih naložbenih razredov. Zajamčena donosnost bo v letu 2018 znašala 0,61 %, vendar kljub temu ocenjuje, da njeno doseganje ne bo preprosto. Priložnosti bo treba iskati v novih alternativnih naložbenih razredih, na primer skladih tvegane kapitala, nepremičninskih skladih, skladih slabih terjatev in infrastrukturnih skladih. V preteklih dveh letih je preučevala različne možnosti vstopa v nove naložbene razrede prek alternativnih investicijskih skladov, ki vlagajo vanje. Pridobila je številne izkušnje za presojo in investiranje v različne sklade, tako tiste, ki so usklajeni z direktivo UCITS, kot v tiste, ki z njo niso usklajeni, zlasti pa v investicijske kupone. Prednost investiranja v sklade namesto v neposredne naložbe je v večji razpršenosti naložb, specializiranosti upravljavca sklada in večji likvidnosti naložbe, saj je sklad lažje unovčiti kot posamezno naložbo, zlasti če gre za odprt investicijski sklad. V letu 2018 namerava postopno povečevati delež investiranega kapitala v alternativne naložbe.

Pri upravljanju Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije bo zavarovalnica zasledovala cilj zmanjšanja negativne razlike med zajamčeno in dejansko vrednostjo sredstev ter tako zmanjševala obseg potrebnih rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti, kar bo pozitivno vplivalo na dosežen poslovni rezultat v letu 2018.

Strateški cilji zavarovalnice so zaščititi zavarovance oziroma sredstva zavarovancev in izpolnjevati kapitalske zahteve, izboljšati upravljanje tveganj, zagotavljati pogoje za boljšo alokacijo kapitala, povečati preglednost poslovanja in podobno. Tudi v letu 2018 bo za dolgoročno izboljšanje upravljanja premoženja še naprej razvijala in nadgrajevala celoten sistem upravljanja tveganj. Ključnega pomena je izpolnjevanje zahtev po regulativi Solventnost II (ZZavar-1), kjer se naložbe in obveznosti presojujejo z vidika porabe kapitala, torej z uporabo pristopa, ki temelji na tveganju.

X

Družbena odgovornost

58

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 50 milijonov evrov, predvsem za usklajevanje pokojnin, oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji.

ZSDH-1 je posegel v dosedanjo ureditev izvrševanja plačila v blagajno ZPIZ. Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Ne glede na navedeno je Kapitalska družba, d. d., na podlagi določila ZIPRS1617 oziroma ZIPRS1718 v letu 2017 ZPIZ nakazala 50.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ skupaj vplačala že 764.321 tisoč evrov.

Tabela 27: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ

Leto	Znesek nakazila (v EUR)
1999	7.093.974
2000	55.499.916
2001	34.948.255
2002	41.729.261
2003	26.602.404
2004	26.602.404
2005	26.602.404
2006	39.121.182

Leto	Znesek nakazila (v EUR)
2007	39.121.182
2008	49.000.000
2009	49.000.000
2010	100.000.000
2011	50.000.000
2012	50.000.000
2013	50.000.000
2014	0
2015	19.000.000
2016	50.000.000
2017	50.000.000
Skupaj	764.320.982

10.2 Odgovornost do zaposlenih

10.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih

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

V letu 2017 so se zaposleni udeležili seminarjev s področij notranje revizije, financ, računovodstva, računovodskega poročanja, davkov, javnih naročil, obvladovanja tveganj, ocenjevanja vrednosti, informacijske tehnologije, varstva osebnih podatkov in poslovne angleščine. Poseben poudarek na področju izobraževanja je bil na uvedbi standarda MSRP 9 v poslovanje, Kapitalska družba, d. d., je v sodelovanju z Modro zavarovalnico, d. d., organizirala tudi izobraževanje s tega področja. Posebna pozornost je bila namenjena pripravam na uskladitev z evropsko Splošno uredbo o varstvu osebnih podatkov (General Data Protection Regulation – GDPR).

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2017 skladno z načrtom izobraževanja izvedla štiri interna izobraževanja s področij izvajanja ukrepov pregleda stranke v skladu z Zakonom o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma, ureditve in izvajanja poklicnega upokojevanja po novem, procesa upravljanja s tveganji in predstavitev internega navodila o oddaji javnih naročil, ki so jih izvedli strokovnjaki s posameznih področij. Prednost takih izobraževanj je, da so bolj racionalna z vidika stroškov in da so dostopna vsem zaposlenim Kapitalske družbe, d. d.

Kapitalska družba, d. d., spodbuja dodatno izobraževanje in pridobivanje različnih licenc, ki so v interesu delodajalca, kar omogoča kakovostnejše izvajanje delovnega procesa in povečuje usposobljenost zaposlenih za delo na posameznem delovnem mestu.

V letu 2017 je en zaposleni nadaljeval izobraževanje v okviru bolonjskega magistrskega študija na Ekonomski fakulteti v Ljubljani – smer poslovna informatika, drugi zaposleni pa je nadaljeval izobraževanje v zadnjem semestru bolonjskega magistrskega študija s področja računalništva, ki ga izvaja The Open University, Velika Britanija, in ki ga je v oktobru 2017 uspešno končal.

Izobraževanje za pridobitev strokovnih znanj so v letu 2017 nadaljevali trije zaposleni, in sicer eden od njih za pridobitev strokovnih znanj za opravljanje nalog pooblaščenega ocenjevalca strojev in opreme, druga dva pa za pridobitev strokovnih znanj za opravljanje nalog pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij. Dva zaposlena sta v letu 2017 opravila preizkus znanj, potrebnih za opravljanje poslov borznega posrednika (investicijskega svetovanja).

En zaposleni je v letu 2017 uspešno opravil certifikacijo VMCE (Veem Certified Engineer) s področja računalništva, druga zaposlena pa je začela opravljati sodno pripravništvo, z namenom opravljati pravniški državni izpit.

V Modri zavarovalnici, d. d., poleg udeležbe na izobraževanjih zunanjih ponudnikov izobraževanj izvajajo tudi prenos znanj v okviru internih izobraževanj. Redno izvajajo tudi izobraževanja s področja preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma. Za vse zaposlene je bila v letu 2017 organizirana tematska ekipna delavnica, namenjena krepitevi medsebojnega sodelovanja, dela v skupinah in projektnega vodenja. Zaposleni so spoznali in preizkusili nekaj preprostih metod za izboljšanje medosebnih odnosov z odprto in spoštljivo komunikacijo ter obvladovanja konfliktov in timskega dela.

Za razvoj zaposlenih sistematično skrbimo tudi z letnimi osebni razgovori, v sklopu katerih vodja in zaposleni enkrat letno postavljata cilje in definirata razvojno pot zaposlenega, ter z ocenjevalnimi razgovori, ki potekajo dvakrat letno ter so namenjeni oceni kvantitativnih in kvalitativnih ciljev in vedenj ter hkrati posredovanju povratne informacije o delovni uspešnosti za preteklo polletje. Vzpostavili smo tudi poseben sistem nagrajevanja sodelavcev v prodaji in upravljanju premoženja. Z vnaprej opredeljenimi posebnimi kazalniki preverjamo in merimo uspešnost ter izplačujemo timsko uspešnost. Z jasnimi usmeritvami, ciljnim vodenjem in motiviranjem ter vključevanjem zaposlenih v različne projekte skrbimo za stimulatивно delovno okolje.

Vsako leto izvajamo raziskavo o zadovoljstvu zaposlenih in tako leto za letom merimo napredek pri naših prizadevanjih za ohranitev in povečanje uspešnosti poslovanja ter za ustvarjanje delovnega okolja, v katerem zaposleni lahko izražajo svoje potenciale. Povratne informacije nam tako pomagajo izboljšati tudi kakovost odnosov in zadovoljstvo sodelavcev ter posledično tudi strank.

Zaposlene seznanjamo z aktualnim dogajanjem v zavarovalnici in novimi vsebinami ter negujemo odnose in dvosmerno komunikacijo z rednimi zbori delavcev, nabiralnikom idej, intranetom, internim medijem, elektronskim obveščanjem, kolegiji, osebni pogovori, internimi izobraževanji, neformalnimi srečanji z zaposlenimi in letnimi razgovori z zaposlenimi.

10.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje

V Kapitalski družbi, d. d., skrbimo za varno in zdravo delovno okolje, pri tem pa 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 obdobjnih preventivnih zdravstvenih pregledov, revidiranje izjave o varnosti pri delu, izvajanje preiskav delovnega okolja (meritve mikroklimе, osvetlitve in hrupa na delovnem mestu), meritve električne napeljave, pregled delovne opreme in opravljanje nadzornih pregledov o izpolnjevanju ukrepov varstva pred požarom.

Zavedamo se, da sta ohranjanje in izboljševanje zdravja zaposlenih pomembna, saj so le zdravi in zadovoljni delavci, ki delajo v varnem in spodbudnem delovnem okolju, lahko učinkoviti in inovativni ter redkeje odhajajo v bolniški staž. Zato izvajamo sistematične ciljne dejavnosti in ukrepe zaradi ohranjanja in krepitev telesnega in duševnega zdravja zaposlenih. To dosegamo s kombinacijo izboljšanja organizacije dela in delovnega okolja, pri tem pa so na prvem mestu dobri medosebni odnosi, saj ti odločilno vplivajo na zdravje

in počutje zaposlenih. Zaposlene spodbujamo, da se dejavno udeležujejo dejavnosti za varovanje in krepitev zdravja, 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 Kapitalska družba, d. d., kot odgovorno podjetje, ki skrbi za svoje zaposlene, izvaja z vplačili mesečnih premij v Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) upravljavca Modre zavarovalnice, d. d. Tudi med zaposlenimi velja to kot ena najbolj cenjenih oblik motiviranja. S pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, sklenjeno v letu 2015, je vsem zaposlenim zagotovljeno, da so lahko vključeni v MKPS pod enakimi pogoji.

Strošek plačanih premij zaposlenim za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje MKPS za leto 2017 je dosegel 117 tisoč evrov.

V Kapitalski družbi, d. d., se zavedamo pomena in prednosti aktivne, družini prijazne politike v družbi, ki omogoča usklajevanje poklicnega in družinskega življenja. Smo raznolik kolektiv, povprečna starost zaposlenih je 46 let, med njimi so številni starši s šoloobveznimi otroki. Usklajevanje kariernega razvoja in družinskega življenja je postalo del naše organizacijske kulture, kar je v današnjem času pogosto izziv. Certifikat Družini prijazno podjetje je Kapitalska družba, d. d., prejela v letu 2010, ga nadgradila s polnim certifikatom, po uspešno opravljeni reviziji triletnega obdobja od pridobitve polnega certifikata pa je prejela posebno zahvalo za širjenje kulture družini prijaznega podjetja v Sloveniji. S sprejetimi ukrepi želimo zagotoviti kratko- in dolgoročne pozitivne učinke življenja zaposlenih. Izmed ukrepov, izbranih med pridobivanjem osnovnega in polnega certifikata, smo jih sprejeli 13: komuniciranje z zaposlenimi, mnenjske raziskave med zaposlenimi, odnosi z javnostjo, časovni konto, otroški časovni bonus, dodatni dopust, filozofija in koncept vodenja, načrt ponovnega vključevanja po daljši odsotnosti z dela, druženje med zaposlenimi, sodelovanje svojcev pri občasnih delih v družbi, obdaritev novorojenca, novoletno obdarovanje otrok ter izobraževanje vodij na področju usklajevanja dela in družine. Med najpogosteje koriščenimi ukrepi so časovni konto, otroški časovni bonus (prost dan na prvi šolski dan v prvi triadi osnovne šole), druženje med zaposlenimi in upravo ter novoletno obdarovanje otrok in obdaritev novorojenčka. V avgustu 2017 smo prvič izvedli dan odprtih vrat, namenjen vsem otrokom zaposlenih.

Modra zavarovalnica, d. d., načrtovano skrbi za varnost in zdravje zaposlenih pri delu ter izvaja vse potrebne aktivnosti v skladu z izjavo o varnosti z oceno tveganja. Sestavni del strokovnega usposabljanja vseh zaposlenih sta izobraževanja v zvezi z varnostjo in zdravjem pri delu ter varstvom pred požarom. Usposabljanja se morajo udeležiti vsi zaposleni in znanje periodično obnavljati. Skladno z zakonodajo je izvedla predhodne in obdobje zdravniške preglede, poskrbela je tudi za možnost cepljenja proti gripi in klopnemu meningoencefalitisu. Vsem zaposlenim pod enakimi pogoji zagotavlja socialno varnost po upokojitvi z vplačevanjem najvišje davčno priznane premije v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje pri pokojninskem skladu MKPS, ki ga upravlja Modra zavarovalnica, d. d. Nudi jim tudi kolektivno nezgodno zavarovanje in zavarovanje specialističnega ambulantnega zdravljenja.

Z izvajanjem načrta ukrepov promocije zdravja zaposlene spodbuja k zdravemu življenjskemu slogu ter tako skuša zmanjšati tveganja za obolenja na delovnem mestu in v zasebnem življenju. Na intranetnem portalu so na voljo številne informacije o aktualnih zdravstvenih vsebinah ter koristni članki o gibanju in zdravi prehrani. Dvakrat na teden je vsem zaposlenim na voljo sveže sezonsko sadje za zdrav začetek dneva. Redno izvaja tudi organizirano polurno jutranjo telovadbo, ki poteka enkrat tedensko, s poudarkom na raztezanju vratnega, ramenskega in hrbtne delu, ki so pri pisarniškem delu tudi najbolj obremenjeni deli.

Modra zavarovalnica, d. d., je od leta 2013 imetnica polnega certifikata družini prijazno podjetje. Skrb za usklajevanje poklicnega in družinskega življenja je postala del njene organizacijske kulture. Sledi prepričanju, da so zadovoljni zaposleni uspešnejši in čutijo večjo pripadnost podjetju ter da manjša obremenjenost s stresom pripomore k boljšim delovnim rezultatom. Skrbi tudi za dober pretok informacij, zadovoljstvo zaposlenih in dobro delovno klimo.

10.3 Odgovornost do okolja

Razpis za dobavo električne energije, izveden leta 2017, je v skladu z Uredbo o zelenem javnem naročanju. Upoštevali smo njene določbe in zahteve ter sklenili pogodbo za dobavo električne energije, 80-odstotno proizvedene iz obnovljivih virov. Energija, pridobljena iz okolju prijaznih, obnovljivih virov, pri proizvodnji ne izrablja fosilnih goriv, prav tako pa zajemanje obnovljivih virov energije ne izčrpa vira. Tako je okolje manj obremenjeno s toplogrednimi plini, škodljivimi emisijami in radioaktivnimi odpadki.

Kot družbeno odgovorno podjetje tudi Modra zavarovalnica, d. d., podpira okoljsko naravnane dejavnosti. Ločuje odpadke, skrbi za manjšo porabo papirja ter zbira odpadne, izrabljene kartuše za tiskalnike in se odziva na dobrodelne akcije. S tem namenom razvija tudi različne spletne aplikacije, ki zmanjšujejo potrebo po tiskanju ter omogočajo hitrejše in bolj zanesljive postopke obveščanja in informiranja. Skozi vse leto pridno zbira plastične zamaške. Tudi v letu 2017 je podprla projekt "Jaz, ti, mi za Slovenijo", katerega cilj je ozaveščati mlade o pomenu zdravega okolja ter odnosa do narave in recikliranja odpadnih materialov, ki lahko predstavljajo tudi surovine za nadaljnjo predelavo.

XI

Poročilo o razmerjih z odvisno družbo

Kapitalska družba, d. d., kot obvladujoča družba je 100-odstotna lastnica Modre zavarovalnice, d. d. V letu 2017 med obvladujočo in odvisno družbo ni bilo transakcij, ki bi bile opravljene pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

63

Najem poslovnih prostorov

Modra zavarovalnica, d. d., je najemnica poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe, d. d. Najemno razmerje je bilo sklenjeno leta 2011, pozneje je bilo z aneksom podaljšano do leta 2019. Mesečna najemnina opremljenih poslovnih prostorov v skupni površini 1.704,23 m² znaša 27.714 evrov. Cena najemnine vključuje tudi 50 parkirnih mest in stroške električne energije.

