

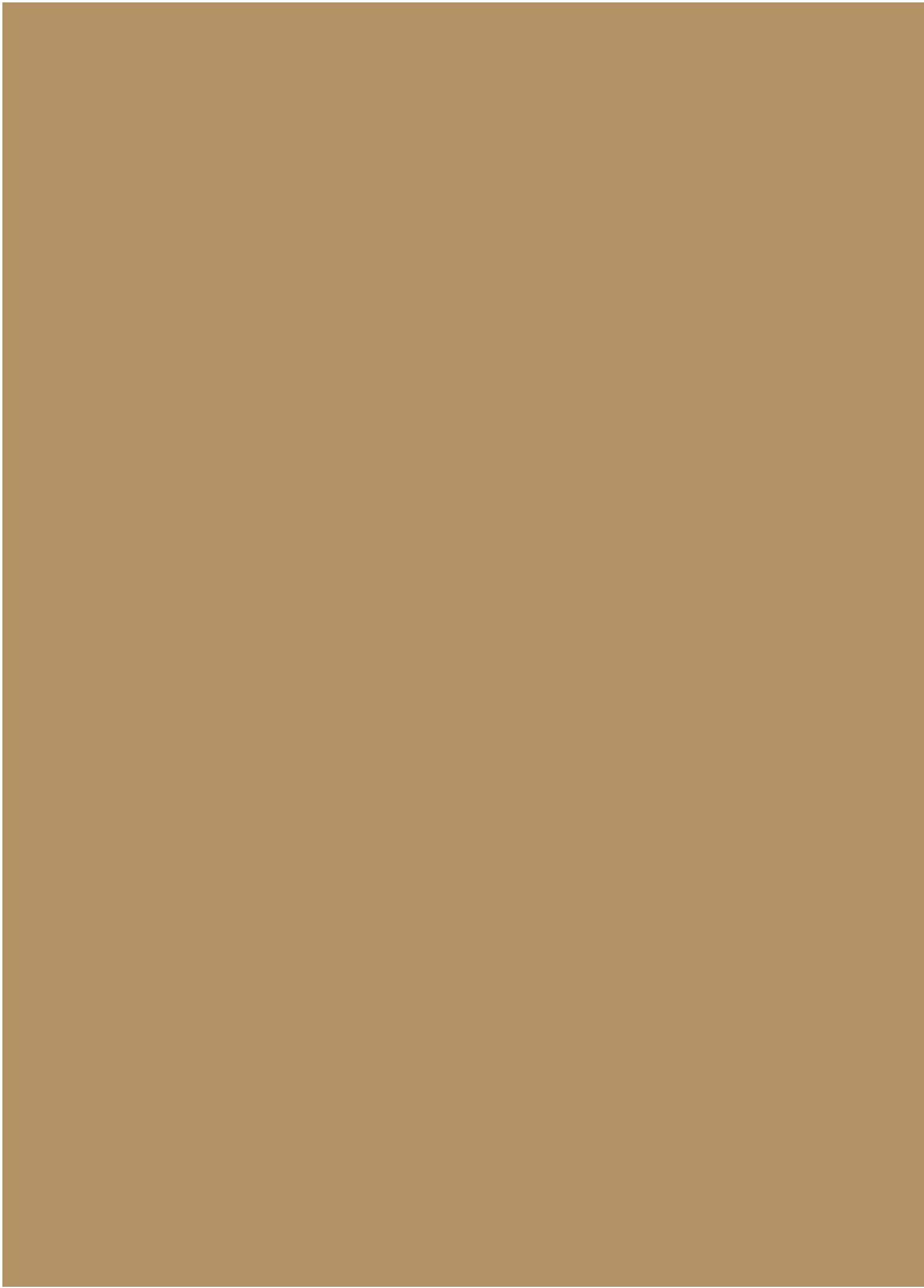


KAPITALSKA DRUŽBA

Načrtujemo rast

Konsolidirano letno poročilo
Skupine Kapitalska družba

2020



Načrtujemo rast

Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba

2020

Kazalo

vsebine

1	Predstavitev Skupine Kapitalska družba	12
2	Nagovor uprave obvladujoče družbe	19
3	Poročilo nadzornega sveta obvladujoče družbe	21
4	Organizacija Skupine Kapitalska družba	28
5	Okolje poslovanja	29
6	Poslovanje Skupine Kapitalska družba v letu 2020	34
7	Upravljanje tveganj	48
8	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2020	49
9	Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2021	51
10	Družbena odgovornost	53
11	Poročilo o razmerjih z odvisno družbo	56
12	Kazalniki	57
13	Izjava o upravljanju	59
14	Izjava o odgovornosti posloводства	70
15	Revizorjevo poročilo	71
16	Računovodski izkazi za leto 2020	78
17	Razkritja in pojasnila	87

Predstavitev Skupine Kapitalska družba

1.1 Kapitalska družba, d. d.	12
1.1.1 Podjetje	12
1.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu	12
1.1.3 Dejavnosti družbe	13
1.1.4 Organi družbe	14
1.1.5 Politika raznolikosti	15
1.2 Modra zavarovalnica, d. d.	15
1.2.1 Podjetje	15
1.2.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu	15
1.2.3 Dejavnosti družbe	16
1.2.4 Organi družbe	16
1.2.5 Politika raznolikosti	17
1.3 Hotelske nepremičnine, d. o. o.	18
1.3.1 Podjetje	18
1.3.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu	18
1.3.3 Dejavnosti družbe	18
1.3.4 Vodstvo družbe	18

Organizacija Skupine Kapitalska družba

4.1 Poročanje o zaposlenih	28
-----------------------------------	-----------

Okolje poslovanja

5.1 Makroekonomski okvir poslovanja	29
5.1.1 Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti	29
5.1.2 Obrestne mere	31
5.2 Gibanja na finančnih trgih	31

Poslovanje Skupine Kapitalska družba v letu 2020

6.1 Upravljanje lastnih sredstev Kapitalske družbe, d. d.	34
6.1.1 Upravljanje kapitalskih naložb	35
6.1.2 Opuščeni vrednostni papirji iz naslova 48.a člena ZNVP-1	38
6.1.3 Upravljanje portfeljskih naložb	38
6.1.4 Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije	39
6.1.5 Naložbene nepremičnine	39
6.2 Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov	40
6.2.1 Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije	40
6.2.2 Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence	41

6.2.3	Modri krovni pokojninski sklad	42
6.2.4	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije	42
6.3	Upravljanje lastnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d.	43
6.3.1	Portfeljske lastniške finančne naložbe	43
6.3.2	Neportfeljske lastniške finančne naložbe	44
6.3.3	Portfeljske dolžniške finančne naložbe	44
6.3.4	Denarna sredstva	44
6.4	Upravljanje kritnih skladov za izplačevanje pokojninskih rent	44
6.4.1	Kritni sklad Modra renta	45
6.4.2	Kritni sklad Modra renta II	45
6.4.3	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	46
6.5	Upravljanje sredstev Hotelskih nepremičnin, d. o. o.	47

Družbena odgovornost

10.1	Odgovornost do širše družbene skupnosti	53
10.2	Odgovornost do zaposlenih	54
10.3	Odgovornost do okolja	55

Računovodski izkazi za leto 2020

16.1	Konsolidirani izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020	78
16.2	Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020	80
16.3	Konsolidirani izkaz finančnega položaja na 31. 12. 2020	80
16.4	Konsolidirani izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020	83
16.5	Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020	85
16.6	Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	86

Razkritja in pojasnila

17.1	Splošna razkritja	87
17.2	Računovodske usmeritve	89
17.3	Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom	118
17.3.1	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	118
17.3.2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	128
17.3.3	Upravljanje tveganj finančnih sredstev	155
17.4	Druga razkritja	164

Kazalo

tabel

Tabela 1: Število zaposlenih po ravneh izobrazbe v Skupini Kapitalska družba	28
Tabela 2: Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2020	30
Tabela 3: Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank	31
Tabela 4: Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov	32
Tabela 5: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019 glede na način upravljanja	34
Tabela 6: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države	35
Tabela 7: Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na 31. 12. 2020	36
Tabela 8: Sestava portfeljsko upravljanih finančnih naložb na 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019	39
Tabela 9: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Skupine Kapitalska družba na 31. 12. 2020	40
Tabela 10: Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d.	43
Tabela 11: Podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2020	45
Tabela 12: Sestava posloводства v poslovnem letu 2020	66
Tabela 13: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2020	66
Tabela 14: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2020	67
Tabela 15: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba	89
Tabela 16: Razvrščanje lastniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	104
Tabela 17: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	104
Tabela 18: Razvrščanje ciljnih skladov	105
Tabela 19: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov	105
Tabela 20: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg	105
Tabela 21: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)	105
Tabela 22: Kapitalska ustreznost Modre zavarovalnice, d. d., skladno z direktivo Solventnost II	114
Tabela 23: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2020	128
Tabela 24: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2019	128
Tabela 25: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2020	129
Tabela 26: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2019	130
Tabela 27: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2020	130
Tabela 28: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2019	131

Tabela 29: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	132
Tabela 30: Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe	133
Tabela 31: Gibanje naložb ravni 3	144
Tabela 32: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2020	145
Tabela 33: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2019	145
Tabela 34: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb	145
Tabela 35: Sedanja bruto vrednost prihodnjih izplačil	152
Tabela 36: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na 31. 12. 2020	152
Tabela 37: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na 31. 12. 2019	153
Tabela 38: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS	154
Tabela 39: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR	154
Tabela 40: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II	154
Tabela 41: Sprememba smrtnosti za KS PPS	154
Tabela 42: Sprememba smrtnosti za KS MR	155
Tabela 43: Sprememba smrtnosti za KS MR II	155
Tabela 44: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2020	156
Tabela 45: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2019	157
Tabela 46: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2020	158
Tabela 47: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2019	158
Tabela 48: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2020	158
Tabela 49: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2019	159
Tabela 50: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	159
Tabela 51: Valutna sestava finančnih sredstev	159
Tabela 52: Valutno tveganje finančnih sredstev	160
Tabela 53: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2020 – sprememba obrestnih mer za 100 bazičnih točk	160
Tabela 54: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2019 – sprememba obrestnih mer za 100 bazičnih točk	160

Tabela 55: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev	161
Tabela 56: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	161
Tabela 57: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2020	162
Tabela 58: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2019	163
Tabela 59: Tabela 59: Potencialna sredstva in obveznosti	163
Tabela 60: Prejemki v letu 2020 po kategorijah prejemnikov	164
Tabela 61: Prejemki članov uprave v letu 2020	165
Tabela 62: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2020	166
Tabela 63: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2020	167
Tabela 64: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora iz naslova opravljanja funkcije v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2020	167
Tabela 65: Bruto prejemki v letu 2020 po kategoriji prejemnikov Modre zavarovalnice, d. d.	168
Tabela 66: Prejemki članov uprave Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2020	169
Tabela 67: Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2020	169
Tabela 68: Prejemki organov vodenja družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o., v letu 2020	170

Kazalo

grafov

Graf 1: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2020, v evrih (indeks: 31. 12. 2019 = 100)	33
Slika 2: Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR Index), indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR Index), donosnosti do dospelja 10-letne nemške državne obveznice in vrednosti 6-mesečnega EURIBOR-ja v letu 2020	33

Seznam uporabljenih kratic

ATVP	Agencija za zavarovalni nadzor
AZN	Bruto domači proizvod
BDP	Angleška centralna banka
BOE	Japonska centralna banka
BOJ	Bloomberg Valuation Service
BVAL	Composite Bloomberg Bond Trader
CBBT	Evropska centralna banka
ECB	Evro – denarna enota Evropske monetarne unije
EU	Ameriška centralna banka
EUR	Mednarodni denarni sklad
FED	Centralna klirinško depotna družba, d. d.
FURS	Kritni sklad modra renta
IMF	Kritni sklad modra renta II
IORP	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
KDD	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
KS MR	Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev
KS MR II	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
KS PPS	Modri krovni pokojninski sklad
KPSJU	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
MDDSZ	Mednarodni računovodski standardi
MKPS	Odlok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države
MSRP	Odbor za mednarodne računovodske standarde
MRS	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja
OdSUKND	Trg Over-The-Counter
OECD	Kitajska centralna banka
OMRS	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
OPMSRP	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence
OTC	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje (MKPS)
PDPZ	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PNJU K	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence
PNMZ K	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje (MKPS)
PNMZ P	Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje (MKPS)
PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
RS	Republika Slovenija
SBI TOP	Osrednji slovenski borzni indeks

SDH	Slovenski državni holding, d. d.
SFDR	Uredba o razkritjih, povezanih s trajnostjo (angl. Sustainable Finance Disclosure Regulation)
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
USD	Ameriški dolar – denarna valuta Združenih držav Amerike
VaR	Kazalnik tvegane vrednosti (angl. Value At Risk)
ZDDPO-2	Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (Uradni list RS, št. 117/2006, 90/2007, 76/2008, 56/2008, 92/2008, 5/2009, 96/2009, 110/2009 – ZDavP-2B, 43/2010, 59/2011, 30/2012, 24/2012, 94/2012, 81/2013, 50/2014, 23/2015, 82/2015, 68/2016, 69/2017, 79/2018, 66/2019)
ZFPPIPP	Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (Uradni list RS, št. 126/2007, 40/2009, 59/2009, 52/2010, 106/2010 – ORZFPPIPP21, 26/2011, 47/2011 – ORZFPPIPP21-1, 87/2011 – ZPUOOD, 23/2012 – odl. US, 48/2012 – odl. US, 47/2013, 100/2013, 10/2015 – popr., 27/2016, 31/2016 – odl. US, 38/2016 – odl. US, 63/2016 – ZD-C, 30/2018 – ZPPDID, 54/2018 – odl. US, 69/2019 – odl. US, 49/2020 – ZIUZEOP, 61/2020 – ZZUSUDJZ-A, 61/2020 – ZIUZEOP-A, 74/2020 – odl. US, 85/2020 – odl. US, 203/2020 – ZIUOPDVE, 43/2021)
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – skl. US, 32/2012, 57/2012, 44/2013 – odl. US, 82/2013, 55/2015, 15/2017, 22/2019 – ZPosS, 158/2020 – ZIntPK-C, 175/2020 – ZIUOPDVE, 18/2021)
ZIPRS2122	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2021 in 2022 (Uradni list RS, št. 75/2019, 36/2020 – ZIUJP, 49/2020 – ZIUZEOP, 61/2020 – ZDLGPE, 89/2020, 133/2020, 175/2020 – ZIUOPDVE, 203/2020 – ZIUOPDVE, 174/2020 – ZIPRS2122)
ZIUOPDVE	Zakon o interventnih ukrepih za pomoč pri omilitvi posledic drugega vala epidemije COVID-19 (Uradni list RS, št. 203/2020, 5/2021, 12/2021, 12/2021, 15/2021 – ZDUOP, 38/2021, 38/2021, 43/2021)
ZNVP-1	Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Uradni list RS, št. 75/2015, 74/2016 – ORZNVP48, 5/2017, 15/2018 – odl. US, 43/2019)
ZODPol	Zakon o organiziranosti in delu v policiji (Uradni list RS, št. 15/2013, 11/2014, 86/2015, 77/2016, 77/2017, 36/2019, 66/2019 – ZDZ, 200/2020)
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 106/1999, 72/2000, 81/2000 – ZPSV-C, 124/2000, 52/2001, 109/2001, 11/2002, 108/2002, 114/2002, 110/2002 – ZISDU-1, 29/2003, 40/2003 – Odl. US, 63/2003 – ZIPRS0304-A, 63/2003 – Odl. US, 133/2003, 135/2003, 25/2004, 63/2004 – ZZRZI, 136/2004 – Odl. US, 2/2004 – ZDSS-1, 54/2004 – ZDoh-1, 8/2005, 72/2005, 111/2005, 23/2006, 69/2006, 112/2006 – Odl. US, 114/2006 – ZUTPG, 17/2007, 5/2008, 5/2008, 10/2008 – ZVarDod, 73/2008, 53/2009, 98/2009 – ZIUZGK, 27/2010 – Odl. US, 38/2010 – ZUKN, 56/2010, 79/2010 – ZPKDPIZ, 94/2010 – ZIU, 57/2011, 94/2011 – Odl. US, 105/2011 – Odl. US, 61/2010 – ZSVarPre, 40/2011 – ZSVarPre-A, 110/2011 – ZDIUI2, 40/2012 – ZUJF, 96/2012 – ZPIZ-2, 9/2017 – odl. US)
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012, 39/2013, 46/2013 – ZIPRS1314-A, 63/2013 – ZIUPTDSV, 99/2013 – ZSVarPre-C, 101/2013 – ZIPRS1415, 111/2013 – ZMEPIZ-1, 44/2014, 85/2014 – ZUJF-B, 95/2014 – ZIUPTDSV-A, 97/2014 – ZMEPIZ-1A, 95/2014 – ZIPRS1415-C, 95/2014 – ZUPPJS15, 95/2014 – ZUJF-C, 31/2015 – ZISDU-3, 90/2015 – ZIUPTD, 90/2015 – ZUPPJS16, 96/2015 – ZIPRS1617, 102/2015, 42/2016 – odl. US, 80/2016 – ZIPRS1718, 88/2016 – ZUPPJS17, 40/2017, 23/2017, 75/2017 – ZIUPTD-A, 65/2017, 71/2017 – ZIPRS1819, 28/2019, 75/2019 – ZIPRS2021, 75/2019 – ZUPPJS2021, 75/2019, 36/2020 – ZIUJP, 49/2020 – ZIUZEOP, 61/2020 – ZIUZEOP-A, 139/2020 – ZUPPJS2021-A, 139/2020, 174/2020 – ZIPRS2122, 189/2020 – ZFRO, 15/2021 – ZDUOP)
ZPIZ-2G	Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 75/2019)
ZPPOGD	Zakon o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (Uradni list RS, št. 21/2010, 8/2011, 23/2014 – ZDIJZ-C)
ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014, 96/2015 – ZIPRS1617, 80/2016 – ZIPRS1718, 71/2017 – ZIPRS1819, 51/2018 – ZIUOGDT, 174/2020 – ZIPRS2122)
ZUJIK	Zakon o uresničevanju javnega interesa za kulturo (Uradni list RS, št. 96/2002, 123/2006 – ZFO-1, 7/2007 – odl. US, 53/2007, 65/2007 – odl. US, 56/2008, 4/2010, 20/2011, 100/2011 – odl. US, 111/2013, 68/2016, 61/2017, 21/2018 – ZNORG, 49/2020 – ZIUZEOP)
ZZavar-1	Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 93/2015, 9/2019, 49/2020 – ZIUZEOP, 102/2020)





Uvodni del letnega poročila

1

Predstavitev Skupine Kapitalska družba

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

1.1 KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.

1.1.1 Podjetje

Naziv družbe: Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.

Sedež družbe: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 5986010000

ID številka za DDV: SI59093927

1.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na 31. 12. 2020 je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija.

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

1.1.3 Dejavnosti družbe

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

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

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

1.1.4 Organi družbe

1.1.4.1 Uprava

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2020 vodila uprava v sestavi:

- | Bachtiar Djalil, predsednik uprave, mandat je nastopil 3. 1. 2019,
- | Goranka Volf, članica uprave, nov mandat je nastopila 25. 11. 2020¹,
- | Gregor Bajraktarevič, član uprave, mandat je nastopil 7. 2. 2018.

Predsednika uprave in člana uprave Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe in določili ZSDH-1 na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet.²

Od članov uprave je en član imenovan za predsednika uprave. Mandat članov uprave traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

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 2020 deloval v naslednji sestavi:

- | Stanislav Seničar, predsednik,
- | dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- | mag. Aleksander Mervar, član,
- | mag. Ladislav Rožič, član,
- | Natalija Stošicki, članica (do 8. 4. 2020),
- | Mirko Miklavčič, član.

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

¹ Članica uprave Goranka Volf je prejšnji štiriletni mandat nastopila 24. 11. 2016.

² Članica uprave Goranka Volf je bila imenovana v skladu s 33. členom statuta za obdobje največ enega leta od dneva nastopa funkcije.

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.

V letu 2020 se je 8. 4. 2020 iztekel štiriletni mandat članici nadzornega sveta Nataliji Stošicki. Ob izteku njenega mandata nov član nadzornega sveta ni bil imenovan, zato je nadzorni svet od 9. 4. 2020 deloval v petčlanski sestavi.

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, še ne izvaja, načrtuje pa se, da bo oblikovana v letu 2021.

1.2 MODRA ZAVAROVALNICA, D. D.

1.2.1 Podjetje

Naziv: Modra zavarovalnica, d. d.

Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 6031226000

ID številka za DDV: SI21026912

1.2.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na 31. 12. 2020 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 Dejavnosti družbe

Modra zavarovalnica, d. d., opravlja posle v skupini življenjskih zavarovanj v skladu z Zakonom o zavarovalništvu in izdano odločbo AZN, s katero se ji dovoli opravljanje zavarovalnih poslov v zavarovalnih vrstah:

- | nezgodno zavarovanje – 1. točka drugega odstavka 7. člena ZZavar-1;
- | življenjsko zavarovanje – 19. točka drugega odstavka 7. člena ZZavar-1.

Dejavnosti Modre zavarovalnice, d. d., so določene z zakonom in statutom družbe. 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 tri člane. Modro zavarovalnico, d. d., je v letu 2020 vodila uprava v sestavi:

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

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

Uprava družbe je v letu 2020 svoje 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. Kapitalska družba, d. d., predlaga tri člane nadzornega sveta po postopku in na način, ki ga določajo splošni akti družbe. Polovico članov nadzornega sveta so predlagali zavarovanci na podlagi javnega poziva k posredovanju predlogov kandidatov. Dva člana je v imenu zavarovancev pokojninskega sklada javnih uslužbencev predlagal odbor Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, tretjega člana pa v imenu preostalih zavarovancev predlaga odbor Modrega krovnega pokojninskega sklada.

Nadzorni svet so v letu 2020 sestavljali naslednji člani:

- | Branimir Štrukelj, član od 9. 12. 2016 in od 9. 12. 2020, je bil predsednik nadzornega sveta od 23. 12. 2019 do 22. 12. 2020 ter od 23. 12. 2020 namestnik predsednika nadzornega sveta,
- | Bachtiar Djalil, član od 14. 1. 2019, je bil namestnik predsednika nadzornega sveta od 23. 12. 2019 do 22. 12. 2020 in od 23. 12. 2020 predsednik nadzornega sveta³,
- | Goran Bizjak, član od 9. 12. 2016 do 9. 12. 2020,
- | Bojan Zupančič, član od 9. 12. 2016 in od 9. 12. 2020,
- | dr. Janez Prašnikar, član od 9. 6. 2017⁴,
- | Roman Jerman, član od 9. 4. 2019 in od 9. 12. 2020,
- | Marko Cvetko, član od 9. 12. 2020.

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 2020 je naveden v poročilu nadzornega sveta.

1.2.4.3 Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2020 je kot edina delničarka uresničevala Kapitalska družba, d. d.

1.2.5 Politika raznolikosti

Modra zavarovalnica, d. d., politike raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora 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 politika raznolikosti še ni bila sprejeta.

3 Bachtiar Djalil je bil na skupščini 31. 5. 2021 imenovan za nov štiriletni mandat z začetkom 9. 6. 2021.

4 Dr. Janez Prašnikar je bil na skupščini 31. 5. 2021 imenovan za nov štiriletni mandat z začetkom 9. 6. 2021.

1.3 HOTELSKE NEPREMIČNINE, D. O. O.

1.3.1 Podjetje

Naziv: Hotelske nepremičnine, d. o. o.

Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 8290130000

ID številka za DDV: SI86977334

1.3.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Kapitalska družba, d. d., je 2. 10. 2018 skupaj s svojo odvisno družbo Modro zavarovalnico, d. d., ustanovila družbo Hotelske nepremičnine, d. o. o. Na 31. 12. 2020 osnovni kapital družbe znaša 25.000,00 evra, ustanoviteljici imata vsaka 50 % lastniškega deleža.

1.3.3 Dejavnosti družbe

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

Glavna dejavnost družbe:

68.200 Oddajanje in obratovanje lastnih ali najetih nepremičnin.

1.3.4 Vodstvo družbe

Družbo Hotelske nepremičnine, d. o. o., sta v letu 2020 vodila direktorja:

I Zoran Perše, direktor,

I Roman Jerman, direktor.

2

Nagovor uprave obvladujoče družbe

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča Kapitalska družba, d. d., in podrejeni družbi Modra zavarovalnica, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o. Skupaj z lastnimi sredstvi, sredstvi vzajemnih pokojninskih in kritnih skladov ima Skupina Kapitalska družba v upravljanju prek 3,9 milijarde evrov sredstev.

Obvladujoča Kapitalska družba, d. d., je tudi v letu 2020 uspešno uresničevala svoje dvojno poslanstvo: zagotavljanje dodatnih sredstev za javni sistem pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter učinkovito izvajanje poklicnega zavarovanja. Skupni znesek vseh dosedanjih nakazil Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije (v nadaljevanju: ZPIZ), ki jih je od leta 1999 izvedla Kapitalska družba, d. d., je v letu 2020 presegel 914 milijonov evrov. Modra zavarovalnica, d. d., ustvarja dostopne zavarovalne in druge finančne rešitve za dvig socialne varnosti posameznika v vseh življenjskih obdobjih. Glavni dejavnosti družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o., sta poslovanje z nepremičninami in oddajanje nepremičnin v najem. Družba je od konca novembra 2018 lastnica hotelskega resorta San Simon v Izoli, ki ga je takoj po nakupu oddala v upravljanje družbi Hoteli Bernardin, d. d., ki je bila v letu 2020 pripojena družbi Sava turizem, d. d.

Poslovno leto 2020 je najbolj zaznamovala epidemija covida-19, ki je povzročila velik in nenapovedan šok. Skupina Kapitalska družba se je zelo hitro prilagodila in se z organiziranjem dela od doma uspešno spopadla z novimi, neugodnimi okoliščinami. Trdna informacijska podpora v povezavi z digitalno tehnologijo je bila za »covidno« letu 2020 ključna. Zaradi hitre in učinkovite transformacije poslovanja smo lahko varno uresničevali zastavljene cilje in jih z velikimi prizadevanji vseh zaposlenih tudi v veliki meri dosegali.

Skupina Kapitalska družba je leta 2020 dosegla vseobsegajoči donos v višini 43,6 milijona evrov, pred vplačilom v ZPIZ pa 93,6 milijona evrov (brez upoštevanja davčnih posledic). Čista izguba poslovnega leta 2020 je znašala 6,5 milijona evrov. Čisti poslovni izid Skupine Kapitalska družba za leto 2020 bi bil brez nakazila ZPIZ višji za 50 milijonov evrov in bi znašal 43,5 milijona evrov (brez upoštevanja davčnih posledic).

Skupina Kapitalska družba je največja izvajalka in ponudnica dodatnih pokojninskih zavarovanj ter največja izplačevalka dodatnih pokojnin/pokojninskih rent v Republiki Sloveniji. V njenih vzajemnih pokojninskih skladih varčuje že več kot 342 tisoč zavarovancev oziroma članov, zbrana sredstva pa so dosegla več kot 2,1 milijarde evrov. Skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja je v letu 2020 dosegla skoraj 170 milijonov evrov. Skupina Kapitalska družba že od ustanovitve postavlja standarde kakovostnega upravljanja pokojninskih skladov. Ostaja kapitalsko močna in znova dokazuje, kako pomembna je njena vloga pri stabilnosti pokojninskega sistema. Celotni kapital Skupine Kapitalska družba je v letu 2020 presegel 1,2 milijarde evrov.

Po vsebini svojih aktivnosti in glede na svoje poslovne cilje obvladujoča Kapitalska družba, d. d., že od ustanovitve deluje kot demografski rezervni sklad in redno vplačuje v javni pokojninski sistem ter tako prispeva k pokritju stroškov pokojnin, ki jih izplačuje ZPIZ. Poslanstvo Skupine Kapitalska družba je, da z izpolnjevanjem pričakovanj deležnikov soustvarja slovensko pokojninsko prihodnost.