Uporaba računalniških programov

Kapitalska družba, d. d., kot izključna imetnica materialnih avtorskih pravic na programski rešitvi Kad.Net, po tej pogodbi Modri zavarovalnici, d. d., dovoljuje njeno uporabo. Prav tako Kapitalska družba, d. d., kot imetnica pravic do uporabe programske podpore za upravljanje premoženja, s soglasjem izključnih imetnikov materialnih avtorskih pravic na programski rešitvi AdTreasury, dovoljuje njeno uporabo Modri zavarovalnici, d. d. Uporabo programov dovoljuje za določen čas, opredeljen v medsebojni pogodbi o najemu programov. Mesečna pogodbena vrednost znaša 2.610 evrov brez DDV, ki se postopoma zmanjšuje zaradi prehoda Modre zavarovalnice, d. d., na samostojne programske rešitve.

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 systemske programske opreme in strošek interneta. Mesečna pogodbeni vrednost znaša 8.943 evrov brez DDV.

Pogodba o financiranju pokojninskega načrta

Kapitalska družba, d. d., ima z Modro zavarovalnico, d. d., sklenjeno pogodbo o financiranju pokojninskega načrta PNMZ K, ki ga izvaja odprti Modri krovni pokojninski sklad. Kapitalska družba, d. d., vsem zaposlenim vplačuje maksimalno premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja v znesku 5,844 % bruto plače oziroma največ 234,92 evra mesečno.

XII

Kazalniki

		v 000 EUR			
		2017	2016	2017	2016
1.	KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a)	stopnja lastniškosti financiranja				
	kapital	1.077.066	1.016.437		
	obveznosti do virov sredstev	1.407.286	1.270.462	0,77	0,80
b)	stopnja dolgoročnosti financiranja				
	kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	1.346.690	1.212.388		
	obveznosti do virov sredstev	1.407.286	1.270.462	0,96	0,95
2.	KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a)	stopnja osnovnosti investiranja				
	osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	7.912	8.038		
	sredstva	1.407.286	1.270.462	0,01	0,01
b)	stopnja dolgoročnosti investiranja				
	osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	1.179.530	1.051.913		
	sredstva	1.407.286	1.270.462	0,84	0,83

	2017	2016	2017	2016
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) kapitalna pokritost osnovnih sredstev				
kapital	1.077.066	1.016.437		
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	7.912	8.038	136,13	126,45
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	35.177	34.711		
kratkoročne obveznosti	60.596	58.074	0,58	0,60
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	37.925	36.606		
kratkoročne obveznosti	60.596	58.074	0,63	0,63
č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	148.806	193.517		
kratkoročne obveznosti	60.596	58.074	2,46	3,33
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) gospodarnost poslovanja				
poslovni prihodki	48.100	35.141		
poslovni odhodki	49.563	35.701	0,97	0,98
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) čista dobičkonosnost kapitala				
čisti poslovni izid obračunskega obdobja	15.800	-286		
povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida obračunskega obdobja)	1.038.995	995.933	0,02	0,00
b) dividendnost osnovnega kapitala				
vsota dividend za poslovno leto	0	0		
povprečni osnovni kapital	364.810	364.810	0,00	0,00

XIII

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., daje izjavo o upravljanju družbe za obdobje od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017.

67

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

Izjava o skladnosti s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države je dostopna na spletni strani družbe <http://www.kapitalska-druzba.si>.

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 in 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 Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje ter za upravljanje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ) in Premostitvenega sklada športnikov (PSŠ).

Točka 3.2 Kodeksa: Poslovodstvo javne delniške družbe s kapitalsko naložbo države ne glede na lastniško strukturo ter poslovodstvo velike in srednje delniške družbe in družbe z omejeno odgovornostjo, v kateri ima SDH prevladujoč vpliv, skupaj z nadzornim svetom oblikuje in sprejme Politiko upravljanja družbe, v kateri določi poglobitve usmeritve upravljanja družbe in opredeli drugo vsebino, kot jo v II. poglavju pri opredelitvi pojma "Politika upravljanja" določa Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb. Politika upravljanja je sprejeta za prihodnje obdobje ter 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., glede na njeno zakonsko predvideno preoblikovanje v avtonomni neodvisni demografski rezervni sklad še ni sprejela politike upravljanja družbe. Ta bo oblikovana ob upoštevanju določb zakona o preoblikovanju, ki bo opredelil delovanje demografskega rezervnega sklada in dodatne stalne vire njegovega financiranja, ter ob upoštevanju strategije upravljanja kapitalskih naložb države.

68

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 ter 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 upokojujencev na ravni države, en član pa na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države, kar posredno omogoča sledenje posameznim elementom politike raznolikosti.

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

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

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 Kadrovske komisiji SDH za akreditacijo in nominacijo. Kandidate lahko k vložitvi prijave za akreditacijo in nominacijo 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 ne 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 pooblaščenцу 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 do konca leta 2019.

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

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

Kontrole, ki se izvajajo v sektorju za finance in računovodstvo, 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., za vsako poslovno leto preveri in revidira tudi zunanja revizija. Na podlagi sklepa skupščine z dne 28. 7. 2017 računovodske izkaze družbe za leto 2017 je revidirala 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 upokojujencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Če posamezna interesna skupina ne oblikuje predloga za imenovanje članov nadzornega sveta na način, kot je opredeljen v nadaljevanju, o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta odloča skupščina družbe po lastni presoji. Predlog kandidatov predstavnikov SDH, d. d., oblikuje uprava SDH, d. d., in o izbiri obvesti nadzorni svet. Predlog kandidatov predstavnikov upokojujencev oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojujencev 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 posloводства, zlasti pooblastila za izdajo ali nakup lastnih delnic

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

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

Pojasnilo: Edina delničarka družbe uresničuje svoje pravice, ki izhajajo iz imetništva delnic, na skupščini družbe. Skupščina je najvišji organ družbe ter deluje skladno z določili ZGD-1, ZSDH-1 in statuta družbe. Skupščino sklicuje uprava družbe, kot to določata zakon in statut ter kadar je to v korist družbe. Skupščino lahko skliče tudi nadzorni svet. Skupščino je treba sklicati tudi, če delničar od uprave zahteva sklic skupščine. Delničar mora zahtevi za sklic skupščine v pisni obliki priložiti dnevni red, predlog sklepa za vsako predlagano točko dnevnega reda, o kateri naj skupščina odloča, ali če skupščina pri posamezni točki dnevnega reda ne sprejme sklepa, obrazložitev točke dnevnega reda. Sklic skupščine je treba objaviti najmanj 30 dni pred dnem zasedanja skupščine. Sklic skupščine se objavi na spletni strani AJ PES in na spletni strani Kapitalske družbe, d. d. Objava sklica skupščine mora vsebovati tudi predloge sklepov in navedbo kraja, kjer mora biti hkrati z objavo sklica dostopno celotno gradivo, ki bo predloženo v odločanje na skupščini. Pravico do udeležbe na skupščini in uresničevanja glasovalne pravice ima delničar, ki je kot imetnik delnic

konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine vpisan v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev.

Skupščina sklepa o temeljnih zadevah Kapitalske družbe, d. d., zlasti pa sprejema statut Kapitalske družbe, d. d., in njegove spremembe; sprejema letno poročilo, če nadzorni svet letnega poročila ni potrdil ali če uprava in nadzorni svet odločitev o sprejetju letnega poročila prepustita 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 2017 je naveden v Poročilu nadzornega sveta. Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2017 deloval v naslednji sestavi¹³:

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

V letu 2017 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 2017 vodila uprava v sestavi:

- Bachtiar Djalil, predsednik uprave,
- Goranka Volf, članica uprave,
- Gregor Bajraktarević, član uprave (od 6. 2. 2017).

Predsednika uprave in članico uprave Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe in določili ZSDH-1 na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet. Predsednik uprave Bachtiar Djalil je štiriletni mandat nastopil 2. 1. 2015, članica uprave Goranka Volf pa je štiriletni mandat nastopila 24. 11. 2016. Začasni član uprave Gregor Bajraktarević je mandat nastopil 6. 2. 2017, trajanje njegovega mandata pa je bilo opredeljeno za obdobje največ enega leta od dneva nastopa funkcije oziroma največ do preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v demografski rezervni sklad, kar datumsko nastopi prej. Na podlagi izvedenega javnega razpisa je član uprave Gregor Bajraktarević 7. 2. 2018 nastopil štiriletni mandat.

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

¹³ Članoma nadzornega sveta Stanislavu Seničarju in mag. Aleksandru Mervarju se je v letu 2017 iztekel štiriletni mandat, vendar sta bila na skupščini družbe oba imenovana za nov enoletni mandat. Stanislav Seničar je bil na prvi seji po začetku novega mandata ponovno imenovan za predsednika nadzornega sveta.

določeni posli in odločitve, za katere mora uprava pridobiti soglasje nadzornega sveta. Uprava Kapitalske družbe, d. d., je za svoje delo odgovorna nadzornemu svetu in skupščini, pri čemer mora pri vodenju poslov ravnati s strokovno skrbnostjo dobrega gospodarstvenika, varovati poslovne skrivnosti Kapitalske družbe, d. d., in spoštovati klavzulo o preprečevanju konkurence.

Uprava družbe je v letu 2017 svoje pristojnosti izvrševala skladno s Poslovníkom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu ter skladno s statutom izvrševala obveznosti do delničarja, kot jih opredeljuje ZGD-1 in ZSDH-1.

Tabela 28: Sestava posloводства v poslovnem letu 2017

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, član)	Področje dela v upravi	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije / mandata	Spol
Bachtiar Djalil	predsednik	SPKSZ, SNR, SUT, SU	1. 1. 2010	2. 1. 2019	M
Goranka Volf	članica	SRSK, SIZ, SFR	24.11.2016	24. 11. 2020	Ž
Gregor Bajraktarević	član	SUP, SI	6. 2. 2017	7. 2. 2022	M

Tabela 29: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2017

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
Stanislav Seničar	predsednik	28. 8. 2013	29. 8. 2018	predst. kapitala	17/17	M	RS
Boris Žnidarič	namestnik	1. 2. 2015	1. 2. 2019	predst. upokojencev	17/17	M	RS
Aleksander Mervar	član	28. 8. 2013	29. 8. 2018	predst. kapitala	14/17	M	RS
Natalija Stošički	članica	8. 4. 2016	8. 4. 2020	predst. kapitala	16/17	Ž	RS
Cirila Surina Zajc	članica	1. 2. 2015	1. 2. 2019	predst. upokojencev	16/17	Ž	RS
Ladislav Rožič	član	31. 1. 2011	1. 2. 2019	predst. sindikatov	17/17	M	RS

Tabela 30: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2017

Ime in priimek	Komisija	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij (npr. 5/7)	Spol	Državljanstvo
Mojca Verbič	revizijska	2/6	Ž	RS
Irena Prijović	akreditacijska	5/6	Ž	RS
Alenka Stanič	akreditacijska	6/6	Ž	RS

Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
RS	1975	univ. dipl. pravnik, LL.M.	korporativno upravljanje, upravljanje pokojninskih in investicijskih skladov, gospodarsko in finančno pravo	Gorenje, d. d., Loterija Slovenije, d. d.
RS	1959	univ. dipl. ekonomist	upravljanje pokojninskih skladov, korporativno upravljanje, korporativno komuniciranje	Terme Čatež, d. d.
RS	1975	mag.	upravljanje premoženja, korporativno upravljanje, investicijsko bančništvo in restrukturiranje družb	Hit, d. d.

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 ...)	Predsednik/ član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij (npr. 5/7)
1942	univ. dipl. sociolog	korporativno upravljanje	Da	Ne	/	/	/	/
1948	dr. znanosti	mag. pravnih in dr. družbenih znanosti, habilitiran univerzitetni učitelj	Da	Ne	Krka, d. d., Modra za- varovalni- ca, d. d.	akreditacijska	predsednik	6/6
1962	mag. znanosti	finance, raču- novodstvo, korporativno upravljanje, sis- temi upravljanj	Da	Ne	Stelkom, d. o. o.	kadrovska, revizijska, akreditacijska	predsednik član, član	1/1 3/6 2/6
1966	univ. dipl. ekonomist	strokovnjak s področja finančnih storitev	Da	Ne	Modra za- varovalni- ca, d. d.	revizijska, kadrovska	članica, članica	5/6 1/1
1949	dipl. ekonomist	finance	Da	Ne	/	revizijska, kadrovska	članica, članica	6/6 1/1
1957	mag. znanosti	finance, korporativno upravljanje	Da	Ne	/	revizijska, akreditacijska	predsednik član	6/6 5/6

Izobrazba	Letnica rojstva	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
univ. dipl. ekonomist	1975	direktorica sektorja za finance in podporo poslovanju	/
mag.	1968	korporativno upravljanje	Petrol, d. d. (do aprila 2017)
dr.	1963	svetovalka za ključne kadre	/

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 upokojujencev na ravni države, en član pa na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države, kar posredno omogoča sledenje posameznim elementom politike raznolikosti.



Gregor Bajraktarević
član uprave



Goranka Volf
članica uprave



Bachtiar Djallil
predsednik uprave

Ljubljana, 6. 6. 2018

XIV

Izjava o odgovornosti posloводства

78

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze Skupine Kapitalska družba za leto, končano na dan 31. 12. 2017, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom na straneh od 84 do 158, ki so sestavni del računovodskih izkazov.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja ter da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Skupine Kapitalska družba in izidov njenega poslovanja za leto 2017.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejetje ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili, izdelani na predpostavki o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki 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, 6. 6. 2018

XV

Revizorjevo poročilo

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA
Lastnikom gospodarske družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega
zavarovanja, d.d.

Mnenje

Revidirali smo konsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe Kapitalska družba d.d. in njenih odvisnih družb (v nadaljevanju 'Skupina'), ki vključujejo konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2017, konsolidiran izkaz poslovnega izida, konsolidiran izkaz drugega vseobsegajočega donosa, konsolidiran izkaz gibanja kapitala in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo konsolidirani finančni položaj skupine na dan 31.12.2017 ter njen konsolidiran poslovni izid in konsolidirane denarne tokove za tedaj končano leto v skladu mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Osnova za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so podrobneje opisane v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov* našega poročila. 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 družbe in izpolnjevanje vseh drugih etičnih obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše mnenje.

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen poročila nadzornega sveta, ki bo na voljo kasneje. Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo.

Naše mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije.

Naša odgovornost v povezavi z opravljeno revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov je druge informacije prebrati in pri tem presoditi, ali so pomembno neskladne s konsolidiranimi računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, oziroma ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Prav tako ocenimo, ali so druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo in predpisi, predvsem, ali so z njimi skladne z vidika uradnih zahtev in postopka za pripravo drugih informacij v kontekstu pomembnosti, torej ali bi lahko kakršnakoli neskladnost s temi zahtevami vplivala na presoje, ki temeljijo na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov in v obsegu, v katerem to lahko ocenimo, poročamo o naslednjem:

- Druge informacije, ki opisujejo dejstva, ki so predstavljena tudi v računovodskih izkazih, so v vseh pomembnih pogledih skladne z računovodskimi izkazi.

- Druge informacije so pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo oziroma predpisi.

Poleg tega smo dolžni na podlagi našega znanja in razumevanja skupine, ki smo ju pridobili med revizijo, poročati tudi o tem, ali druge informacije vsebujejo kakršnekoli pomembno napačne navedbe dejstev. Na podlagi izvedenih postopkov v povezavi z drugimi informacijami, ki smo jih pridobili, pomembno napačnih navedb dejstev nismo zaznali.

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

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

Nadzorni svet in revizijska komisija sta odgovorna za nadzor nad procesom računovodskega poročanja v skupini.

Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov

Naš cilj je pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, da konsolidirani računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, ter izdati revizorjevo poročilo, ki vsebuje revizijsko mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, ki pa ni jamstvo, da bo revizija v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) vedno pokazala pomembno napačne navedbe, če te obstajajo. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake in veljajo za pomembne, če je mogoče utemeljeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na ekonomske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh konsolidiranih računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR 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 odziv na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili pomembno napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je večje od tveganja neodkritja pomembno napačne navedbe zaradi napake, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, zavajajoče prikazovanje ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, ki so pomembne za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol s.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v spodobnost 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, naše mnenje prilagoditi. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila, vendar poznejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.

- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino konsolidiranih računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ocenimo, ali konsolidirani računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.
- Pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v povezavi z računovodskimi izkazi družb v skupini oziroma njihovimi poslovnimi dejavnostmi, da bi lahko izrazili mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za vodenje, nadziranje in izvajanje revizije skupine. Revizijsko mnenje je izključno naša odgovornost.

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenca revizorka



Ljubljana, 6. junij 2018

Deloitte.

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

XVI

Računovodski izkazi za leto 2017

84

16.1 Konsolidirani izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2017	1. 1.–31. 12. 2016
1. Čisti prihodki iz prodaje	1		
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		45.416	32.772
Skupaj prihodki od prodaje		45.416	32.772
4. Drugi poslovni prihodki (s prevred. poslovnimi prihodki)	2	2.684	2.369
Skupaj prihodki		48.100	35.141
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3		
b) Stroški materiala		-289	-227
c) Stroški storitev		-3.217	-3.343
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-3.506	-3.570
6. Stroški dela	4		
a) Stroški plač		-4.713	-4.470
b) Stroški socialnih zavarovanj		-763	-723
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-229	-226
č) Drugi stroški dela		-546	-586
Skupaj stroški dela		-6.251	-6.005
7. Odpisi vrednosti	5		

	Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2017	1. 1.–31. 12. 2016
a)	Amortizacija		-1.377	-1.186
b)	Prevred. poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		0	-771
	Skupaj odpisi vrednosti		-1.377	-1.957
8.	Drugi poslovni odhodki	6	-38.429	-24.169
	Skupaj stroški		-49.563	-35.701
	Dobiček (izguba) iz poslovanja		-1.463	-560
9.	Finančni prihodki iz deležev	7		
b)	Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		9.143	6.084
c)	Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		48.675	30.851
č)	Finančni prihodki iz drugih naložb		9.496	9.704
	Skupaj finančni prihodki iz deležev		67.314	46.639
10.	Finančni prihodki iz danih posojil	7		
b)	Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		450	1.002
	Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		450	1.002
	Skupaj finančni prihodki		67.764	47.641
12.	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8		
b)	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-3.795	-3.705
b)	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov pridruženih družb		0	-86
	Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-3.795	-3.791
13.	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
d)	Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-50.005	-50.003
	Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-50.005	-50.003
	Skupaj finančni odhodki		-53.800	-53.794
	Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		12.501	-6.713
15.	Drugi prihodki	9	230	51
16.	Drugi odhodki	10	-64	-5
	Celotni dobiček (izguba)		12.667	-6.667
17.	Davek iz dobička	11	-536	-382
18.	Odloženi davki	12	3.669	6.763
19.	Čisti poslovni rezultat obračunskega obdobja	13	15.800	-286

Razkritja in pojasnila, na straneh od 94 do 158, so sestavni del računovodskih izkazov.

*16.2 Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa
od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017*

v 000 EUR

	1. 1.–31. 12. 2017	1. 1.–31. 12. 2016
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	15.800	-286
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika	15.800	-286
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	37.332	12.022
21. Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	37.542	12.167
Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	37.542	12.167
23. Druge sestavine vseobsegajočega donosa	-210	-145
24. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	53.132	11.736
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja večinskih lastnikov	53.132	11.736

Razkritja in pojasnila, na straneh od 94 do 158, so sestavni del računovodskih izkazov.

16.3 Konsolidirani izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2017

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2017	31. 12. 2016
SREDSTVA			
A. Dolgoročna sredstva			
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	14	
1.	Dolgoročne premoženjske pravice	1.503	1.231
5.	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	50.000	0
	Skupaj neopredmetena sredstva	51.503	1.231
II.	Opredmetena osnovna sredstva	15	
2.	Zgradbe	6.226	6.543
4.	Druge naprave in oprema	183	264
	Skupaj opredmetena osnovna sredstva	6.409	6.807
III.	Naložbene nepremičnine	16	13.030
IV.	Dolgoročne finančne naložbe		
1.	Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
b.	Delnice in deleži v pridruženih družbah	17	79.229
c.	Druge delnice in deleži	19	800.731
č.	Druge dolgoročne finančne naložbe	19	272.555
	Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	1.152.515	1.001.108
2.	Dolgoročna posojila	20	
b.	Dolgoročna posojila drugim	6.000	29.454
	Skupaj dolgoročna posojila	6.000	29.454
	Skupaj dolgoročne finančne naložbe	1.158.515	1.030.562
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	21	
3.	Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	73	117
	Skupaj dolgoročne poslovne terjatve	73	117
VI.	Odložene terjatve za davek	12	28.950
	Skupaj stalna sredstva	1.258.480	1.076.945
B. Kratkoročna sredstva			
I.	Sredstva za prodajo	18	1.940
III.	Kratkoročne finančne naložbe		
1.	Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	19	
č.	Druge kratkoročne finančne naložbe	20.701	39.274
	Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	20.701	39.274
2.	Kratkoročna posojila	20	
b.	Kratkoročna posojila drugim	36.134	59.200
	Skupaj kratkoročna posojila	36.134	59.200
	Skupaj kratkoročne finančne naložbe	56.835	98.474

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2017	31. 12. 2016
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	21	
2.	Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	1.461	1.233
3.	Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.287	662
	Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	2.748	1.895
V.	Denarna sredstva	22	35.177
	Skupaj kratkoročna sredstva	96.700	142.387
C.	Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	29	52.106
	Skupaj sredstva	1.407.286	1.270.462
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A.	Kapital		
I.	Vpoklicani kapital	23	364.810
II.	Kapitalske rezerve	24	216.761
III.	Rezerve iz dobička	25	0
V.	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		379.912
VI.	Preneseni čisti poslovni izid		99.783
VII.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		15.800
	Skupaj kapital večinskega lastnika	1.077.066	1.016.437
VII.	KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV		0
	Skupaj celotni kapital	1.077.066	1.016.437
B.	Rezervacije in dolgoročne PČR	28	
I.	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		506
II.	Druge rezervacije		177.836
III.	Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		1.544
	Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR	179.886	163.385
C.	Dolgoročne obveznosti		
I.	Dolgoročne finančne obveznosti	26	
4.	Druge dolgoročne finančne obveznosti		50.582
	Skupaj dolgoročne finančne obveznosti	50.582	371
II.	Dolgoročne poslovne obveznosti	27	
4.	Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		364
5.	Druge dolgoročne poslovne obveznosti		24
	Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti	388	45
III.	Odložene obveznosti za davek	12	38.768
	Skupaj dolgoročne obveznosti	89.738	32.566
Č.	Kratkoročne obveznosti		
II.	Kratkoročne finančne obveznosti	26	0
III.	Kratkoročne poslovne obveznosti	27	
2.	Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		3.579
5.	Kratkoročne obveznosti do države		50.576

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2017	31. 12. 2016
6.	Druge kratkoročne poslovne obveznosti		590	597
	Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		54.745	54.450
	Skupaj kratkoročne obveznosti		54.745	54.450
D.	Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	29	5.851	3.624
	Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.407.286	1.270.462

Razkritja in pojasnila, na straneh od 94 do 158, so sestavni del računovodskih izkazov.

16.4 Konsolidirani izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017

v 000 EUR

1. 1.–31. 12. 2017 1. 1.–31. 12. 2016

A.	Denarni tokovi pri poslovanju		
a)	Čisti poslovni izid in prilagoditve		
	Poslovni izid pred obdavčitvijo	12.667	-6.667
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-536	-382
	Prilagoditve za amortizacijo	974	1.186
	Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-72.359	-47.641
	Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	53.800	53.794
	Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	-5.454	290
b)	Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanja		
	Začetne manj končne poslovne terjatve	-809	4.235
	Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-976	-50.435
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-3.918	-11.264
	Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	5.367	-733
	Končni manj začetni poslovni dolgovi	295	50.345
	Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	18.728	8.302
	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	6.618	15.469
	Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanja	25.305	15.919
c)	Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	19.851	16.209
B.	Denarni tokovi pri naložbenju		
a)	Prejemki pri naložbenju		
	Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	35.556	35.352
	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	7	0
	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	54.481	57.932
	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	106.008	40.006
	Skupaj prejemki pri naložbenju	196.052	133.290
b)	Izdatki pri naložbenju		
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-717	-818
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-44	-168
	Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-324	0
	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-142.096	-73.100
	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-21.595	-36.368
	Skupaj izdatki pri naložbenju	-164.776	-110.454
c)	Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	31.276	22.836
C.	Denarni tokovi pri financiranju		
a)	Prejemki pri financiranju		

1. 1.–31. 12. 2017 1. 1.–31. 12. 2016

	Prejemki od vplačanega kapitala	141	206
	Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	2.396	3.650
	Skupaj prejemki pri financiranju	2.537	3.856
b)	Izdatki pri financiranju		
	Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	0	0
	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-50.233	-50.204
	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	0
	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-2.965	-2.132
	Skupaj izdatki pri financiranju	-53.198	-52.336
c)	Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-50.661	-48.480
Č.	Končno stanje denarnih sredstev		
a)	Denarni izid v obdobju	466	-9.435
b)	Začetno stanje denarnih sredstev	34.711	44.146
c)	Skupaj končno stanje denarnih sredstev	35.177	34.711

Razkritja in pojasnila, na straneh od 94 do 158, so sestavni del računovodskih izkazov.

*16.5 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2017
do 31. 12. 2017*

v 000 EUR

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

Razkritja in pojasnila, na straneh od 94 do 158, so sestavni del računovodskih izkazov.

16.6 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016

v 000 EUR

		Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Skupaj
A. 1.	Stanje 31. 12. 2015	364.810	216.413	331.867	62.054	29.351	1.004.495	1.004.495
A. 2.	Stanje 1. 1. 2016	364.810	216.413	331.867	62.054	29.351	1.004.495	1.004.495
B. 1.	Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	206	0	0	0	206	206
č)	Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	206	0	0	0	206	206
B. 2.	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	12.022	0	-286	11.736	11.736
a)	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-286	-286	-286
d)	Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti finančnih naložb	0	0	12.232	0	0	12.232	12.232
e)	Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti finančnih naložb – pridružene družbe	0	0	-65	0	0	-65	-65
f)	Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	-145	0	0	-145	-145
B. 3.	Spremembe v kapitalu	0	0	-578	23.485	-22.907	0	0
a)	Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	-578	29.929	-29.351	0	0
b)	Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala po sklepu organov vodenja in nadzornega sveta	0	0	0	-6.444	6.444	0	0
C.	Končno stanje 31. 12. 2016	364.810	216.619	343.311	85.539	6.158	1.016.437	1.016.437

Razkritja in pojasnila, na straneh od 94 do 158, so sestavni del računovodskih izkazov.

XVII

Razkritja in pojasnila

94

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 29. 3. 2018, revizor pa je izdal nepriklageno mnenje 24. 4. 2018.

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 upokojujencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Če posamezna interesna skupina ne oblikuje predloga za imenovanje članov nadzornega sveta na način, kot je opredeljen v nadaljevanju, o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta odloča skupščina družbe po lastni presoji. Predlog kandidatov predstavnikov SDH, d. d., oblikuje uprava SDH, d. d., in o izbiri obvesti nadzorni svet. Predlog kandidatov predstavnikov upokojujencev oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojujencev 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 odvisni družbi

Odvisna družba Kapitalske družbe, d. d., je prikazana v spodnji tabeli.

Ime odvisne družbe	Država	Delež v kapitalu	Kapital družbe na dan 31. 12. 2017	v 000 EUR
				Čisti dobiček leta 2017
Modra zavarovalnica, d. d.	Slovenija	100,00 %	244.040	7.780

95

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

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 2017 je bilo v Skupini Kapitalska družba 118 zaposlenih, od tega se nanaša na Kapitalsko družbo, d. d., 60 zaposlenih, na Modro zavarovalnico, d. d., pa 58 zaposlenih.

Tabela 31: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba

	Stanje 31. 12. 2017	Stanje 31. 12. 2016
Skupina Kapitalska družba	118	118

17.2 Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi za leto 2017 so pripravljene 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 poslovanja, ki vplivajo na vrednost sredstev in obveznosti družbe ter na višino prihodkov in odhodkov.

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

Pomembne ocene se nanašajo na slabitev naložb, na razvrstitev finančnih instrumentov oziroma na ločevanje med finančnimi instrumenti, ki jih namerava družba obdržati do zapadlosti, in tistimi, ki so namenjeni za trgovanje, ter na oblikovanje rezervacij.

Na dan izkaza finančnega položaja upravljavec oceni, ali obstaja nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančne naložbe ali skupine finančnih naložb. Če dokaz obstaja, je taka finančna naložba prevrednotena zaradi oslabilitve. Izguba, ki nastane zaradi oslabilitve, je priznana v poslovnem izidu.

Višina ocen vrednosti posameznih naložb je odvisna predvsem od trenutnih in pričakovanih makroekonomskih razmer v EU in drugih pomembnih trgih, kjer 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 prav tako vplivajo na ocene vrednosti finančnih instrumentov.

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

Izjava o skladnosti

Skupinski računovodski izkazi družbe Kapitalska družba, d. d., in vseh njenih odvisnih družb (v nadaljevanju: Skupina) so pripravljene skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB), 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 2017. Hkrati ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2017.

Spremembe standardov in pojasnil

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

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

- Spremembe MRS 7 'Izkaz denarnih tokov' – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 6. novembra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje);
- Spremembe MRS 12 'Davki iz dobička' – Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub, ki jih je EU sprejela 6. novembra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje);
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014–2016)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem zaradi odpravljanja neskladnosti in razlage besedila – sprejeto s strani EU 8. februarja 2018 (spremembe MSRP 12 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje).

Standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, vendar še ne veljajo

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so bili že izdani, vendar še niso začeli veljati naslednji novi standardi, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU:

- MSRP 9 'Finančni instrumenti', ki ga je EU sprejela 22. novembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

MSRP 9, ki začne veljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2018, bo prinesel spremembe v razvrščanju in merjenju finančnih instrumentov, ki bodo odvisni od značilnosti denarnih tokov in poslovnega modela za njihovo upravljanje. Prinaša novo metodo oslabitve glede na pričakovano izgubo oziroma pripoznanje pričakovanih kreditnih izgub od prvega pripoznanja in za vseživljenjsko obdobje. Uvaja tudi pomembno spremenjen model za varovanje pred tveganji z razkritji dejavnosti upravljanja tveganj. Novi standard zahteva obsežna dodatna razkritja glede upravljanja tveganj.

Skupina se je v letu 2017 začela pripravljati na implementacijo novega standarda, uvedla projekt, prilagodila informacijsko podporo in prilagodila politike oziroma usmeritve. Izdelane so bile tudi ocene učinka prehoda na novi standard, ki kažejo, da ne bo pomembnih vplivov na celotni kapital družbe.

- MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci' in spremembe MSRP 15 'Datum začetka veljavnosti MSRP 15', ki ga je EU sprejela 22. septembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci' – Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci, ki jih je EU sprejela 31. oktobra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- 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 4 'Zavarovalne pogodbe' – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe, ki jih je EU sprejela 3. novembra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje, oziroma ob prvi uporabi MSRP 9 Finančni instrumenti);
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014–2016)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem zaradi odpravljanja neskladnosti in razlage besedila – sprejeto s strani EU 8. februarja 2018 (spremembe MSRP 1 in MRS 28 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

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

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

- MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) – Evropska komisija je sklenila, da ne bo začela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda in da bo počakala na izdajo njegove končne verzije;

- MSRP 17 'Zavarovalne pogodbe' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 2 'Plačilo na podlagi delnic' – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 9 'Finančni instrumenti' – Elementi predplačila z negativnim nadomestilom (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige' – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oziroma skupnim podvigom ter nadaljnje spremembe (datum začetka veljavnosti odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo);
- Spremembe MRS 19 'Zasluzki zaposlenih' – Načrtovanje sprememb, omejitev in poravnjav (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019);
- Spremembe MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige' – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- Spremembe MRS 40 'Naložbene nepremičnine' – Prenos naložbenih nepremičnin (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2015–2017)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), predvsem zaradi odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- OPMSRP 22 'Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- OPMSRP 23 'Negotovost pri obravnavi davka iz dobička' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).

Skupina predvideva, da uvedba teh novih standardov, sprememb obstoječih standardov in novih pojasnil v obdobju začetne uporabe ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze Skupine.

98

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

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljene ob upoštevanju predpostavke delujočega podjetja.

Računovodski izkazi so pripravljene na podlagi izvirnih vrednosti, razen za finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti. 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 njene odvisne družbe na 31. 12. vsako leto. Računovodski izkazi odvisne družbe so pripravljene 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, in nasprotno se uskupinjevanje nekega odvisnega podjetja opusti, ko je kontrola nad odvisnim podjetjem prenesena s Skupine. Če Skupina izgubi kontrolo nad odvisnim podjetjem med letom, se v uskupinjene računovodske izkaze vključijo rezultati odvisnega podjetja vse do dne, dokler je kontrola nad odvisnim podjetjem še obstajala.