Gregor BAJRAKTAREVIĆ
član uprave



Goranka VOLF
članica uprave



Bachtiar DJALIL
predsednik uprave

3

Poročilo nadzornega sveta obvladujoče družbe

POROČILO NADZORNEGA SVETA O PREVERITVI REVIDIRANEGA KONSOLIDIRANEGA LETNEGA POROČILA SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA ZA LETO 2020

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 2020 je nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., do vključno 8. 4. 2020 deloval v sestavi: Stanislav Seničar (predsednik), dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika), mag. Aleksander Mervar (član), Natalija Stošicki (članica), Mirko Miklavčič (član) in mag. Ladislav Rožič (član). Članici nadzornega sveta Nataliji Stošicki se je 8. 4. 2020 iztekel štiriletni mandat, ob izteku njenega mandata pa nov član nadzornega sveta ni bil imenovan, zato je nadzorni svet od 9. 4. 2020 dalje deloval v petčlanski sestavi.

Vsi člani nadzornega sveta so bili aktivno vključeni v njegovo delovanje, zlasti z redno prisotnostjo na sejah, s sodelovanjem v razpravah in pri sprejemanju odločitev. V zvezi s sprejemanjem odločitev nadzornega sveta so v Poslovniku nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., vključena določila glede ravnanja v primeru potencialnega nasprotja interesov. V poslovnem letu 2020 se je nadzorni svet sestal na 18 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 5 rednih zasedanj in 13 korespondenčnih sej. Nadzorni svet je že na začetku leta opredelil program svojega dela in ključne prioritete za leto 2020, ob upoštevanju sprejete strategije družbe katere sooblikovalec je.

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča Kapitalska družba, d. d., in podrejeni družbi Modra zavarovalnica, d. d., in družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o.

V nadaljevanju sledi pregled pomembnejših vsebin, ki jih je v letu 2020 obravnaval nadzorni svet:

- spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2020 je obsegalo zlasti spremljanje upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., ter tudi spremljanje upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ), ki ga upravlja Kapitalska družba, d. d.;
- potrditev letnih poročil Kapitalske družbe, d. d., in Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2019;
- soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2021;
- nadzorni svet se je tekoče seznanjal s poslovanjem odvisne družbe Modra zavarovalnica, d. d.;

- nadzorni svet je skladno z določili statuta družbe odločal tudi o podelitvi soglasij upravi za sklenitve poslova nakupa in prodaje vrednostnih papirjev in poslovnih deležev, kadar je vrednost posameznega posla preseгла vrednosti, določene s sklepom nadzornega sveta;
- spremljane so bile upravljalvske aktivnostim Kapitalvske družbe, d. d., pri čemer so bile posamične slovenske naložbe, ki vrednostno predstavljajo pomembnejše naložbe družbe (nekatere med njimi so po državni strategiji opredeljene kot strateške oziroma pomembne naložbe), podrobno četrletno predstavljene in obravnavane na sejah nadzornega sveta;
- nadzorni svet je na seji v septembru 2020 sklenil, da se zaradi predvidenega preoblikovanja Kapitalvske družbe, d. d., razpis za člana uprave zaradi izteka mandata Goranke Volf ne izvede. Na isti seji je, skladno z določilom statuta, imenoval Goranko Volf za članico uprave z mandatom največ eno leto od dneva nastopa funkcije. Goranka Volf je mandat nastopila z dnem 25. 11. 2020.
- izveden je bil postopek samoocenjevanja nadzornega sveta za potrebe vrednotenja učinkovitosti svojega dela. Pri vrednotenju svoje učinkovitosti se je nadzorni svet oprl na matriko za samoocenjevanje, objavljeno v Priročniku za vrednotenje učinkovitosti nadzornih svetov, ki ga je sprejelo Združenje nadzornikov Slovenije. Na podlagi izvedenega samoocenjevanja je nadzorni svet sprejel nabor ukrepov za izboljšanje svojega dela.

Kot posvetovalna telesa nadzornega sveta so v letu 2020 delovale revizijska komisija nadzornega sveta, akreditacijska komisija nadzornega sveta in kadrovska komisija nadzornega sveta. Nadzorni svet ugotavlja, da je bilo sodelovanje med nadzornim svetom in njegovimi komisijami ter upravo in strokovnimi službami vseskozi kvalitetno, korektno in profesionalno.

Revizijska komisija nadzornega sveta Kapitalvske družbe, d. d., je v letu 2020 do 8. 4. 2020 delovala v sestavi: Natalija Stošicki, predsednica, mag. Aleksander Mervar, član, mag. Ladislav Rožič, član, Mirko Miklavčič, član in Mojca Verbič, zunanja članica. Od 14. 4. 2020 dalje je revizijska komisija delovala v sestavi: mag. Ladislav Rožič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član, Mirko Miklavčič, član, ter Natalija Stošicki, zunanja članica in Mojca Verbič, zunanja članica. V letu 2020 se je revizijska komisija sestala na osmih sejah, od katerih je bila ena seja izvedena korespondenčno. Revizijska komisija je pri delu glede svojih pristojnosti upoštevala določila ZGD-1 in določila Poslovnika o delu revizijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet. Revizijska komisija je predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta ter za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe in delo uprave med poslovnim letom. Poleg zakonsko opredeljenih nalog je pregledovala tudi medletna poročila o poslovanju Kapitalvske družbe, d. d., njene odvisne družbe in pokojninskega sklada SODPZ v upravljanju Kapitalvske družbe, d. d. ter opravila dodatne naloge po pooblastilu nadzornega sveta. Seznanjala se je s podatki o poslovanju posamičnih naložb, ki vrednostno predstavljajo pomembnejše naložbe. Spremljala je tudi delo Službe za notranjo revizijo. Revizijska komisija je izvedla tudi postopke samoocenjevanja svojega dela. Revizijska komisija je o svojem delu redno obveščala nadzorni svet na sejah tega organa.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta je v letu 2020 delovala v sestavi: dr. Boris Žnidarič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član, mag. Ladislav Rožič, član, dr. Alenka Stanič, zunanja članica, mag. Irena Prijović, zunanja članica in Gorazd Žmavc, zunanji član. V letu 2020 se je akreditacijska komisija sestala na štirih sejah. Naloga akreditacijske komisije je bila zagotavljati podporo nadzornemu svetu pri izvajanju nadzora nad vodenjem poslova družbe v zvezi s korporacijskim upravljanjem gospodarskih družb, v katerih ima

Kapitalska družba, d. d., kapitalsko naložbo. Akreditacijska komisija je pri delu upoštevala določila Poslovnika akreditacijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet.

Kadrovska komisija nadzornega sveta je v letu 2020 do 8. 4. 2020 delovala v sestavi: mag. Aleksander Mervar, predsednik, Mirko Miklavčič, član, in Natalija Stošicki, članica. Od 9. 4. 2020 dalje je kadrovska komisija delovala v sestavi: mag. Aleksander Mervar, predsednik, in Mirko Miklavčič, član. V letu 2020 se je kadrovska komisija sestala na dveh sejah, ki sta bili obe opravljeni korespondenčno. Glavna naloga te komisije je bila podpora nadzornemu svetu pri opredelitvi spremenljivega prejemka članov uprave družbe ter predhodni pregled pogodbe, ki se je sklenila s članico uprave.

Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov njegovih komisij so prikazani v Konsolidiranem letnem poročilu v tabelah 62 in 63.

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi opisanega tekočega spremljanja ter nadziranja poslovanja in vodenja Kapitalske družbe, d. d., in družb v skupini v poslovnem letu 2020 ter na podlagi pregleda Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2020, 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 2020 je nadzornemu svetu omogočilo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

Nadzorni svet sklepoma ugotavlja, da je obvladujoča Kapitalska družba, d. d., tudi v letu 2020 uspešno uresničevala svoje dvojno poslanstvo: zagotavljanje dodatnih sredstev za javni sistem pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter učinkovito izvajanje poklicnega zavarovanja. Modra zavarovalnica, d. d., ustvarja dostopne zavarovalne in druge finančne rešitve za dvig socialne varnosti posameznika v vseh življenjskih obdobjih. Leto 2020 je bilo zaradi zdravstvene in posledično gospodarske krize, vezane na epidemijo covid-19, nepredvidljivo in polno izzivov. Skupina Kapitalska družba se je novim okoliščinam hitro in učinkovito prilagodila in se z organiziranjem dela od doma za zaposlene z njimi uspešno spopadla. Skupina Kapitalska družba je največja izvajalka in ponudnica dodatnih pokojninskih zavarovanj ter največja izplačevalka dodatnih pokojnin/pokojninskih rent v Republiki Sloveniji.

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 2020, 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.

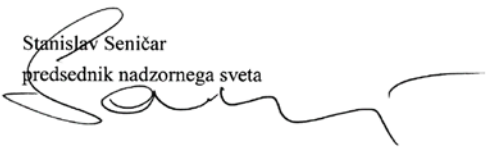
c) Sklep o potrditvi konsolidiranega letnega poročila za leto 2020

Na podlagi določil 282. člena Zakona o gospodarskih družbah nadzorni svet potrjuje Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2020.

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 2020.

Stanislav Seničar
predsednik nadzornega sveta



Ljubljana, 19. 7. 2021





Poslovno poročilo

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

4

Organizacija Skupine Kapitalska družba

Skupina je organizirana v skladu s potrebami delovnega procesa in zahtevami po učinkovitosti in konkurenčnosti poslovanja. Upošteva se tudi vloga Kapitalske družbe, d. d., kot nadrejene družbe v zavarovalniški skupini, v kateri sta podrejeni družbi Modra zavarovalnica, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o.⁵ Kapitalska družba, d. d., za obe podrejeni družbi opravlja IT-storitve.

4.1 POROČANJE O ZAPOSLENIH

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

Konec leta 2020 je bilo v Skupini Kapitalska družba 125 zaposlenih, od tega je bilo v Kapitalski družbi, d. d., 61 zaposlenih, v Modri zavarovalnici, d. d., pa 64 zaposlenih. Družba Hotelske nepremičnine, d. o. o., nima zaposlenih; oba direktorja, ki družbo vodita na podlagi pogodbe o poslovanju, sta zaposlena v Kapitalski družbi, d. d., oziroma Modri zavarovalnici, d. d.

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

Raven izobrazbe	Število zaposlenih na 31. 12. 2020	Število zaposlenih na 31. 12. 2019
8. raven (8/1, 8/2)	21	21
7. raven	50	48
6. raven (6/1, 6/2)	34	29
5. raven	18	20
4. raven	2	2
Skupaj	125	120

⁵ Skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in računovodskimi usmeritvami se družba Hotelske nepremičnine, d. o. o., obravnava kot skupni podvig..

5

Okolje poslovanja

5.1 MAKROEKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA

5.1.1 Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti

Leto 2020 je zaznamovala pandemija covid-19. V vsem letu je bilo po podatkih Svetovne zdravstvene organizacije potrjenih 82 milijonov okužb z novim koronavirusom in 1,8 milijona smrti. Mednarodni denarni sklad (IMF) in Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) sta v svoji zimski napovedi napovedala 3,5-odstotni oziroma 4,2-odstotni upad svetovne gospodarske aktivnosti v letu 2020 ter vrnitev gospodarske aktivnosti na raven pred nastopom pandemije konec leta 2021. Ta padec pomeni največji gospodarski upad po veliki depresiji. Med večjimi gospodarstvi je v letu 2020 pozitivno gospodarsko rast zabeležila samo Kitajska, in sicer predvsem na krilih naložb v infrastrukturo.

Gospodarska aktivnost je z zapiranjem gospodarstva izrazil padec doživela v drugem četrtletju 2020. Gospodarstvo je bilo, vzporedno z uvedbo zelo restriktivnih ukrepov za zaježitev pandemije, deležno obsežnih fiskalnih in monetarnih spodbud. Prav monetarne politike centralnih bank so verjetno razlog razlike v okrevanju med realnim gospodarstvom in finančnimi trgi. Medtem ko so finančni trgi v veliki večini leto 2020 zaključili na ravneh, višjih od ravni v začetku leta (okrevanje v obliki črke V), pa je realno gospodarstvo okrevalo selektivno, v obliki črke K.

Vlade so z nastopom pandemije sprejele vrsto ukrepov za omejitev negativnih posledic pandemije in za hitrejšo okrevanje. Ocenjena fiskalna spodbuda na svetovni ravni znaša več kot 20 % svetovnega bruto domačega proizvoda. Posledično se je tudi močno povečala zadolženost držav, pri čemer je bila cena zadolževanja rekordno nizka. Zadolženost držav evro področja se je po podatkih IMF v letu 2020 povečala s 84 % na 101,1 % bruto domačega proizvoda, v ZDA pa s 108,7 % na 131,2 %. Okrevanje, ki je sledilo padcu v drugem četrtletju, je bilo izrazito in večinoma boljše od pričakovanj mednarodnih finančnih organizacij, toda selektivno, tako med državami kot med posameznimi gospodarskimi panogami. V Evropi je bil pomemben mejnik v boju proti posledicam covid-19 tudi poleti sprejet politični dogovor glede finančnega paketa za okrevanje evropskega gospodarstva (sedemletni proračun in oblikovanje sklada za okrevanje).

Vendar pa je bilo okrevanje, predvsem v Evropi in Združenem kraljestvu v zadnji četrtini leta, ob znatnem povečanju števila okužb s covidom-19, z novimi sevi, logističnimi problemi pri distribuciji cepiva in ponovni uvedbi zapiranj gospodarstva, prekinjeno.

Obsežni ukrepi državnih pomoči so bili v Evropi namenjeni tudi preprečevanju občutnega zvišanja stopnje brezposelnosti, zato je bilo zvišanje stopnje brezposelnosti manjše, in sicer s 7,6 % na 8,0 %. V ZDA

se je stopnja brezposelnosti z rekordno nizkih stopenj, ki v zadnjih dveh letih pred nastopom pandemije ni presegala 4 %, zvišala na 8,1 %.

Spremenjene dobavne verige, povečanje varčevanja in spremenjene potrošne navade niso povzročile večje spremembe v ravni cen. Stopnja inflacije ostaja nizka, so se pa v letu 2020 močno zvišala inflacijska pričakovanja.

Politična dogodka leta 2020 sta bila tudi izvolitev Joeja Bidna za ameriškega predsednika ter tik pred koncem leta dogovor med Evropsko unijo in Združenim kraljestvom o prihodnjih odnosih po brexitu.

Za leto 2021 IMF napoveduje 5,5-odstotno rast, OECD pa 4,5-odstotno. Gospodarska rast v letu 2021 bo po napovedih IMF in OECD temeljila na pričakovanih pozitivnih učinkih cepljenja, v dodatnih ukrepih pomoči, sprejetih konec leta 2020, (predvsem v ZDA in na Japonskem) in ob pričakovanju, da se bodo, ko bo pandemija izzvenela, začele krepiti tiste storitvene dejavnosti, ki so bile v času pandemije najbolj prizadete. Okrevanje bo ob ohranjanju omejitvenih ukrepov postopno in diferencirano po posameznih dejavnostih. Na hitrost okrevanja bodo še naprej ključno vplivale epidemiološke razmere, hitrost uvajanja cepiva in odzivnost politik z ukrepi za blaženje posledic epidemije in zagon gospodarstva.

V Sloveniji je v letu 2020 bruto domači proizvod upadel za 5,5 %, pri čemer je k upadu skupne gospodarske aktivnosti prispeval upad dodane vrednosti v večini dejavnosti. Največji upad so zabeležili v okviru gostinskih dejavnosti, prometa in trgovine, nekoliko manjši, a še vedno občuten, pa v predelovalnih dejavnostih ter v okviru strokovnih, znanstvenih, tehničnih in v drugih poslovnih dejavnostih. Pozitivno rast so zabeležili v okviru finančnih in zavarovalniških dejavnosti in pri poslovanju z nepremičninami. Negativen vpliv na rast BDP je imelo predvsem zmanjšanje zasebne potrošnje gospodinjstev in bruto investicij v osnovna sredstva, pozitiven prispevek k BDP pa sta imela državna potrošnja, ki se je nekoliko okrepila, in pozitiven saldo menjave s tujino (padec uvoza je bil večji od padca izvoza). Po globokem padcu v drugem četrtletju 2020 je bilo okrevanje v tretjem četrtletju boljše od pričakovanj, v zadnjem četrtletju pa so gospodarske posledice drugega epidemiološkega vala ter obsežnih zaščitnih in omejitvenih ukrepov prizadele predvsem storitveni sektor. Po oceni UMAR iz Zimske napovedi bo gospodarska rast v letu 2021 znašala 4,3 % in v letu 2022 4,4 %. UMAR ocenjuje, da bo hitrejše gospodarsko okrevanje v Sloveniji možno od drugega četrtletja 2021, skupna gospodarska aktivnost pa bo raven pred nastopom pandemije dosegla šele v letu 2022.

V spodnji tabeli prikazujemo makroekonomske agregate (bruto domači proizvod, stopnjo inflacije in stopnjo brezposelnosti) v Sloveniji in v pomembnejših svetovnih državah oziroma območjih za leto 2020

Tabela 2: Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2020

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

Vir: Bloomberg, UMAR, SURS (10. 3. 2021).

5.1.2 Obrestne mere

Centralne banke so v letu 2020 nadaljevale stimulatívno monetarno politiko. Njihov odziv na pandemijo je bil podoben kot v letu 2008 na globalno finančno krizo, vendar hitrejši in intenzivnejši, vse z namenom stabilizirati finančni sistem in zagotoviti zadostno likvidnost.

Centralne banke so znižale obrestne mere (v odvisnosti od razpoložljivega manevrskega prostora) ter okrepile nekonvencionalne ukrepe monetarnega sproščanja: uvajale so nove (oziroma povečevale obstoječe) programe odkupa obveznic, s katerimi so močno povečale svoje bilance, povečale obseg posojil poslovnim bankam in omilile kapitalske zahteve poslovnim bankam.

Ameriška centralna banka (FED) in Angleška centralna banka (BOE) sta v letu 2020 (v marcu) znižali obrestno mero dvakrat, in sicer FED v skupni višini 150 bazičnih točk (z ravni 1,50 %–1,75 % na raven 0 %–0,25 %), BOE pa v skupni višini 65 bazičnih točk (z ravni 0,75 % na 0,10 %). Evropska centralna banka (ECB) in Japonska centralna banka (BOJ) zaradi nizkih ravni obrestnih mer teh dodatno nista spremenili, sta pa okrepili druge, manj konvencionalne monetarne ukrepe. Evropska centralna banka (ECB) je okrepila svoj program odkupa obveznic z uvedbo programa PEPP⁶, s katerim je razširila tudi nabor dolžniških vrednostnih papirjev, sprejemljivih za odkup. Ameriška centralna banka (FED) je prvič v svoji zgodovini v program nakupov uvedla podjetniške obveznice, vključno z obveznicami nižjega bonitetnega razreda (podinvesticijski razred).

Tabela 3: Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank

Raven temeljne obrestne mere na 31. 12. 2019	
Območje evra	0,00 % (temeljna o. m.) –0,50 % (depozitna o. m.)
ZDA	0,00 % do 0,25 %
Anglija	0,10 %
Japonska	–0,10 %
Kanada	0,25 %
Kitajska	4,35 %

Vir: Bloomberg (25. 1. 2021).

5.2 GIBANJA NA FINANČNIH TRGIH

V letu 2020 so finančni trgi zabeležili strme padce in krepke odboje. Po strmih padcih na finančnih trgih v začetku leta 2020, ko smo sredi marca dosegli dno (na najnižji točki je svetovni delniški indeks, merjeno v evro valuti, od začetka leta izgubil 28,7 % vrednosti, indeks evropskih državnih obveznic 2,3 % ter indeks evropskih podjetniških obveznic 7,3 %), se je na finančne trge vrnil optimizem. Obsežnim ukrepom centralnih bank in hitrim akcijam držav po vsem svetu z zgodovinsko rekordnimi višinami fiskalnih ukrepov sta ob hkratnem umirjanju rasti števila novoobolelih za covidom-19 sledila občuten odboj delniških tečajev in zmanjšanje kreditnih pribitkov na obveznicah. Po odboju so se finančni trgi na nadaljnje

6 PEPP je izredni program nakupa vrednostnih papirjev ob pandemiji (pandemic emergency purchase programme).

novice odzivali precej dvolično. Negativne novice, kot so poslabšanje epidemiološke slike, ponovne uvedbe delnega zapiranja gospodarstev, poslabšanje ekonomske aktivnosti in dogajanje pred ameriški volitvami, so povzročile le manjšo korekcijo na delniškem trgu, ki je bila posledica padca cen predvsem tehnoloških delnic. Pozitivne novice, najodmevnejša med njimi je bila objava uspešnih rezultatov testiranja cepiva proti covidu-19, pa so povzročile nadaljnjo rast finančnih naložb.

Leto 2020 so finančni trgi tako večinoma zaključili s pozitivnimi donosnostmi. Svetovni delniški indeks MSCI World (MSCI Daily TR Gross World) je v evro valuti pridobil 7,0 %, pri čemer sta bili najdonosnejši regiji Kitajska in ZDA, med panogami pa sektor informacijske tehnologije. Indeks evropskih državnih obveznic je pridobil 5,01 %, indeks podjetniških pa 2,7 %. V okviru dolžniških naložb je bilo leto naklonjeno prevzemanju obrestnega tveganja in tudi prevzemanju kreditnega tveganja. Krivulja donosnosti netveganih državnih obveznic v Evropi je v letu 2020 izgubila nekaj strmine, v ZDA pa se je razlika med dolgoročnimi in kratkoročnimi obrestnimi merami občutneje zvišala. V rdečih številkah so leto zaključile nekatere borze v Evropi in v Veliki Britaniji. Indeks slovenskih delnic prve kotacije se je negativni donosnosti izognil na račun visokih dividend.

Med surovinami je treba omeniti gibanje cen zlata in nafte. Zlato je v evro valuti v letu 2020 pridobilo 14,9 %. Nafta je v evro valuti izgubila 27,9 % vrednosti, pri čemer si bomo leto 2020 zapomnili tudi po negativnih cenah nafte (v aprilu).

Tabela 4: Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov

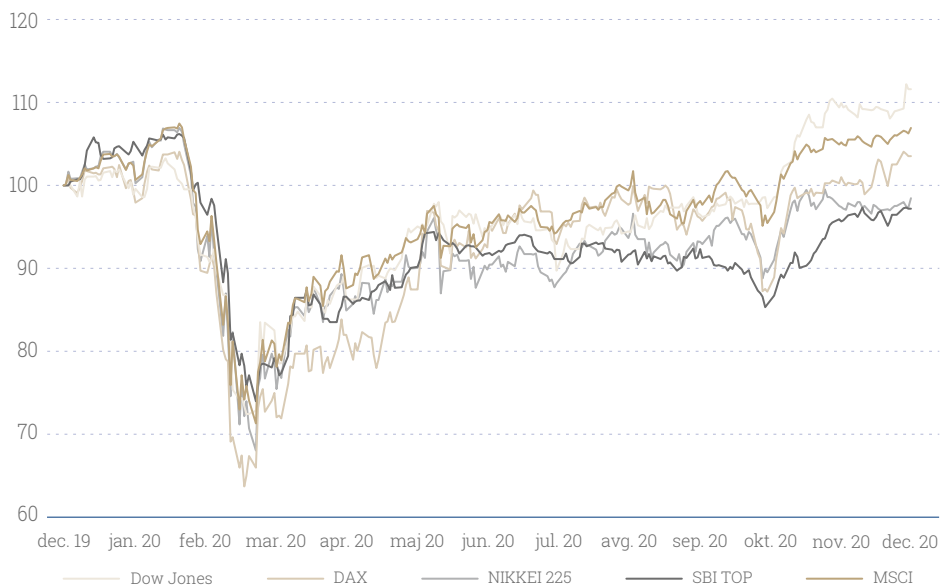
Donosnosti v letu 2020, merjene v EUR, vključno z dividendno donosnostjo	
Delniški indeksi	
SBITOP – Slovenija	1,88 %
DAX – Nemčija	3,55 %
Dow Jones – ZDA	0,78 %
NIKKEI 225 – Japonska	13,76 %
MSCI World TR – globalni	7,01 %
Obvezniški indeksi	
IBOXX EUR Sovereigns TR index – državne EUR obveznice	5,01 %
IBOXX EUR Corporates TR Index – podjetniške EUR obveznice	2,73 %
Devizni tečaj in surovine	
EUR/USD	10,0 %
Surova nafta – BRENT	-27,9 %
Zlato	14,92 %

Opomba: Donosnosti vključujejo tudi donosnosti dividend.

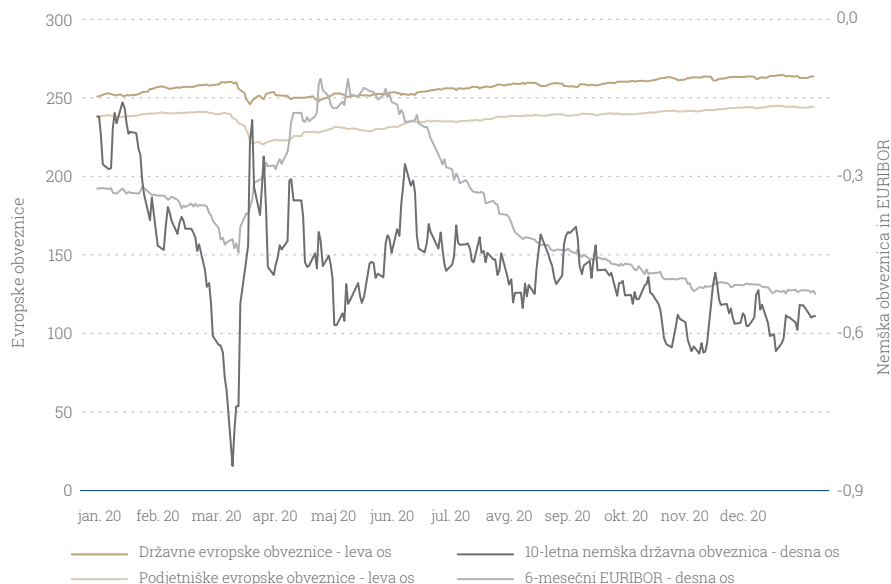
Vir: Bloomberg (25. 1. 2021).

Graf 1:

Gibanje slovenskega
borznega indeksa
SBI TOP in nekaterih
tujih borznih indeksov
v letu 2020, v evrih
(indeks: 31. 12. 2019
= 100)



Vir: Bloomberg (25. 1. 2021).



Vir: Bloomberg (25. 1. 2021).

Graf 2:

Gibanje indeksa celotne
donosnosti državnih
evropskih obveznic
(IBOXX EUR Sovereigns
TR Index), indeksa celotne
donosnosti podjetniških
evropskih obveznic
(IBOXX EUR Corporates
TR Index), donosnosti do
dospetja 10-letne nemške
državne obveznice in
vrednosti 6-mesečnega
EURIBOR-ja v letu 2020

6

Poslovanje Skupine Kapitalska družba v letu 2020

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

6.1 UPRAVLJANJE LASTNIH SREDSTEV KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.

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

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

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

Tabela 5: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019 glede na način upravljanja

Vrsta naložbe	Vrednost (v 000 EUR)		Delež (v %)	
	2020		2019	
Kapitalske naložbe⁸	631.248	57,7	593.737	56,1
Strateške naložbe ⁹	183.316	16,7	186.348	17,6
Pomembne naložbe	394.679	36,1	345.536	32,6
Portfeljske naložbe ¹⁰	50.971	4,7	60.429	5,7

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

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

⁹ V tabeli je vključena družba Modra zavarovalnica, d. d., ki je vrednotena po nabavni vrednosti v višini 152,2 milijona evrov.

¹⁰ V tabeli je vključena družba Hotelske nepremičnine, d. o. o., ki je vrednotena po nabavni vrednosti v višini 5,96 milijona evrov.