Neopredmetena sredstva

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

Knjigovodska vrednost neopredmetenega sredstva se preverja letno za oslabitev, če sredstvo še ni dano v uporabo, in pogosteje, če obstajajo znaki oslabitve. Oslabitev pripoznanih neopredmetenih sredstev se izvede, ko knjigovodska vrednost presega čisto nadomestljivo vrednost neopredmetenih sredstev. V primeru oslabitve 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 razmejitev 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 razmejitev v skladu z ocenjeno dobo koristnosti, ki znaša 10 let. Računalniškim programom, pridobljenim po 1. 1. 2008, znaša 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 višja 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. Družba obračunava amortizacijo na podlagi enakomerne časovne razmejitev 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 takih sredstev zmanjša na njihovo nadomestljivo vrednost. Zmanjšanje pomeni 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 pa 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

100

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

Merila za razmejevanje stroškov vzdrževanja in povečanja vrednosti osnovnih sredstev

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

Naložbene nepremičnine

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

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

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

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

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

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

Finančna sredstva

Razporeditev finančnih sredstev

Skupina razporedi finančne naložbe v naslednje kategorije:

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

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

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

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

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

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

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

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

Pripoznavanje finančnih sredstev

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

vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so pripoznane po pošteni vrednosti (direktni stroški nakupa niso vključeni v nabavno vrednost).

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

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

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

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

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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

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

3. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

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

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

4. Finančne naložbe v posojila

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

Finančne naložbe, vrednotene po nabavni vrednosti

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

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

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 in skupne podvige v skladu z MRS 39 in jih vrednoti po pošteni vrednosti.

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

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 sestavljajo računovodski izkazi Skupine. Merjenje poštene vrednosti ob tovrstni transakciji temelji na predpostavki, da se transakcija izvrši na glavnem trgu, oziroma če glavnega trga ni, 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 OTC¹⁴ (velja za dolžniške finančne naložbe).

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

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

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

V primeru trga trgovcev oziroma trga OTC je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT¹⁵ 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

¹⁴ Trg Over-The-Counter, izvedba transakcije z vrednostnim papirjem zunaj organiziranega trga, in sicer bilateralno med dvema strankama.

¹⁵ Composite Bloomberg Bond Trader je Bloombergov podatek o cenah individualnih obveznic v realnem času. Bloomberg ceno individualne obveznice izračuna na podlagi tehtanega povprečja cen (indikativnih in tudi zavezujočih) s strani večjega števila ponudnikov kotacij.

uporabi cena BVAL¹⁶, če je ta na voljo. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti.

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

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

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 oz. BVAL.

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

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

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

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

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

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

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

Tabela 32: 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

Tabela 33: 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 34: 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 35: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

Tabela 36: 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

Tabela 37: 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 glavnic zapade v tekočem letu in za katere ne obstaja tržna cena, cena CBBT ali cena BVAL, ki bi bila stara manj kot 90 dni, se vrednotijo po zadnji znani ceni in uvrščajo v 3. raven hierarhije vrednosti.

106

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. Za obrestne mere za depozite ne obstaja trg, na katerem bi bilo mogoče cene neposredno opazovati, zato se depoziti za potrebe razkrivanja poštene vrednosti merijo na podlagi izvirne oziroma pogodbene obrestne mere, ki je neopazovan vložek, in se zato razvrščajo v 3. raven.

Zadolžnice, potrdila o vlogi, posojila in denarni depoziti se obrestujejo dnevno, skladno s pogodbenimi določili.

Slabitev finančnih sredstev

Skupina redno preverja potrebo po slabitvi finančnih naložb, razporejenih v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Skupina slabi naložbe, katerih vrednost se je v poročevalskem obdobju pomembneje znižala ali je tako znižanje dolgoročne narave. Skupina ocenjuje, da je izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti lastniških naložb v primeru, ko negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami doseže 20 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. V tem primeru skupina take lastniške naložbe slabi, in sicer v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik. Če je višina negativnega prevrednotenja v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami med 10 in 20 % se z upoštevanjem časovne komponente in pomembnosti naložb glede na velikost portfelja ugotovi potreba po slabitvi takih naložb. Če imajo naložbe negativno prevrednotenje v kapitalu med 10 in 20 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe in skupina naložb ni oslabila, morajo za to obstajati objektivni dokazi. Slabitev teh naložb skupina preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja.

Za naložbe, ki so enkrat oslabiljene, se v prihodnjih obdobjih oslabi vse negativno prevrednotenje v kapitalu, vključno s tečajnimi razlikami in ne glede na višino.

Skupina slabi tiste dolžniške naložbe, razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva, za katere kot dober gospodar oceni, da so oslabiljene oziroma, da njihova glavnica ob zapadlosti ne bo poplačana ali pa ne bo poplačana v celoti. V prvem primeru take dolžniške naložbe praviloma slabi na vrednost 0 evrov, v drugem primeru pa take dolžniške naložbe praviloma slabi na tisti odstotek glavnice, za katerega oceni, da bo ob zapadlosti zanesljivo poplačan. V tem primeru skupina takih dolžniških naložb, če nimajo materialnega vpliva na računovodske izkaze, ne vrednoti po odplačni vrednosti, pač pa po ocenjeni izterljivi vrednosti. Slabitve teh naložb skupina preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja.

Zgoraj navedeno ne velja za netržne naložbe Kapitalske družbe, d. d., katerih poštena vrednost se ugotavlja z modelom. Pri teh naložbah gre vedno za trajno oslabitev, pripoznano v izkazu poslovnega izida.

Slabitve in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po odplačni vrednosti

Če obstajajo nepristranski dokazi, da je pri posojilih ali finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabitve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, ki so razobresteni (diskontirani) po izvorni efektivni obrestni meri finančnega sredstva. Knjigovodsko vrednost sredstva je treba zmanjšati s preračunom na kontu popravka vrednosti. Izguba zaradi oslabitve se mora pripoznati v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

Če se v naslednjem obdobju velikost izgube zaradi oslabitve zmanjša in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom po pripoznanju oslabitve (kot je izboljšanje ravni zaupniške /kreditne/ sposobnosti), je treba že prej pripoznano izgubo zaradi oslabitve razveljaviti s preračunom na kontu popravka vrednosti. Zaradi razveljavitve izgube zaradi oslabitve knjigovodska vrednost finančnega sredstva ni večja od tiste, ki naj bi bila odplačna vrednost, če izguba zaradi oslabitve ne bi bila pripoznana na dan, ko je izguba zaradi oslabitve razveljavljena. Razveljavitev izgube zaradi oslabitve se mora pripoznati v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni prihodek.

107

Slabitve in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po nabavni vrednosti

Če obstajajo nepristranski dokazi, da je prišlo do izgube zaradi oslabitve pri nekotiranem kapitalskem instrumentu, ki ni izkazan po pošteni vrednosti iz razloga, ker njegove poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se znesek izgube zaradi oslabitve izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, diskontiranih po trenutni tržni donosnosti za podobna finančna sredstva. Takih izgub zaradi oslabitve ni dovoljeno razveljaviti. Skupina v pomoč pri ugotavljanju, ali obstajajo nepristranski dokazi za oslabitev, uporablja model vrednotenja.

Slabitve in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, razporejenih v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Če je zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, ki je na razpolago za prodajo, pripoznano neposredno v drugem vseobsegajočem donosu in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo oslabiljeno, je treba kumulativno izgubo, pripoznano v drugem vseobsegajočem donosu odstraniti iz lastniškega kapitala ter jo pripoznati v poslovnem izidu, čeprav pri finančnem sredstvu ni bilo odpravljen pripoznanje.

Znesek kumulativne izgube, ki se prerazvrsti iz lastniškega kapitala v poslovni izid, je razlika med nabavno vrednostjo (po odštetju vseh vračil in odplačil glavnice) in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabitve takega finančnega sredstva, ki je bila prej pripoznana v poslovnem izidu.

Izgube zaradi oslabitve, ki so pripoznane v poslovnem izidu za finančno naložbo v kapitalni instrument, razvrščen kot na razpolago za prodajo, se ne morejo razveljaviti prek poslovnega izida.

Če se v naslednjem obdobju poštena vrednost dolžniškega instrumenta, razvrščenega za prodajo, poveča in je mogoče povečanje nepristransko povezati z dogodkom, ki se pojavi po pripoznanju izgube zaradi oslabitve v poslovnem izidu, je treba izgubo zaradi oslabitve razveljaviti in znesek razveljavitve pripoznati v poslovnem izidu.

Nadomestljivi znesek nekratkoročnih sredstev

Na dan poročanja skupina oceni, ali obstajajo morebitni dejavniki, ki nakazujejo, da bi bilo treba nekratkoročna 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 njiu. Vrednost v uporabi se določi tako, da se pričakovani bodoči denarni tokovi diskontirajo na neto sedanjo vrednost z uporabo diskontne stopnje (pred davki), ki izraža sedanjo tržno oceno časovne vrednosti denarja in morebitno tveganje, povezano s posameznim sredstvom. Pri sredstvu, kjer so bodoči denarni tokovi odvisni tudi od drugih sredstev v posamezni denar ustvarjajoči enoti, je vrednost v uporabi izračunana na podlagi bodočih denarnih tokov te denar ustvarjajoče enote. Izgube, ki nastanejo na podlagi oslabitve, se pripoznajo med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki.

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

108

Nekratkoročna sredstva (skupine 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 ne z nadaljnjo uporabo.

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

Poslovne in druge terjatve

Poslovne terjatve so pripoznane v vrednosti izdanih računov, zmanjšani za morebitne popravke vrednosti. Ocena popravkov vrednosti je zasnovana na podlagi razumnega pričakovanja skupine, da poplačilo ni več verjetno v celoti oziroma določenem znesku.

Denar in denarni ustrezniki

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

Aktivne časovne razmejitev

Aktivne časovne razmejitve vključujejo kratkoročno nezaračunane prihodke in kratkoročno odložene stroške.

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, 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 zgolj iz učinkov vrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo po pošteni vrednosti. V izkazu finančnega položaja izkazani zneski rezerv, nastali zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, so popravljeni za zneske 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, se rezervacije določijo na podlagi diskontiranih denarnih tokov z diskontno stopnjo (pred davki), ki izraža časovno vrednost denarja; kjer je ustrezno, se vključi 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 zjamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost sredstev posameznega zavarovanca/člana, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, to je vsote razlik med zjamčenimi sredstvi zavarovanca/člana in dejansko vrednostjo sredstev zavarovanca/člana;
- če je prišlo do vložitve tožbe proti družbi oziroma ko družba oceni, da je velika verjetnost, da bi lahko prišlo do tožbenega zahtevka;
- za jubilejne nagrade in odpravnine pri upokojitvi, izračunane na podlagi predpostavke o pričakovani fluktuaciji delavcev, njihovi delovni dobi in pričakovanem številu let do upokojitve ob upoštevanju določil individualnih in kolektivnih pogodb o zaposlitvi ter internih aktov družbe.

Pripoznanje rezervacij v knjigovodskih razvidih in izkazu finančnega položaja se odpravi, kadar so že izrabljene nastale možnosti, zaradi katerih so bile rezervacije oblikovane, ali pa

ni več potrebe po njih. Rezervacije se lahko uporabljajo samo za istovrstne postavke, za katere so bile prvotno pripoznane.

Zavarovalne pogodbe

Rentni skladi KS PPS, KS MR in KS MR II se na podlagi mednarodnega standarda računovodskega poročanja 4 (MSRP 4) in mednarodnega aktuarskega standarda št. 3 (IASP 3) uvrščajo med zavarovalne pogodbe. Zavarovalna pogodba je pogodba, po kateri ena stranka (zavarovatelj) prevzame precejšnje zavarovalno tveganje od druge stranke (imetnika police) tako, da se strinja, da bo imetniku police povrnila škodo, ki bi jo imetnik police utrpel v določenem bodočem 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 bodočih obveznosti iz zavarovanj in morebitnih izgub zaradi tveganj, ki izhajajo iz zavarovalnih poslov, ki jih opravlja.

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 družbe.

Zavarovalne tehnične rezervacije Kritnega sklada 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 in
- 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 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 Kritnega sklada MR

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

Zavarovalno-tehnične rezervacije Kritnega sklada MR II

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

111

Škodne rezervacije

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

Poslovne obveznosti

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

Pasivne časovne razmejitve

Pasivne časovne razmejitve vključujejo vnaprej vračunane stroške in druge pasivne časovne razmejitve. Vnaprej vračunani stroški so izkazani vračunani stroški iz rednega delovanja Skupine.

Prihodki

Prihodki so pripoznani, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali z zmanjšanjem dolgov in je to povečanje oziroma zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki in povečanja sredstev oziroma zmanjšanja dolgov so torej pripoznani hkrati. 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. Vstopni stroški se obračunavajo v odstotku od vplačane premije, izstopni stroški v odstotku od odkupne vrednosti ob prenehanju, provizija za upravljanje pa v odstotku od povprečne letne skupne čiste vrednosti sredstev sklada za obdobje varčevanja.

a. Vstopna provizija

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 se obračunavajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu.

b. Upravljavska provizija

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

c. Izstopna provizija

Skupini v skladu s pokojninskim načrtom pripada izstopna provizija, kar pomeni, da se odkupna vrednost zmanjša za izstopne stroške, in tako čisto vrednost nato dobi posameznik, ki je prekinil zavarovanje. Izstopni stroški se obračunavajo 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 skozi čas 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, ko Skupina pridobi pravico do izplačila.

3. Prihodki pri prodaji finančnih naložb

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

Stroški

Stroški materiala in storitev

Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvornih vrstah. Skupina ne razvršča stroškov po funkcionalnih vrstah, ker je celotna Skupina ena funkcionalna vrsta.

Stroški izposojanja

Stroški izposojanja so pripoznani v razdobju, na katerega se nanašajo.

Zasluzki zaposlencev

Med stroške dela spadajo plače, ki pripadajo zaposlencem, v kosmatem znesku, nadomestila plač v kosmatem znesku, ki bremenijo podjetje, dajatve v naravi, darila in nagrade zaposlencem, odpravnine, ki so izplačane zaposlenim, ter vse dajatve, ki so obračunane od naštetih postavk in bremenijo izplačevalca. Skupina navedene stroške pripozna kot tekoče stroške obdobja. Skupina pripozna tudi morebitne bodoče stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi. Omenjeni 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 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 oslabilve. Odhodki pri prodaji finančnih naložb (izgube pri prodaji finančnih naložb) so obračunani in pripoznani na dan trgovanja.

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 bilance stanja.

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 se pregledujejo na dan bilance stanja 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), veljavni ali blizu sprejetja na dan izkaza finančnega položaja.

Odloženi davek se pripozna neposredno v breme ali dobro v izkazu vseobsegajočega donosa, če se davek nanaša na postavke, pripoznane neposredno v breme ali dobro izkaza vseobsegajočega donosa.

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi (različica II) iz podatkov izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2017, iz podatkov izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2016, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2017 in iz dodatnih podatkov, potrebnih za prilagoditev prejemkov in izdatkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Poročanje po področjih

Skupina Kapitalska družba v letu 2017 ni imela poslovnih področij.

Upravljanje tveganj

Upravljanje tveganj se je predvsem v kriznih gospodarskih razmerah pokazalo za zelo pomembno področje, saj z učinkovitim obvladovanjem tveganj lahko dosežemo dolgoročno stabilnejše in uspešnejše poslovanje. Zato je upravljanje tveganj pri izvrševanju aktivnosti za doseganje ciljev Skupine vseskozi ključnega pomena. Uporaba standardnih metodologij upravljanja tveganj omogoča kakovostno ocenjevanje vseh vrst tveganj, pravočasno odzivanje in zmanjševanje izpostavljenosti tveganjem. Skupina prvenstveno upošteva zakonske predpise, področje upravljanja tveganj pa ureja tudi z internimi akti, kot je Pravidnik 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.

Zaradi 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, dodatno pa tudi izpolnjevanje kapitalskih zahtev, izboljšanje upravljanja tveganj, zagotavljanje pogojev za boljšo alokacijo kapitala, povečanje preglednosti poslovanja ipd.

Modra zavarovalnica, d. d., ocenjuje, da razpolaga z zadostnim obsegom lastnih virov sredstev glede na njeno celotno potrebo po kapitalu. V spodnji tabeli so predstavljeni ocenjeni podatki za leto 2017, pri čemer zavarovalnica ne pričakuje pomembnejšega odstopanja od ocenjenih zneskov.

Tabela 38: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II

Postavka	v 000 EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Celotna potreba po kapitalu	121.550	105.859
Razpoložljivi primerni lastni viri sredstev	265.988	199.603
Presežek (+) / primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev	144.439	93.744
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu	219 %	189 %

Letni podatki o solventnostnem položaju na dan 31. 12. 2017 bodo predstavljeni v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju zavarovalnice, ki bo objavljeno na njeni spletni strani.

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

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

Spremembe cen vrednostnih papirjev, ki so posledica različnih dejavnikov, močno 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, povezanemu 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 2017 ni uporabljala.

Tveganje spremembe deviznih tečajev

Pri upravljanju dela finančnih sredstev, naloženega 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 2017 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 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-, in 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 dospelosti 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 ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev z obveznostmi.

Operativno tveganje

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

116

Poleg Službe za upravljanje s tveganji je vzpostavljena tudi Služba za notranjo revizijo, ki posebno pozornost namenja preverjanju notranjega kontrolnega sistema in dajanju predlogov za njegovo izboljšanje.

Strateško tveganje

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

Za oblikovanje ustrezne organizacije in strategije družbe je zadolžena uprava, ki mora sprejeti vse ustrezne ukrepe za doseganje strateških ciljev ter za ohranjanje in krepitev ugleda 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	
	2017	2016
Prihodki od prodaje storitev	36.403	23.250
Prihodki od upravljanja premoženja	7.918	8.444
Prihodki od najemnin	1.095	1.078
Skupaj	45.416	32.772

Prihodki od prodaje storitev se v največji meri nanašajo na prihodke iz zavarovalnih premij.

	v 000 EUR	
	2017	2016
Prihodki od prodaje na domačem trgu	45.416	32.772
Skupaj	45.416	32.772

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

	v 000 EUR	
	2017	2016
Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij	2.592	2.252
Drugi poslovni prihodki	85	117
Prevrednotovalni poslovni prihodki	7	0
Skupaj	2.684	2.369

Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2017 odpravila rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti skladov v upravljanju v višini 2.397 tisoč evrov.

Večina drugih poslovnih prihodkov se nanaša na prihodke iz zastaranja rent v višini 53 tisoč evrov in druge manjše postavke.

Prevrednotovalni poslovni prihodki v višini 7 tisoč evrov v letu 2017 pomenijo prihodke od prodaje osnovnih sredstev.

Pojasnilo št. 3

Stroški blaga, materiala in storitev

	v 000 EUR	
	2017	2016
Stroški materiala	289	227
Stroški storitev	3.217	3.343
Skupaj	3.506	3.570

Stroški materiala

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

Stroški storitev

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

Stroški revizije

Znesek, porabljen za revizorja za revidiranje letnega poročila v poslovnem letu 2017, znaša 16.982 evrov. Znesek, izplačan za revizorja za druge nerevizijske storitve v poslovnem letu 2017, znaša 23.017 evrov. Znesek, izplačan za revizorja za storitve davčnega svetovanja v poslovnem letu 2017, znaša 2.440 evrov.

118

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

	v 000 EUR	
	2017	2016
Stroški plač	4.713	4.470
Stroški socialnih zavarovanj	763	723
Stroški pokojninskih zavarovanj	229	226
Drugi stroški dela	546	586
Skupaj stroški dela	6.251	6.005

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

	v 000 EUR	
	2017	2016
Amortizacija	1.377	1.186
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	445	232

	2017	2016
Amortizacija zgradb	306	308
Amortizacija garaž	11	11
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	125	127
Amortizacija naložbenih nepremičnin	490	508
Prevrednotovalni poslovni odhodki	0	771
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih	0	771
Skupaj	1.377	1.957

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Stroški se nanašajo na amortizacijo računalniških programov in licence.

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, lesene in druge opreme.

Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih

S primerjavo knjigovodskih vrednosti naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2017 in njihovih ocenjenih vrednosti je bilo ugotovljeno, da slabitve naložbenih nepremičnin v letu 2017 niso potrebne. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2016 slabila naložbeno nepremičnino v višini 771 tisoč evrov.

119

Pojasnilo št. 6

Drugi poslovni odhodki

	2017	2016
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij	18.930	4.866
Rezervacije	1.094	1.430
Drugi poslovni odhodki	18.405	17.873
Skupaj	38.429	24.169

v 000 EUR

Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2017 povečala matematične rezervacije v višini 18.930 tisoč evrov, oblikovala rezervacije iz preizkusa ustreznosti rezervacij v višini 985 tisoč evrov in rezervacije v povezavi z zaposlenci v višini 109 tisoč evrov.

Največji del drugih poslovnih odhodkov obsegajo obračunani kosmati zneski škod življenjskih zavarovanj Modre zavarovalnice, d. d., v višini 16.948 tisoč evrov, ki pomenijo obračunane pokojninske rente, odhodki upravljavca za plačilo razlike do zajamčenega donosa vzajemnih pokojninskih skladov v višini 1.168 tisoč evrov in druge manjše postavke.

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki

	v 000 EUR	
	2017	2016
Finančni prihodki iz deležev	57.818	36.935
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	9.946	10.706
Finančni prihodki iz drugih naložb	9.496	9.704
Finančni prihodki iz danih posojil	450	1.002
Skupaj	67.764	47.641

Finančni prihodki iz deležev

	v 000 EUR	
	2017	2016
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	21.093	20.281
Prevrednotovalni finančni prihodki pri deležih	4.096	4.134
Prihodki iz tečajnih razlik	136	431
Učinek popravka finančnih prihodkov iz deležev zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi	9.147	3.779
Prihodki iz realiziranih dobičkov pri prodaji finančnih naložb	21.995	2.625
- za prodajo razpoložljive finančne naložbe	21.797	988
- finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	198	1.637
Prihodki od odprave slabitev naložb	0	2.228
Prihodki iz prenosa PČR in pridobitev delnic	1.128	3.457
Prihodki iz naslova pridobitve opuščenih VP	223	0
Skupaj	57.818	36.935

120

Prihodki iz prodaj finančnih naložb pomenijo realizirane kapitalske dobičke iz prodaj finančnih naložb, ki so se v primerjavi z letom 2016 povišali predvsem zaradi pripoznanih učinkov iz prodaj tujih delnic in investicijskih kuponov.

Znesek v višini 1.128 tisoč evrov pomeni vrednost prenosa sorazmernega dela razlike med pošteno in transakcijsko vrednostjo naložbe v finančno terjatev v prihodek.

Prihodki iz pridobitve opuščenih vrednostnih papirjev v višini 223 tisoč evrov so pripoznani skladno z 48. a členom ZNVP-1, ki določa, da Centralna depotna družba vpiše vse nematerializirane vrednostne papirje, ki so se jim imetniki odpovedali, v dobro posebnega računa, katerega imetnik je Kapitalska družba, d. d.

Finančni prihodki iz drugih naložb in danih posojil

	v 000 EUR	
	2017	2016
Obrestni prihodki	8.773	9.712
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil zaradi ohranitve vrednosti	165	108
Prihodki iz tečajnih razlik	165	108
Prihodki iz realiziranih dobičkov	1.008	886
Prihodki iz prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	1.008	886
Skupaj	9.946	10.706

Prihodki pri prodaji finančnih naložb

	v 000 EUR	
	2017	2016
Prihodki iz realiziranih dobičkov	23.003	3.511
- za prodajo razpoložljive finančne naložbe	22.805	1.874
- finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	198	1.637

Prihodki iz prodaj finančnih naložb v višini 22.805 tisoč evrov pomenijo realizirane kapitalne dobičke iz prodaj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, ki so se v primerjavi z letom 2016 povišali predvsem zaradi pripoznanih učinkov iz prodaj tujih delnic in investicijskih kuponov.

Prihodki iz prodaj finančnih naložb v višini 198 tisoč evrov pomenijo realizirane kapitalne dobičke iz prodaj finančnih naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Prihodki od obresti

	v 000 EUR	
	2017	2016
Depoziti	450	1.002
Obveznice	7.835	8.687
- finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	422	710
- za prodajo razpoložljive finančne naložbe	3.808	4.526
- v posesti do zapadlosti v plačilo	3.605	3.451
Drugi vrednostni papirji	14	23
- finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	11	18
- v posesti do zapadlosti v plačilo	3	5
Drugo	474	0
Skupaj	8.773	9.712

Drugo se nanaša na obresti iz naložbe v finančno terjatev.

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki za odpise dolgo- in kratkoročnih finančnih naložb

	v 000 EUR	
	2017	2016
Odhodki iz prodaje finančnih naložb	143	1.732
- po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	95	705
- razpoložljive za prodajo	48	1.027
Odhodki za obresti	5	16
Prevrednotovalni finančni odhodki	3.646	2.010
Odhodki od prevrednotenj finančnih naložb, izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	290	804
Odhodki iz slabitev lastniških naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek kapitala	1.422	922
Odhodki iz naslova izbrisa delnic	0	86
Odhodki iz tečajnih razlik	1.778	167
Drugi prevrednotovalni odhodki	156	31
Drugi finančni odhodki	6	36
Odhodki za ZPIZ	50.000	50.000
Skupaj	53.800	53.794

Odhodki iz prodaje finančnih naložb v višini 143 tisoč evrov pomenijo realizirane kapital-ske izgube iz prodaj finančnih naložb.

Skupina je v letu 2017 slabila delnice, razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 1.321 tisoč evrov. Družba je ocenila, da obstajajo nepristranski dokazi o oslabiljenosti teh naložb. Poštene vrednosti naložb so bile ocenjene na podlagi internih ocen vrednosti. Pri ocenjevanju vrednosti naložb so bile uporabljene naslednje metode in načini: na donosu osnovan način ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, na sredstvih osnovan način ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode čiste vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega podjetja in ob predpostavki redne likvidacije, metoda primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo, pri kateri z uporabo izbranih multiplikatorjev, na podlagi primerjave kazalnikov poslovanja in tržne vrednosti delnic primerljivih podjetij, določimo ocenjeno vrednost obravnavanega podjetja, ter metoda primerljivih transakcij, pri kateri z uporabo vrednosti primerljivih transakcij določimo ocenjeno vrednost obravnavanega podjetja.

Skupina je v letu 2017 slabila finančno naložbo v delnice brazilskega podjetja iz panoge osnovnih surovin v znesku 101 tisoč evrov; navedena delnica je razvrščena med naložbe, razpoložljive za prodajo, njena tržna vrednost pa se je v letu 2017 pomembno znižala.

Skupina je prevrednotila lastniške naložbe, razporejene v skupino po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, v znesku 290 tisoč evrov.

Na podlagi določila ZIPRS1617 oziroma ZIPRS1718 je Kapitalska družba, d. d., v letu 2017 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	
	2017	2016
Prihodki iz tečajnih razlik	301	539
Odhodki iz tečajnih razlik	-1.778	-167
Neto tečajne razlike	-1.477	372

Neto tečajne razlike skupine so bile v letu 2017 negativne in so znašale 1.477 tisoč evrov.

Izid iz finančnih naložb

	v 000 EUR	
	2017	2016
Prihodki iz finančnih naložb	67.764	47.641
Odhodki iz finančnih naložb	-53.800	-53.794
Neto izid iz finančnih naložb	13.964	-6.153

Pojasnilo št. 9

Drugi prihodki

	v 000 EUR	
	2017	2016
Druge postavke	230	51
Skupaj	230	51

Največji del drugih postavk pomenijo prihodki iz denarnih nadomestil v višini 161 tisoč evrov, prihodki iz preteklih let v višini 30 tisoč evrov in prihodki v višini 34 tisoč evrov, ki so bili družbi izplačani iz SODPZ iz prenesenega dobička iz KS SODPZ.

Pojasnilo št. 10

Drugi odhodki

	v 000 EUR	
	2017	2016
Druge postavke	64	5
Skupaj	64	5

Največji del drugih postavk pomenijo odhodki za nedoseganje zajamčenega donosa in odhodki iz davka od tujih dividend.

Pojasnilo št. 11

Davek od dobička

	v 000 EUR	
	2017	2016
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	10.511	-6.255
Davek od tujih dividend	145	195
Davčno nepriznani odhodki	3.202	2.484
Neobdavčeni prihodki	-27.519	-42.030
Davčne olajšave	-316	-578
Davčne izgube	-3.537	-3.334
Skupaj	-17.514	-49.518
Davek od dohodka pravnih oseb (19 % za leto 2017, 17 % za leto 2016)	536	382
Davek od tujih dividend do sporazuma	76	86

Skupina Kapitalska družba ne izdeluje konsolidirane davčne bilance. Kapitalska družba, d. d., v letu 2017 ni imela obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb. Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2017 izkazovala za 536 tisoč evrov davka od dohodkov pravnih oseb.

Izračun davčne obveznosti je po mnenju uprave ustrezen ter je narejen na podlagi stališč, navedenih v nadaljevanju, in 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.

Na podlagi določila ZIPRS1617 oziroma ZIPRS1718 je Kapitalska družba, d. d., v letu 2017 nakazala ZPIZ 50 milijonov evrov. Tako je Kapitalska družba, d. d., nakazala ZPIZ skupaj že 764.321 tisoč 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 dobička in poslovnim izidom obračunskega obdobja pred davki, ni izračunana, ker Skupina Kapitalska družba v letu 2017 izkazuje negativno davčno osnovo.

Pojasnilo št. 12

Odloženi davek

Odloženi davek od dobička na dan 31. 12. 2017 vključuje postavke v spodnji tabeli.

	v 000 EUR			
	Izkaz finančnega položaja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	2017	2016
Odloženi davek od dobička – obveznosti	61.369	55.173	172	-160
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dobička	61.369	55.173	172	-160
Odloženi davek od dobička – terjatve	51.552	48.055	3.497	6.924
Prenesene izgube, ki se jih lahko uporabi za davčne olajšave	26.724	22.674	4.050	11.050

	Izkaz finančnega položaja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	2017	2016
Popravki vrednosti naložb	24.727	25.252	-525	-4.142
Popravki za dividende	0	38	-38	5
Rezervacije	101	91	10	11
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	51.552	48.055	3.497	6.924
Netiranje obveznosti in terjatev za odloženi davek	15.091	13.106	3.669	6.764

Razkritje davčne izgube

	v 000 EUR	
	2017	2016
Stanje davčne izgube na 31. 12. poročevalskega obdobja	507.224	490.025
Davčna izguba, ki ni upoštevana v izračunu odloženih davkov	366.572	370.691
Davčna izguba, ki je upoštevana v izračunu odloženih davkov	140.652	119.334

Na davčno izgubo, ki znaša 366.572 tisoč evrov, niso bile obračunane terjatve za odloženi davek, za davčno izgubo, ki znaša 140.652 tisoč evrov, so bile obračunane terjatve za odloženi davek. Davčne izgube so časovno neomejeno prenosljive.

Kapitalska družba, d. d., ni izkazovala obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v letu 2017, ker je bila ugotovljena davčna izguba. Modra zavarovalnica, d. d., je izkazovala obveznost za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v letu 2017.

125

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v izkazu vseobsegajočega donosa

Gibanje odloženih davkov	v 000 EUR	
	2017	2016
Stanje na dan 1. 1.	55.173	44.046
Spremembe med letom	6.196	11.127
Stanje na dan 31. 12.	61.369	55.173

Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2017 v višini 61.369 tisoč evrov je posledica prevrednotenja finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek izkaza vseobsegajočega donosa.

Pojasnilo št. 13

Čisti dobiček/izguba na delnico

Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico je izračunan, če čisti dobiček/izgubo obračunskega obdobja, ki pripada navadnim delničarjem, delimo s tehtanim povprečnim številom v obračunskem obdobju uveljavljajočih se navadnih delnic. Tehtano povprečno število uveljavljajočih se navadnih delnic se izračuna iz podatkov o številu uveljavljajočih se navadnih delnic ob upoštevanju morebitnih odkupov in prodaj znotraj obdobja ter 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 sta čisti dobiček/izguba in število uveljavljajočih se navadnih delnic prilagojena za učinke vseh popravljalnih potencialnih navadnih delnic, ki bi se pojavili, če bi v obračunskem obdobju prišlo do njihove zamenjave v navadne delnice.