Vrsta naložbe	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	2.284	0,2	1.424	0,2
Opuščeni vrednostni papirji	201	0,0	224	0,0
Portfeljske naložbe	463.295	42,3	464.542	43,9
Portfeljske lastniške naložbe ¹¹	336.362	30,7	303.747	28,7
Portfeljske dolžniške naložbe	91.487	8,4	103.629	9,8
Denarni trg ¹²	13.019	1,2	34.739	3,3
Naložba v finančno terjatev	22.427	2,0	22.427	2,1
Skupaj finančna sredstva	1.094.744	100,0	1.058.503	100,0

6.1.1 Upravljanje kapitalских naložb

6.1.1.1 Sestava kapitalских naložb

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

Skupno število teh naložb je po stanju na zadnji dan leta 2020 znašalo 37. Od tega je imela Kapitalska družba, d. d., 33 t. i. aktivnih naložb, in sicer 26 naložb v delniške družbe in 7 naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. Poleg aktivnih naložb je imela Kapitalska družba, d. d., v lasti še tri naložbe v družbe v stečaju in eno naložbo v družbo v likvidaciji.

Vrednost kapitalских naložb na 31. 12. 2020 je znašala 631.248 tisoč evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom zvišala za 37.511 tisoč evrov.

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

Tabela 6: Razvrstitev kapitalских naložb Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalских naložb države

Vrsta naložbe	Število naložb	Vrednost (v 000 EUR)	Delež v portfelju kapitalских naložb (v %)	Število naložb	Vrednost (v 000 EUR)	Delež v portfelju kapitalских naložb (v %)
		2020			2019	
Strateške naložbe	10	183.316	29	10	186.348	31,4
Pomembne naložbe	6	394.679	62,5	6	345.536	58,2

¹¹ Portfeljske lastniške naložbe vključujejo tudi investicijske sklade, vezane na obvezniške indekse v višini 79,81 milijona evrov.

¹² Naložbe v denarni trg vključujejo tudi denarna sredstva, ki so na 31. 12. 2020 znašala 11.562 tisoč evrov.

Vrsta naložbe	Število naložb	Vrednost (v 000 EUR)	Delež v portfelju kapitalskih naložb (v %)	Število naložb	Vrednost (v 000 EUR)	Delež v portfelju kapitalskih naložb (v %)
Portfeljske naložbe ¹³	17	50.971	8,1	17	60.429	10,2
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	4	2.284	0,4	5	1.424	0,2
Skupaj kapitalске naložbe	37	631.248	100,0	38	593.737	100,0

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 27, med stečaji in likvidacijami so take naložbe tri. Natančnejši pregled sestave naložb glede na velikost lastniškega deleža je v spodnji tabeli.

Tabela 7: Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na 31. 12. 2020

Lastniški delež v osnovnem kapitalu družb	Aktivne naložbe	Naložbe v stečaju ali likvidaciji
Do vključno 9,99 %	18	1
Od 10,00 % do vključno 19,99 %	9	2
Od 20,00 % do vključno 49,99 % (pridružena družba)	7	1
Od 50,00 % do vključno 100,00 % (odvisna družba in skupni podvig)	2	0
Skupno število naložb	36	4

6.1.1.2 Prodaje in izbrisi gospodarskih družb

Z namenom zagotavljanja preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov so prodaje kapitalskih naložb potekale prek javnih objav vabil k dajanju ponudb. V letu 2020 je Kapitalska družba, d. d., za svoje osnovno premoženje objavila eno javno vabilo k dajanju ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev, in sicer skupaj z Modro zavarovalnico, d. d., za prodajo poslovnih deležev v družbah TKI Hrastnik, d. d., Elan Inventa, d. o. o., in SM Strojoplast, d. o. o. Prejeli smo le ponudbo za TKI Hrastnik, d. d., ki pa zaradi prenizke cene za Kapitalsko družbo, d. d., ni bila sprejemljiva.

SDH, d. d., je v letu 2020 tudi v imenu Kapitalske družbe, d. d., dvakrat objavil javno vabilo k dajanju ponudb za nakup delnic družbe Cetis, d. d. Tudi ta prodaja zaradi prenizke cene ni bila realizirana.

V letu 2020 smo objavili tudi dve javni vabili k dajanju ponudb za nakup delnic družb, ki smo jih pridobili na podlagi 48.a člena ZNVP-1, in sicer v januarju in oktobru. Na podlagi januarskega vabila smo prodali za 1.301 evrov delnic, medtem ko smo prodaje na podlagi oktobrskega vabila realizirali v letu 2021.

Na 31. 12. 2020 nismo imeli odprtih prodajnih postopkov.

Kapitalska družba, d. d., je od prodajalcev prejela štiri ponudbe za nakup delnic in deležev za dve različni kapitalski naložbi, na katere se nismo odzvali.

¹³ 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.

6.1.1.3 Dividende domačih gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2020 dosegla 21.883 tisoč evrov prejemkov od dividend domačih gospodarskih družb, kar je za 298 tisoč evrov manj kot v letu 2019, ko so te dosegle skupaj 22.181 tisoč evrov. Pri tem je prvih deset kapitalskih naložb po višini izglasovane dividende prispevalo kar 99,9 % vseh dividend kapitalskih naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d.

Izplačilo dividend je bilo v letu 2020 izglasovano na skupščinah 12 kapitalskih naložb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež. V letu 2019 so bile dividende izglasovane na skupščinah 21 kapitalskih naložb, v katerih je imela Kapitalska družba, d. d., lastniški delež.

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

Kapitalska družba, d. d., je v zvezi z upravljanjem svojih kapitalskih naložb v obdobju od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020 smiselno uporabljala Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljevanju: Kodeks), ki ga je 19. 12. 2014 sprejel SDH, d. d. SDH, d. d., je Kodeks z nekaterimi spremembami dopolnil v maju 2017, v novembru 2019, nazadnje pa je bil dopolnjen v marcu 2021. Vsakokratno veljavno besedilo Kodeksa je objavljeno na spletni strani SDH, d. d.

Poleg Kodeksa je Kapitalska družba, d. d., pri upravljanju kapitalskih naložb upoštevala tudi lastna Izhodišča za glasovanje na skupščinah v letu 2020. Kapitalska družba, d. d., vsako leto pred začetkom skupščinske sezone posodobi izhodišča za glasovanje na skupščinah gospodarskih družb. Ta izhodišča med drugim opredeljujejo politiko nagrajevanja nadzornih svetov, upravnih odborov in uprav, dividendno politiko, uporabo bilančnega dobička, dokapitalizacije z odobrenim kapitalom, pridobivanja lastnih delnic in uvedbe enotirnega sistema upravljanja. Dokument je objavljen na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

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

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

Kapitalska družba, d. d., je na vseh skupščinah, ki so se jih udeležili njeni predstavniki v letu 2020, delovala skladno s sprejetim Kodeksom. Razkritja delovanja Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah družb so objavljena na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

6.1.1.5 Upravljanje glede na sistemsko ureditev

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

V ZSDH-1 se je opredelila najvišja letna obveznost Kapitalske družbe, d. d., za zagotavljanje sredstev ZPIZ, in sicer mora Kapitalska družba, d. d., na podlagi določila tretjega odstavka 52. člena ZSDH-1 vsako

leto najpozneje do 29. septembra ZPIZ nakazati 50 milijonov evrov, predvsem za usklajevanje pokojnin, oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2020 ZPIZ nakazala 50 milijonov evrov.

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

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

Na 31. 12. 2020 ima Kapitalska družba, d. d., iz opuščenih vrednostnih papirjev, pridobljenih na podlagi 48.a člena ZNVP-1, v lasti 118 naložb v 115 različnih izdajateljev v skupni vrednosti 201 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2020 obravnavala 91 skupščin družb, v katerih je pridobila opuščene vrednostne papirje, in se udeležila 4 skupščin. Iz naslova prodaje ali likvidacije opuščenih vrednostnih papirjev je v letu 2020 prejela 2 tisoč evrov.

6.1.3 Upravljanje portfeljskih naložb

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

Leto 2020 je bilo nestanovitno, saj smo bili priča zelo visokim nihajem na delniških in obvezniških trgih. Kljub izrednemu poslabšanju gospodarske situacije zaradi pandemije so delnice do konca leta zabeležile solidno donosnost, pri čemer je bila donosnost v celoti posledica dviga vrednotenja, medtem ko se je raven dobičkov znižala na globalni ravni. Zelo dobro so leto zabeležili obvezniški indeksi. Močan upad gospodarske aktivnosti in inflacijskih pričakovanj so potisnili obrestne mere nižje, hitri odzivi centralnih bank in fiskalnih oblasti so stabilizirali finančne trge oziroma kreditne priritke. Skupaj s spomladanskim izboljšanjem pandemije je bila to zadostna podlaga za enega najhitrejših odbojev finančnih trgov v zgodovini.

Vrednost portfelja portfeljskih naložb se je v letu 2020 kljub pozitivnim donosnostim znižala za dober milijon evrov zaradi vplačila v pokojninsko blagajno. Nestanovitnost trgov smo izkoristili za povečanje deleža lastniških vrednostnih papirjev. Delež dolžniških naložb in delež instrumentov denarnega trga in terjatev sta se zmanjšala. Delež portfeljskih lastniških naložb v celotnem portfelju Kapitalske družbe, d. d., smo v letu 2020 povečali z 28,7 % v začetku leta na 30,5 % na koncu leta 2020. Delež portfeljskih dolž-

niških naložb smo znižali z 9,8 % na 8,4 %. Pet največjih naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb so na 31. 12. 2020 predstavljali indeksni skladi, ki sledijo svetovnemu indeksu delnic MSCI World (SMSWLD GY, XMWO GY, IWDA LN in XDWD GY), in indeksni sklad, ki sledi ameriškemu indeksu S&P 500 (SPY US). Pet največjih naložb v portfelju dolžniških naložb so na 31. 12. 2020 predstavljale obveznice Republike Slovenije različnih zapadlosti od leta 2021 do leta 2026, indeksni sklad XGLE GY, ki sledi evropskemu indeksu državnih obveznic, in obveznice Zvezne republike Nemčije z zapadlostjo v letu 2029.

Tabela 8: Sestava portfeljsko upravljanih finančnih naložb na 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019

Vrsta naložbe	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v%)	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)
	31. 12. 2020		31. 12. 2019	
Investicijski skladi	336.361	72,7	303.747	65,4
Obveznice	91.489	19,7	103.631	22,3
Komercialni zapisi	1.458	0,3	2.174	0,5
Naložba v finančno terjatev	22.427	4,8	22.427	4,8
Depoziti	0	0,0	16.960	3,6
Denarna sredstva	11.562	2,5	15.605	3,4
Skupaj portfeljsko upravljane finančne naložbe	463.297	100,0	464.544	100,0

6.1.4 Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije

Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2020 ZPIZ nakazala 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 914.321 tisoč evrov.

6.1.5 Naložbene nepremičnine

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2020 imetnica naložbenih nepremičnin v naslednjih poslovnih objektih:

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

Na 31. 12. 2020 so bili oddani vsi poslovni prostori in skoraj vsa parkirna mesta na vseh naložbenih nepremičninah.

Dne 3. 6. 2020 je Kapitalska družba, d. d., prodala svoj celotni solastniški delež na poslovni stavbi Smelt.

6.2 UPRAVLJANJE VZAJEMNIH POKOJNINSKIH SKLADOV

Skupina upravlja štiri vzajemne pokojninske sklade, vodene in izkazane kot ločeno premoženje v lasti zavarovancev oziroma članov posameznega sklada¹⁴.

- | Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije (SODPZ),
- | Krovni pokojninski sklad za javne uslužbenke (KPSJU),
- | Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) in
- | Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS), oblikovan po posebnem zakonu z zamenjavo pokojninskih bonov.

Skupina Kapitalska družba je največji izvajalec dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji. V njenih vzajemnih pokojninskih skladih je decembra 2020 varčevalo že več kot 342 tisoč posameznikov, zbrana sredstva pa so dosegla več kot 2,1 milijarde evrov. Skupna vplačana premija je v letu 2020 znašala več kot 169 milijonov evrov.

Tabela 9: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Skupine Kapitalska družba na 31. 12. 2020

Sklad	Število zavarovancev oziroma članov ¹⁵	Število delodajalcev oziroma zavezancev ¹⁶	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)
SODPZ	48.570	493	846,6
KPSJU	240.541	1.861	941,3
MKPS	36.492	397	308,9
PPS	17.192	0	16,2
Skupaj	342.795	2.751	2.113,0

6.2.1 Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

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

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

Poklicno zavarovanje se izvaja na podlagi Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja (v nadaljevanju: pokojninski načrt), pripravljenega na podlagi določb ZPIZ-2. Pokojninski načrt je bil v letu 2020 spreme-

¹⁴ Več o upravljanju vzajemnih pokojninskih skladov je navedeno v letnih poročilih posameznih skladov.

¹⁵ Nekateri zavarovanci oziroma člani so lahko vključeni v več skladov.

¹⁶ Nekateri delodajalci oziroma zavezanci imajo lahko sklenjene pogodbe o financiranju pokojninskega načrta v več skladih.

njen dvakrat. Prvič je bil spremenjen in dopolnjen zaradi podaljšanja prehodnega obdobja, v katerem se uporablja diferencirana prispevna stopnja in upošteva delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve. Spremenjeni pokojninski načrt je odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1032-9/2019-5 z dne 20. 5. 2020, uporabljati pa se je začel 1. 7. 2020.

Dne 1. 10. 2020 je začel veljati nov pokojninski načrt, ki je usklajen z določbami ZPIZ-2G in ga je odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1032-16/2020-2 z dne 27. 7. 2020.

Pravila upravljanja SODPZ (v nadaljevanju: pravila upravljanja) urejajo vsebino pravnih razmerij med Kapitalsko družbo, d. d., in zavarovanci člani SODPZ. Zaradi uskladitve z določili ZPIZ-2G so se v letu 2020 spremenila pravila upravljanja. Agencija za trg vrednostnih papirjev je 27. 8. 2020 izdala soglasje k spremembi pravil upravljanja, ki so začela veljati 1. 10. 2020.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2020 na podlagi pokojninskega načrta upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov, do letne provizije za upravljanje SODPZ in do stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin. Vstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska vplačila, so znašali 2,0 %. Izstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska izplačila, so znašali 0,5 %. Izstopni stroški se ne obračunavajo ob prenosu v dodatno zavarovanje in ob dokupu pokojninske dobe. Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin so znašali 0,5 % mesečnega zneska poklicne pokojnine. Letna provizija za upravljanje je ob upoštevanju višine čiste vrednosti sredstev SODPZ znašala 0,88 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ.

6.2.2 Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence

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

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

KPSJU je zaprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. Zagotavlja jim pravico do dodatne starostne pokojnine oziroma druge pravice, določene s pokojninskim načrtom. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami in tako poskrbijo za še višjo dodatno pokojnino ter izkoristijo davčno olajšavo.

Novozaposleni javni uslužbenci se vključijo v podsklad, ki je primeren njihovi starosti, razen če sami ne določijo drugače, medtem ko se člani, ki so varčevali v skladu z zajamčeno donosnostjo ob njegovem

preoblikovanju v začetku leta 2017, glede na svojo starost sami odločajo za prehod v bolj tvegano naložbeno politiko.

Modra zavarovalnica, d. d., je kot upravljavec KPSJU na podlagi Pravil KPSJU upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje KPSJU. Vstopni stroški so v letu 2020 znašali 0,5 odstotka, obračunajo pa se v odstotku od vplačane premije. Letna provizija za upravljanje KPSJU je 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev KPSJU. Vsi drugi neposredni stroški poslovanja sklada bremenijo Modro zavarovalnico, d. d.

6.2.3 Modri krovni pokojninski sklad

Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) je odprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izvajanju pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Zaposlenim sta na voljo pokojninski načrt za kolektivno dodatno zavarovanje PNMZ K, v katerega se vključujejo zavarovanci prek svojega delodajalca, in individualni pokojninski načrt PNMZ P, namenjen posameznikom.

MKPS je sestavljen iz treh podskladov, oblikovanih kot ločeno premoženje, pri čemer vsak podsklad opredeljujeta lastni naložbeni cilj in naložbena politika, namenjen pa je ciljni starostni skupini varčevalcev.

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

Modra zavarovalnica, d. d., je kot upravljavec MKPS na podlagi podrobnejših Pravil upravljanja MKPS upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje MKPS, ki se plačujejo iz sredstev podskladov. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavca; v letu 2020 so znašali do 3 odstotke. Letna provizija za upravljanje MKPS je znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev posameznega podsklada.

6.2.4 Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

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

Modra zavarovalnica, d. d., je za upravljanje PPS upravičena do letne provizije za upravljanje, ki je leta 2020 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev, in do izstopnih stroškov, ki se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev dedičem.

6.3 UPRAVLJANJE LASTNIH SREDSTEV MODRE ZAVAROVALNICE, D. D.

Med finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., se razvrščajo finančna sredstva kritnih skladov¹⁷ in lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., iz naslednjih postavk izkaza finančnega položaja Modre zavarovalnice, d. d.¹⁸:

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

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., so konec decembra 2020 dosegla 303,1 milijona evrov. Največji delež predstavlja portfelj lastniških finančnih naložb, sledita mu portfelj dolžniških finančnih naložb in neportfeljske lastniške naložbe.

Tabela 10: Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d.

Sredstva	31. 12. 2020	v 000 EUR 31. 12. 2019
Portfeljske lastniške finančne naložbe	175.414	159.164
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	49.420	49.376
Portfeljske dolžniške finančne naložbe	76.477	81.239
Denarna sredstva	1.775	5.207
Skupaj	303.086	294.986

6.3.1 Portfeljske lastniške finančne naložbe

Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb okvirno sledi sestavi svetovnega delniškega indeksa. S tem sta zagotovljena visoka razpršenost naložb in stroškovna učinkovitost upravljanja. Večino razpršitve je doseženo z investiranjem v sklade, ki sledijo kriterijskim indeksom, aktivno odstopanje od kriterijskih indeksov pa je doseženo prek neposrednih naložb v posamezne delnice.

Konec decembra 2020 je bil portfelj lastniških finančnih naložb najbolj izpostavljen do panoge informacijske tehnologije, sledita panogi financ in zdravstva. Glede na valutno izpostavljenost je bil portfelj najbolj izpostavljen do ameriškega dolarja in evra. Več kot polovica portfelja je investiranega v lastniške

¹⁷ Kritni skladi so podrobneje predstavljeni v točki 6.4 Upravljanje kritnih skladov za izplačevanje pokojninskih rent.

¹⁸ Več o upravljanju finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d., je opisano v letnem poročilu Modre zavarovalnice, d. d.

naložbe izdajateljev iz ZDA, malo manj kot tretjina pa v naložbe evropskih izdajateljev. Preostanek predstavljajo naložbe v izdajatelje bolj razvitih azijskih držav in v izdajatelje iz razvijajočih se gospodarstev.

6.3.2 Neportfeljske lastniške finančne naložbe

Modra zavarovalnica, d. d., je imela 31. decembra 2020 med lastniškimi finančnimi naložbami tudi delnice oziroma delež v podjetjih Cinkarna Celje, d. d., Pozavarovalnica Sava, d. d., Delavska hranilnica, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o. Omenjene naložbe se zaradi velikosti lastniškega deleža upravljajo aktivno. Njihova skupna vrednost je konec leta 2020 dosegla 49,4 milijona evrov.

6.3.3 Portfeljske dolžniške finančne naložbe

Vrednost portfelja državnih obveznic Modre zavarovalnice, d. d., je 31. decembra 2020 dosegla 26,6 milijona evrov. Portfelj sestavljajo pretežno državne obveznice držav evro območja. Večina obveznic je nominiranih v evrih, manjši delež pa v ameriških dolarjih. Več kot 40 odstotkov portfelja predstavljajo državne obveznice Republike Slovenije, obveznice razvijajočih se držav pa 15 odstotkov. Povprečno trajanje portfelja znaša 6,6 leta, povprečna bonitetna ocena pa je A. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero.

Tudi med podjetniškimi obveznicami prevladujejo obveznice iz držav evro območja. Vrednost portfelja podjetniških obveznic je konec decembra 2020 znašala 33,9 milijona evrov. Vse obveznice so nominirane v evrih. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero. Največ izdajateljev je iz panog finance, energija in farmacija. Povprečno trajanje portfelja znaša 3,2 leta, poprečna bonitetna ocena pa je BBB.

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

6.3.4 Denarna sredstva

Modra zavarovalnica, d. d., je imela konec decembra 2020 med lastnimi finančnimi sredstvi tudi 1,77 milijona evrov denarnih sredstev.

6.4 UPRAVLJANJE KRITNIH SKLADOV ZA IZPLAČEVANJE POKOJNINSKIH RENT

Modra zavarovalnica, d. d., je največja izplačevalka dodatnih pokojnin oziroma pokojninskih rent v Republiki Sloveniji in je v letu 2020 upravljala tri kritne sklade za izplačevanja pokojninskih rent, ki se vodijo ločeno:

- I Kritni sklad Modra renta (KS MR), ki je zavarovalne premije zbiral od decembra 2011 do decembra 2015;
- I Kritni sklad Modra renta II (KS MR II), ki je bil ustanovljen 1. 1. 2016 na podlagi ZPIZ-2; od januarja 2016 naprej se sredstva vplačujejo samo v ta sklad in ne več v KS MR, medtem ko se rente izplačujejo iz obeh skladov;

- I Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada (KS PPS), iz katerega se od avgusta 2004 izplačujejo dodatne pokojninske rente iz zamenjanih pokojninskih bonov vsem, ki so dopolnili starost 60 let.

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

Leta 2020 je Modra zavarovalnica, d. d., izplačala 30,1 milijona evrov dodatnih pokojnin 32.602 zavarovancem; 22.683 zavarovancev je prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 9.919 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri PPS (zamenjava za pokojninske bone).

Tabela 11: Podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2020

Kritni sklad	Število prejemnikov rent konec leta	Sredstva v upravljanju konec leta (v mio EUR)	Odhodki za rente (v mio EUR)
KS MR	7.114	14,3	2,9
KS MR II	15.569	154,0	20,6
KS PPS	9.919	98, 0	6,6
Skupaj	32.602	266,2	30,1

6.4.1 Kritni sklad Modra renta

KS MR predstavlja ločeno premoženje, namenjeno izplačilu pokojninskih rent varčevalcem v pokojninskih načrtih dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so uveljavili pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja pri Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije.

Vplačila v KS MR so se zbirala do konca leta 2015, od leta 016 pa KS MR izvaja le izplačevanje doživljenjske pokojninske rente. Posameznik je lahko ob sklenitvi rentnega pokojninskega zavarovanja izbral eno od oblik doživljenjskih rent in s tem uveljavil pravico do dodatne starostne pokojnine.

Sredstva sklada so 31. 12. 2020 dosegla 14,3 milijona evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice v višini 94 % vseh sredstev.

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo konec leta 2020 vloženih 35 odstotkov sredstev KS MR, v naložbe tujih izdajateljev pa 65 % vseh sredstev.

6.4.2 Kritni sklad Modra renta II

KS MR II predstavlja ločeno premoženje, namenjeno izplačilu pokojninskih rent varčevalcem v pokojninskih načrtih dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so uveljavili pravico do pokojnine iz obveznega zavarovanja pri Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije.

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

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

- I Doživljenjsko Modro rento: to je dodatna pokojnina brez zjamčenega obdobja izplačevanja, ki se izplačuje do konca življenja. Izplačuje se lahko mesečno, četrtno, polletno ali letno, pri čemer je obdobje izplačevanja odvisno od višine zbranih sredstev. Posamezno izplačilo ne sme biti nižje od 30 evrov.
- I Doživljenjsko Modro rento z zjamčeno dobo izplačevanja: to je dodatna pokojnina z zjamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let. Izplačuje se do zavarovanceve smrti oziroma najmanj do izteka izbranega zjamčenega obdobja izplačevanja. Izplačuje se lahko mesečno, četrtno, polletno ali letno, pri čemer je perioda izplačevanja odvisna od višine zbranih sredstev. Posamezno izplačilo namreč ne sme biti nižje od 30 evrov.
- I 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 se do konca življenja mesečno (četrtno, polletno ali letno) izplačuje znesek, ki ni nižji od 30 evrov.
- I 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 v letu 2016 do 31. 12. 2020 je pravico do dodatne starostne pokojnine uveljavilo 15.569 članov z zbranimi sredstvi v višini 188,7 milijona evrov, ki so se odločili za prejemanje izbrane mesečne pokojninske rente. Večina zavarovancev je izbrala pospešeno izplačevanje rent.

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 62 let, 61 % vseh prejemnikov rente je ženskega spola.

Dne 31. 12. 2020 je bilo v KS MR II zbranih 15.569 zavarovalnih polic.

Sredstva sklada so 31. 12. 2020 dosegla 154,0 milijona evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice s 57 % in investicijski kuponi s 33 % vseh sredstev sklada.

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo konec leta 2020 naloženih 19 % sredstev KS MR II, v naložbe tujih izdajateljev pa 81 % vseh sredstev.

6.4.3 Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada

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

izplačevanja, se pokojninska renta do izteka zjamčene 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 zjamčenim. Delež presežka, ki se nameni trajnemu povečanju rent, enkrat letno ugotovi uprava upravljavca. V letu 2020 se je presežni donos v višini 1.625 tisoč evrov razporedil za trajno povečanje rent. V aprilu so prejeli izplačilo povišane rente vsi zavarovanci oziroma prejemniki pokojninskih rent KS PPS, ki so sklenili zavarovanje do meseca decembra 2019 v obliki mesečne ali letne rente. Ob aprilskem izplačilu povišanih rent je bil izplačan tudi poračun za obdobje od januarja do aprila 2020.

V letu 2020 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.219 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let in so skupaj v KS PPS vplačali 2,7 milijona evrov sredstev za dodatno pokojnino.

Sredstva sklada so 31. 12. 2020 dosegla 98,0 milijona evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice z 72 odstotki in delnice z 18 odstotki vseh sredstev.

V naložbe domačih izdajateljev je bilo konec leta 2020 naloženih 47 odstotkov sredstev, v naložbe tujih izdajateljev pa 53 odstotkov vseh sredstev KS PPS.

6.5 UPRAVLJANJE SREDSTEV HOTELSKIH NEPREMIČNIN, D. O. O.

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

Družba je od konca novembra 2018 lastnica hotelskega resorta San Simon v Izoli, ki ga je takoj po nakupu oddala v upravljanje družbi Hoteli Bernardin, d. d., ki je bila v letu 2020 pripojena družbi Sava turizem, d. d.

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

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

V letu 2019 je bila izvedena prva faza obnove, v letu 2021 je planiran drugi del investicije, v okviru katere bo izvedena celovita prenova preostalih treh depandans (Korala, Palma in Perla).

7

Upravljanje tveganj

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

8

Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2020

V zvezi z oceno vpliva pandemije na poslovanje kapitalskih naložb ugotavljamo, da bo vpliv na posamezna podjetja različen glede na dejavnost, v kateri družbe poslujejo. Ocenjujemo, da bodo največje posledice utrpele družbe iz panoge turizem in igralništvo (Sava, d. d., Hit, d. d., Terme Olimia, d. d., Terme Čatež, d. d.), saj bo v teh panogah sproščanje ukrepov najpočasnejše. Osem sprejetih interventnih zakonov bo omililo oziroma zmanjšalo negativne učinke epidemije in velikost vpliva na poslovni izid v letu 2021.

Konec leta 2020 je bil sprejet Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2021 in 2022 (ZIPRS2122), na podlagi katerega mora Kapitalska družba, d. d., v letih 2021 in 2022 nakazati ZPIZ vsako leto 50 milijonov evrov, najpozneje do 29. septembra tekočega leta. Na podlagi omenjenega zakona je bila januarja 2021 med Kapitalsko družbo, d. d., in ZPIZ sklenjena Pogodba o pokrivanju obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije v letih 2021 in 2022.

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi Zakona o interventnih ukrepih za pomoč pri omilitvi posledic drugega vala epidemije COVID-19 (ZIUPOPDVE) v januarju 2021 izplačala solidarnostni dodatek 53 poklicnim upokojemcem v skupni višini 11.460 evrov. Skupni znesek, namenjen izplačilu solidarnostnega dodatka, je Kapitalski družbi, d. d., povrnil MDDSZ.

Vlada Republike Slovenije je Državnemu zboru predlagala v sprejem predlog Zakona o nacionalnem demografskem skladu. V Državnem zboru sta bili že opravljeni prva in druga obravnava zakona, trenutno čaka na tretjo obravnavo. Predlog zakona predvideva pripojitev Kapitalske družbe, d. d., k Nacionalnemu demografskemu skladu, s čimer bi se na sklad prenesla vsa pooblastila, pravice in obveznosti Kapitalske družbe, d. d.