	2017	2016
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	15.800	-286
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	15.800	-286
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)	18,1	-0,3

Skupina 31. 12. 2017 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. 14

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev

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

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

Dolgoročne aktivne časovne razmejitev v višini 50.000 tisoč evrov se nanašajo na dolgoročne odložene stroške v povezavi s pokrivanjem obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ za leto 2019 na podlagi drugega odstavka 65. člena ZIPRS1819.

Tabela 40: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2016

v 000 EUR

31. 12. 2016	Dolgoročne premoženjske pravice
NABAVNA VREDNOST	
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2016	3.713
Nove nabave	1.251
Odtujitve	-539
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2016	4.425
POPRAVEK VREDNOSTI	
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2016	3.068
Zmanjšanja, odpisi	-106
Amortizacija	232
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2016	3.194
NEODPISANA VREDNOST	
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2016	645
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2016	1.231

Pojasnilo št. 15

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 41: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2017

v 000 EUR

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

Tabela 42: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2016

v 000 EUR

31. 12. 2016	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2016	10.217	2.619	12.836
Nove nabave	0	168	168
Odtujitve	0	-572	-572
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2016	10.217	2.215	12.432
POPRAVEK VREDNOSTI			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2016	3.355	2.396	5.751
Zmanjšanja, odpisi	0	-572	-572
Amortizacija	319	127	446
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2016	3.674	1.951	5.625
NEODPISANA VREDNOST			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2016	6.862	223	7.085
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2016	6.543	264	6.807

Pojasnilo št. 16

Naložbene nepremičnine

128

Tabela 43: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2017

v 000 EUR

31. 12. 2017	Zgradbe
NABAVNA VREDNOST	
Začetno stanje 1. 1. 2017	18.306
Pridobitve	324
Odtujitve, prenosi, slabitve	0
Končno stanje 31. 12. 2017	18.630
POPRAVEK VREDNOSTI	
Začetno stanje 1. 1. 2017	5.110
Amortizacija	490
Končno stanje 31. 12. 2017	5.600
NEODPISANA VREDNOST	
Začetno stanje 1. 1. 2017	13.196
Končno stanje 31. 12. 2017	13.030

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2017, razen pri poslovnem objektu Nebotičnik, pri katerem je poštena vrednost bistveno višja od knjigovodske vrednosti. Poštena vrednost naložbenih nepremičnin je bila ocenjena na podlagi interne ocene vrednosti. Poštena vrednost naložbenih nepremičnin 31. 12. 2017 znaša 14.472 tisoč evrov. S primerjavo knjigovodskih vrednosti naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2017 in njihovih ocenjenih vrednosti je bilo ugotovljeno, da slabitve naložbenih nepremičnin niso potrebne.

Tabela 44: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2016

	v 000 EUR
31. 12. 2016	Zgradbe
NABAVNA VREDNOST	
Začetno stanje 1. 1. 2016	19.040
Pridobitve	37
Odtujitve, prenosi, slabitve	-771
Končno stanje 31. 12. 2016	18.306
POPRAVEK VREDNOSTI	
Začetno stanje 1. 1. 2016	4.602
Amortizacija	508
Končno stanje 31. 12. 2016	5.110
NEODPISANA VREDNOST	
Začetno stanje 1. 1. 2016	14.438
Končno stanje 31. 12. 2016	13.196

Tabela 45: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami

	v 000 EUR	
	2017	2016
Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin	1.081	1.066
Stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	676	666

129

Podatki o jamstvih

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

Osnovna sredstva niso pridobljena za trgovanje. Osnovna sredstva niso zastavljena.

*Pojasnilo št. 17**Naložbe v pridružene družbe in skupne podvige*

Kapitalska družba, d. d., uskupinjuje v skupinskih računovodskih izkazih Modro zavarovalnico, d. d. Naložbe v pridružene družbe 31. 12. 2017 vključujejo:

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Casino Maribor, d. d. – v stečaju ¹⁷	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
4.	Hit, d. d. ¹⁸	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32

¹⁷ 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.

¹⁸ V družbi Hit, d. d., znaša delež glasovalnih pravic 33,33 %. Prednostne delnice so brez glasovalne pravice, saj je bila v letu 2017 izplačana dividenda.

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
5.	Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00
6.	Sava, d. d.	Dunajska cesta 152, Ljubljana	22,56
7.	Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,79
8.	Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	24,79

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

- Hit, d. d.,
- Gospodarsko razstavišče, d. o. o.,
- Loterijo Slovenije, d. d.,
- Savo, d. d., in
- Cinkarno 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 odvisni in pridruženih družbah ni izpostavljena nobenim tveganjem, kot so na primer:

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

Tabela 46: Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe

	v 000 EUR	
	2017	2016
Knjigovodska vrednost na dan 1. 1.	55.629	34.374
Spremembe	6.806	7.240
Pripis neto dobička zaradi prevzema pridruženih družb po kapitalski metodi	9.147	3.779
Izločitev dividend	-4.103	-2.127
Izločitev rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	426	-149
Slabitve/krepiteve	1.336	5.737
Prerazvrstitev obstoječih naložb med pridružene družbe	7.831	0
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	8.963	14.015
Knjigovodska vrednost na dan 31. 12.	79.229	55.629

Pojasnilo št. 18

Sredstva za prodajo

	v 000 EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Sredstva za prodajo	1.940	7.307
Skupaj	1.940	7.307

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2017 v višini 1.940 tisoč evrov so namenjena prodaji v naslednjih 12 mesecih.

Pojasnilo št. 19

Finančne naložbe, razen posojil

	v 000 EUR						
	Dolgoročne			Kratkoročne			Skupaj
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016	
Delnice in deleži v pridruženih družbah	79.229	55.629	0	0	79.229	55.629	
Druge delnice in deleži	800.731	695.372	0	0	800.731	695.372	
Druge finančne naložbe	272.555	250.107	20.701	39.274	293.256	289.381	
Sredstva za prodajo	0	0	1.940	7.307	1.940	7.307	
Skupaj	1.152.515	1.001.108	22.641	46.581	1.175.156	1.047.689	

Skupina je finančne naložbe, razen posojil, razvrstila v eno izmed teh skupin: finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Finančne naložbe je družba še razporedila na dolgo- in kratkoročne.

Finančne naložbe, razen posojil, so bile 31. 12. 2017 razporejene v naslednje skupine:

	v 000 EUR						
	Dolgoročne			Kratkoročne			Skupaj
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016	
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	71.661	47.816	6.802	12.235	78.463	60.051	
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	120.465	104.673	8.795	11.430	129.260	116.103	
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	881.160	792.990	7.044	22.916	888.204	815.906	
Finančne naložbe v pridružena podjetja, obračunane po kapitalski metodi	79.229	55.629	0	0	79.229	55.629	
Skupaj	1.152.515	1.001.108	22.641	46.581	1.175.156	1.047.689	

Naložbe v vrednostne papirje

	v 000 EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	78.463	60.051
Lastniški vrednostni papirji	58.820	34.894
Dolžniški vrednostni papirji	19.643	25.157
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	129.260	116.103
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	933.553	836.971
Lastniški vrednostni papirji	823.080	723.413
Dolžniški vrednostni papirji	110.473	113.558
Skupaj	1.141.276	1.013.125

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

Finančno sredstvo	v 000 EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	78.463	78.463
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	129.260	141.944
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	967.433	967.433
Finančne naložbe v posojila	42.134	42.134
Denarna sredstva	35.177	35.177
Skupaj	1.252.467	1.265.151

Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2016

Finančno sredstvo	v 000 EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	60.051	60.051
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	116.103	129.786
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	871.535	871.535
Finančne naložbe v posojila	88.654	88.654
Denarna sredstva	34.711	34.711
Skupaj	1.171.054	1.184.737

Gibanje naložb v vrednostne papirje za leto 2017

	v 000 EUR				
	31. 12. 2016	Pridobitve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	31. 12. 2017
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	60.051	37.841	23.037	3.608	78.463
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	116.103	25.740	15.052	2.469	129.260
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	836.971	96.513	78.229	78.299	933.554
Skupaj	1.013.125	160.094	116.318	84.376	1.141.277

Prikaz finančnih naložb glede na vrsto obrestne mere na dan 31. 12. 2017

	v 000 EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Dolžniške naložbe	292.659	258.877
Fiksna obrestna mera	288.274	254.818
Variabilna obrestna mera	4.385	4.059
Posojila in depoziti	71.152	112.103

	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Fiksna obrestna mera	71.152	112.103
Variabilna obrestna mera	0	0
Skupaj	363.811	370.980

Hierarhija poštene vrednosti na dan 31. 12. 2017

	v 000 EUR			
	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	48.265	23.195	7.002	78.462
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	689.391	176.574	101.470	967.435
Skupaj	737.656	199.769	108.472	1.045.897

1. raven

V 1. raven 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 1. raven 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 1. raven 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.

2. raven

V 2. raven 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 2. raven so razporejeni tudi dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij ter državni vrednostni papirji, vrednoteni z uporabo primerljivih tržnih podatkov v vrednosti 15.763 tisoč evrov.

V 2. raven so razporejene tudi naložbe v delnice nekaterih slovenskih podjetij v znesku 16.509 tisoč evrov, ki so vrednotene z uporabo tržnih podatkov primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi.

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

3. raven

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

V 3. raven so vključene tudi naložbe v komercialne zapise slovenskih izdajateljev v znesku 6.987 tisoč evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

Ocenjevanje poštene vrednosti posameznih naložb v tretji ravni poštene vrednosti je za delnice potekalo z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe.

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

Ocenjena poštena vrednost delnic družb Elektro Gorenjska, d. d., Elektro Primorska, d. d., Elektro Celje, d. d., Elektro Ljubljana, d. d., in Elektro Maribor, d. d., v lasti Kapitalske družbe, d. d., je določena z na tržnih primerjavah osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo. Uporabljeni so bili prilagojeni mnogokratniki. Poštena vrednost naložbe v Elektro Ljubljana, d. d., v lasti Modre Zavarovalnice, d. d., je bila določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je bil diskontiran z diskontno stopnjo 7,2 % do leta 2020, po tem letu 7,6 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti pa znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Perutnina Ptuj, d. d., je določena z na tržnih primerjavah osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode primerljivih transakcij.

Ocenjena poštena vrednost navadnih delnic družbe HIT, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,30 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Gospodarsko razstavišče, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 6,37 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %. Pri ocenjevanju vrednosti Gospodarskega razstavišča, d. o. o., je pomembna postavka ocena vrednosti nepremičnin družbe, ki smo jih opredelili kot poslovno nepotrebno premoženje. Ocenjena vrednost teh nepremičnin je določena z uporabo metode redne likvidacije. Obdobje likvidacije naj bi trajalo 24 mesecev, netvegana obrestna mera, uporabljena za diskontiranje, pa znaša 1,427 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Terme Olimia, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 6,97 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Talum, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,71 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe GIO, d. o. o. – v likvidaciji, je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Elan Inventa, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 11,54 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2,0 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Loterija Slovenije, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,20 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Vrednost naložbe Certa, d. d., je bila določena primarno z modelom sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 12 %, preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Sava, d. d., je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode čiste vrednosti sredstev ob predpostavki redne likvidacije družbe. Ocenjeni denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 10,2 %.

Ocenjena poštena vrednost naložb v finančne terjatve je določena na podlagi ocenjene poštene vrednosti zastavljenega premoženja, 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.

Ocenjevanje poštene vrednosti delnic, ki predstavljajo zastavljeno premoženje, je narejeno na podlagi modelov vrednotenj, pri katerih so upoštewane 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, prejeti od posameznih podjetij. Ocenjena poštena vrednost naložb v finančne terjatve spada v 3. raven hierarhije poštene vrednosti.

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

Tabela 47: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017

	iz 1. ravni v 2. raven	iz 2. ravni v 1. raven	iz 2. ravni v 3. raven	Skupaj
Prehod med ravnmi hierarhije, portfelj na dan 31. 12. 2017				
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	0	0	0
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	0	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	0	0	0
Instrumenti denarnega trga	0	0	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	71	16.731	16.966	33.768
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	16.731	12.911	29.642
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	71	0	0	71
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	4.055	4.055
Skupaj	71	16.731	16.966	33.768

v 000 EUR

Hierarhija poštene vrednosti na dan 31. 12. 2016

	1. raven	2. raven	3. raven	v 000 EUR Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	29.555	23.075	7.421	60.051
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	596.771	202.101	72.663	871.535
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti v posesti do zapadlosti	125.737	1.478	2.571	129.786
Skupaj	752.063	226.654	82.655	1.061.372

1. raven

V 1. raven so vključene naložbe, 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 1. raven 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 1. raven 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 to skupino so razvrščena tudi dolžniške finančne naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d., za katere je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi transakcijske cene na delujočem trgu.

V to skupino so razvrščene tudi naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d., v ciljne sklade, ki izpolnjujejo pogoje delujočega trga.

2. raven

V 2. raven so vključene naložbe, za katere ne velja predpostavka o delujočem trgu, 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 2. raven so razporejeni tudi dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij ter državni vrednostni papirji, vrednoteni z uporabo primerljivih tržnih podatkov v vrednosti 17.648 tisoč evrov.

V 2. raven so razporejene tudi naložbe v delnice nekaterih slovenskih podjetij v znesku 15.866 tisoč evrov, vrednotene z uporabo tržnih podatkov primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi.

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

3. raven

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

V 3. raven so vključene tudi naložbe v komercialne zapise slovenskih izdajateljev v znesku 8.459 tisoč evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

Ocenjevanje poštene vrednosti posameznih naložb v tretji ravni poštene vrednosti je za delnice potekalo z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe.

Ocenjevanje poštene vrednosti določenih delnic je narejeno na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštewane subjektivne spremenljivke, ki na trgih niso javno dostopne. 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 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 7,90 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost naložbe v prednostne delnice 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 7,8 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Gospodarsko razstavišče, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 6,7 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %. Pri ocenjevanju vrednosti Gospodarskega razstavišča, d. o. o., je pomembna postavka ocena vrednosti nepremičnin družbe, ki smo jih opredelili kot poslovno nepotrebno premoženje. Ocenjena vrednost teh nepremičnin je določena z uporabo metode redne likvidacije. Obdobje likvidacije naj bi trajalo 24 mesecev, netvegana obrestna mera, uporabljena za diskontiranje, pa znaša 2,04 %.

137

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Terme Olimia, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,25 %. 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 8,24 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe TKI Hrastnik, 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 11,00 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe GIO, d. o. o. – v likvidaciji, je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode redne likvidacije družbe.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Elan Inventa, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 9,44 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1,0 %.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Geoplin, d. o. o., je določena na podlagi prejete ponudbe za nakup oziroma menjavo dela poslovnega deleža.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe KDD, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode kapitalizacije normaliziranega prostega denarnega toka, ki je skrajšana oblika metode sedanje vrednosti bodočih denarnih tokov. Uporabljen zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala je znašala 11,20 %. Uporabljen stopnja rasti normaliziranega denarnega toka pa 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 7,90 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost naložbe v delnice Certa, 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 15,00 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost naložbe v delnice 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 7,20 % do leta 2020, po tem letu pa 7,6 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti pa znaša 2,00 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Sava, d. d., je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode čiste vrednosti sredstev ob predpostavki redne likvidacije družbe. Ocenjeni denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 11,6 %.

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.

Ocenjevanje poštene vrednosti delnic, ki predstavljajo zastavljeno premoženje, je narejeno na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih. Določeni podatki za ocenjevanje so pridobljeni iz sistema Bloomberg in drugih finančnih virov, pri nekaterih družbah pa so pomemben vir podatki in dokumenti o preteklem in pričakovanem prihodnjem poslovanju, ki smo jih prejeli od posameznih podjetij. Ocenjena poštena vrednost naložb v finančne terjatve spada v tretji 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 48: Informacija o hierarhiji poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016, če metodologija razvrščanja sredstev ne bi bila spremenjena

Postavka	v 000 EUR			
	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	29.555	23.075	7.421	60.051
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	679.539	62.051	129.345	871.535
Skupaj	709.094	85.726	136.766	931.586

Tabela 49: Prehod med ravnmi hierarhije zaradi spremembe metodologije

Prehod med ravnmi hierarhije, portfelj 31. 12. 2016	v 000 EUR					Skupaj
	iz 1. ravni v 2. raven	iz 1. ravni v 3. raven	iz 2. ravni v 3. raven	iz 3. ravni v 1. raven	iz 3. ravni v 2. raven	
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0	0	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	0	0	0	0	0
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	0	0	0	0
Instrumenti denarnega trga	0	0	0	0	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	135.862	2.953	1.014	56.046	4.603	200.478
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	84.664	2.953	1.014	0	4.603	93.235
Dolžniški vrednostni papirji	3.114	0	0	56.046	0	59.160
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	48.083	0	0	0	0	48.083
Skupaj	135.862	2.953	1.014	56.046	4.603	200.478

Največ prerazporeditev je bilo iz 1. v 2. raven ter iz 3. ravni v 1. raven.