10. 3. 2021 je začela veljati evropska regulativa o trajnostnem poročanju v finančnem sektorju, ki velja tudi za Modro zavarovalnico, d. d., in sklade v njenem upravljanju. Modra zavarovalnica, d. d., se že dlje pripravlja na uveljavitev uredbe SFDR, ki zahteva bodisi vključitev trajnostnih tveganj v proces sprejemanja investicijskih odločitev ali pa razkritje, da upravljavec tega ne upošteva in pojasnilo, kdaj bo predvidoma začel z upoštevanjem. Modra zavarovalnica, d. d., že zdaj vključuje trajnostna tveganja v osnovni obliki, pozneje pa namerava proces izpopolniti. Ob tem se bo uresničevalo načelo ekonomičnosti in upoštevalo le tiste podatke, ki bodo dosegljivi za primerno ceno in ob razumnem trudu. Pričakuje se, da bo učinek vpeljave dodatnih kriterijev v sprejemanje investicijskih odločitev za člane skladov minimalen oziroma da bo dolgoročno prinesel pozitivne učinke zaradi znižane tveganosti v naložbenih

portfeljih. Glede na zahteve uredbe bo Modra zavarovalnica, d. d., dopolnila pristopne obrazce za člane skladov in obrazce za zamenjavo podsklada. Hkrati je Modra zavarovalnica, d. d., do 10. 3. 2021 na domači spletni strani razkrila način vključitve trajnostnih faktorjev v investicijski proces. Zahteve uredbe glede razkritij v letnih poročilih se začnejo uporabljati 1. 1. 2022.

Z Zakonom o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2G) je bila na področju dodatnega pokojninskega zavarovanja v slovenski pravni red prenešena evropska direktiva IORP II. Spremembe so bile uvedene z namenom preglednejšega obveščanja ter zagotavljanja višje zaščite varčevalcev v pokojninskih skladih in prejemnikov dodatne pokojnine. V skladu z navedenimi zakonskimi spremembami so bili spremenjeni tudi dokumenti, pomembni za upravljanje MKPS in KPSJU (pravila in pokojninski načrt), ter poslani pristojnim organom (ATVP in MDDSZ) v soglasje oziroma odobritev. Spremenjena in dopolnjena pravila in pokojninska načrta MKPS veljajo od 19. 1. 2021, za KPSJU veljajo od 19. 5. 2021.

5. 3. 2021 je Modra zavarovalnica, d. d., s strani AZN prejela dopis, v katerem ta poziva zavarovalnice, da s ciljem zagotavljanja finančno stabilnost v okoliščinah epidemije covida-19 do 30. 9. 2021 zadržijo izplačila dividend, ne prevzemajo nepreklicnih zavez za izplačilo dividend in se vzdržijo nakupov lastnih delnic, namenjenih nagrajevanju delničarjev. Na skupščini Modre zavarovalnice, d. d., ki je potekala 31. 5. 2021, je bilo sprejeto, da se bilančni dobiček za leto 2020 v skupnem znesku 11,8 milijona evrov v višini ene polovice razporedi v druge rezerve iz dobička, polovica bilančnega dobička pa ostane nerazporejena. O delitvi za dividende se bo na predlog Kapitalske družbe, d. d., odločalo na dodatni skupščini v tem letu, po pridobitvi dovoljenja AZN za izplačilo dividende, za katerega je zaprosila Modra zavarovalnica, d. d.

9

Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2021

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

Osnovni cilj upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., je izplačilo zakonsko določene obveznosti, ki opredeljuje celotno naložbeno strategijo. Z načrtovanim vplačilom 50 milijonov evrov v ZPIZ bo Kapitalska družba, d. d., tudi v letu 2021 prispevala k manjši obremenitvi državnega proračuna. S tem vplačilom, ki predstavlja dodaten pokojninski vir, bo skupni znesek vplačil Kapitalske družbe, d. d., v pokojninsko blagajno dosegel že skoraj milijardo evrov.

Načrtujemo, da se bo poslovanje v letu 2021, vsaj v drugi polovici leta po umiritvi epidemije covida-19, deloma vrnilo v stare tirnice. Kljub temu lahko pričakujemo, da bo naša nova poslovna realnost po epidemiji še vedno vključevala delo od doma, nove načine komuniciranja in pospešeno digitalizacijo poslovanja. Celovito obvladovanje tveganj v povezavi s stroškovno učinkovitostjo bo tudi v letu 2021 zagotavljalo uspešno, trajnostno naravnano poslovanje. V vsakodnevno poslovanje bomo uvajali dobre prakse, inovativne pristope in tehnike na področju portfeljskega upravljanja in dejavno sodelovali pri nadaljnjem razvoju dodatnega pokojninskega zavarovanja. V Skupini Kapitalska družba 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 zavarovancev in upokoјencev.

Veliki izzivi na področju poklicnega zavarovanja so povezani s spremembami Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2G), ki nalaga Kapitalski družbi, d. d., poostreno kontrolo nad plačili delodajalcev, ki vključuje izterjavo neplačanih prispevkov na podlagi podatkov Finančne uprave RS (v nadaljevanju: FURS). Poslovni proces nadzora nad obračuni in plačili prispevkov za poklicno zavarovanje je bil vzpostavljen že v letu 2020, vendar pa bo zaradi prehodnega obdobja v celoti zaživel v letu 2021. Nove naloge na tem področju prinašajo vrsto izzivov, zlasti pri določitvi in pridobivanju ustreznih podatkov od FURS, MDSDZ, ZPIZ in Centralnega registra prebivalstva. Uspešno izvajanje zakonsko določenih nalog bo zahtevalo znatne investicije v informacijsko podporo in tudi kadrovske okrepitve.

V letu 2021 bomo nadaljevali prodajo slovenskih lastniških naložb in nalaganjem teh sredstev v likvidne portfeljske naložbe. Aktivnosti bomo prilagajali nestanovitnim razmeram na globalnih finančnih trgih, nizkim obrestnim meram in napovedim gospodarske rasti. Hkrati bomo nadgrajevali svoje krovne naložbene politike in investicijske politike za portfeljsko upravljanje.

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

V letu 2021 družba Hotelske nepremičnine, d. o. o., načrtuje investicije, v okviru katerih bo izvedena celovita prenova treh depandans resorta San Simon v Izoli (Korala, Palma in Perla).

Kot največja ponudnica varčevanja za dodatno pokojnino bo Skupina še naprej dejavno sodelovala pri spremembah in prilagajanju sistemskih podlag ter si prizadevala, da se varčevanje v pokojninskih skladih in tudi izplačevanje rent prilagajata potrebam posameznikov, ustrezno sledita spremembam gospodarskega in demografskega okolja ter prispevata k vzdržnosti pokojninskega sistema. S strokovnim, uspešnim in učinkovitim upravljanjem lastnih sredstev in sredstev pokojninskih skladov bomo poslovali kot družbeno odgovorna in trajnostno naravnana skupina, usmerjena v doseganje poslovne odličnosti. Z agilnim odzivanjem na spremembe v zunanjem okolju bomo še naprej prispevali h krepitvi in modernizaciji slovenskega pokojninskega sistema, pri čemer se bomo učinkovito prilagajali novostim, povezanimi s predvideno ustanovitvijo Nacionalnega demografskega sklada. To nam bo tudi v prihodnje omogočalo učinkovito in uspešno uresničevanje poslanstva v slovenskem pokojninskem ekosistemu.

10

Družbena odgovornost

10.1 ODGOVORNOST DO ŠIRŠE DRUŽBENE SKUPNOSTI

Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljati dodatna sredstva za obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje. Kapitalska družba, d. d., nakaže ZPIZ vsako leto najpozneje do 29. septembra 50 milijonov evrov, predvsem za usklajevanje pokojnin, oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji. Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. V letu 2020 je glede na letni znesek uskladitve pokojnin obveznost Kapitalske družbe, d. d., znašala 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ skupaj vplačala že 914.321 tisoč evrov.

Dvig zavedanja in zaupanja v pokojninski sistem, spodbujanje posameznikov k resnejšemu pristopu in hkrati soustvarjanje sistemskih podlag, ki ustrezno sledijo spremembam okolja, so pomembne naloge Modre zavarovalnice, d. d., ki je ključna družba pri vzdrževanju stabilnega pokojninskega sistema v Sloveniji in največja upravljavka vzajemnih pokojninskih skladov ter tudi največja izplačevalka dodatnih pokojnin. Zaradi boljšega poznavanja dodatnega pokojninskega zavarovanja in promocije varčevanja v skladih življenjskega cikla podpira projekte finančnega opismenjevanja vsebinsko sodeluje pri pripravi Finančnega vodnika časnika Finance in je pokrovitelj dogodka Najboljši pokojninski skladi. V prizadevanjih za boljše poznavanje dodatnega pokojninskega zavarovanja je skozi vse leto dejavna tudi v podjetjih in sindikatih, kjer sodeluje pri pripravi informacij in novosti za objavo na spletnih straneh in v internih časopisih. Deluje kot aktivna članica Evropskega združenja pokojninskih ustanov javnega sektorja (EAPSPI), v katerega je vključenih 26 javnih pokojninskih institucij iz kar 16 evropskih držav, udeležili smo se srečanj in redne letne skupščine združenja. Že vsa leta delovanja podpira tudi dobrodelne dejavnosti, ki pomagajo ustvarjati boljše pogoje na področju izobraževanja ter zagotavljajo vlaganja v znanje ter razvoj otrok in mladostnikov

10.2 ODGOVORNOST DO ZAPOSLENIH

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij Kapitalska družba, d. d., nadgrajuje 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, pri čemer so se v letu 2020 zaradi epidemije večinoma udeleževali spletnih seminarjev, konferenc in delavnic, manj pa izobraževanj v živo. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2020, skladno z načrtom izobraževanja, izvedla tudi interna izobraževanja s področja preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, informacijske varnosti na delovnem mestu in pravnega področja. Za zaposlene, ki se tega izobraževanja niso udeležili v letu 2019, smo v letu 2020 organizirali delavnico s področja boljšega sodelovanja in razumevanja po metodi SDI (angl. Strength Deployment Inventory). Kapitalska družba, d. d., spodbuja nadaljevanje študija za pridobitev višje ravni strokovne izobrazbe in pridobivanje različnih licenc, ki so v interesu delodajalca, kar omogoča kakovostnejše izvajanje delovnega procesa in povečuje usposobljenost zaposlenih za delo na posameznem delovnem mestu ter jim s tem omogoča strokovno rast.

Skrbimo za varno in zdravo delovno okolje ter pri tem upoštevamo vse predpise s področja varnosti in zdravja pri delu in na ta način zagotavljamo ustrezne pogoje za delo. Redno izvajamo naloge s področij varnosti in zdravja pri delu, požarnega varstva in zdravstvenega varstva pri delu.

V Kapitalski družbi, d. d., in Modri zavarovalnici, d. d., se zavedamo pomena in prednosti aktivne, družini prijazne politike. Z vrsto ukrepov namenjamo posebno pozornost usklajevanju poklicnega in zasebnega življenja zaposlenih in smo imetniki polnega certifikata Družini prijazno podjetje. Usklajevanje kariernega razvoja in družinskega življenja je postalo del naše organizacijske kulture.

Zavedamo se tudi, 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. Z izvajanjem načrta ukrepov promocije zdravja zato zaposlene spodbujamo k zdravemu življenjskemu slogu in zmanjševanju tveganj za obolenja.

Ob razglasitvi epidemije covida-19 so bili sprejeti številni ukrepi z namenom zaščite zdravja zaposlenih in preprečevanja širjenja novega koronavirusa. V času epidemije so zagotovljeni varni delovni pogoji in delovne procese opravljamo pretežno elektronsko.

Pomemben vidik zagotavljanja socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, ki ga Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d., izvajata z vplačili premije v Modri krovni pokojninski sklad (MKPS). Zaposleni imajo tudi možnost vključitve v kolektivno zdravstveno zavarovanje.

10.3 ODGOVORNOST DO OKOLJA

V Kapitalski družbi, d. d., je bil razpis za dobavo električne energije v letu 2020 izveden v skladu z Uredbo o zelenem javnem naročanju. Ob upoštevanju določb uredbe je sklenila 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.

V letu 2020 je Kapitalska družba, d. d., pri nabavi sanitarnega materiala naročala okolju prijazne izdelke. Tudi pri naročanju papirja si prizadeva, da so naročeni izdelki čim bolj okolju prijazni. Zato da bi zmanjšala porabo papirja, si prizadeva za uvedbo brezpapirnega poslovanja. Prvi korak k uresnitvi tega cilja je naredila z nakupom programske podpore za dokumentni sistem, uveden v začetku leta 2021.

Modra zavarovalnica, d. d., v skrbi za okolje podpira okoljsko naravnane dejavnosti in ločuje odpadke, skrbi za manjšo porabo papirja, zbira odpadne, izrabljene kartuše za tiskalnike in plastične zamaške ter hkrati prispeva k dobrodelnim namenom.

Poročilo o razmerjih z odvisno družbo

V letu 2020 med Kapitalsko družbo, d. d., Modro zavarovalnico, d. d., in družbo Hotelske nepremičnine, d. o. o., ni bilo transakcij, opravljenih pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Najem poslovnih prostorov

Modra zavarovalnica, d. d., je najemnica poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe, d. d. Novo najemno razmerje je bilo sklenjeno leta 2019, in sicer do septembra 2024. V avgustu 2020 je najemnik vrnil del poslovnih prostorov. Mesečna najemnina poslovnih prostorov in skladišč v skupni površini 1.704,93 m², 39 notranjih parkirnih mest, dveh zunanjih parkirnih mest in 12 parkirnih mest na Glavarjevi rezidenci znaša skupaj 27.767 evrov. Cena najemnine vključuje tudi stroške električne energije.

Opravljanje storitev na področju informacijske tehnologije

Modra zavarovalnica, d. d., uporablja sistemsko infrastrukturo (strežniki, komunikacijska oprema, tiskalniške naprave, sistemska programska oprema, diskovne kapacitete itd.), ki je v lasti Kapitalske družbe, d. d. Poleg tega Kapitalska družba, d. d., Modri zavarovalnici, d. d., zagotavlja storitve v zvezi z informacijsko tehnologijo. Najem sistemske infrastrukture in izvajanje storitev s področja upravljanja informacijske tehnologije sta urejena v pogodbi o opravljanju storitev na področju informacijske tehnologije.

Pogodba o financiranju pokojninskega načrta

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

12

Kazalniki

	Vrednost (v 000 EUR)		Vrednost kazalnika	
	2020	2019	2020	2019
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	1.221.383	1.177.658		
obveznosti do virov sredstev	1.662.931	1.479.663	0,73	0,80
b) stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	1.602.603	1.464.702		
obveznosti do virov sredstev	1.662.931	1.479.663	0,96	0,99
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	57.330	8.140		
sredstva	1.662.931	1.479.663	0,03	0,01
b) stopnja dolgoročnosti investiranja				
osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	1.486.469	1.330.392		
sredstva	1.662.931	1.479.663	0,89	0,90
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) kapitalna pokritost osnovnih sredstev				
kapital	1.221.383	1.177.658		
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	57.330	8.140	21,30	144,68

	Vrednost (v 000 EUR)		Vrednost kazalnika	
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	14.723	23.270	0,24	1,56
kratkoročne obveznosti	60.328	14.961		
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	74.878	30.435	1,24	2,03
kratkoročne obveznosti	60.328	14.961		
d) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	156.504	130.719	2,59	8,74
kratkoročne obveznosti	60.328	14.961		
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) gospodarnost poslovanja				
poslovni prihodki	85.035	77.009	0,98	1,06
poslovni odhodki	86.752	72.674		
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) čista dobičkonosnost kapitala				
čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-6.507	2.587	-0,01	0,00
povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida obračunskega obdobja)	1.201.481	1.125.373		
b) dividendnost osnovnega kapitala				
vsota dividend za poslovno leto	0	0	0,00	0,00
povprečni osnovni kapital	364.810	364.810		

13

Izjava o upravljanju

Na podlagi določila petega odstavka 70. člena ZGD-1 in točke 3.4 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države Kapitalska družba, d. d., podaja izjavo o upravljanju družbe za obdobje od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020.

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

Kapitalska družba, d. d., podaja izjavo o skladnosti s Kodeksom, ki ga je sprejel SDH, d. d., in je veljal v letu 2020. Kodeks vsebuje načela in priporočila dobre prakse za korporativno upravljanje družb s kapitalsko naložbo države. Vsakokratno veljavno besedilo Kodeksa je javno objavljeno na spletni strani SDH, d. d., <http://www.sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/kljucni-dokumenti-upravljanja>.

Uprava in nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., izjavljata, da pri svojem delu in poslovanju prostovoljno spoštujeta Kodeks. Odstopanja od posameznih priporočil Kodeksa so navedena in pojasnjena v nadaljevanju:

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

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

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

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

Točka 3.6 Kodeksa: Nadzorni svet družbe, ki je po ZGD-1 zavezana k reviziji, v obliki posebnega akta oblikuje in sprejme politiko raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora družbe glede vidika spola in drugih vidikov, kot so starost ter strokovni profil. Politika raznolikosti se vključi v izjavo o upravljanju družbe in objavi na javni spletni strani družbe. V izjavo o upravljanju se vključi tudi poročilo o izvajanju in doseženih rezultatih izvajanja politike raznolikosti v obdobju poročanja.

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 in se njen sprejem načrtuje v letu 2021. 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, d. d. Kapitalska družba, d. d., je na podlagi zakona upravljavec SODPZ, ki predstavlja del obveznega zavarovanja, zaradi česar je glede izvajanja poklicnega zavarovanja komunikacija s predstavniki ministrstev nujna.

Točka 6.2 Kodeksa: Nadzorni svet v sodelovanju s poslovodstvom pripravi politiko nasledstva, s katero zagotovi oziroma obvladuje tveganje nemotenega prenosa poslovodskih upravičenj v primeru prenehanja mandata članov poslovodstva. Cilj politike je usposabljanje potencialne kandidate iz vrst zaposlenih, ki bi bili primerni kandidati za prevzem poslovodnih funkcij v družbi.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., glede na zakonsko predvideno preoblikovanje v avtonomni neodvisni demografski rezervni sklad še ni sprejela politike nasledstva. Ta bo oblikovana ob upoštevanju določb zakona o preoblikovanju, ki bo opredelil sestavo in pogoje za imenovanje posloводства družbe.

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

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 6.8 Kodeksa: Če skupščina voli člane nadzornega sveta na predlog nadzornega sveta, nadzorni svet v utemeljitvi predlogov za sprejemanje sklepov poleg podatkov, ki jih zahteva zakon, za posameznega predlaganega kandidata navede vsaj še informacijo o članstvu v drugih organih vodenja ali nadzora ter oceno potencialnega nasprotja interesov, pri čemer se pri oceni potencialnega nasprotja interesov kandidata upoštevajo tudi posamične okoliščine, navedene v Prilogi 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 6.9 Kodeksa: Postopek izbire kandidatov za člane nadzornega sveta in oblikovanje predloga skupščinskega sklepa o imenovanju članov nadzornega sveta naj bo transparenten in vnaprej opredeljen.

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

vana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države.

Točka 7.4 Kodeksa: Vsaj v velikih družbah naj bo kultura prepoznavanja talentov ter razvoja znanja in veščin kadrov prisotna ne samo na drugem nivoju, ampak tudi globlje v organizaciji. Razvojni načrt posameznega zaposlenega naj opredeljuje smer njegove kariere ter opredelitev kritičnih kompetenc, ki so potrebne za sedanji in prihodnji uspeh organizacije. Poslovodstvo je odgovorno za motiviranje zaposlenih, krepitev občutka odgovornosti med zaposlenimi in za krepitev želenega vodenja. Sistem nagrajevanja temelji na znanju, uspešnosti, izobraževanju in kompleksnosti dela.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., navedenega določila Kodeksa ne upošteva v celoti, saj glede na zakonsko predvideno preoblikovanje v avtonomni neodvisni demografski rezervni sklad še ni sprejela razvojnega načrta za vse zaposlene, spoštuje pa ostale bistvene usmeritve obravnavanega določila.

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, d. d., to je Vlada Republike Slovenije).

Točka 11.2 Kodeksa: Z namenom krepitve korporativne integritete naj se poleg veljavne zakonodaje na področju integritete in preprečevanja korupcije, ob upoštevanju specifik posameznih panog in družb, upoštevajo v največji možni meri tudi referenčni dokumenti na področju krepitve pomena korporativne integritete, kot so smernice Komisije za preprečevanje korupcije, Slovenske smernice korporativne integritete in protikorupcijska načela za podjetja v državni lasti.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., spoštuje bistvene elemente, ki jih opredeljujejo Slovenske smernice korporativne integritete, smernice Komisije za preprečevanje korupcije in protikorupcijska načela za podjetja v državni lasti, imenovala je tudi pooblaščenca za korporativno integriteto. Kapitalska družba, d. d., načrtuje, da bo celovit sistem korporativne integritete vzpostavila v letu 2021.

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

Pojasnilo: Skupina Kapitalska družba 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 v Skupini Kapitalska družba.

Računovodske izkaze Kapitalske družbe, d. d., in Skupine Kapitalska družba za vsako poslovno leto preveri in revidira tudi zunanja revizija. Na podlagi sklepa skupščine z dne 6. 9. 2019 računovodske izkaze za leto 2020 revidira revizijska družba Deloitte revizija, d. o. o., Ljubljana.

Službi notranje revizije sta v organizacijski strukturi tako Kapitalske družbe, d. d., kot tudi Modre zavarovalnice, d. d., umeščeni kot samostojni organizacijski enoti, neposredno podrejeni upravi, funkcionalno pa sta podrejeni tudi revizijski komisiji in nadzornemu svetu. S tem sta zagotovljeni neodvisnost njunega delovanja in ločenost od izvedbenih funkcij, ki so predmet revidiranja. Preverjanje in dajanje zagotovil o delovanju notranjih kontrolnih sistemov v vsaki od obeh družb je temeljno področje notranjerevizijskega dela. Notranji revizor učinkovitost delovanja notranjih kontrol presoja z vidika obvladovanja tveganj, ki jim je posamezna družba izpostavljena. Službi za notranjo revizijo se z namenom skupnega sodelovanja, izmenjave izkušenj in zagotavljanja večje harmonizacije delovanja obeh služb obdobjno sestajata. Službi za notranjo revizijo obeh družb skladno z letnim programom dela izvajata revizijske preglede za posamezna področja delovanja. S predlogi izboljšav poslovnih procesov in postopkov v družbi notranja revizija prispeva k povečanju uspešnosti poslovanja družbe.

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

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

IV. Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

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

V. Omejitve glasovalnih pravic

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

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

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

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

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

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

VII. Pooblastila članov 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 AJPES in na spletni strani Kapitalske družbe, d. d. Objava sklica skupščine mora vsebovati tudi predloge sklepov in navedbo kraja, kjer mora biti hkrati z objavo sklica dostopno celotno gradivo, ki bo predloženo v odločanje na skupščini. Pravico do udeležbe na skupščini in uresničevanja glasovalne pravice ima delničar, ki je kot imetnik delnic konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine vpisan v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev¹⁹.

Skupščina sklepa o temeljnih zadevah Kapitalske družbe, d. d., zlasti pa sprejema statut Kapitalske družbe, d. d., in njegove spremembe; sprejema letno poročilo, če nadzorni svet letnega poročila ni potrdil ali če uprava in nadzorni svet prepustita odločitev o sprejetju letnega poročila skupščini; odloča o uporabi bilančnega dobička na predlog uprave in nadzornega sveta; odloča o podelitvi razrešnice članom uprave in nadzornega sveta; imenuje in razrešuje člane nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.; imenuje revizorja Kapitalske družbe, d. d.; odloča o ukrepih za povečanje ali zmanjšanje osnovnega kapitala, če statut ali zakon ne določa drugače; odloča o prenehanju Kapitalske družbe, d. d., in statusnih spremembah ter odloča o drugih zadevah v skladu z zakonom in tem statutom.

¹⁹ Od uveljavitve zadnjih spremembe ZGD-1, ki so stopile v veljavo 24. 2. 2021, ima pravico do udeležbe na skupščini in uresničevanja glasovalne pravice delničar, ki je kot imetnik delnic konec sedmega dne pred zasedanjem skupščine vpisan v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev.

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 2020 je naveden v Poročilu nadzornega sveta. Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2020 deloval v naslednji sestavi:

- | Stanislav Seničar, predsednik,
- | dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- | mag. Aleksander Mervar, član,
- | mag. Ladislav Rožič, član,
- | Natalija Stošicki, članica (do 8. 4. 2020),
- | Mirko Miklavčič, član.

V letu 2020 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 s statutom družbe ima uprava najmanj dva in največ tri člane. Člane uprave na podlagi javnega razpisa imenuje nadzorni svet za dobo štirih let. Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2020 vodila uprava v sestavi:

- | Bachtiar Djalil, predsednik uprave, mandat je nastopil 3. 1. 2019,
- | Goranka Volf, članica uprave, nov mandat je nastopila 25. 11. 2020²⁰,
- | Gregor Bajraktarevič, član uprave, mandat je nastopil 7. 2. 2018.

Predsednika uprave in člana uprave Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe in določili ZSDH 1 na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet.²¹

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

Uprava družbe je v letu 2020 pristojnosti izvrševala skladno s poslovníkom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu ter skladno s statutom izvrševala obveznosti do delničarja, kot jih opredeljujeta ZGD 1 in ZSDH-1

²⁰ Članica uprave Goranka Volf je prejšnji štiriletni mandat nastopila 24. 11. 2016.

²¹ Članica uprave Goranka Volf je bila imenovana v skladu s 33. členom statuta za obdobje največ enega leta od dneva nastopa funkcije..

Tabela 12: Sestava posloводства v poslovnem letu 2020

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, član)	Področje dela v upravi	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije / mandata	Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
Bachtar Djalil	predsednik	Pravno in kadrovska področje, področje notranje revizije, področje upravljanja tveganj	1. 1. 2010	3. 1. 2023	M	RS	1975	univ. dipl. pravnik, LL. M. (Groningen)	korporativno upravljanje, upravljanje pokojninskih in investicijskih skladov, gospodarsko in finančno pravo	Loterija Slovenije, d. d.
Goranka Volf	članica	Področje upravljanja pokojninskih skladov, finančno in računovodsko področje, področje splošnih zadev	24. 11. 2016	25. 11. 2021	Ž	RS	1959	univ. dipl. ekonomist	upravljanje pokojninskih skladov, korporativno upravljanje, korporativno komuniciranje	Terme Čatež, d. d.
Gregor Bajraktarevič	član	Področje upravljanja premoženja, področje informacijske tehnologije in poslovnih procesov	6. 2. 2017	7. 2. 2022	M	RS	1975	mag. znanosti	upravljanje premoženja, korporativno upravljanje, investicijsko bančništvo in restrukturiranje družb	Hit, d. d.