Vzrok prerazporeditve iz 1. v 2. raven vrednotenja je, da obseg trgovanja na borzi s posameznim instrumentom ni zadostil pogoju delujočega trga.

Vzrok prerazporeditve iz 3. v 1. raven je prerazporeditev dolžniških vrednostnih papirjev, ki so bili s spremenjeno metodologijo vrednotenja vrednoteni po ceni CBBT in katerih trg ustreza pogoju delujočega trga, medtem ko so bili pred spremenjeno metodologijo tovrstni instrumenti vrednoteni na podlagi tečaja Bloomberg Generic (BGN) oziroma na podlagi modela Bloomberg Valuation Service (BVAL) in razporejeni v 3. raven.

139

Tabela 50: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

	2017	2016
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	2,75 %	3,01 %
Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	4,65 %	5,12 %

Pojasnilo št. 20

Posojila drugim

	v 000 EUR				Skupaj	
	Dolgoročna		Kratkoročna		31. 12. 2017	31. 12. 2016
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Posojila drugim	6.000	29.454	36.134	59.200	42.134	88.654
Skupaj	6.000	29.454	36.134	59.200	42.134	88.654

Kratkoročna posojila drugim Kapitalske družbe, d. d., pomenijo kratkoročni del dolgoročnih depozitov, ki so dana Abanki, d. d., Addiko banki, d. d., Sberbanki, d. d., in Novi ljubljanski banki, d. d., ter posojilo, dano družbi PS za avto, d. o. o.

Posojila drugim Modre zavarovalnice, d. d., 31. 12. 2017 so naložbe v posojila in depozite pri bankah v Sloveniji.

Posojila drugim niso dana v zastavo.

Pojasnilo št. 21

Poslovne terjatve

	v 000 EUR					
	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Poslovne terjatve do kupcev	0	0	1.461	1.233	1.461	1.233
Poslovne terjatve do drugih	73	117	1.287	662	1.360	779
Skupaj	73	117	2.748	1.895	2.821	2.012

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih v višini 73 tisoč evrov so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 39 tisoč evrov in terjatve do družbe, ki je v prisilni poravnavi, v višini 34 tisoč evrov.

Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev v višini 1.461 tisoč evrov pomenijo poslovne terjatve do kupcev Kapitalske družbe, d. d., v višini 807 tisoč evrov in poslovne terjatve do kupcev Modre zavarovalnice, d. d., v višini 654 tisoč evrov.

Kratkoročne poslovne terjatve do drugih v višini 1.287 tisoč evrov pomenijo poslovne terjatve do drugih Kapitalske družbe, d. d., v višini 354 tisoč evrov in poslovne terjatve do drugih Modre zavarovalnice, d. d., v višini 933 tisoč evrov.

Skupina nima oblikovanih popravkov vrednosti terjatev.

Skupina nima zavarovanih poslovnih terjatev.

Terjatve Skupine niso pomembneje izpostavljene tveganjem.

Razčlenitev poslovnih terjatev do kupcev po rokih zapadlosti

31. 12. 2017	v 000 EUR					
	Nezapadle	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni
1.461	1.448	3	0	0	0	10

Pojasnilo št. 22

Denarna sredstva

	v 000 EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	6.155	11.262
Depozit na odpoklic	29.022	23.449
Skupaj	35.177	34.711

Pojasnilo št. 23

Kapital

	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Osnovni kapital (v 000 EUR)	364.810	364.810
Navadne delnice (število)	874.235	874.235

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

Pojasnilo št. 24

Kapitalske rezerve

	v 000 EUR
Kapitalske rezerve	
1. 1. 2017	216.619
Povečanje kapitalskih rezerv	142
31. 12. 2017	216.761

Kapitalske rezerve so se v letu 2017 povečale za 142 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Tako je 31. 12. 2017 stanje kapitalskih rezerv 216.761 tisoč evrov.

141

Pojasnilo št. 25

Rezerve iz dobička

Skupina Kapitalska družba 31. 12. 2017 ni imela drugih rezerv iz dobička.

Pojasnilo št. 26

Finančne obveznosti

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Druge dolgoročne finančne obveznosti	50.582	371	0	0	50.582	371
Skupaj	50.582	371	0	0	50.582	371

Kapitalska družba, d. d., 31. 12. 2017 izkazuje za 50.000 tisoč evrov finančnih obveznosti, ki se nanašajo na pokrivanje obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ za leto 2019 na podlagi drugega odstavka 65. člena ZIPRS1819. Finančna obveznost do ZPIZ se ne obrestuje.

Modra zavarovalnica, d. d., 31. 12. 2017 izkazuje za 582 tisoč evrov obveznosti iz finančnega najema v povezavi z najemom neopredmetenih sredstev.

Zapadlost finančnih obveznosti

31. 12. 2017

Zapadlo do 1 leta	233
Od 1 do 2 let	50.349
Od 2 do 5 let	0
Nad 5 let	0
Skupaj	50.582

Pojasnilo št. 27

Poslovne obveznosti

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	3.579	3.424	3.579	3.424
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	364	12	0	0	364	12
Obveznosti do države	0	0	50.576	50.429	50.576	50.429
Druge poslovne obveznosti	24	33	590	597	614	630
Skupaj	388	45	54.745	54.450	55.133	54.495

142

Dolgoročne poslovne obveznosti v višini 12 tisoč evrov sestavljata prejeti varščini s strani najemnika poslovnih prostorov in prejeti predujem za odkup vrednostnih papirjev KDD v višini 352 tisoč evrov.

Druge dolgoročne poslovne obveznosti Modre zavarovalnice, d. d., v višini 24 tisoč evrov so obveznosti za izplačilo spremenljivega prejemka članov uprave.

Kratkoročne poslovne obveznosti vključujejo obveznosti do dobaviteljev v višini 3.579 tisoč evrov, ki se nanašajo predvsem na obveznost za plačilo naložbene nepremičnine v višini 2.849 tisoč evrov; obveznosti do države v višini 50.576 tisoč evrov, ki se v največji meri nanašajo na obveznost plačila do ZPIZ v letu 2018 v znesku 50.000 tisoč evrov in druge poslovne obveznosti v višini 590 tisoč evrov.

v 000 EUR

31. 12. 2017	Dospelost				Skupaj
	do 1 leta	Od 1 do 2 let	Od 2 do 5 let	Nad 5 let	
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	3.579	0	0	0	3.579
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	6	358	0	364
Obveznosti do države	50.576	0	0	0	50.576
Druge poslovne obveznosti	590	24	0	0	614
Skupaj	54.745	30	358	0	55.133

Pojasnilo št. 28

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Zavarovalno-tehnične rezervacije	Dolg. pasivne časovne razmejitve	Skupaj
1. 1. 2017	407	15.940	144.366	2.672	163.385
Novo oblikovane tekom leta	109	1.225	18.973	0	20.307
Črpanje rezervacij	-10	0	0	0	-10
Odprava rezervacij	0	-2.668	0	0	-2.668
Prenos PČR v IPI	0	0	0	-1.128	-1.128
31. 12. 2017	506	14.497	163.339	1.544	179.886

Skupina Kapitalska družba je v letu 2017 oblikovala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 109 tisoč evrov, črpala za 10 tisoč evrov. Tako je ob koncu leta 2017 rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade za 506 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 Kapitalska družba je oblikovala druge rezervacije v višini 985 tisoč evrov iz preizkusa ustreznosti rezervacij in iz primanjkljaja sredstev kritnih skladov za 240 tisoč evrov. Skupina je v letu 2017 odpravila rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v višini 2.396 tisoč evrov, rezervacije za primanjkljaj sredstev kritnih skladov v višini 77 tisoč evrov in odpravila rezervacije iz preizkusa ustreznosti rezervacij v višini 195 tisoč evrov.

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

Pasivne časovne razmejitve pomenijo dolgoročno odložene prihodke, pripoznane ob pridobitvi naložbe v finančno ter in izračunani kot razlika med nabavno in pošteno vrednostjo pridobljene naložbe. Dolgoročno odloženi prihodki se enakomerno prenašajo v izkaz poslovnega izida skozi obdobje poplačljivosti. V letu 2017 je bilo odpravljeno oziroma preneseno v izkaz poslovnega izida za 1.128 tisoč evrov pasivnih časovnih razmejitev, ki tako konec leta 2017 znašajo 1.544 tisoč evrov.

Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij

v 000 EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS	102.491	100.246
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR	25.461	31.721
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II	35.387	12.399
Skupaj	163.339	144.366

Zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo rezervacije življenjskih zavarovanj po policah, nerazvrščene zavarovalno-tehnične rezervacije in škodne rezervacije. Predstavljene so v poglavju Razkritja zavarovalnih pogodb.

Razkritja zavarovalnih pogodb

Sestava dolgoročnih zavarovalnih pogodb

Tabela 51: Sedanja bruto vrednost bodočih izplačil

Vrste izplačil	v 000 EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
KS PPS	97.231	97.055
KS MR	25.459	31.721
KS MR II	35.276	12.377
Skupaj	157.966	141.153

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

Tabela 52: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2017

Sklad	v 000 EUR			
	ZTR življenjskih zavarovanj po policah	ZTR življenjskih zavarovanj – presežek	Škodne rezervacije	Skupaj
KS PPS	97.231	4.296	964	102.491
KS MR	25.459	0	2	25.461
KS MR II	35.276	111	0	35.387
Skupaj	157.966	4.407	966	163.339

144

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS PPS se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti v znesku 4.296 tisoč evrov in za škodne rezervacije v višini 964 tisoč evrov. Pri izračunu vrednosti bodočih izplačil so bile uporabljene rentne tablice DAV2004R in zakonsko predpisana tehnična obrestna mera v višini 1 %.

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS MR na dan 31. 12. 2017 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za škodne rezervacije v višini 2 tisoč evrov. Pri izračunu vrednosti bodočih izplačil so bile uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R.

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS MR II na dan 31. 12. 2017 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij KS MR II, ki znašajo 35.276 tisoč evrov, razlikujejo za rezervacije za nerazporejeni del dobička v znesku 111 tisoč evrov. Polovica dobička poslovnega leta 2017 v višini 50 tisoč evrov se nameni trajnemu povečanju rent, druga polovica pa ostane nerazporejena. Pri izračunu vrednosti bodočih izplačil so bile uporabljene 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, izvedenem 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 popisuje dejansko umrljivost;
- predčasne prekinitve niso bile predvidene, saj glede na določila v zavarovalnih pogodbah tudi niso mogoče;
- pričakovani stroški so enaki vračunanim;
- diskontna stopnja v višini netvegane obrestne mere na dan 31. 12. 2017, ki jo objavi EIOPA.

Test ustreznosti obveznosti na dan 31. 12. 2017 je pokazal zadostnost matematičnih rezervacij na KS PPS, medtem ko je bil za KS MR ugotovljen primanjkljaj v znesku 1.161 tisoč evrov, za KS MR II pa v znesku 1.580 tisoč evrov.

Sprememba obrestnih mer / donosnosti

Tabela 53: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS na dan 31. 12. 2017

v 000 EUR		
Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-2.875	3.025

Tabela 54: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS na dan 31. 12. 2016

v 000 EUR		
Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-2.906	3.059

145

Tabela 55: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2017

v 000 EUR		
Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-381	397

Tabela 56: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR na dan 31. 12. 2016

v 000 EUR		
Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-431	449

Tabela 57: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II na dan 31. 12. 2017

v 000 EUR		
Sprememba donosnosti	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-644	672

Tabela 58: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II na dan 31. 12. 2016

Sprememba donosnosti	v 000 EUR	
	Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-225	234

Sprememba smrtnosti

Tabela 59: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2017 za KS PPS

Sprememba smrtnosti	v 000 EUR	
	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-3.375	3.833

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 3.375 tisoč evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV2004R.

Tabela 60: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2016 za KS PPS

Sprememba smrtnosti	v 000 EUR	
	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-3.289	3.734

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 3.289 tisoč evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV2004R.

Tabela 61: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2017 za KS MR

Sprememba smrtnosti	v 000 EUR	
	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-240	268

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 240 tisoč evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

Tabela 62: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2016 za KS MR

Sprememba smrtnosti	v 000 EUR	
	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-234	261

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 234 tisoč evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

Tabela 63: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2017 za KS MR II

Sprememba smrtnosti	v 000 EUR	
	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-250	279

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

Tabela 64: Sprememba smrtnosti na dan 31. 12. 2016 za KS MR II

Sprememba smrtnosti	v 000 EUR	
	Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %
Sprememba v obveznostih (rezervacijah)	-85	95

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 % bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 85 tisoč evrov. Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

Pojasnilo št. 29

Kratkoročne časovne razmejitve

Kratkoročne aktivne časovne razmejitve v višini 52.106 tisoč evrov se nanašajo predvsem na pripoznano obveznost do ZPIZ v višini 50.000 tisoč evrov za leto 2018.

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve v višini 5.851 tisoč evrov se nanašajo na vnaprej vračunane stroške in odložene prihodke iz najemnin ter premije tistih zavarovancev, ki so že izrazili namero za nakup rente pri Modri zavarovalnici, d. d., vendar še niso vrnili podpisane pogodbe.

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 in sredstva kritnih skladov (KS PPS, KS MR in KS MR II).

Upravljanje s kapitalom – Solventnost II

Modra zavarovalnica, d. d., ocenjuje, da razpolaga z zadostnim obsegom lastnih virov sredstev glede na njeno celotno potrebo po kapitalu. V spodnji tabeli so predstavljeni ocenjeni podatki za leto 2017, pri čemer zavarovalnica ne pričakuje pomembnejšega odstopanja od ocenjenih zneskov.

Tabela 65: Kapitalska ustreznost skladno z direktivo Solventnost II

Postavka	v 000 EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Solventnost II		
Celotna potreba po kapitalu	121.550	105.859
Primerni lastni viri sredstev	265.988	199.603
Presežek (+) / primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev	144.439	93.744
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu (v %)	219 %	189 %

Letni podatki o solventnostnem položaju na dan 31. 12. 2017 bodo predstavljeni v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju zavarovalnice, ki bo 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 pomeni 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 66: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017

Skupina finančnih sredstev	v 000 EUR			
	Varne naložbe – visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe – sred- nja sposobnost dolžnika	Manj varne naložbe	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	5.260	7.210	7.173	19.643
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	84.879	37.163	7.219	129.260
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	76.843	24.103	43.407	144.353
Posojila	0	0	42.134	42.134
Denarna sredstva	0	0	35.177	35.177
Skupaj	166.982	68.476	135.109	370.567

Tabela 67: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016

Skupina finančnih sredstev	v 000 EUR			
	Varne naložbe – visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe – sred- nja sposobnost dolžnika	Manj varne naložbe	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	5.672	6.881	12.604	25.157
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	62.423	50.542	3.138	116.102

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe – visoka spodobnost dolžnika	Srednje varne naložbe – sred- nja spodobnost dolžnika	Manj varne naložbe	Skupaj
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	23.035	71.858	53.229	148.122
Posojila	0	800	87.854	88.654
Denarna sredstva	0	0	34.711	34.711
Skupaj	91.130	130.081	191.535	412.746

Finančna sredstva so bila razvrščena v navedene skupine na podlagi bonitetnih ocen. Med varne naložbe so razvrščene vse naložbe z bonitetno oceno AAA do A-, med srednje varne naložbe so uvrščene naložbe z bonitetno oceno BBB+ do BBB-, medtem ko so med manj varne naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno, nižjo od BBB-, in naložbe, ki nimajo ocene priznane bonitetne hiše. Med manj varnimi naložbami so večinoma naložbe slovenskih bančnih in podjetniških izdajateljev ter naložba v finančno terjatev.

Posojila zajemajo depozite bankam v Sloveniji. Depoziti in denarna sredstva so razvrščeni v tisti bonitetni razred, v katerega je uvrščena banka, pri kateri so sredstva.

Tabela 68: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	v 000 EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Slovenija	255.794	308.005
Druge države	114.773	104.741
Skupaj	370.567	412.746

Delež finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, se je v letu 2017 zmanjšal s 75 % na 69 %.