Tabela 13: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2020

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, namestnik, član NS)	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/ mandata	Predstavniki kapitala/ zaposlenih	Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej NS (npr. 5/7)	Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Neodvisnost po točki 6.6 Kodeksa (DA/ NE)	Obstoječi nasprotji interesa v poslovnem letu (DA/NE)	Članstvo v organih nadzora drugih družb	Članstvo v komisijah (revizijska, kadrovska, komisija za prejemke itd.)	Predsednik/ član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij (npr. 5/7)
Stanislav Seničar	predsednik	28. 8. 2013	30. 8. 2022	predst. kapitala	18/18	M	RS	1942	univ. dipl. sociolog	korporativno upravljanje	Da	Ne	/	/	/	/
Boris Žnidarič	namestnik	1. 2. 2015	1. 2. 2023	predst. upokojencev	18/18	M	RS	1948	dr. znanosti	mag. pravnih in dr. družbenih znanosti, habilitiran univerzitetni učitelj	Da	Ne	Krka, d. d.,	akreditacijska	predsednik	4/4
Aleksander Mervar	član	28. 8. 2013	30. 8. 2022	predst. kapitala	15/18	M	RS	1962	mag. znanosti	finance, računovodstvo, korporativno upravljanje, sistemi upravljanj	Da	Ne	Stelkom, d. o. o. (do 27. 1. 2020), SŽ, d. o. o.	kadrovska, revizijska, akreditacijska	predsednik, član, član	2/2 5/8 3/4
Natalija Stošicki (članica do 8. 4. 2020)	članica	8. 4. 2016	8. 4. 2020	predst. kapitala	3/3	Ž	RS	1966	univ. dipl. ekonomist	strokovnjak s področja finančnih storitev	Da	Ne		revizijska, kadrovska	predsednica, članica	1/1 /
Ladislav Rožič	član	31. 1. 2011	1. 2. 2023	predst. sindikatov	18/18	M	RS	1957	mag. znanosti	finance, korporativno upravljanje	Da	Ne	/	revizijska, kadrovska	član oz. predsednik, član	8/8 4/4
Mirko Miklavčič	član	2. 2. 2019	1. 2. 2023	predst. upokojencev	18/18	M	RS	1947	univ. dipl. organizator dela	finance, korporativno upravljanje, zavarovalništvo	Da	Ne	/	revizijska, kadrovska	član, član	7/8 2/2

Tabela 14: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2020

Ime in priimek	Komisija	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij (npr. 5/7)	Spol	Državljanstvo	Izobrazba	Letnica rojstva	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
Mojca Verbič	revizijska	7/8	Ž	RS	univ. dipl. ekonomist	1975	direktorica sektorja za finance in podporo poslovanju	/
Irena Prijović	akredita-cijska	4/4	Ž	RS	mag. znanosti	1968	korporativno upravljanje	Uradni list, d. o. o., Športna loterija, d. d.
Alenka Stanič	akredita-cijska	4/4	Ž	RS	dr. znanosti	1963	svetovalka za ključne kadre	/
Gorazd Žmavc	akredita-cijska	4/4	M	RS	pravnik	1947	pravno področje	/
Natalija Stošicki (članica od 14. 4. 2020)	revizijska	7/7	Ž	RS	univ. dipl. ekonomist	1966	strokovnjak s področja finančnih storitev	/

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

Kapitalska družba, d. d., 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 in se njen sprejem načrtuje v letu 2021. 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 DJALIL
 predsednik uprave

Ljubljana, 29. 6. 2021





Računovodsko poročilo

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

14

Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze Skupine Kapitalska družba za leto, končano na 31. 12. 2020, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi konsolidiranih računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Skupine Kapitalska družba in izidov njenega poslovanja za leto 2020.

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

Davčne oblasti lahko kadar koli v petih letih po poteku leta, v katerem je treba davek odmeriti, preverijo poslovanje 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, 29. 6. 2021

15 Revizorjevo poročilo

Deloitte.

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

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

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

Poročilo o reviziji računovodskih izkazov

Mnenje

Revidirali smo konsolidirane računovodske izkaze družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. in njenih odvisnih družb (v nadaljevanju 'skupina'), ki vključujejo konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2020, konsolidiran izkaz poslovnega izida, konsolidiran izkaz drugega vseobsegajočega donosa, konsolidiran izkaz gibanja kapitala in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključujoč povzetek bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo konsolidirani finančni položaj skupine na dan 31. decembra 2020 ter njen konsolidiran poslovni izid in konsolidirane denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zahtevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa (Uredba). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od skupine in, da smo izpolnili vse druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so bile po naši strokovni presoji najbolj bistvene pri reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2020. Te zadeve so bile obravnavane v okviru naše revizije konsolidiranih računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o njih in ne podajamo ločenega mnenja o teh zadevah.



**MAKING AN
IMPACT THAT
MATTERS**
since 1845

Ime Deloitte se nanaša na združenje Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL) in mrežo njegovih družb članic ter njihovih povezanih družb (skupaj: organizacija Deloitte). DTTL (imenovan tudi Deloitte Global) in vsaka od njegovih družb članic ter povezanih družb so ločene in samostojne pravne osebe in druga druga ne morejo naložiti obveznosti do tretjih oseb. DTTL in vsaka od njegovih družb članic ter povezanih družb je odgovorna izključno za svoja dejanja in opustitve dejanj ter ne odgovarja za dejanja in opustitve drugih. DTTL sam po sebi ne opravlja storitev za stranke. Podrobnejše informacije najdete tukaj: www.deloitte.com/about.

Deloitte je vodilni globalni ponudnik storitev revizije in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju trgovanja in sorodnih storitev. Deloitte opravlja storitve za tiri od petih najvišje uvrščenih gospodarskih družb na lestvici Fortune Global 500® in prek globalne mreže družb članic (skupaj imenovanih organizacija Deloitte) zagotavlja storitve v več kot 150 državah ter ozemljih. Več o tem, kako približno 312.000 Deloitteovih strokovnjakov dosega rezultate, ki štejajo, najdete na povezavi www.deloitte.com.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom Deloitte Slovenija), članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija so med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji in opravlja storitve revizije in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju trgovanja in sorodne storitve, ki jih zagotavlja več kot 150 domačih in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljano - Matična številka: 1647105 - ID št. za DDV: SI67560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR.

© 2021. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija.

Finančna sredstva

Ključna revizijska zadeva	Revizijski postopki v zvezi s ključno revizijsko zadevo
Razkritja v zvezi s finančnimi sredstvi so vključena v razkritje 17.2. <i>Računovodske usmeritve – Finančna sredstva</i> in <i>Pojasnilo 17. Finančne naložbe, razen posojil</i>. Na dan 31. decembra 2020 znašajo finančne naložbe v računovodskih izkazih skupine 1.461.727 tisoč EUR (2019: 1.352.319 tisoč EUR), kar predstavlja 87,9 % sredstev skupine na dan 31. december 2020 (91,4% na dan 31.12.2019). Obsegajo naložbe, merjene po pošteni vrednosti, naložbe po odplačni vrednosti, denar in denarne ustreznike. Poslovodstvo ob začetnem pripoznanju odloči o njihovi razvrstitvi na podlagi namena njihove pridobitve. Dolgoročne finančne naložbe se zaradi svoje pomembnosti v izkazu finančnega položaja skupine štejejo za ključno revizijsko zadevo.	V okviru izvajanja revizijskih postopkov smo ocenili ustreznost računovodskih usmeritev ter preverili zasnovo in implementacijo notranjih kontrol v zvezi s pripoznavanjem naložb in njihovim obdobjim vrednotenjem. Izvedli smo naslednje postopke: - Pri naložbah v tržne vrednostne papirje smo preračunali pošteno vrednost teh naložb na podlagi vrednosti, ki izhajajo s trga vrednostnih papirjev na dan 31. decembra 2020. - Pri naložbah v netržne vrednostne papirje, izmerjene po pošteni vrednosti, smo ocenili ustreznost uporabljenih predpostavk in metodologije, ki jo skupina uporablja. Upoštevali smo zlasti predpostavke, uporabljene za izračun diskontnih stopenj in pričakovanih prihodnjih denarnih tokov. V postopke ocenjevanja ustreznosti predpostavk vrednotenja smo vključili revizorjeve veščake. - Za naložbe, merjene po odplačni vrednosti, smo preračunali odplačno vrednost na podlagi podatkov o zapadlosti naložbe na dan 31. decembra 2020 in ocenili ustreznost upoštevanih pričakovanih izgub za oslabitve. Pregledali smo tudi informacije v računovodskih izkazih, da bi ocenili, ali so razkritja ustrezna glede na zahteve veljavnih standardov računovodskega poročanja.

Zavarovalno-tehnične rezervacije

Ključna revizijska zadeva	Revizijski postopki v zvezi s ključno revizijsko zadevo
Razkritja v zvezi z zavarovalno-tehničnimi rezervacijami so vključena v razkritje 17.2. Računovodske usmeritve – Zavarovalne pogodbe in Pojasnilo 26. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve. Skupina pripoznava zavarovalno-tehnične rezervacije in škodne rezervacije za Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada, Kritni sklad Modre rente, Kritni sklad Modre rente II. Zavarovalno-tehnične rezervacije so pomembna obveznost skupine v konsolidiranem izkazu finančnega položaja. Vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. decembra 2020 znaša 260.226 tisoč EUR (2019: 223.390 tisoč EUR). Rezervacije se merijo v skladu z računovodskimi usmeritvami, opisanimi v računovodskih izkazih. Izračunavanje rezervacij za zavarovalne pogodbe je zapleteno, saj vključuje visoko stopnjo presoje posloводства in zapletene matematične ter statistične izračune. Modeli za izračun zneska zavarovalno-tehničnih rezervacij se oblikujejo ločeno za vsako kategorijo rezervacij. Oblikovanje je v veliki meri odvisno od ekonomskih in demografskih predpostavk. Zavarovalno-tehnične rezervacije so računovodske ocene, ki predstavljajo pomembna računovodska stanja. Ker so podvržene visoki stopnji presoje in smo jih obravnavali kot ključno revizijsko zadevo.	Pridobili smo razumevanje ključnih kontrol ter preverili njihovo delovanje. Pregledali smo model, ki ga skupina uporablja za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij, postopke analize ekonomskih in neekonomskih predpostavk, uporabljenih za izračun rezervacij ter podatke, ki vstopajo v model. Preučili smo ustreznost ključnih predpostavk posloводства, uporabljenih pri oceni zneska zavarovalno-tehničnih rezervacij za posamezne primere, in jih uskladili z ustrežno podporno dokumentacijo. V ocenjevanje aktuarskih predpostavk, vključno z obravnavo in presojo predpostavk posloводства so bili vključeni veščaki s področja aktuarstva. Veščaki so bili vključeni v testiranje modela skupine, opravili so tudi neodvisne preračune rezervacij. Ocenili smo, ali so izkazane rezervacije v skladu z zahtevami računovodskega okvira, najboljšo panožno prakso in zakonskimi zahtevami. Pregledali smo tudi informacije v računovodskih izkazih, da bi ocenili, ali so stanja v njih ustrezno razkrita za uporabnike računovodskih izkazov.

Druge informacije

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

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

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

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

Odgovornosti poslovodstva in pristojnih za upravljanje za konsolidirane računovodske izkaze

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

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

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov

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

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

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v konsolidiranih računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od

tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam.

- Pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol skupine.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v konsolidiranih računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino konsolidiranih računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali konsolidirani računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.
- Pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v povezavi s finančnimi informacijami in poslovnimi dejavnostmi družb v skupini, da bi lahko izrazili mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za vodenje, nadziranje in izvajanje revizije skupine. Revizijsko mnenje je izključno naša odgovornost.

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

Pristojnim za upravljanje smo prav tako predložili našo izjavo, da smo izpolnili vse etične zahteve v zvezi z neodvisnostjo ter jih obvestili o vseh razmerjih in drugih zahtevah, za katere bi se lahko upravičeno menilo, da vplivajo na našo neodvisnost, in jih seznanili s tem povezanimi ukrepi.

Od vseh zadev, s katerimi smo seznanili pristojne za upravljanje, smo zadeve, ki so bile najpomembnejše pri reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov revidiranega obdobja, določili kot ključne revizijske zadeve. Omenjene zadeve opišemo v revizorjevem poročilu, razen če zakonska ali regulatorna določila prepovedujejo javno razkrivanje takšnih zadev.

Poročilo o drugih zakonskih in regulatornih zahtevah

Imenovanje revizorja in trajanje posla

Deloitte revizija d.o.o. je bila imenovana za zakonitega revizorja družbe na skupščini delničarjev dne 6. septembra 2019. Naše opravljanje posla v celoti in neprekinjeno traja 9 let.

Potrdilo revizijski komisiji

Potrjujemo, da je naše revizijsko mnenje o računovodskih izkazih v tem poročilu skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji družbe z dne 29. junij 2021 v skladu s členom 11 Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

Deloitte.

Opravljanje nerevizijskih storitev

Izjavljamo, da nismo opravljali nobenih prepovedanih nerevizijskih storitev iz člena 5(1) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta. Poleg obvezne revizije nismo za revidirano družbo ali njene odvisne družbe opravljali nobenih drugih storitev, ki ne bi bile razkrite v letnem poročilu.

V imenu revizijske družbe Deloitte revizija d.o.o. je za opravljeno revizijo odgovorna Nina Kravanja Novak.

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



Nina Kravanja Novak
Pooblaščenka revizorka
Ljubljana, 29. junij 2021

Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija

16

Računovodski izkazi za leto 2020

16.1 KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA OD 1. 1. 2020 DO 31. 12. 2020

v 000 EUR			
Postavka	Pojasnilo	1. 1. - 31. 12. 2020	1. 1. - 31. 12. 2019
1. Čisti prihodki iz prodaje	1		
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		83.126	73.312
Skupaj prihodki od prodaje		83.126	73.312
4. Drugi poslovni prihodki s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki	2	1.909	3.697
Skupaj prihodki		85.035	77.009
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3		
b) Stroški materiala		-288	-339
c) Stroški storitev		-3.748	-3.958
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-4.036	-4.297
6. Stroški dela	4		
a) Stroški plač		-5.276	-4.924
b) Stroški socialnih zavarovanj		-848	-798
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-250	-241
č) Drugi stroški dela		-498	-512
Skupaj stroški dela		-6.872	-6.475
7. Odpisi vrednosti	5		
a) Amortizacija		-2.028	-2.115
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		-20	-66
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		-34	0
Skupaj odpisi vrednosti		-2.082	-2.181
8. Drugi poslovni odhodki	6	-73.762	-59.721
Skupaj stroški		-86.752	-72.674
Dobiček (izguba) iz poslovanja		-1.717	4.335

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	1. 1. - 31. 12. 2020	1. 1. - 31. 12. 2019
9. Finančni prihodki iz deležev	7		
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		4.952	18.886
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		46.448	39.572
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		9.759	9.389
Skupaj finančni prihodki iz deležev		61.159	67.847
10. Finančni prihodki iz danih posojil	7		
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		240	298
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		240	298
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev			
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		25	0
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		25	0
Skupaj finančni prihodki		61.424	68.145
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8		
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-12.576	-6.893
c) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov pridruženih družb		-4.851	0
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-17.427	-6.893
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		-19	0
d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-50.008	-50.000
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-50.027	-50.000
14. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		-2	0
Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		-2	0
Skupaj finančni odhodki		-67.456	-56.893
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		-7.749	15.587
17. Davek iz dobička	9	-109	-2.176
18. Odloženi davki	10	1.351	-10.824
19. Čisti poslovni rezultat obračunskega obdobja	11	-6.507	2.587
a) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika		-6.507	2.587

Razkritja in pojasnila na straneh od 87 do 170 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.2 KONSOLIDIRANI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA OD 1. 1. 2020 DO 31. 12. 2020

	v 000 EUR	
	1. 1. - 31. 12. 2020	1. 1. - 31. 12. 2019
Poslovni izid poslovnega leta	-6.507	2.587
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	51.084	124.433
Aktuarski dobički/izgube	-72	-136
Čista sprememba rezerv za pošteno vrednost, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	42.854	82.814
Druge spremembe (dobički/izgube pri odtujitvi lastniških naložb, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa)	8.302	41.755
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-977	-871
Čista sprememba rezerv za pošteno vrednost, ki bodo kasneje lahko prerazvrščene v poslovni izid	-977	-871
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	43.600	126.149

Razkritja in pojasnila na straneh od 87 do 170 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.3 KONSOLIDIRANI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA 31. 12. 2020

		v 000 EUR	
SREDSTVA	Pojasnilo	31. 12. 2020	31. 12. 2019
A. Dolgoročna sredstva			
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	12		
1. Dolgoročne premoženjske pravice		1.005	1.120
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve		50.049	33
Skupaj neopredmetena sredstva		51.054	1.153
II. Opredmetena osnovna sredstva	13		
2. Zgradbe		5.003	5.311
4. Druge naprave in oprema		1.273	1.676
Skupaj opredmetena osnovna sredstva		6.276	6.987
III. Naložbene nepremičnine	14	25.049	27.925
IV. Dolgoročne finančne naložbe			
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			
b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	15	81.327	87.014
c. Druge delnice in deleži	17	1.025.126	909.173
č. Druge dolgoročne finančne naložbe	17	287.664	283.024
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		1.394.117	1.279.211
2. Dolgoročna posojila			
b. Dolgoročna posojila drugim	18	9.805	14.949
Skupaj dolgoročna posojila		9.805	14.949
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		1.403.922	1.294.160

		v 000 EUR	
SREDSTVA	Pojasnilo	31. 12. 2020	31. 12. 2019
V. Dolgoročne poslovne terjatve	19		
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		168	167
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve		168	167
VI. Odložene terjatve za davek	10	19.958	18.552
Skupaj stalna sredstva		1.506.427	1.348.944
B. Kratkoročna sredstva			
I. Sredstva za prodajo	16	870	0
III. Kratkoročne finančne naložbe			
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil			
č. Druge kratkoročne finančne naložbe	17	66.740	73.108
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		66.740	73.108
2. Kratkoročna posojila	18		
b. Kratkoročna posojila drugim		14.016	27.176
Skupaj kratkoročna posojila		14.016	27.176
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		80.756	100.284
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	19		
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		3.606	3.034
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		3.995	1.060
4. Druge kratkoročne poslovne terjatve		52.554	3.071
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		60.155	7.165
V. Denarna sredstva	20	14.723	23.270
Skupaj kratkoročna sredstva		156.504	130.719
Skupaj sredstva		1.662.931	1.479.663

		v 000 EUR	
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	Pojasnilo	31. 12. 2020	31. 12. 2019
A. Kapital			
I. Vpoklicani kapital	21	364.810	364.810
II. Kapitalske rezerve	22	217.625	217.494
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	23	384.336	342.205
VI. Preneseni čisti poslovni izid		261.119	250.562
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta		-6.507	2.587
Skupaj kapital večinskega lastnika		1.221.383	1.177.658
Skupaj celotni kapital		1.221.383	1.177.658

		v 000 EUR	
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	Pojasnilo	31. 12. 2020	31. 12. 2109
B. Rezervacije in dolgoročne PČR	26		
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		510	497
II. Druge rezervacije		276.530	235.711
Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR		277.040	236.208
C. Dolgoročne obveznosti			
I. Dolgoročne finančne obveznosti	24		
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti		50.000	0
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti		50.000	0
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	25		
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		10	15
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti		123	69
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		133	84
III. Odložene obveznosti za davek		54.047	50.752
Skupaj dolgoročne obveznosti		104.180	50.836
Č. Kratkoročne obveznosti			
II. Kratkoročne finančne obveznosti	24		
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti		1	1
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti		1	1
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	25		
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		2.975	3.032
5. Kratkoročne obveznosti do države		50.439	33
6. Kratkoročne obveznosti za davek od dohodka		109	1.871
7. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		6.804	10.024
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		60.327	14.960
Skupaj kratkoročne obveznosti		60.328	14.961
Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.662.931	1.479.663

Razkritja in pojasnila na straneh od 87 do 170 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.4 KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV OD 1. 1. 2020 DO 31. 12. 2020

v 000 EUR

Postavka	1. 1. –31. 12. 2020	1. 1. –31. 12. 2019
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-7.749	15.587
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-109	-2.176
Prilagoditve za amortizacijo	2.027	1.753
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-61.921	-68.145
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	66.247	38.469
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	-1.505	-14.512
b) Spremembe čistih obratnih sredstev - poslovnih postavk bilance stanja		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-52.991	51.969
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-1.406	12.732
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	-870	14.418
Končni manj začetni poslovni dolgovi	45.367	-49.414
Končne manj začetne rezervacije	40.832	29.096
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	3.295	11.642
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev - poslovnih postavk bilance stanje	34.227	70.443
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	32.722	55.931
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	37.362	32.136
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	111	38
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	2.488	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	28.174	172.003
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	99.988	69.768
Skupaj prejemki pri naložbenju	168.123	273.945
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-352	-301
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-114	-157
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-282	-296
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-103.747	-241.420
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-55.028	-36.454
Skupaj izdatki pri naložbenju	-159.523	-278.628
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	8.600	-4.683

v 000 EUR

Postavka	1. 1. – 31. 12. 2020	1. 1. – 31. 12. 2019
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od vplačanega kapitala	131	163
Skupaj prejemki pri financiranju	131	163
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-50.000	-50.000
Skupaj izdatki pri financiranju	-50.000	-50.000
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-49.869	-49.837
Č. Končno stanje denarnih sredstev		
a) Denarni izid v obdobju	-8.547	1.411
b) Začetno stanje denarnih sredstev	23.270	21.859
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	14.723	23.270

Razkritja in pojasnila na straneh od 87 do 170 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.5 KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 1. 1. 2020 DO 31. 12. 2020

v 000 EUR

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tekočega obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Skupaj
A. 1. Stanje 31. 12. 2019	364.810	217.494	342.205	250.562	2.587	1.177.658	1.177.658
b) Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	0	0	0	-6	0	-6	-6
A. 2. Stanje 1. 1. 2020	364.810	217.494	342.205	250.556	2.587	1.177.652	1.177.652
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	0	131	0	0	0	131	131
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	131	0	0	0	131	131
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	41.805	8.302	-6.507	43.600	43.600
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-6.507	-6.507	-6.507
d) Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb	0	0	41.902	0	0	41.902	41.902
e) Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb - pridružene družbe	0	0	-25	0	0	-25	-25
f) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	-72	8.302	0	8.230	8.230
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	0	326	2.261	-2.587	0	0
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	326	2.261	-2.587	0	0
C. Končno stanje 31. 12. 2020	364.810	217.625	384.336	261.119	-6.507	1.221.383	1.221.383

Prilagoditev za nazaj v višini 6 tisoč evrov predstavlja nepomembno napako, ki izhaja iz popravka obračuna DDPO pri Hotelskih nepremičninah iz preteklosti.

Razkritja in pojasnila na straneh od 87 do 170 so sestavni del računovodskih izkazov.

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

v 000 EUR

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

Razkritja in pojasnila na straneh od 87 do 170 so sestavni del računovodskih izkazov.

17

Razkritja in pojasnila

17.1 SPLOŠNA RAZKRITJA

Podatki o obvladujoči družbi

Kapitalska družba, d. d., je organizirana kot delniška družba. Sedež družbe je na Dunajski cesti 119 v Ljubljani, Slovenija. Edina delničarka Kapitalske družbe, d. d., je Republika Slovenija. Osnovni kapital družbe v višini 364.809.523,15 evra je razdeljen na 874.235 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu. Pravice edine delničarke, tj. Republike Slovenije, izvaja Vlada Republike Slovenije.

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

Posamični izkazi Kapitalske družbe, d. d., so bili izdani 31. 3. 2021, revizor pa je neprilagojeno mnenje izdal 13. 5. 2021.

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

Podatki o odvisnih družbah

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

Ime odvisne družbe	Država	Delež v kapitalu	Kapital družbe na 31. 12. 2020	v 000 EUR
				Čisti poslovni izid leta 2020
Modra zavarovalnica, d. d.	Slovenija	100,00 %	274.213	3.981
Hotelske nepremičnine, d. o. o.	Slovenija	50,00 %	12.822	409

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

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

Podatki o uskupinjevanju (konsolidiranju)

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

Podatki o lastnih deležih

Skupina nima lastnih delnic.

Podatki o zaposlenih

Konec leta 2020 je bilo v Skupini Kapitalska družba 125 zaposlenih, od tega je bilo v Kapitalski družbi, d. d., 61 zaposlenih, v Modri zavarovalnici, d. d., pa 64 zaposlenih. Družba Hotelske nepremičnine, d. o. o., nima zaposlenih.

Tabela 15: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba

	Stanje 31. 12. 2020	Stanje 31. 12. 2019
Skupina Kapitalska družba	125	120

17.2 RAČUNOVODSKE USMERITVE

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi za leto 2020 so pripravljeni skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi v EU, in Zakonom o gospodarskih družbah.

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

Pomembne ocene se nanašajo na slabitev naložb, na razvrstitev in vrednotenje finančnih sredstev, vključno z določanjem njihove poštene vrednosti, na podlagi sprejetih poslovnih modelov in testa denarnih tokov ter na oblikovanje rezervacij.

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

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

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

Analizirali smo vpliv covida-19 na računovodske ocene in ugotovili, da so bili vplivi pri izdelavi ocen vrednosti podjetij, kjer so bili učinki covida-19 upoštevani pri poslovanju družb in samih ocenah vrednosti. Vpliv je bil tudi pri izračunu pričakovanih kreditnih izgub, ki so pri posameznih naložbah višje zaradi povečanega kreditnega tveganja, kot posledice sprememb ocen parametrov tveganja, predvsem verjetnosti neplačila (probability of default) in izgube ob neplačilu (loss given default).

Izjava o skladnosti

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

Skupina je v računovodskih izkazih uporabila vse MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2020. Hkrati ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, če uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2020.

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, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela EU:

- I Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov in MRS 8 – Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake – Opredelitev Bistven, ki jih je EU sprejela 29. novembra 2019 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje);
- I Spremembe MSRP 3 – Poslovne združitve – Opredelitev poslovnega subjekta, ki jih je EU sprejela 21. aprila 2020 (v veljavi za poslovne združitve, pri katerih je datum prevzema enak datumu začetka prvega letnega poročevalskega obdobja, ki se začne 1. januarja 2020 ali pozneje, in pridobitve sredstev, do katerih pride na začetku tega obdobja ali po njem);
- I Spremembe MSRP 9 – Finančni instrumenti, MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje in MSRP 7 – Finančni instrumenti: razkritja – Reforma referenčnih obrestnih mer, ki jih je EU sprejela 15. januarja 2020 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje);
- I Spremembe MSRP 16 – Najemi – Oprostitve plačil najemnin v povezavi s COVID-19, ki jih je EU sprejela 9. oktobra 2020 in veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. junija 2020 ali pozneje, za poslovna leta, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje;

- | Spremembe sklicevanj na konceptualni okvir v MSRP, ki jih je EU sprejela 29. novembra 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje).

Sprejetje sprememb k obstoječim standardom ni pripeljalo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov Skupine.

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

Na datum odobritve računovodskih izkazov je Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) izdal spremembe MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe – podaljšanje začasne oprostitve od uporabe MSRP 9, ki jih je Evropska unija sprejela 16. decembra 2020, vendar še niso stopile v veljavo (datum prenehanja veljavnosti začasne oprostitve je bil podaljšan na letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 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 in sprememb obstoječih standardov, ki na dan objave računovodskih izkazov (spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za MSRP, kot jih je izdal OMRS) niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- | MSRP 14 – Zakonsko predpisani odlog plačila računov (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) – Evropska komisija je sklenila, da ne bo začela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda in da bo počakala na izdajo njegove končne verzije;
- | MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe, vključno s spremembami MSRP 17 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- | Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov – Razvrščanje obveznosti na kratkoročne in dolgoročne (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- | Spremembe MRS 16 – Opredmetena osnovna sredstva – Dobički pred nameravano uporabo (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje);
- | Spremembe MRS 37 – Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva – Kočljive pogodbe – Stroški izpolnjevanja pogodbe (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje);
- | Spremembe MSRP 3 – Poslovne združitve – Sklicevanja na konceptualni okvir s spremembami MSRP 3 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 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 oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum začetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo);
- | Spremembe MSRP 9 – Finančni instrumenti, MRS 39 – Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje, MSRP 7 – Finančni instrumenti: Razkritja, MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe in MSRP 16 –

Najemi – Reforma referenčnih obrestnih mer – 2. faza (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje);

- I Spremembe različnih standardov zaradi izboljšav MSRP (cikel 2018–2020), ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 9, MSRP 16 in MRS 41), predvsem zaradi odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (spremembe MSRP 1, MSRP 9 in MRS 41 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje. Sprememba MSRP 16 se nanaša samo na ponazorilni zgled, zato datum začetka veljavnosti ni naveden).

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

Modra zavarovalnica, d. d., pregleduje vpliv teh novih standardov in pojasnil. Modra zavarovalnica, d. d., pričakuje pomembnejše spremembe predvsem ob uporabi standarda MSRP 17, vendar v tem trenutku še ni ocenila vpliva novih zahtev. Modra zavarovalnica, d. d., bo uporabila nove standarde in pojasnila, če jih sprejme EU.

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

Modra zavarovalnica, d. d., ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi ter obveznostmi v skladu z MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

Preračun tujih valut

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

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljeni ob upoštevanju predpostavke delujočega podjetja, za katero je poslovodstvo Kapitalske družbe, d. d., presodilo, da je ustrezna tudi ob morebitnem preoblikovanju oziroma pripojitvi Kapitalske družbe, d. d., k Nacionalnemu demografskemu skladu.

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

Osnove uskupinjevanja

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

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

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

Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva, pridobljena posamezno, so pripoznana po nabavni vrednosti. Po začetnem pripoznavanju se uporablja model nabavne vrednosti. Uporabna vrednost posameznega neopredmetenega sredstva je omejena. Ko se obračunava amortizacija neopredmetenega sredstva, se pripozna v izkazu poslovnega izida. Neopredmetena sredstva, ustvarjena znotraj Skupine, razen stroškov razvoja, se ne 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. Pri oslabitvi sredstev se knjigovodska vrednost zniža na čisto nadomestljivo vrednost in hkrati pripozna odhodek iz oslabitve sredstev neposredno v poslovnem izidu.

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

Sredstvo	Amortizacijska stopnja v %
Računalniški programi	20,00–33,33

Skupina obračunava amortizacijo neopredmetenih sredstev na podlagi enakomerne časovne razmejitve v skladu z ocenjeno dobo koristnosti. Za računalniške programe je ocenjena doba koristnosti 3 oziroma 5 let.

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

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

Opredmetena osnovna sredstva

Zgradbe in oprema so vrednotene po nabavni vrednosti, zmanjšani za obračunano amortizacijo in morebitno oslabitev vrednosti. Skupina obračunava amortizacijo na podlagi enakomerne časovne razmejitve v skladu z ocenjeno dobo koristnost:

Sredstvo	Amortizacijska stopnja v %
Zgradbe	3,00–3,33
Oprema	16,67–33,33
Deli gradbenih objektov	6,00

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

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

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

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

Stroški vzdrževanja in povečevanje vrednosti osnovnih sredstev

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

Merila za razmejevanje stroškov vzdrževanja in povečanje vrednosti osnovnih sredstev

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

Naložbene nepremičnine

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

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

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

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

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

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

Finančna sredstva

Razvrščanje in merjenje finančnih sredstev

Skupina finančna sredstva razvršča na podlagi:

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

V okvir poslovnega modela pridobivanja pogodbenih denarnih tokov se uvrstijo obveznice in kratkoročni vrednostni papirji, pri katerih je bil namen nakupa znižati njihajnost (volatilnost) vrednosti celotnega portfelja in za katere se ob nakupu pričakuje, da ne bodo prodani pred dnevom zapadlosti naložbe.

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

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

Po začetnem pripoznanju Skupina izmeri finančna sredstva po:

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

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

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

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

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

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

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

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

Finančni instrument se meri po pošteni vrednosti prek poslovnega izida:

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

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

Dobički in izgube finančnih sredstev

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

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

Naložbe v kapitalske instrumente

Skupina se lahko ob začetnem pripoznanju nepreklicno odloči, da bo poznejše spremembe poštene vrednosti naložbe v kapitalski instrument s področja uporabe tega standarda, ki ni niti v posesti za trgovanje niti pogojno nadomestilo, ki ga prevzemnik pripozna v poslovni združitvi, za katero se uporablja MSRP 3, predstavilo v drugem vseobsegajočem donosu. Če se Skupina odloči za to možnost, v poslovnem izidu

pripozna dividende iz navedene naložbe, ko se odpravi pripoznanje finančnega sredstva, se kumulativni dobiček ali izguba prerazvrsti iz drugega vseobsegajočega donosa v druge postavke kapitala.

Naložbe v pridružena podjetja

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

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

Naložbe v opuščene vrednostne papirje

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

Preverjanje pogodbenih denarnih tokov

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

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

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

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

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

Spremembe denarnih tokov in odprava pripoznanja finančnega sredstva

Skupina odpravi pripoznanje finančnega sredstva samo, kadar:

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

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

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

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

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

Merjenje in razvrščanje izpostavljenosti v skupine za namen ocenjevanja kreditnih izgub

Skupina za namen ocenjevanja kreditnih izgub, za katere se uporabljajo zahteve glede oslabitve, po stanju na dan, za katerega Skupina poroča, razvrsti v eno od naslednjih skupin:

- I finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti;
- I dolžniška finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa;
- I zunajbilančne izpostavljenosti iz prevzetih kreditnih obveznosti in pogodb o finančnem poroštvu;

pri čemer upošteva:

- a. izpostavljenosti, pri katerih še ni nastalo pomembno povečanje kreditnega tveganja in za katere se popravki vrednosti oziroma rezervacije za kreditne izgube izmerijo na podlagi pričakovanih kreditnih izgub v 12-mesečnem obdobju (faza 1);
- b. izpostavljenosti, pri katerih se je kreditno tveganje v obdobju od začetnega pripoznanja do datuma, za katerega Skupina poroča, pomembno povečalo in za katere se popravki vrednosti oziroma rezervacije za kreditne izgube izmerijo na podlagi pričakovanih kreditnih izgub v celotnem obdobju trajanja (faza 2);
- c. izpostavljenosti v položaju pomembno zmanjšane plačilne spodobnosti in »defaulta« (faza 3).

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

Skupina za denar in denarne ustreznike ne izračunava pričakovanih kreditnih izgub. Za poslovne terjatve uporablja Skupina pri opredelitvi povečanja kreditnega tveganja kot merilo razporeditev v faze

število dni zamude v skladu s priporočili standarda MSRP 9. V fazo 2 je samodejno uvrščena terjatev, ko zamuda plačila preseže 30 dni; v fazo 3 je samodejno uvrščena terjatev, ko zamuda plačila preseže 90 dni. Za poslovne terjatve uporablja Skupina poenostavljeni model in ima pri povečanju kreditnega tveganja naslednji pravili: a) ko terjatev preide v fazo 2, Skupina izvede oslabitev terjatve v višini 50 % prvotne vrednosti, in b) ko terjatev preide v fazo 3, Skupina izvede oslabitev terjatve v višini 100 % prvotne vrednosti.

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

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

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

Skupina v skladu z MSRP 9 5.5.4 ocenjuje pomembno povečanje kreditnega tveganja z uporabo primernih in dokazljivih informacij na ravni posamezne izpostavljenosti. Pomembno povečanje kreditnega tveganja lahko Skupina v skladu MSRP 9 B 5.5.16 ocenjuje tudi na ravni skupine izpostavljenosti, vendar le, kadar primernih in dokazljivih informacij (dejavnikov ali kazalnikov) na ravni posamezne izpostavljenosti ni mogoče pridobiti brez pretiranih stroškov in prizadevanj ali jih na ravni posamezne izpostavljenosti ni mogoče oceniti.

Ocenjevanje pomembnega povečanja kreditnega tveganja temelji na vnaprej jasno opredeljenih kvantitativnih in kvalitativnih merilih, ki se lahko razlikuje za posamezne skupine izpostavljenosti, tj. ustrezne portfelje, skupine portfeljev ali dele portfelja.

Osnovno merilo, ki ga Skupina uporablja za razvrščanje po fazah, je bonitetna ocena oziroma interni rating posameznega finančnega instrumenta. Interni rating je opredeljen na podlagi algoritma v informacijskem sistemu in temelji na mednarodnih bonitetnih ocenah oziroma se, če ni na voljo mednarodnih bonitetnih ocen, določi interno. Skupina uporablja kot primarni vir za določitev interne bonitetne ocene Bloombergovo bonitetno oceno.

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

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

- I nepristranski in z verjetnostjo tehtan znesek, ki se določi z ovrednotenjem vrste možnih izidov;
- I časovno vrednost denarja in
- I primerne in dokazljive informacije o preteklih dogodkih, trenutnih pogojih ter napovedih glede prihodnjih ekonomskih okoliščin, ki so brez pretiranih stroškov in prizadevanj na voljo na datum poročanja.

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

- | država,
- | podjetja in
- | finančne institucije.

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

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

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

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

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

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

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

Skupina uporablja parametre tveganja EAD, kot izhajajo iz amortizacijskih načrtov (uporaba pogodbenih denarnih tokov). Parametri tveganja EAD niso korigirani za vpliv makroekonomskih faktorjev tveganja.

Parameter tveganja EAD predstavlja oceno izpostavljenosti ob prihodnjem datumu neplačila, pri čemer se upoštevajo pričakovane spremembe izpostavljenosti po datumu poročanja, vključno z odplačili glavnice in obresti. Gre za pričakovano kreditno izpostavljenost ob točno določenem času.

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

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

Skupina za izpostavljenosti do enot centralne ravni držav in centralnih bank, do finančnih institucij, do enot regionalne ali lokalne ravni držav in do subjektov javnega sektorja uporablja povprečja z izdajo uteženih stopenj poplačil bonitetne agencije Moody's (LGD – država). Skupina za izpostavljenosti do podjetij uporablja povprečja z izdajo uteženih stopenj poplačil bonitetne agencije Moody's (LGD – podjetja).

Skupina v procesu vključevanja prihodnjih informacij pri določanju pomembnega povečanja kreditnega tveganja in izračunu pričakovanih kreditnih izgub upošteva makroekonomske scenarije, ki že vključujejo vpliv pandemije covid-19.

Skupina je kot posledico vpliva pandemije zaznala povečanje kreditnega tveganja in začasnega poslabšanja makroekonomskega okolja, zaradi česar so se v skladu z modelom, ki ga uporablja, povečale verjetnosti neplačila (PD) in izgube ob neplačilu (LGD), kar zvišuje pričakovane kreditne izgube.

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

Določanje poštene vrednosti

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

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

- I borzni trg (velja za lastniške, dolžniške finančne naložbe in ciljne sklade) ali
- I trg trgovcev oziroma trg OTC²² (velja za dolžniške finančne naložbe).

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

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

Predpostavka o delujočem trgu je pri borznem trgu izpolnjena, če je bil na borzi povprečni dnevni promet posamezne finančne naložbe v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti višji od 0,5 milijona evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni (za borzni trg Ljubljanska borza se pri naložbah v lasti Kapitalske družbe, d. d., upošteva povprečni dnevni promet, višji od 0,1 milijona evrov, medtem ko to ne velja pri določitvi delujočega trga za naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d.). Če je borzni trg delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena. Če je borzni trg manj likviden, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena, ki ni starejša od 90 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s tehniko ocenjevanja vrednosti.

Pri trgu trgovcev oziroma trgu OTC je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT²³ objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja. Če je trg trgovcev

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

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

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 merjenje poštene vrednosti uporabi cena BVAL²⁴, če je na voljo. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s tehniko ocenjevanja vrednosti.

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

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

Pri ocenjevanju vrednosti delnic se lahko uporabijo naslednji načini ocenjevanja: na tržnih primerjavah zasnovan način ocenjevanja, na donosu zasnovan način in v določenih primerih tudi na sredstvih zasnovan način. 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 z uporabo po na tržnih primerjavah zasnovanega načina ocenjevanja, je pri izboru primerljivih podjetij treba upoštevati njihovo primerljivost z vidika panoge, velikosti, potenciala rasti, razpoložljivosti zgodovinskih podatkov o poslovanju in morebitnih drugih elementov, ki pri posameznih podjetjih vplivajo na njihovo primerljivost.

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

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

- I vložki 1. ravni so kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko dostopamo na datum merjenja;
- I 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:

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

- kotirane cene za podobne finančne naložbe na delujočih trgih;
- kotirane cene za enaka ali podobna sredstva na manj likvidnih trgih;
- vložke, ki niso kotirane cene in jih je mogoče opazovati, kot na primer obrestne mere ali krivulje donosa, ki jih je mogoče opazovati v običajnih intervalih in podobno (implicitne volatilnosti, kreditni pribitki itd.);
- vložki, potrjeni na trgu;

I vložki 3. ravni so neopazovani vložki:

- cena BVAL(The Bloomberg Valuation Service);
- poštene vrednosti, pridobljene na podlagi internih ali zunanjih ocen vrednosti z upoštevanjem vložkov 3. ravni.

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

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

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

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

Tabela 16: Razvrščanje lastniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)

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

Tabela 17: 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 18: 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 19: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

V ravni hierarhije določanja poštene vrednosti se razvrščajo tudi tiste dolžniške finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja 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 20: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg

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

Tabela 21: 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
	Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne)delujočega trga ne obstaja in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne)delujočega trga ne obstaja in je njihova poštena vrednost merjena s ceno BVAL, s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

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

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

Razvrščanje posojil in depozitov

Bančni depoziti v izkazu finančnega položaja se izkazujejo po odplačni vrednosti, razen če ti ne prestopijo testa SPPI. V tovrstnem primeru se razvrstijo v kategorijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. 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.

Nadomestljivi znesek nekratkoročnih (nefinančnih) sredstev

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

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

Nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo

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

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

Poslovne terjatve

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Kapital

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

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

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

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

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

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti

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

Rezervacije

Skupina pripozna rezervacije, kadar obstajajo zaradi preteklega dogodka sedanje obveze (pravne ali posredne) ter je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi, in je mogoče zanesljivo oceniti znesek obveze. Znesek, pripoznan kot rezervacija, je najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo na dan bilance stanja obstoječe obveze. Ko je pomembna tudi časovna vrednost denarja, so rezervacije določene na podlagi diskontiranih denarnih tokov z diskontno

stopnjo (pred davki), ki izraža časovno vrednost denarja; kjer je ustrezno, je vključeno tudi morebitno tveganje posamezne obveznosti. Če skupina določi rezervacije na podlagi diskontiranih denarnih tokov, se skozi leta pripoznajo povečanja v neto sedanji vrednosti kot finančni odhodki.

Kjer se pričakuje, da bodo nekatere ali vse izdatke, potrebne za poravnavo rezervacije, povrnila 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:

- I 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;
- I če je prišlo do vložitve tožbe proti družbi v Skupini oziroma, ko ta oceni, da je precej gotovo, da bi lahko prišlo do tožbenega zahtevka;
- I 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 nastale možnosti, zaradi katerih so bile rezervacije oblikovane, že izrabljene ali ni več potrebe po njih. Rezervacije se lahko uporabljajo samo za istovrstne postavke, za katere so bile prvotno pripoznane.

Zavarovalne pogodbe

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

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

Zavarovalne pogodbe, ki prinašajo pomembno zavarovalno tveganje, se knjigovodsko obravnavajo v skladu z MSRP 4.

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 mora oblikovati ustrezne zavarovalno-tehnične rezervacije, namenjene kritju prihodnjih 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.

Nosilec ključne aktuarske funkcije preverja izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij iz zavarovalnih pogodb in njihovo zadostnost na letni ravni ter o njih izrazi mnenje.

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS

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

- I matematičnih rezervacij polic KS PPS,
- I rezervacij za izravnavo izkustva smrtnosti KS PPS,
- I 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:

- I 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;

I 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, namenjenega povečanju rent, določi uprava zavarovalnice.

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR pomenijo matematične rezervacije zavarovalnih polic KS MR, sklenjenih po upokojitvi zavarovancev, ki so uveljavili redno prenehanje dodatnega pokojninskega zavarovanja do 31. decembra 2015. Izračunane so v skladu z določili Zavarovalno-tehničnih podlag rentnih zavarovanj, prospektivno za vsako zavarovalno polico posebej. Pri izračunu so uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R. Vračunana obrestna mera, tablice umrljivosti in stroški so enaki tistim, ki se uporabljajo pri odmeri dodatne pokojnine.

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II pomenijo matematične rezervacije zavarovalnih polic KS MR II, sklenjenih po upokojitvi zavarovancev, ki so uveljavili redno prenehanje dodatnega pokojninskega zavarovanja od 1. januarja 2016. Izračunane so v skladu z določili Zavarovalno-tehničnih podlag rentnih zavarovanj, prospektivno za vsako zavarovalno polico posebej. Zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo tudi matematične rezervacije, ki izhajajo iz ustvarjenega dobička rentnega sklada. Zavarovancem se nameni 90 odstotkov vsakokratnega dobička preteklega poslovnega leta. Ob tem se najmanj polovica tega dobička pripiše zavarovancem, druga polovica pa ostane nerazporejena in je namenjena kritju morebitnih izgub. Pri izračunu so uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R. Vračunana obrestna mera, tablice umrljivosti in stroški so enaki tistim, ki se uporabljajo pri odmeri dodatne pokojnine.

Škodne rezervacije

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

Poslovne obveznosti

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

Prihodki

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

Ločimo naslednje vrste prihodkov:

1. Prihodki iz zavarovalnih premij

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

2. Prihodki iz naslova provizij

Skupina je upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov, do letne provizije za upravljanje pokojninskih skladov in do stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin oziroma rent.

a. Vstopni stroški

Skupina si za opravljanje svoje dejavnosti skladno s pokojninskim načrtom zaračunava vstopno provizijo, kar pomeni, da se zbrana sredstva, ki se prenašajo v posamezni pokojninski sklad, zmanjšajo za vstopne stroške, sklad pa upravlja sredstva v okviru čiste premije. Vstopni stroški so obračunani v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu.

b. Upravljavska provizija

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

c. Izstopni stroški

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

d. Stroški izplačevanja

Skupini v skladu s pokojninskim načrtom pripada strošek izplačevanja poklicne pokojnine oziroma rente, ki se obračuna v odstotku od mesečnega zneska.

3. Prihodki od najemnin

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

Finančni prihodki

1. Obresti

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

2. Dividende

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

3. Prihodki pri prodaji finančnih naložb

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

4. Prihodki od prevrednotenja finančnih naložb

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

Stroški

Stroški materiala in storitev

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

Zasluzki zaposlencev

Med stroške dela spadajo plače, ki pripadajo zaposlencem, v kosmatem znesku, nadomestila plač v kosmatem znesku, ki bremenijo podjetje, dajatve v naravi, darila in nagrade zaposlencem, odpravnine, izplačane zaposlenim, ter vse dajatve, ki so obračunane od naštetih postavk in bremenijo izplačevalca. Skupina te stroške pripozna kot tekoče stroške obdobja. Skupina pripozna tudi morebitne prihodnje stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi. Ti stroški so pripoznani za celotno obdobje zaposlitve posameznih zaposlenih, na katere se nanaša kolektivna pogodba.

Odhodki

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

Finančni odhodki

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

Davki

1. Tekoči davki

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

2. Odloženi davki

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

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

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

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

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

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi (različica II) iz podatkov izkaza finančnega položaja na 31. 12. 2020, iz podatkov izkaza finančnega položaja na 31. 12. 2019, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2020 in iz dodatnih podatkov, potrebnih za prilagoditev prejemkov in izdatkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Poročanje po področjih

Skupina Kapitalska družba v letu 2020 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 Pravilnik o upravljanju tveganj, ki poleg opisa posameznih vrst tveganj ureja tudi notranjo organiziranost obvladovanja tveganj, ukrepe in metode obvladovanja tveganj in postopke za kontroliranje izvajanja ukrepov obvladovanja posameznih tveganj.

Zaradi dolgoročnega izboljšanja 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 zaščititi sredstva zavarovancev. Z namenom zagotavljanja dolgoročne ciljne kapitalske ustreznosti redno pripravlja lastno oceno tveganj in solventnosti, s katero ugotavlja tekoče in pričakovane potrebe po kapitalu ter opredeljuje ustrezne ukrepe upravljanja kapitala. Lastna ocena tveganj in solventnosti, izvedena v letu 2020, kaže, da Modra zavarovalnica, d. d., razpolaga z zadostnim kapitalom za pokrivanje vseh tveganj, ki jih prevzema pri svojem poslovanju.

Tabela 22: Kapitalska ustreznost Modre zavarovalnice, d. d., skladno z direktivo Solventnost II

Postavka	v 000 EUR	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Celotna potreba po kapitalu	157.364	148.057
Razpoložljivi primerni lastni viri sredstev	263.314	286.712
Presežek (+)/ primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev	105.950	138.655
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu	167 %	194 %

Letni podatki o solventnostnem položaju na 31. 12. 2020 so predstavljeni v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Modre zavarovalnice, d. d., objavljenem na njeni spletni strani.

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

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

Spremembe cen vrednostnih papirjev, ki so posledica različnih dejavnikov, v veliki meri vplivajo na vrednost predvsem lastniškega portfelja naložb. Tveganje se obvladuje s tekočim spremljanjem tržnih razmer in makroekonomskih kazalnikov, ki vplivajo na gibanje splošne ravni tržnih cen, ter s čim večjo razpršenostjo naložb, s katero se odpravi večina nesistematičnega tveganja. Razpršitev dela naložb

Skupine v tujino je zmanjšala odvisnost portfelja naložb od gibanja tečajev na slovenskem kapitalskem trgu.

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

Obrestno tveganje

Skupina se z nalaganjem sredstev v dolžniške naložbe izpostavlja tveganju, povezanem s spremembo vrednosti naložb zaradi sprememb tržnih obrestnih mer. Zaradi nižanja obrestnih mer je bilo premoženje izpostavljeno tveganju reinvestiranja. Interni odbori 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 naložb po odplačni vrednosti 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 2020 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 2020 ni uporabljala.

Kreditno tveganje

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

V okviru internih aktov se določa boniteta poslovnega partnerja z bonitetnimi ocenami agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's ter z lastnimi analizami. Kreditno tveganje tujih dolžniških vrednostnih

papirjev se upravlja praviloma z vlaganjem v tiste tuje dolžniške vrednostne papirje, katerih bonitetna ocena priznanih bonitetnih agencij je višja od BBB–, 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 sproti in je usklajena z zakonskimi predpisi.

Likvidnostno tveganje

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

Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalskega trga likvidnostno tveganje obstaja pri večini naložb v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje, največje pa je pri netržnih naložbah. Pri razpršitvi dela naložb v tujino Skupina zmanjšuje likvidnostno tveganje tako, da vlaga premoženje v bolj likvidne vrednostne papirje. Poleg tega se likvidnostno tveganje obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev z obveznostmi.

Zavarovalna tveganja

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

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

Operativno tveganje

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

Operativno tveganje se obvladuje s sistemom ustreznih pooblastil, notranjih kontrol, opredelitve poslovnih procesov in ustrezne usposobljenosti zaposlenih. S ciljem minimiziranja operativnega tveganja je v družbah vzpostavljen sistem evidentiranja škodnih dogodkov in sprotnega spremljanja izvajanja spre-

jetih ukrepov. Služba za notranjo revizijo redno izvaja revizijske preglede poslovnih procesov ter z danimi priporočili dodatno vpliva na izboljševanje notranjih kontrol in zniževanje tveganja.

Strateško tveganje

Strateško tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi nepravilnih poslovnih odločitev, neustrezne organizacije in strategije ter premajhne odzivnosti na spremembe iz poslovnega okolja. Med pomembna strateška tveganja spadajo tudi tveganje izgube ugleda, tveganje konkurence in tržnega položaja ter 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, in na višino obveznosti do pokojninske blagajne ter posledično na upravljanje finančnih sredstev.

Za oblikovanje ustrezne organizacije in strategije 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, opredeljenih v poslovni strategiji. V času dela od doma se je ustrezno prilagodila organizacija poslovnih procesov. Z vsemi deležniki se zagotavlja dobra komunikacija in deluje v skladu s pogodbenimi določili. 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	
	2020	2019
Prihodki od prodaje storitev	61.894	53.463
Prihodki od upravljanja premoženja	18.270	16.871
Prihodki od najemnin	2.628	2.771
Drugi prihodki od prodaje	334	207
Skupaj	83.126	73.312

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

	v 000 EUR	
	2020	2019
Prihodki od prodaje na domačem trgu	83.126	73.312
Skupaj	83.126	73.312

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

	v 000 EUR	
	2020	2019
Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij	1.376	3.470
Drugi poslovni prihodki	63	137
Prevrednotovalni poslovni prihodki	371	32
Druge postavke	99	58
Skupaj	1.909	3.697

Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2020 odpravila za 1.007 tisoč evrov rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti skladov v upravljanju (2019: 1.715 tisoč evrov za nedoseganje zajamčene donosnosti skladov in 1.435 tisoč evrov iz preizkusa ustreznosti obveznosti), prihodki Kapitalske družbe, d. d., od odprave rezervacij v višini 369 tisoč evrov pa so pomenili odpravo rezervacij iz kočljivih pogodb oziroma pravnih sporov (2019: 320 tisoč evrov za nedoseganje zajamčene donosnosti SODPZ).

Drugi poslovni prihodki v višini 63 tisoč evrov večinoma zajemajo prihodke iz zastaranja rent (2019: 133 tisoč evrov).

Prevrednotovalni poslovni prihodki pomenijo večinoma prihodke od prodaje osnovnih sredstev v višini 358 tisoč evrov – od tega je bil pri prodaji naložbene nepremičnine Smelt iztržen prihodek v višini 345 tisoč evrov (2019: 32 tisoč evrov) in refundacije v višini 12 tisoč evrov (2019: 0 evrov).

Druge postavke pomenijo prihodke iz prejetih odškodnin v višini 85 tisoč evrov, prihodke iz preteklih let v višini 3 tisoč evrov in druge prihodke v višini 10 tisoč evrov (2019: 49 tisoč evrov iz prejetih odškodnin in 9 tisoč evrov iz preteklih let).

Pojasnilo št. 3

Stroški blaga, materiala in storitev

	v 000 EUR	
	2020	2019
Stroški materiala	288	339
Stroški storitev	3.748	3.958
Skupaj	4.036	4.297

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 in stroške drugih storitev.

Stroški revizije

Strošek revizije v poslovnem letu 2020 na ravni Skupine je znašal 61 tisoč evrov (2019: 54 tisoč evrov). Kapitalska družba, d. d., v poslovnem letu 2020 revizorju za davčno svetovanje in druge nerevizijske storitve ni izplačala nobenega zneska (2019: 1 tisoč evrov).

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

	v 000 EUR	
	2020	2019
Stroški plač	5.276	4.924
Stroški socialnih zavarovanj	848	798
Stroški pokojninskih zavarovanj	250	241
Drugi stroški dela	498	512
Skupaj stroški dela	6.872	6.475

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

	v 000 EUR	
	2020	2019
Amortizacija	2.028	2.115
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	467	629
Amortizacija zgradb	304	307
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	357	290
Amortizacija drobnega inventarja	56	41
Amortizacija naložbenih nepremičnin	844	848
Prevrednotovalni poslovni odhodki	54	66
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih	20	66
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	34	0
Skupaj	2.082	2.181

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Stroški se nanašajo na amortizacijo računalniških programov in licenc.

Amortizacija zgradb

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

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

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

Amortizacija naložbenih nepremičnin

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

Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih

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

Pojasnilo št. 6

Drugi poslovni odhodki

	v 000 EUR	
	2020	2019
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij	36.837	33.361
Rezervacije	19	85
Drugi poslovni odhodki	36.814	26.049
Druge postavke	92	226
Skupaj	73.762	59.721

Skupina je v letu 2020 povečala matematične rezervacije v višini 36.837 tisoč evrov (2019: 33.361 tisoč evrov) ter oblikovala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 19 tisoč evrov (2019: 33 tisoč evrov za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade ter 52 tisoč evrov za kočljive pogodbe oziroma pravne spore).

Največji del drugih poslovnih odhodkov predstavljajo obračunani kosmati zneski škod življenjskih zavarovanj Modre zavarovalnice, d. d., v višini 30.142 tisoč evrov (2019: 24.835 tisoč evrov), ki pomenijo obračunane pokojninske rente, drugi zavarovalni odhodki v znesku 5.253 tisoč evrov, ki se nanašajo na oblikovanje rezervacij iz preizkusa ustreznosti obveznosti, ter odhodki upravljavca za plačilo razlike do zjamčenega donosa vzajemnih pokojninskih skladov v višini 893 tisoč evrov (2019: 836 tisoč evrov).

Druge postavke večinoma pomenijo izplačila na podlagi tožb, s katerimi so zavarovanci SODPZ zahtevali plačilo zakonskih zamudnih obresti v zvezi z enkratnim izplačilom odkupne vrednosti, in plačilo po sodni poravnavi (2019: največji del drugih postavk v višini 222 tisoč evrov se nanaša na plačilo davka od prometa zavarovalnih poslov v povezavi s skladi v upravljanju).