Valutno tveganje

Tabela 69: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	v 000 EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Sredstva, nominirana v evrih	1.062.454	1.007.052
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	184.080	158.486
Sredstva, nominirana v drugih valutah	5.933	5.516
Skupaj	1.252.467	1.171.054

Dne 31. 12. 2017 je bilo 84,8 % finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, 14,7 % v ameriških dolarjih, 0,5 % pa 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 tujih valutah, pri čemer ni upoštevan efekt sprememb deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki sestavljajo določen instrument oziroma investicijski sklad.

Tabela 70: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017

Sprememba tečaja USD v %	v 000 EUR	
	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 618	+/- 17.790

Tabela 71: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016

Sprememba tečaja USD v %	v 000 EUR	
	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 681	+/- 15.168

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je povezano z naložbami, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino spadajo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo obrestno mero, in 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 72: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	v 000 EUR	
			Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 45	-/+ 915	-/+ 870
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5 %	+/- 26	-/+ 4.003	-/+ 3.977
Posojila in terjatve	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 71	-/+ 4.918	-/+ 4.847

Tabela 73: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	v 000 EUR	
			Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 3	-/+ 599	-/+ 596
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5 %	+/- 3	-/+ 3.650	-/+ 3.647
Posojila in terjatve	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 6	-/+ 4.249	-/+ 4.243

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka so upoštevane naložbe s spremenljivo obrestno mero, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe s fiksno obrestno mero. Če bi se tržne obrestne mere spremenile za 50 bazičnih točk, bi se vrednost naložb 31. 12. 2017 spremenila za 4.847 tisoč evrov. Obrestno tveganje se je v letu 2017 povišalo zaradi višje izpostavljenosti naložbam, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer.

Tržno tveganje

Tržno tveganje pomeni možnost, da se bo vrednost lastniških vrednostnih papirjev spremenila zaradi sprememb v tržnih indeksih oziroma 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 74: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017

Sprememba indeksa v %	v 000 EUR	
	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 1.539	+/- 49.033

Tabela 75: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016

Sprememba indeksa v %	v 000 EUR	
	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 1.849	+/- 58.553

V tabeli so upoštevane lastniške naložbe brez investicijskih kuponov, vezanih na obveznice. Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniške naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa za prodajo razpoložljive lastniške naložbe. Tveganje je v letu 2017 izračunano z uporabo kazalnika beta glede na svetovni delniški indeks, medtem ko je v letu 2016 kazalnik beta izračunan glede na lokalne indekse. Če bi bil kazalnik beta v letu 2016 izračunan enako kot v letu 2017, bi prikazan vpliv na kapital v letu 2016 znašal 39.544 tisoč evrov, kar pomeni, da se je tveganje v letu 2017 dejansko povečalo, in sicer predvsem zaradi višje izpostavljenosti lastniškim naložbam.

Tabela 76: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

Finančni instrument	v 000 EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	1.065.792	951.661
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	68.658	52.363
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	128.126	116.102
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	869.009	783.195
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	75.484	61.464
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	9.804	7.687
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	1.135	-
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	64.545	53.777
Skupaj	1.141.276	1.013.125

Konec leta 2017 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, obsegale 93 % finančnih instrumentov oziroma 76 % vseh sredstev Skupine.

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, vključujejo netržne delnice, deleže in investicijske kupone.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje pomeni možnost, da obveznosti ne bodo poravnane ob zapadlosti. Tveganje se obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev z obveznostmi. Na dan 31. 12. 2017 je imela Skupina skupaj za 1.015.489 tisoč evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 77: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017

v 000 EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	23.112	145.499	117.918	881.900	1.168.430
- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	6.459	9.805	4.583	125.470	146.317
- v posesti do zapadlosti v plačilo	10.350	65.621	76.718	0	152.690
- razpoložljive za prodajo	6.304	70.074	36.616	756.430	869.423
Naložba v finančno terjatev	-	33.880	-	-	33.880
Dana posojila in depoziti	36.258	6.017	0	0	42.275
Denarna sredstva	35.177	0	0	0	35.177
Terjatve iz poslovanja	2.748	73	0	0	2.821
Skupaj sredstva	97.296	185.470	117.918	881.900	1.282.583
Obveznosti iz poslovanja	54.745	388	0	0	55.133
Finančne obveznosti	-	50.582	0	0	50.582
Obveznosti rentnih skladov	16.061	45.309	100.009	0	161.379
Skupaj obveznosti	70.806	96.279	100.009	0	267.094
Razlika	26.490	89.191	17.909	881.900	1.015.489

Tabela 78: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016

v 000 EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	42.616	130.211	110.446	732.194	1.015.467
- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	15.454	10.655	2.994	34.894	63.997
- v posesti do zapadlosti v plačilo	10.738	55.143	71.559	0	137.440
- razpoložljive za prodajo	16.424	64.413	35.893	697.300	814.030
Naložba v finančno terjatev	0	34.564	0	0	34.564
Dana posojila in depoziti	59.638	29.548	0	0	89.186
Denarna sredstva	34.711	0	0	0	34.711
Terjatve iz poslovanja	1.895	117	0	0	2.012
Skupaj sredstva	138.860	194.440	110.446	732.194	1.175.940
Obveznosti iz poslovanja	54.450	45	0	0	54.495
Finančne obveznosti	0	0	0	0	0

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Obveznosti rentnih skladov	14.020	39.937	88.511	0	142.468
Skupaj obveznosti	68.470	40.352	88.511	0	197.333
Razlika	70.390	154.088	21.935	732.194	978.607

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 razdelku Splošna predstavitev Kapitalske družbe, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d. V letu 2017 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 Kapitalski družbi, d. d., prejeli člani uprave, člani nadzornega sveta družbe in zaposleni na podlagi individualne pogodbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2017 dosegli skupaj 995 tisoč evrov.

Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 79: Prejemki v letu 2017 po vrsti prejemnikov Kapitalske družbe, d. d.

Kategorija prejemnikov	Znesek prejemkov v 000 EUR
Člani uprave	365
Člani nadzornega sveta	132
Zaposleni po individualni pogodbi	498
Skupaj	995

Predujmov, posojil oziroma poroštev Skupina Kapitalska družba v letu 2017 ni izdajala.

Prejemki članov organov vodenja in nadzora Kapitalske družbe, d. d.

Prejemke članov uprave ureja ZSDH-1. V skladu s petim odstavkom 51. člena ZSDH-1 za člane uprave Kapitalske družbe, d. d., veljajo enaki pogoji in merila kot za člane uprave SDH, d. d., skladno z določili ZSDH-1. Tako ob smiselni uporabi določil sedmega odstavka 46. člena ZSDH-1 prejemke članov uprave določi nadzorni svet, pri čemer se ne uporabljajo določbe zakona, ki ureja prejemke članov organa nadzora v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti. Pogodbe o zaposlitvi članov uprave upoštevajo navedeno zakonsko podlago. Osnovno plačilo članov uprave je določeno v višini petkratnika povprečne bruto plače, izplačane v Skupini Kapitalska družba v preteklem poslovnem letu, pri čemer ne glede na tako opravljen izračun osnovno plačilo predsednika uprave ne sme presegati 95 % vsakokratnega osnovnega plačila predsednika uprave SDH, d. d., kot je javno objavljeno, osnovno plačilo člana uprave pa znaša 95 % vsakokratnega osnovnega plačila predsednika uprave Kapitalske družbe, d. d. Vsi dodatki so vključeni v osnovno plačilo. Osnovno plačilo se usklajuje enkrat letno, potem ko so znani podatki o povprečni plači v

Skupini Kapitalska družba za preteklo poslovno leto, uskladitev pa se izvede s 1. 7. tekočega poslovnega leta. Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2017 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 80: Prejemki članov uprave Kapitalske družbe, d. d., v letu 2017

Ime in priimek	v EUR											
	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)	124.450	8.285	55	1.715	2.819	-	-	-	1.000	138.324	71.632	3.128
Goranka Volf (članica uprave)	117.593	-	55	2.414	2.819	-	-	-	1.000	123.881	62.985	-
Gregor Bajraktarevič (član uprave od 6. 2. 2017)	97.562	-	32	1.717	2.349	-	-	-	901	102.561	54.197	-
Skupaj	339.605	8.285	142	5.846	7.987	-	-	-	2.901	364.766	188.814	3.128

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz bruto plač. Variabilni prejemek vključuje prejemek za uspešnost poslovanja, in sicer ob upoštevanju meril uspešnosti največ v višini 30 % letne osnovne bruto plače v tem poslovnem letu. Variabilni prejemek, ki ga je prejel predsednik uprave, se nanaša na prejemek iz uspešnosti poslovanja za leto 2014, ki je bil izplačan v letu 2017 na podlagi kombinacije kvantitativnih in kvalitativnih meril. Povračila stroškov vključujejo prehrano in prevoz in/ali nočitve in/ali dnevnice. Bonitete vključujejo bonitete iz kolektivnega nezgodnega zavarovanja. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Druga dodatna plačila pomenijo regres za letni dopust. Odloženi prejemek predsednika uprave se nanaša na odloženo plačilo, ki ga bo predsednik uprave prejel v letu 2018 iz uspešnosti poslovanja za leto 2015.

Tabela 81: Prejemki članov nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2017

Ime in priimek	v EUR											
	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)	16.364	4.345	-	611	-	-	-	-	-	-	21.320	15.506
dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika nadzornega sveta in predsednik akreditacijske komisije)	16.224	5.500	-	83	-	-	-	-	-	-	21.807	15.860
Cirila Surina Zajc (članica nadzornega sveta, članica revizijske komisije in članica kadrovske komisije)	16.500	5.500	-	810	-	-	-	-	-	-	22.810	16.590

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
mag. Aleksander Mervar (član nadzornega sveta, član revizijske komisije, član akreditacijske komisije in predsednik kadrovske komisije)	16.500	4.840	-	366	-	-	-	-	-	-	21.706	15.787
mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta, predsednik revizijske komisije, član akreditacijske komisije od 23. 2. 2017)	16.500	5.500	-	0	-	-	-	-	-	-	22.000	16.001
Natalija Stošicki (članica nadzornega sveta, članica revizijske komisije in članica kadrovske komisije)	16.500	5.390	-	673	-	-	-	-	-	-	22.563	16.410
Skupaj	98.588	31.075	-	2.543	-	-	-	-	-	-	132.206	96.154

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 82: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2017

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	440	-	67	-	-	-	-	-	-	4.107	2.987
mag. Irena Prijović (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.600	1.100	-	0	-	-	-	-	-	-	4.700	3.418
dr. Alenka Stanič (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.600	1.320	-	0	-	-	-	-	-	-	4.920	3.578
Skupaj	10.800	2.860	-	67	-	-	-	-	-	-	13.727	9.983

Fiksni prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta vključujejo plačilo za opravljanje funkcije v komisiji 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 2017 so imeli prejemke iz opravljanja nalog v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d. Z 9. 12. 2016 sta bili v nadzorni svet Modre zavarovalnice, d. d., imenovani Goranka Volf in Natalija Stošički. Goranka Volf je predložila odstopno izjavo iz nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d. Dne 9. 6. 2017 je bil na skupščini družbe imenovan za člana nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d., dr. Boris Žnidarič.

Tabela 83: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora Kapitalske družbe, d. d., v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2017

Ime in priimek	v EUR											
	Fiksni prejemek – plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek – sejnina	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Goranka Volf (predsednica nadzornega sveta Modre zavarovalnice do 9. 6. 2017)	6.880	2.420	-	-	-	-	-	-	-	-	9.300	6.764
Natalija Stošički (članica nadzornega sveta Modre zavarovalnice do 27. 8. 2017, predsednica nadzornega sveta Modre zavarovalnice od 28. 8. 2017 in članica revizijske komisije Modre zavarovalnice)	14.872	5.005	-	433	-	-	-	-	-	-	20.310	14.771
dr. Boris Žnidarič (član nadzornega sveta Modre zavarovalnice od 9. 6. 2017)	5.864	1.320	-	9	-	-	-	-	-	-	7.193	5.231
Skupaj	27.616	8.745	-	442	-	-	-	-	-	-	36.803	26.766

156

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

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

V letu 2017 je bilo izvedenih 17 sej nadzornega sveta. Člani nadzornega sveta so se sej redno udeleževali, iz opravičenih razlogov sta po enkrat na seji manjkali članici nadzornega sveta Cirila Surina Zajc in Natalija Stošički, 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 enkrat manjkala članica revizijske komisije nadzornega sveta Natalija Stošički, trikrat je bil odsoten mag. Aleksander Mervar, zunanja članica komisije Mojca Verbič pa je bila odsotna štirikrat.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta se je sestala na šestih sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz opravičenih razlogov je na eni seji manjkala zunanja članica akreditacijske komisije nadzornega sveta mag. Irena Prijović, mag. Aleksander Mervar pa je bil odsoten štirikrat.

Kadrovska komisija se je sestala na eni seji, na kateri so bili prisotni vsi trije člani.

Prejemki uprave, nadzornih organov in delavcev, zaposlenih na podlagi individualne pogodbe Modre zavarovalnice, d. d.

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcij oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, člani nadzornih organov zavarovalnice in zaposleni na podlagi individualnih pogodb, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2017 skupno dosegli 716 tisoč evrov.

V letu 2017 Modra zavarovalnica, d. d., članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

Tabela 84: Bruto prejemki v letu 2017 po kategoriji prejemnikov Modre zavarovalnice, d. d.

Kategorija prejemnikov	v 000 EUR Znesek
Člani uprave	279
Člani nadzornih organov	86
Zaposleni po individualni pogodbi	351
Skupaj	716

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

Tabela 85: Prejemki članov uprave Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2017

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Zaostala izplačila	Bonitete	Regres	Povračila stroškov	Zavarovalne		Skupaj
						Druge nagrade	premije (PDPZ)	
Borut Jamnik	118.591	0	5.541	1.115	5.286	0	2.819	133.352
Matija Debelak	112.915	25.003	1.387	1.115	1.415	689	2.819	145.343

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz bruto plač. Zaostala izplačila vključujejo drugi del spremenljivega prejemka za leto 2014 in prvi del spremenljivega prejemka za leto 2016. 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 in bonitete iz kolektivnega zavarovanja specialističnega ambulantnega zdravljenja. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Druge nagrade pomenijo jubilejne nagrade.

Tabela 86: Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2017

Ime in priimek	Fiksni prejemek NS	Fiksni prejemek RK NS	Mesečno nadomestilo NS	Mesečno nadomestilo		Povračila stroškov	Skupaj
				RK NS	NS		
Branimir Štrukelj	3.740	0	0	0	0	0	3.740
Bojan Zupančič	3.465	0	10.450	0	0	0	13.915
Janez Prašnikar	1.320	0	5.864	0	0	0	7.184
Goran Bizjak	3.190	1.760	10.450	3.919	453	0	19.772
Boris Žnidarič	1.320	0	5.864	0	9	0	7.193

Ime in priimek	Fiksni prejemek NS	Fiksni prejemek RK NS	Mesečno nadomestilo NS	Mesečno nadomestilo RK NS	Povračila stroškov	Skupaj
Goranka Volf	2.420	0	6.880	0	0	9.300
Natalija Stošicki	3.465	1.540	12.259	2.613	433	20.310
Dragan Martinović (zunanji član revizijske komisije NS)	0	1.760	0	2.521	0	4.281

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.

Poslovanje s povezanimi podjetji in strankami

Skupina Kapitalska družba v letu 2017 s povezanimi strankami ni imela pomembnih transakcij, ki bi bile opravljene pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Razkritje v zvezi s pokojninskim načrtom

Skladno z Zakonom o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 102/15; ZPIZ-2B) je Kapitalska družba, d. d., pripravila spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja. Na podlagi odločbe o odobritvi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, št. 1031-160/2016-3 z dne 23. 11. 2016, ki jo je izdalo Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, je 1. 1. 2017 začel veljati nov Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja. S tem dnem so začela veljati tudi spremenjena Pravila upravljanja SODPZ, h katerim je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala soglasje dne 30. 11. 2016.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

Kapitalska družba, d. d., je v aprilu 2018 podpisala pogodbo o nakupu nepremičnine (nakup dodatnih poslovnih prostorov na lokaciji Dunajska cesta 119). Pogodba je bila realizirana maja 2018.

Skupina od konca leta 2017 do izdelave letnega poročila ni beležila drugih pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na njene računovodske izkaze za leto 2017.