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki

	v 000 EUR	
	2020	2019
Finančni prihodki iz deležev	51.400	58.458
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	9.999	9.687
Finančni prihodki iz drugih naložb	9.759	9.389
Finančni prihodki iz danih posojil	240	298
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	25	0
Skupaj	61.424	68.145

Finančni prihodki iz deležev

	v 000 EUR	
	2020	2019
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	25.465	23.000
Prevrednotovalni finančni prihodki pri deležih	35	209
Prihodki iz tečajnih razlik	161	553
Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	20.431	17.165
Učinek popravka finančnih prihodkov iz deležev zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi	4.952	15.426
Prihodki iz realiziranih dobičkov pri prodaji finančnih naložb	334	1.421
• finančne naložbe, vrednotene prek drugega vseobsegajočega donosa	15	213
• finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	319	1.208
Prihodki iz naslova finančne terjatve	0	667
Prihodki iz naslova pridobitve opuščenih VP	22	17
Skupaj	51.400	58.458

Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil ter iz poslovnih terjatev

	v 000 EUR	
	2020	2019
Obrestni prihodki	9.262	8.766
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil zaradi ohranitve vrednosti	174	734
Prihodki iz tečajnih razlik	174	712
Drugi prevrednotovalni prihodki	0	22

	v 000 EUR	
	2020	2019
Prihodki iz realiziranih dobičkov	370	0
• prihodki iz prodaj finančnih naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	70	0
• prihodki iz prodaj finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	300	0
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub	185	140
Drugi finančni prihodki	33	47
Skupaj	10.024	9.687

Prihodki pri prodaji finančnih naložb

	v 000 EUR	
	2020	2019
Prihodki iz realiziranih dobičkov	704	1.421
• finančne naložbe, vrednotene prek drugega vseobsegajočega donosa	85	213
• finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	619	1.208

Prihodki iz prodaje finančnih naložb v višini 334 tisoč evrov (2019: 1.421 tisoč evrov) pomenijo realizirane kapitalske dobičke iz prodaje finančnih naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, in finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Obrestni prihodki

	v 000 EUR	
	2020	2019
Depoziti	128	184
• po odplačni vrednosti	128	184
Obveznice	7.918	8.236
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	794	501
• prek drugega vseobsegajočega donosa	2.678	3.498
• po odplačni vrednosti	4.446	4.237
Druge finančne naložbe	1.216	346
• po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.216	346
Skupaj	9.262	8.766

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb

	v 000 EUR	
	2020	2019
Odhodki iz prodaje finančnih naložb	-1.605	-63
• vrednotenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	-1.571	-63
• vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	-34	0
Odhodki za obresti	-58	-2
Prevrednotovalni finančni odhodki	-15.505	-6.583
Odhodki od prevrednotenj finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	-4.374	-5.262
Odhodki iz oslabitve in odpisov pridruženih družb	-4.851	0
Odhodki iz tečajnih razlik	-6.252	-981
Drugi prevrednotovalni odhodki	-28	-340
Odhodki od kreditnih izgub	-281	-191
Drugi finančni odhodki	-7	-54
Odhodki za ZPIZ	-50.000	-50.000
Skupaj	-67.456	-56.893

Odhodki iz prodaje finančnih naložb v višini 1.605 tisoč evrov (2019: 63 tisoč evrov) pomenijo realizirane kapitalske izgube iz prodaje finančnih naložb.

Skupina je prevrednotila lastniške naložbe, ki so vrednotene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, v znesku 4.374 tisoč evrov (2019: 5.262 tisoč evrov).

Kapitalska družba, d. d., je v letih 2020 in 2019 nakazala ZPIZ 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta nakazila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida.

Tečajne razlike

	v 000 EUR	
	2020	2019
Prihodki iz tečajnih razlik	335	1.265
Odhodki iz tečajnih razlik	-6.252	-981
Neto tečajne razlike	-5.917	284

Neto tečajne razlike Skupine so bile v letu 2020 negativne in so znašale -5.917 tisoč evrov (2019: 284 tisoč evrov).

Izid iz finančnih naložb

	v 000 EUR	
	2020	2019
Prihodki iz finančnih naložb	61.424	68.145
Odhodki iz finančnih naložb	-67.456	-56.893
Neto izid iz finančnih naložb	-6.032	11.252

Pojasnilo št. 9

Davek od dobička

	v 000 EUR	
	2020	2019
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	-4.114	9.436
Povečanja iz prenesenega poslovnega izida	8.302	38.724
Zmanjšanja iz prenesenega poslovnega izida	0	-1.409
Skupaj	4.188	46.751
Davek od tujih dividend	99	143
Davčno nepriznani odhodki	1.922	2.160
Oblikovanje rezervacij	-1	2
Neobdavčeni prihodki	-25.927	-28.250
Davčne olajšave	-366	-830
Davčne izgube	-234	-12.315
Drugo	0	4.440
Skupaj	20.319	12.101
Davek od dobička	109	2.176
Davek od tujih dividend do sporazuma	54	126

Skupina Kapitalska družba ne izdeluje konsolidirane davčne bilance. Kapitalska družba, d. d., v letu 2020 ni izkazovala obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb (v letu 2019 prav tako ne). Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2020 izkazovala za 13 tisoč evrov davka od dohodkov pravnih oseb (2019: 1.157 tisoč evrov). Hotelske nepremičnine, d. o. o., so v letu 2020 izkazovale za 96 tisoč evrov davka od dohodkov pravnih oseb (v letu 2019: 100 tisoč evrov).

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

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2020 nakazala ZPIZ 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida in kot davčno priznane odhodke v izračunu davčne obveznosti.

Efektivna davčna stopnja, ki je razmerje med obračunanim davkom od dohodka in poslovnim izidom obračunskega obdobja, pred davki znaša 2,61 % (2019: 4,65 %).

Pojasnilo št. 10

Odloženi davek

	Izkaz finančnega položaja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	2020	2019
Odloženi davek od dohodka – obveznosti	56.493	53.253	0	14
Odloženi davek od dohodka – terjatve	22.404	21.053	1.351	-10.838
Prenesene izgube, ki se jih lahko uporabi za davčne olajšave	20.091	18.693	1.398	-10.832
Popravki vrednosti terjatev	0	0	0	-2
Popravki vrednosti naložb	2.261	2.273	-12	-5
Rezervacije	52	87	-35	1
Netirani znesek	2.446	2.501	-	-
Stanje terjatev za odloženi davek po netiranju	19.958	18.552	1.351	-10.838
Stanje obveznosti za odloženi davek po netiranju	54.047	50.752	1.351	-10.824

Razkritje davčne izgube

	2020	2019
Stanje davčne izgube na 31. 12. poročevalskega obdobja	-548.845	-527.903
Davčna izguba, ki ni upoštevana v izračunu odloženih davkov	-443.106	-429.517
Davčna izguba, ki je upoštevana v izračunu odloženih davkov	-105.739	-98.386

Na davčno izgubo, ki znaša 443.106 tisoč evrov (2019: 429.517 tisoč evrov), niso bile obračunane terjatve za odloženi davek, za davčno izgubo, ki znaša 105.739 tisoč evrov (2019: 98.386 tisoč evrov), so bile obračunane terjatve za odloženi davek. Davčne izgube so časovno neomejeno prenosljive.

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v izkazu vseobsegajočega donosa

	v 000 EUR	
Gibanje odloženih davkov	2020	2019
Stanje na 1. 1.	53.253	39.717
Spremembe med letom	3.240	13.536
Stanje na 31. 12.	56.493	53.253

Sprememba obveznosti za odloženi davek v letu 2020 v višini 3.240 tisoč evrov (2019: 13.536 tisoč evrov) na stanje 31. 12. 2020 v višini 56.493 tisoč evrov (2019: 53.253 tisoč evrov) je posledica prevrednotenja finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek izkaza vseobsegajočega donosa.

Pojasnilo št. 11

Čisti dobiček/izguba na delnico

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

	2020	2019
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	-6.507	2.587
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	-6.507	2.587
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)	-7,44	2,96

Skupina Kapitalska družba na 31. 12. 2020 ni imela finančnih instrumentov, ki bi zahtevali prilagoditev bodisi čistega poslovnega izida bodisi tehtanega povprečnega števila navadnih delnic.

17.3.2 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo št. 12

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Tabela 23: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2020

v 000 EUR

31. 12. 2020	Dolgoročne premoženjske pravice	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>			
Nabavna vrednost na 1. 1. 2020	3.926	33	3.959
Nove nabave	352	50.049	50.401
Odtujitve	-33	-33	-66
Nabavna vrednost na 31. 12. 2020	4.245	50.049	54.294
<i>Popravek vrednosti</i>			
Popravek vrednosti na 1. 1. 2020	-2.806	0	-2.806
Zmanjšanja, odpisi	33	0	33
Amortizacija	-467	0	-467
Popravek vrednosti na 31. 12. 2020	-3.240	0	-3.240
<i>Neodpisana vrednost</i>			
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2020	1.120	33	1.153
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2020	1.005	50.049	51.054

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

Tabela 24: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2019

v 000 EUR

31. 12. 2019	Dolgoročne premoženjske pravice	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>			
Nabavna vrednost na 1. 1. 2019	5.633	0	5.633
Nove nabave	309	33	342
Odtujitve	-2.016	0	-2.016
Nabavna vrednost na 31. 12. 2019	3.926	33	3.959
<i>Popravek vrednosti</i>			
Popravek vrednosti na 1. 1. 2019	-4.191	0	-4.191
Povečanja, prenosi	-2	0	-2
Zmanjšanja, odpisi	2.016	0	2.016

v 000 EUR

31. 12. 2019	Dolgoročne premoženjske pravice	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Amortizacija	-629	0	-629
Popravek vrednosti na 31. 12. 2019	-2.806	0	-2.806
Neodpisana vrednost	0	0	0
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2019	1.442	0	1.442
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2019	1.120	33	1.153

Pojasnilo št. 13

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 25: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2020

v 000 EUR

31. 12. 2020	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 1. 1. 2020	9.812	3.522	13.334
Nove nabave	270	103	373
Odtujitve	-270	-121	-391
Nabavna vrednost na 31. 12. 2020	9.812	3.504	13.316
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 1. 1. 2020	-4.501	-1.846	-6.347
Povečanja, prenosi	-101	0	-101
Zmanjšanja, odpisi	97	28	125
Amortizacija	-304	-413	-717
Popravek vrednosti na 31. 12. 2020	-4.809	-2.231	-7.040
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2020	5.311	1.676	6.987
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2020	5.003	1.273	6.276

Skupina Kapitalska družba nima zastavljenih opredmetenih osnovnih sredstev niti nima zavez za nakup opredmetenih osnovnih sredstev.

Tabela 26: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2019

	v 000 EUR		
31. 12. 2019	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 1. 1. 2019	9.812	2.518	12.330
Nove nabave	0	1.389	1.389
Odtujitve	0	-387	-387
Nabavna vrednost na 31. 12. 2019	9.812	3.520	13.332
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 1. 1. 2019	-4.194	-1.839	-6.033
Povečanja, prenosi	0	-61	-61
Zmanjšanja, odpisi	0	387	387
Amortizacija	-307	-331	-638
Popravek vrednosti na 31. 12. 2019	-4.501	-1.844	-6.345
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2019	5.618	679	6.297
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2019	5.311	1.676	6.987

Pojasnilo št. 14

Naložbene nepremičnine

Tabela 27: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2020

	v 000 EUR			
31. 12. 2020	Zemljišča	Zgradbe	Zgradbe v gradnji oz. izdelavi	Skupaj
Nabavna vrednost				
Začetno stanje na 1. 1. 2020	3.669	31.007	253	34.929
Pridobitve	0	346	0	346
Odtujitve	0	-3.085	-253	-3.338
Končno stanje na 31. 12. 2020	3.669	28.268	0	31.937
Popravek vrednosti				
Začetno stanje na 1. 1. 2020	0	-7.004	0	-7.004
Amortizacija	0	-844	0	-844
Odtujitve	0	960	0	960
Končno stanje na 31. 12. 2020	0	-6.888	0	-6.888
Neodpisana vrednost				
Začetno stanje na 1. 1. 2020	3.669	24.003	253	27.925
Končno stanje na 31. 12. 2020	3.669	21.380	0	25.049

Skupina v letu 2020 ni slabila naložbenih nepremičnin.

Ker je bila poštena vrednost naložbenih nepremičnin na 31. 12. 2018 ocenjena na podlagi zunanje ocene vrednosti v znesku 21.091 tisoč evrov ter je bila v letih 2019 in 2020 zabeležena stagnacija cen poslovnih nepremičnin, ocenjujemo, da poštena vrednost naložbenih nepremičnin na 31. 12. 2020 ne odstopa pomembneje od poštene vrednosti naložbenih nepremičnin na 31. 12. 2018. Poštena vrednost naložbene nepremičnine hotelskega resorta San Simon družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o., je bila ocenjena s strani pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin na 31. 10. 2020 in predstavlja pošteno vrednost na 31. 12. 2020.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti na 31. 12. 2020, razen pri naložbeni nepremičnini poslovni prostori v Nebotičniku, pri kateri je poštena vrednost bistveno višja od knjigovodske vrednosti. Poštena vrednost naložbene nepremičnine poslovni prostori v Nebotičniku na 31. 12. 2018 znaša 1.653 tisoč evrov, medtem ko znaša neodpisana vrednost na 31. 12. 2020 122 tisoč evrov. Od pridobitve te naložbene nepremičnine je minilo že veliko let, zato se je njena neodpisana vrednost zaradi dolgega obdobja amortiziranja pomembno znižala, razmeroma nizka pa je bila tudi vrednost ob pridobitvi.

Oceno vrednosti naložbenih nepremičnin na 31. 10. 2018 je dne 27. 11. 2018 izdelal pooblaščen ocenjevalec vrednosti.

Ocenjevanje vrednosti naložbenih nepremičnin je potekalo z uporabo metode tržnih primerjav ter z uporabo na donosu zasnovanega načina ocenjevanja in metode kapitalizacije stanovitnega dobička, ki vključuje naslednje predpostavke: mera kapitalizacije znaša 8,19 %, odbitek za nezasedenost znaša 6,67 % in odbitek za neizterljivost 1,33 %.

Poštena vrednost naložbene nepremičnine družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o., je višja od knjigovodske vrednosti na 31. 12. 2020.

Tabela 28: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2019

	v 000 EUR			
31. 12. 2019	Zemljišča	Zgradbe	Zgradbe v gradnji oz. izdelavi	Skupaj
Nabavna vrednost				
Začetno stanje na 1. 1. 2019	3.669	29.965	0	33.634
Pridobitve	0	1.049	253	1.302
Drugo	0	-7	0	-7
Končno stanje na 31. 12. 2019	3.669	31.007	253	34.929
Popravek vrednosti				
Začetno stanje na 1. 1. 2019	0	-6.156	0	-6.156
Amortizacija	0	-848	0	-848
Končno stanje na 31. 12. 2019	0	-7.004	0	-7.004
Neodpisana vrednost				
Začetno stanje na 1. 1. 2019	3.669	23.809	0	27.478
Končno stanje na 31. 12. 2019	3.669	24.003	253	27.925

Tabela 29: Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin in stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami

	v 000 EUR	
	2020	2019
Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin	1.585	1.569
Stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	459	590

Podatki o jamstvih

Sredstva v lasti Skupine niso obremenjena s hipotekami, zastavami ali drugimi jamstvi. Osnovna sredstva niso pridobljena za namen trgovanja. Osnovna sredstva niso zastavljena.

Pravica do uporabe

Na ravni Skupine Kapitalska družba nimamo pravice do uporabe in niso potrebna razkritja po MSRP 16.

Pojasnilo št. 15

Naložbe v pridružene družbe

Naložbe v pridružene družbe na 31. 12. 2020 vključujejo:

			v 000 EUR		
Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2020	Čisti poslovni izid leta 2020
1.	Casino Maribor, d. d. – v stečaju ²⁵	Glavni trg 1, Maribor	20,00	-	-
2.	Gio, d. o. o. – v likvidaciji	Dunajska cesta 160, Ljubljana	28,68	-	-
3.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51	18.124	-542
4.	Hit, d. d. ²⁶	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32	47.777	-10.439
5.	Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00	19.434	4.649
6.	Sava, d. d.	Dunajska cesta 152, Ljubljana	28,05	51.648	-3.804
7.	Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,79	94.567	-4.029
8.	Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	24,79	36.034	-1.603
9.	Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26, Celje	20,00	174.016	18.951

²⁵ 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 tabeli.

²⁶ V družbi Hit, d. d., znaša delež glasovalnih pravic 33,33 %. Prednostne delnice so na dan 31. 12. 2020 še brez glasovalne pravice, čeprav v letu 2020 ni bila izplačana dividenda. V letu 2019 je dividenda bila izplačana.

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

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

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

Skupina Kapitalska družba zaradi lastništva v pridruženih družbah ni izpostavljena:

- | tveganju zagotavljanja finančnih sredstev za poslovanje/kapitalsko ustreznost pridružene družbe;
- | tveganju udeležbe pri pokrivanju potencialnih obveznosti pridružene družbe.

Kapitalska družba, d. d., je ob koncu leta 2020 z uporabo internih modelov ocenjevanja vrednosti in internih vrednotenj ter ob upoštevanju zadnjih razpoložljivih podatkov o poslovanju družb iz leta 2020 preverila, ocenila in ovrednotila njihovo vrednost na 31. 12. 2020.

Tabela 30: Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe

	v 000 EUR	
	2020	2019
Knjigovodska vrednost na 1. 1.	87.014	75.304
Spremembe	-5.687	10.895
<i>Pripis neto dobička zaradi prevzema pridruženih družb po kapitalski metodi</i>	101	15.426
<i>Izločitev dividend</i>	-3.736	-6.104
<i>Izločitev rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti</i>	-97	-86
<i>Prevrednotenje na pošteno vrednost (slabitve/krepitve)</i>	-1.955	1.659
Prerazvrstitev obstoječih naložb med pridružene družbe	0	815
Knjigovodska vrednost na 31. 12.	81.327	87.014

Pojasnilo št. 16

Sredstva za prodajo

	v 000 EUR	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Sredstva za prodajo	870	0
Skupaj	870	0

Nekratkoročna sredstva za prodajo na 31. 12. 2020 v višini 870 tisoč evrov (31. 12. 2019: 0 evrov) vključujejo lastniške naložbe, namenjene za prodajo v naslednjih 12 mesecih.

Pojasnilo št. 17

Finančne naložbe, razen posojil

	v 000 EUR					
	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Delnice in deleži v pridruženih družbah	81.327	87.014	0	0	81.327	87.014
Druge delnice in deleži	1.025.126	909.173	0	0	1.025.126	909.173
Druge finančne naložbe	287.664	283.024	66.740	73.108	354.404	356.132
Sredstva za prodajo	0	0	870	0	870	0
Skupaj	1.394.117	1.279.211	67.610	73.108	1.461.727	1.352.319

Knjigovodske vrednosti finančnih sredstev

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

	v 000 EUR					
	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	341.585	256.383	30.512	30.085	372.097	286.468
Določena ob začetnem pripoznanju	341.585	256.383	30.512	30.085	372.097	286.468
Obvezno merjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0	0	0
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	170.250	163.475	23.769	15.450	194.019	178.925
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	882.282	859.353	13.329	27.573	895.611	886.926
Dolžniški instrumenti	66.334	82.739	12.459	27.573	78.793	110.312
Kapitalski instrumenti	815.948	776.614	870	0	816.818	776.614
Skupaj	1.394.117	1.279.211	67.610	73.108	1.461.727	1.352.319

Gibanje naložb za leto 2020

	v 000 EUR				
	31. 12. 2019	Pridobitve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	31. 12. 2020
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	286.468	115.192	-33.653	4.090	372.097
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	178.925	28.529	-17.700	4.265	194.019
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	886.926	1.369	-51.077	58.393	895.611
Skupaj	1.352.319	145.090	-102.430	66.748	1.461.727

Gibanje naložb za leto 2019

	v 000 EUR				
	31. 12. 2018	Pridobitve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	31. 12. 2019
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	122.303	184.541	-33.357	12.981	286.468
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	154.121	34.797	1.244	-11.237	178.925
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	889.444	71.129	-219.647	146.000	886.926
Skupaj	1.165.868	290.467	-251.760	147.744	1.352.319

Prikaz finančnih naložb glede na vrsto obrestne mere

	v 000 EUR	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Dolžniške naložbe	331.977	333.702
Fiksna obrestna mera	329.726	328.948
Variabilna obrestna mera	2.251	4.754
Posojila in depoziti	23.821	42.125
Fiksna obrestna mera	23.821	42.125
Variabilna obrestna mera	0	0
Skupaj	355.798	375.827

Naložbe v kapitalske instrumente po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa na 31. 12. 2020

v EUR

Številka ISIN	31. 12. 2020	Številka ISIN	31. 12. 2020	Številka ISIN	31. 12. 2020
CH0012032048	1.018.367	LU1681044480	1.245.879	SI0031103375	7
CNE1000003G1	756.017	LU1681044563	2.015.588	SI0031103706	2.361.555
DE0005933931	5.385.863	LU1923627092	554.822	SI0031103748	0
DE0008404005	3.446.019	NL0000009538	1.662.852	SI0031103805	29.007.414
DE0008430026	2.929.625	PLINHOLD D.O.O.	667.490	SI0031104290	15.921.674
DE000A2GS401	616.357	PS ZA AVTO D.O.O.	312.381	SI0031104399	1.523
DSI000001003	2.562.822	SI0021100134	0	SI0031104431	0
ELAN INVENTA D.O.O.	714.000	SI0021110083	848	SI0031104514	243
ES0178430E18	274.540	SI0021110323	548	SI0031104555	0
FR0000120578	1.593.282	SI0021110513	13.229.832	SI0031104597	494.014
GIO D.O.O.	2.283.633	SI0021111313	2.920	SI0031104621	123.690
GOSPODARSKO RAZSTAVIŠČE D.O.O.	1.460.000	SI0021111651	5.760	SI0031104829	1.095.100
IE0032523478	4.468.017	SI0021112105	1.888	SI0031104845	0
IE00B3B8PX14	959.042	SI0021112212	1.235.098	SI0031105024	11.754.810
IE00B3DWVS88	23.121.928	SI0021113111	2.556	SI0031105271	0
IE00B3F81R35	3.837.718	SI0021113855	38.825	SI0031105396	3
IE00B4L5Y983	9.438.497	SI0031100082	86	SI0031105461	272
IE00B4WXJJ64	3.267.295	SI0031100090	835.101	SI0031105495	2.110
IE00B5ZR2157	290.232	SI0031100215	374	SI0031105529	519.612
IE00B60SX394	39.328.120	SI0031100637	3.476.932	SI0031105602	0
IE00B66F4759	2.027.117	SI0031100793	376	SI0031105677	1.233.969
IE00B87RLX93	1.674.600	SI0031101346	12.817.054	SI0031106907	0
IE00BC7GZW19	389.355	SI0031101494	128	SI0031107079	29
IE00BJ0KDQ92	21.708.656	SI0031101577	0	SI0031107293	6.766
IE00BSKRK281	3.813.004	SI0031101619	1.000	SI0031107459	562
IT0003132476	528.993	SI0031101700	0	SI0031107582	0
JE00B1VS3770	1.463.084	SI0031101999	9	SI0031107673	768.841
JP3304200003	1.131.767	SI0031102005	223	SI0031107772	14.045
LU0274208692	40.578.723	SI0031102120	319.274.824	SI0031107913	0
LU0290357929	2.943.126	SI0031102153	56.108.650	SI0031107954	4.917.472
LU0290358224	2.025.917	SI0031102187	65	SI0031107996	0
LU0524480265	5.618.120	SI0031102799	0	SI0031108184	0
LU1650488494	3.302.960	SI0031103151	29	SI0031108200	94
		SI0031103367	774	SI0031108259	53

v EUR

Številka ISIN	31. 12. 2020	Številka ISIN	31. 12. 2020	Številka ISIN	31. 12. 2020
SI0031108358	100	SI0031113549	113	US02079K1079	2.835.330
SI0031108556	0	SI0031113770	63	US02079K3059	2.829.419
SI0031108564	59	SI0031113788	1.556	US16941M1099	637.272
SI0031108580	1.765.156	SI0031113879	0	US17275R1023	1.066.400
SI0031108655	5.416.587	SI0031113929	0	US1912161007	3.499.284
SI0031108846	2.645	SI0031114281	0	US4642861037	1.230.582
SI0031108887	4	SI0031114307	0	US4642864007	984.979
SI0031108994	1.355.119	SI0031114455	6.930	US4642865095	1.980.033
SI0031109034	10	SI0031114596	0	US4642867729	3.013.468
SI0031109109	0	SI0031114604	2.812	US4642873412	811.837
SI0031109380	0	SI0031114794	19	US4642877397	2.547.653
SI0031109463	66	SI0031114893	890	US4642887453	5.995.471
SI0031109539	3.469	SI0031114976	29.442	US46434G1031	6.168.104
SI0031109562	358	SI0031114984	7.493	US46434G8226	7.652.873
SI0031109646	246.576	SI0031115031	3.532	US5949181045	7.523.600
SI0031109661	0	SI0031115767	0	US68389X1054	2.660.140
SI0031109711	0	SI0031115866	3.845	US78462F1030	10.632.317
SI0031109737	1.717	SI0031115940	0	US81369Y2090	3.435.094
SI0031109786	0	SI0031116062	1.357	US81369Y3080	2.719.217
SI0031109927	3.432	SI0031116104	2	US81369Y5069	1.698.721
SI0031110248	19.218	SI0031116138	53	US81369Y6059	2.909.321
SI0031110271	0	SI0031116591	434	US81369Y7040	2.164.860
SI0031110412	2.217	SI0031116815	0	US81369Y8030	10.330.821
SI0031110495	32	SI0031117144	3.012	US81369Y8600	1.032.684
SI0031110677	0	SI0031117169	472	US8816242098	183.233
SI0031110743	22	SI0031117268	8.966	US91912E1055	407.343
SI0031111048	1.299	SI0031117318	14.355.825	US92189F7006	4.871.251
SI0031111279	2.896	SI0031117441	3.850		
SI0031111576	0	SI0031117649	0		
SI0031111816	1.984	SI0031117730	57		
SI0031112053	16	SI0031200239	118.046		
SI0031112772	0	SI0031200304	0		
SI0031113143	11.662.875	SI0031200429	3.191		
SI0031113184	6.137	SI0031200791	0		
SI0031113309	0	SI0033200021	0		
SI0031113432	0	SM STROJKOPLAST			
SI0031113481	6	MARIBOR D.O.O.	64.987		

Skupina je zaradi ugodnih tržnih razmer in zagotavljanja likvidnosti v letu 2020 odtujila kapitalske instrumente v skupni vrednosti 17.278 tisoč evrov (2019: 158.372 tisoč evrov). Skupni učinek iz prodaje kapitalskih instrumentov, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, znaša 8.302 tisoč evrov (2019: 41.755 tisoč evrov) in je pripoznan na prenesenem poslovnem izidu.

Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2020

Finančno sredstvo	v 000 EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	372.097	372.097
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	194.019	216.402
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	895.611	895.611
Finančne naložbe v dana posojila	23.821	23.821
Denarna sredstva	14.723	14.723
Skupaj	1.500.271	1.522.654

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

Finančno sredstvo	v 000 EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	286.468	286.468
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	178.925	196.732
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	886.926	886.926
Finančne naložbe v dana posojila	42.125	42.125
Denarna sredstva	23.270	23.270
Skupaj	1.417.714	1.435.521

Hierarhija poštene vrednosti na 31. 12. 2020

2020	v 000 EUR			
	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti	1.023.179	156.176	88.353	1.267.708
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	298.188	41.280	32.629	372.097
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	724.991	114.896	55.724	895.611
Finančna sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	214.481	17.373	57.088	288.942
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	199.758	12.922	3.722	216.402
Finančne naložbe v dana posojila	0	0	23.821	23.821
Denarna sredstva	14.723	0	0	14.723
Naložbene nepremičnine	0	4.451	29.545	33.996
Skupaj	1.237.660	173.549	145.441	1.556.650

Raven 1

V raven 1 so vključene naložbe v lasti Kapitalske družbe, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d., kjer je poštena vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na delujočem trgu. Delujoči trg je bodisi borzni trg (velja za lastniške in dolžniške finančne naložbe) bodisi trg trgovcev oziroma trg OTC (velja za dolžniške finančne naložbe). V tem smislu so v raven 1 vključene naložbe, pri katerih je kot glavni trg opredeljen borzni trg in katerih povprečni dnevni borzni promet je bil v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti višji od 0,5 milijona evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni (v primeru borznega trga Ljubljanska borza se pri naložbah v lasti Kapitalske družbe, d. d., upošteva povprečni dnevni promet, višji od 0,1 milijona evrov, medtem ko to ne velja pri določitvi delujočega trga za naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d.). Ob tem so v raven 1 vključene tudi naložbe, za katere je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev oziroma trg OTC, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

Raven 2

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

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

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

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

Ocenjena poštena vrednost opredmetenih osnovnih sredstev je višja od neodpisane vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev na 31. 12. 2020. Ocenjeno pošteno vrednost opredmetenih osnovnih sredstev smo ocenili na podlagi ocene poštene vrednosti naložbenih nepremičnin na 31. 12. 2018.

Raven 3

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

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

Ocenjevanje poštene vrednosti posameznih naložb v tretji ravni poštene vrednosti je za delnice oziroma poslovne deleže potekalo z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja vrednosti podjetja, z

uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode neto vrednosti sredstev (prilagojenih knjigovodskih vrednosti).

Ocenjevanje vrednosti naložbenih nepremičnin v tretji ravni je potekalo z uporabo na donosu zasnovanega načina ocenjevanja in uporabo metode kapitalizacije stanovitnega dobička.

Oceni vrednosti naložbenih nepremičnin poslovni prostori v Steklenem dvoru in poslovni prostori v Bežigradskem dvoru sta bili izdelani na 31. 12. 2018 z uporabo na donosu zasnovanega načina ocenjevanja in metode kapitalizacije stanovitnega dobička, ki vključuje naslednje predpostavke: mera kapitalizacije znaša 8,19 %, odbitek za nezasedenost 6,67 % in odbitek za neizterljivost 1,33 %. Ocena vrednosti naložbene nepremičnine hotelskega kompleksa v San Simon Resort je bila izdelana na 31. 10. 2020 z uporabo na donosu zasnovanega načina ocenjevanja.

Oceni vrednosti naložbenih nepremičnin poslovni prostori v Nebotičniku in Glavarjevi rezidenci sta bili izdelani na 31. 12. 2018 z uporabo metode tržnih primerjav. Ocena vrednosti zemljišč in garaže v San Simon Resort je bila izdelana na 31. 10. 2020 z uporabo metode tržnih primerjav.

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

Ocenjena poštena vrednost delnic družb Elektro Ljubljana, d. d., in Elektro Celje, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 7,17 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjene poštene vrednosti delnic družb Elektro Maribor, d. d., Elektro Primorska, d. d., in Elektro Gorenjska, d. d., so določene na podlagi tržne primerjave posamezne družbe z družbama Elektro Ljubljana, d. d., in Elektro Celje, d. d. Uporabljen je bil povprečni mnogokratnik (vrednost celotnega kapitala) / (dobiček pred obrestmi, davki in amortizacijo), ki znaša 4,2.

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

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 8,15 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1,2 %.

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 7,7 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1,5 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Sava, d. d., je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode čiste vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega podjetja. Pri tem je vrednost naložbe v družbi Sava Turizem, d. d., ki predstavlja največjo naložbo družbe, določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Pri družbi Sava Turizem, d. d., je ocenjeni prosti denarni tok diskontiran z diskontno stopnjo 9,39 %, preostala rast normaliziranega denarnega toka pa znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost družbe Gospodarsko razstavišče, d. o. o., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov brez upoštevanja zadolženosti. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 7,5 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost deleža likvidacijske mase v družbi GIO, d. o. o., je določena z nabavnovrednostnim načinom, z uporabo metode seštevavanja (metoda neto vrednosti sredstev).

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

Ocenjena poštena vrednost naložbe v finančno terjatev spada v tretjo raven hierarhije poštene vrednosti. Dobički finančnih naložb, razvrščenih v tretjo raven hierarhije poštene vrednosti, se nanašajo na dividende, prejete kupone od obveznic in dobičke pri prodaji naložb.

Hierarhija poštene vrednosti na 31. 12. 2019

	v 000 EUR			
2019	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti	893.340	179.455	100.599	1.173.394
Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	196.703	52.163	37.602	286.468
Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	696.637	127.292	62.997	886.926
Finančna sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	206.431	15.607	79.293	301.332
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	183.161	8.566	5.005	196.732
Finančne naložbe v dana posojila	0	0	42.125	42.125
Denarna sredstva	23.270	0	0	23.270
Naložbene nepremičnine	0	7.041	32.163	39.205
Skupaj	1.099.771	195.062	179.892	1.474.726

Raven 1

V raven 1 so vključene naložbe v lasti Kapitalske družbe, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d., kjer je poštena vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na delujočem trgu. Delujoči trg je bodisi borzni trg (velja za lastniške in dolžniške finančne naložbe) bodisi trg trgovcev oziroma trg OTC (velja za dolžniške finančne naložbe). V tem smislu so v raven 1 vključene naložbe, pri katerih je kot glavni trg opredeljen borzni trg in katerih povprečni dnevni borzni promet je bil v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti višji od 0,5 milijona evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni (v primeru borznega trga Ljubljanska borza se pri naložbah v lasti Kapitalske družbe, d. d., upošteva povprečni dnevni promet, višji od 0,1 milijona evrov, medtem ko to ne velja pri določitvi delujočega trga za naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d.). Ob tem so v raven 1 vključene tudi naložbe, za katere je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev oziroma trg OTC, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

Raven 2

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

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

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

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

Ocenjena poštena vrednost opredmetenih osnovnih sredstev je bila višja od neodpisane vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev na 31. 12. 2019. Ocenjeno pošteno vrednost opredmetenih osnovnih sredstev smo ocenili na podlagi ocene poštene vrednosti naložbenih nepremičnin na 31. 12. 2018.

Raven 3

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

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

Ocenjevanje poštene vrednosti posameznih naložb v tretji ravni poštene vrednosti je za delnice oziroma poslovne deleže potekalo z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode neto vrednosti sredstev (prilagojenih knjigovodskih vrednosti). Uporabljene predpostavke, predstavljene v nadaljevanju, niso predvidevale in niso upoštevale morebitnih učinkov zaradi covid-19 in ta je bil nepopravljali dogodek.

Ocenjevanje vrednosti naložbenih nepremičnin v tretji ravni je potekalo z uporabo na donosu zasnovanega načina ocenjevanja in uporabo metode kapitalizacije stanovitnega dobička.

Oceni vrednosti naložbenih nepremičnin poslovni prostori v Steklenem dvoru in poslovni prostori v Bežigradskem dvoru sta bili izdelani na 31. 12. 2018 z uporabo na donosu zasnovanega načina ocenjevanja in metode kapitalizacije stanovitnega dobička, ki vključuje naslednje predpostavke: mera kapitalizacije znaša 8,19 %, odbitek za nezasedenost 6,67 % in odbitek za neizterljivost 1,33 %. Ocena vrednosti naložbenih nepremičnin hotelskega kompleksa v San Simon Resort je bila izdelana na 31. 10. 2019 z uporabo na donosu zasnovanega načina ocenjevanja.

Oceni vrednosti naložbenih nepremičnin poslovni prostori v Nebotičniku in Glavarjevi rezidenci sta bili izdelani na 31. 12. 2018 z uporabo metode tržnih primerjav. Ocena vrednosti zemljišč in garaže v San Simon Resort je bila izdelana na 31. 10. 2019 z uporabo metode tržnih primerjav.

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

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

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

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

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Terme Olimia, 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 6,7 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka je znašala 1 %.

Ocenjena poštena vrednost poslovnega deleža družbe Plinhold, d. o. o., je bila določena na podlagi metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzi z uporabo mnogokratnika (celotna vrednost podjetja) / (dobiček

pred obrestmi, davki in amortizacijo) oziroma mnogokratnika EV/EBITDA. Uporabljena je bila mediana mnogokratnika primerljivih podjetij 11,40.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Loterija Slovenije, 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 8,1 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka je znašala 2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Sava, d. d., je bila določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode čiste vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega podjetja. Pri tem sta bili vrednosti naložb v družbi Sava Turizem, d. d., in Hoteli Bernardin, d. d., ki predstavljata največji naložbi družbe, določeni z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Pri družbi Sava Turizem, d. d., je bil ocenjeni prosti denarni tok diskontiran z diskontno stopnjo 9,53 %, preostala rast normaliziranega denarnega toka pa je znašala 2 %. Pri družbi Hoteli Bernardin, d. d., je bil ocenjeni prosti denarni tok diskontiran z diskontno stopnjo 9,84 %, preostala rast normaliziranega denarnega toka pa je znašala 2 %.

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

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

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

Tabela 31: Gibanje naložb ravni 3

Postavka	v 000 EUR	
	2020	2019
Začetno stanje	179.892	160.182
Odtujitev/zapadanje	-22.759	-24.414
Pridobitve	13.102	25.986
Prevrednotenje	-22.472	13.038
Prerazvrstitve	-2.322	5.100
Končno stanje	145.441	179.892

Tabela 32: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2020

v 000 EUR					
Prehod med ravnmi hierarhije, portfelj na 31. 12. 2020	Iz 1. ravni v 2. raven	Iz 2. ravni v 3. raven	Iz 3. ravni v 1. raven	Iz 3. ravni v 2. raven	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	6	671	41	4.467	5.185
Skupaj	6	671	41	4.467	5.185

Tabela 33: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2019

v 000 EUR					
Prehod med ravnmi hierarhije, portfelj na 31. 12. 2019	Iz 1. ravni v 2. raven	Iz 2. ravni v 1. raven	Iz 3. ravni v 2. raven	Iz 2. ravni v 3. raven	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	2.693	2.693
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	13.737	26.645	714	0	41.096
Skupaj	13.737	26.645	714	2.693	43.789

Tabela 34: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

	2020	2019
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2,27%	1,97 %
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	3,24%	3,44 %

Pojasnilo št. 18

Posojila drugim

v 000 EUR						
	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Posojila drugim	9.805	14.949	14.016	27.176	23.821	42.125
Skupaj	9.805	14.949	14.016	27.176	23.821	42.125

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

Pojasnilo št. 19

Poslovne terjatve

	v 000 EUR					
	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Poslovne terjatve do kupcev	0	0	3.606	3.034	3.606	3.034
Poslovne terjatve do drugih	168	167	3.995	1.060	4.163	1.227
Druge poslovne terjatve	0	0	52.554	3.071	52.554	3.071
Skupaj	168	167	60.155	7.165	60.323	7.332

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 168 tisoč evrov (2019: vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 133 tisoč evrov in terjatve do družbe, ki je bila v prisilni poravnavi, v višini 34 tisoč evrov).

Kratkoročne poslovne terjatve so znašale 60.155 tisoč evrov (31. 12. 2019: 7.165 tisoč evrov), od tega zapade največ na kratkoročno odložene odhodke iz vplačila v ZPIZ za leto 2021 v višini 50.000 tisoč evrov.

Skupina nima oblikovanih popravkov vrednosti terjatev. Skupina nima zavarovanih poslovnih terjatev. Poslovne terjatve Skupine niso pomembneje izpostavljene tveganjem.

Razčlenitev poslovnih terjatev do kupcev po rokih zapadlosti

31. 12. 2020	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
3.606	3.099	2	2	477	0	26

Pojasnilo št. 20

Denarna sredstva

	v 000 EUR	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Denar na transakcijskih računih pri bankah	3.663	7.710
Depozit na odpoklic	11.060	15.560
Skupaj	14.723	23.270

Pojasnilo št. 21

Kapital

	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Osnovni kapital (v 000 EUR)	364.810	364.810
Navadne delnice (število)	874.235	874.235

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

Pojasnilo št. 22

Kapitalske rezerve

v 000 EUR

Kapitalske rezerve

1. 1. 2020	217.494
Povečanje kapitalskih rezerv	131
31. 12. 2020	217.625

Kapitalske rezerve so se v letu 2020 povečale za 131 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Tako je na 31. 12. 2020 stanje kapitalskih rezerv 217.625 tisoč evrov.

v 000 EUR

Kapitalske rezerve

1. 1. 2019	217.331
Povečanje kapitalskih rezerv	163
31. 12. 2019	217.494

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

Pojasnilo št. 23

Gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti

v 000 EUR

Gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti ter odloženi davki v kapitalu	2020	2019
Stanje na dan 1. 1. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	395.458	299.526
Stanje na dan 1. 1. odloženi davki	53.253	39.717
Stanje na dan 1. 1. neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	342.205	259.809
Spremembe med letom bruto povečanja rezerv	59.146	477.468
Spremembe med letom bruto zmanjšanja rezerv	-13.775	-381.536
Stanje 31. 12. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	440.829	395.458
Prilagoditve (pogoj 8 %, 6 mesecev)	-157.172	-135.089
Stanje 31. 12. bruto po prilagoditvi	283.657	260.369
Stanje 31. 12. odloženi davek	56.493	53.253
Stanje na 31. 12. neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	384.336	342.205

Pojasnilo št. 24

Finančne obveznosti

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Druge dolgoročne finančne obveznosti	50.000	0	1	1	50.001	1
Skupaj	50.000	0	1	1	50.001	1

Kapitalska družba, d.d., na 31. 12. 2020 izkazuje za 50.000 tisoč evrov (31. 12. 2019: 0 evrov) dolgoročnih finančnih obveznosti, ki se nanašajo na pokrivanje obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ za leto 2022.

Modra zavarovalnica, d. d., na 31. 12. 2020 izkazuje za 1 tisoč evrov finančnih obveznosti iz naslova obresti od depozitov (31. 12. 2019: 1 tisoč evrov).

Zapadlost finančnih obveznosti

	v 000 EUR
	31. 12. 2020
Zapadlo do 1 leta	1
Od 1 do 2 let	50.000
Od 2 do 5 let	0
Nad 5 let	0
Skupaj	50.001

Pojasnilo št. 25

Poslovne obveznosti

	v 000 EUR					
	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	2.975	3.032	2.975	3.032
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	10	15	0	0	10	15
Obveznosti do države	0	0	50.439	33	50.439	33
Obveznosti za davek od dohodka	0	0	109	1.871	109	1.871
Druge poslovne obveznosti	123	69	6.804	10.024	6.927	10.093
Skupaj	133	84	60.327	14.960	60.460	15.044

Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov sestavljata prejeti varščini najemnikov poslovnih prostorov v višini 10 tisoč evrov (31. 12. 2019: 12 tisoč evrov iz prejetih varščin najemnikov poslovnih prostorov in 3 tisoč evrov zaradi nedokončanih del v poslovnem objektu Stekleni dvor). Druge dolgoročne poslovne obveznosti večinoma predstavljajo obveznosti za izplačilo spremenljivega prejemka uprave v višini 96 tisoč evrov (31. 12. 2019: 69 tisoč evrov).

Kratkoročne poslovne obveznosti sestavljajo obveznosti do dobaviteljev v višini 2.975 tisoč evrov (31. 12. 2019: 3.032 tisoč evrov), od tega se največji del v znesku 2.240 tisoč evrov (31. 12. 2019: 2.240 tisoč evrov) nanaša na obveznost za plačilo naložbene nepremičnine, obveznosti do države v višini 50.439 tisoč evrov (31. 12. 2019: 33 tisoč evrov), od tega se največji del v znesku 50.000 tisoč evrov nanaša na obveznost plačila do ZPIZ v letu 2021, obveznosti za davek od dohodka v višini 109 tisoč evrov (31. 12. 2019: 1.871 tisoč evrov) in druge poslovne obveznosti v višini 6.804 tisoč evrov (31. 12. 2019: 10.024 tisoč evrov).

Največji del drugih kratkoročnih poslovnih obveznosti v višini 5.909 tisoč evrov (31. 12. 2019: 8.658 tisoč evrov) so kratkoročno odloženi prihodki, ki pomenijo odložene prihodke KS MR II iz prejetih premij zavarancev, ki so na podlagi informativnega izračuna izrazili namero, da zavarovanje sklenejo s 1. 1. 2021.

Zapadlost poslovnih obveznosti

	v 000 EUR				
31. 12. 2020	Dospelost do 1 leta	Od 1 do 2 let	Od 2 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	2.975	0	0	0	2.975
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	0	8	2	10
Obveznosti do države	50.439	0	0	0	50.439
Obveznosti za davek od dohodka	109	0	0	0	109
Druge poslovne obveznosti	6.804	123	0	0	6.927
Skupaj	60.327	123	8	2	60.460

Pojasnilo št. 26

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

	v 000 EUR			
	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Zavarovalno- tehnične rezervacije	Skupaj
1. 1. 2020	497	12.322	223.389	236.208
Novo oblikovane čez leto	19	5.358	66.909	72.286
Črpanje rezervacij	-6	0	-30.072	-30.078
Odprava rezervacij	0	-1.376	0	-1.376
31. 12. 2020	510	16.304	260.226	277.040

Skupina Kapitalska družba je v letu 2020 oblikovala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 19 tisoč evrov (2019: 33 tisoč evrov) in jih črpala oziroma odpravila za 6 tisoč evrov (2019: 80 tisoč evrov). Tako je bilo ob koncu leta 2020 rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade za 510 tisoč evrov (2019: 497 tisoč evrov).

Skupina je v letu 2020 oblikovala druge rezervacije v višini 5.358 tisoč evrov iz preizkusa ustreznosti obveznosti in za primanjkljaj sredstev kritnih skladov (2019: 52 tisoč evrov iz kočljivih pogodb). Skupina je v letu 2020 odpravila druge rezervacije v višini 1.007 tisoč evrov iz nedoseganja zajamčene donosnosti in 369 tisoč evrov iz kočljivih pogodb (2019: 2.035 tisoč evrov iz nedoseganja zajamčene donosnosti, 1.435 tisoč evrov iz preizkusa ustreznosti obveznosti in 800 tisoč evrov iz primanjkljaja sredstev kritnih skladov).

Zavarovalno-tehnične rezervacije v Skupini so se v letu 2020 povečale za 66.909 tisoč evrov (2019: 33.361 tisoč evrov) iz priliva sredstev in črpale za 30.072 tisoč evrov.

v 000 EUR

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

Zavarovalno-tehnične rezervacije

v 000 EUR

Postavka	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS	97.997	99.331
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR	14.245	16.803
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II	147.978	107.229
Zavarovalno-tehnične rezervacije nezgoda	6	26
Skupaj	260.226	223.389

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

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v 000 EUR

Zavarovalno-tehnične rezervacije	2020	2019
Začetno stanje	223.389	190.028
Sprememba skozi izkaz poslovnega izida	36.787	33.316
Spremembe škodnih rezervacij in prilagoditve	50	46
Končno stanje	260.226	223.390

Zavarovalno-tehnične rezervacije v letih 2020 in 2019 so se povečale iz priliva sredstev in zavarovancev v sklad KS MR II. Spremembe škodnih rezervacij vsebinsko predstavljajo obračunane, a iz različnih razlogov še neizplačane rente.

v 000 EUR

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	KS PPS	KS MR	KS MR II	Nezgodno zavarovanje	Skupaj
Stanje 1. 1. 2020	99.331	16.803	107.230	26	223.390
Povečanje	5.179	311	61.369	0	66.859
Zmanjšanje	-6.580	-2.869	-20.624	0	-30.073
Sprememba škodnih rezervacij	67	0	3	-20	50
Stanje 31. 12. 2020	97.997	14.245	147.978	6	260.226

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	KS PPS	KS MR	KS MR II	Nezgodno zavarovanje	Skupaj
Stanje 1. 1. 2019	101.315	20.522	68.191	0	190.028
Povečanje	4.711	362	53.039	0	58.112
Zmanjšanje	-6.715	-4.081	-14.000	0	-24.796
Sprememba škodnih rezervacij	20	0	0	26	46
Stanje 31. 12. 2019	99.331	16.803	107.230	26	223.390

Razkritja zavarovalnih pogodb

Sestava dolgoročnih zavarovalnih pogodb

Tabela 35: Sedanja bruto vrednost prihodnjih izplačil

Vrste izplačil	v 000 EUR	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019
KS PPS	94.255	95.755
KS MR	14.241	16.799
KS MR II	147.336	106.251
Skupaj	255.832	218.805

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

Tabela 36: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na 31. 12. 2020

Sklad	v 000 EUR			Skupaj
	ZTR življenjskih zavarovanj po policah	ZTR življenjskih zavarovanj – presežek	Škodne rezervacije	
KS PPS	94.255	2.675	1.067	97.997
KS MR	14.241	0	4	14.245
KS MR II	147.336	638	4	147.978
Skupaj	255.832	3.313	1.075	260.220

Tabela 37: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na 31. 12. 2019

v 000 EUR

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

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS PPS na 31. 12. 2020 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti v znesku 2.675 tisoč evrov (2019: za 2.575 tisoč evrov) in za škodne rezervacije v višini 1.067 tisoč evrov (2019: za 1.001 tisoč evrov). Pri izračunu vrednosti prihodnjih izplačil so bile uporabljene rentne tablice DAV2004R in zakonsko predpisana tehnična obrestna mera v višini 1 odstotka.

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS MR na 31. 12. 2020 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za škodne rezervacije v višini 4 tisoč evrov (2019: za 4 tisoč evrov). Pri izračunu vrednosti prihodnjih izplačil so bile uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R.

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS MR II na 31. 12. 2020 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za razporejeni del dobička v znesku 272 tisoč evrov, nerazporejeni del dobička v višini 365 tisoč evrov in za škodne rezervacije v višini 4 tisoč evrov (2019: za 1 tisoč evrov). Pri izračunu vrednosti prihodnjih izplačil so bile uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R.

Ustreznost obveznosti

Modra zavarovalnica, d. d., preverja ustreznost obveznosti oziroma zadostnost oblikovanih matematičnih rezervacij z izvedbo testa ustreznosti obveznosti, ki izhajajo iz sklenjenih zavarovalnih pogodb. Preverjanje je omejeno le na rentna zavarovanja. Pri testu se določi najboljša ocena obveznosti, 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:

- I pričakovana umrljivost je bila določena v skladu z nemškimi rentnimi tablicami smrtnosti DAV1994R, ločeno glede na spol, ki glede na pretekle izkušnje ustrezno popisujejo dejansko umrljivost;
- I predčasne prekinitve niso bile predvidene, saj glede na določila v zavarovalnih pogodbah tudi niso mogoče;
- I pričakovani stroški so enaki vračunanim;

I diskontna stopnja temelji na netvegani obrestni meri na 31. 12. 2020, ki jo objavi EIOPA, in upošteva učinek pričakovanih donosnosti sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti, pri čemer je Modra zavarovalnica, d. d., navedeni učinek prvič upoštevala v letu 2019.

Test ustreznosti obveznosti na 31. 12. 2020 je pokazal zadostnost matematičnih rezervacij na KS PPS, medtem ko je bil za KS MR ugotovljen primanjkljaj v znesku 386 tisoč evrov, za KS MR II pa v znesku 8.131 tisoč evrov.

Sprememba obrestnih mer/donosnosti

Tabela 38: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS

	v 000 EUR	
Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-2.670	-2.749
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	2.804	2.889

Tabela 39: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR

	v 000 EUR	
Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-266	-297
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	278	311

Tabela 40: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II

	v 000 EUR	
Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-2.732	-1.938
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	2.851	2.022

Sprememba smrtnosti

Tabela 41: Sprememba smrtnosti za KS PPS

	v 000 EUR	
Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-3.530	-3.516
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	4.037	4.019

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 3.530 tisoč evrov (2019: 3.516 tisoč evrov). Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti so uporabljene rentne tablice DAV2004R.

Tabela 42: Sprememba smrtnosti za KS MR

	v 000 EUR	
Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-250	-250
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	282	282

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 250 tisoč evrov (2019: 250 tisoč evrov). Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti so uporabljene rentne tablice DAV1994R.

Tabela 43: Sprememba smrtnosti za KS MR II

	v 000 EUR	
Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-1.194	-806
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	1.340	904

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 1.194 tisoč evrov (2019: 806 tisoč evrov). Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti so uporabljene rentne tablice DAV1994R.

17.3.3 Upravljanje tveganj finančnih sredstev

Vsa tveganja, ki jim je Skupina izpostavljena, so skupaj z njihovimi ukrepi za obvladovanje in merili opisana v poglavju 17.2 Računovodske usmeritve. Ocenjujemo, da je Skupina pri finančnih sredstvih izpostavljena kreditnemu, tržnemu (obrestnemu, valutnemu, cenovnemu) in likvidnostnemu tveganju. V predstavljenih tabelah so vključena lastna sredstva Skupine in sredstva kritnih skladov (KS PPS, KS MR in KS MR II).

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške naložbe (finančne naložbe v obveznice, zakladne menice, komercialne zapise, potrdila o vlogi, depozite, denarna sredstva) in predstavlja možnost, da bodo naložbe poplačane samo delno oziroma sploh ne bodo poplačane. Boniteta naložb in poslovnih partnerjev se določa z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's oziroma z lastno analizo. Najvišja izpostavljenost je enaka knjigovodski vrednosti finančnih instrumentov. Lastniški vrednostni papirji so izvzeti iz analize, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

Tabela 44: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2020

v 000 EUR

Finančna sredstva po odplačni vrednosti						Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	Skupaj
Interna boniteta	Boniteta	Znesek pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)	Neto izpostavljenost	Neto izpostavljenost	Skupaj neto izpostavljenost
Varne naložbe	AAA	0	12-mesečne pričakovane izgube	3.521	3.521	3.018	9.310	15.849
	AA	-2		15.902	15.900	3.947	8.341	28.188
	A	-15		88.376	88.361	43.043	11.207	142.611
	BBB	-60		67.494	67.434	25.965	28.440	121.839
Skupaj varne naložbe		-77		175.293	175.216	75.973	57.298	308.487
Manj varne naložbe	BB	-257	12-mesečne/vse-življenjske pričakovane izgube	39.859	39.602	2.820	0	42.422
	B	-79		3.100	3.021	0	1.865	4.886
	CCC	0		0	0	0	0	0
	CC	0		0	0	0	0	0
	C	0		0	0	0	0	0
	brez bonitetne ocene	0		10.400	10.400	0	2	10.402
Skupaj manj varne naložbe		-336		53.359	53.023	2.820	1.867	57.710
Oslabljene naložbe	D	0	Oslabitev prek poslovnega izida v višini pričakovane izgube	0	0	0	22.427	22.427
Skupaj oslabljene		0		0	0	0	22.427	22.427
Skupaj		-413		228.652	228.239	78.793	81.592	388.624

Finančna sredstva so bila razvrščena v navedene skupine na podlagi bonitetnih ocen. Med varne naložbe so razvrščene vse naložbe z bonitetno oceno AAA do BBB, med manj varne naložbe so razvrščene naložbe z bonitetno oceno BB do C in naložbe, ki nimajo ocene priznane bonitetne hiše, medtem ko so med oslabljene naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno D. Med manj varnimi naložbami so večinoma naložbe slovenskih izdajateljev in depozit na odpoklic, oslabljene naložbe pa predstavlja naložba v finančno terjatev.

Tabela 45: Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2019

v 000 EUR

Finančna sredstva po odplačni vrednosti						Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	Skupaj
Interna boniteta	Boniteta	Znesek pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)	Neto izpostavljenost	Neto izpostavljenost	Skupaj neto izpostavljenost
Varne naložbe	AAA	0	12-mesečne pričakovane izgube	3.556	3.556	4.787	8.094	16.437
	AA	-1		15.975	15.974	3.972	5.005	24.950
	A	-13		84.466	84.453	59.365	6.289	150.107
	BBB	-42		60.098	60.055	36.427	22.533	119.015
Skupaj varne naložbe		-56		164.095	164.039	104.550	41.920	310.509
Manj varne naložbe	BB	-208	12-mesečne/vse-življenjske pričakovane izgube	56.037	55.829	2.493	1.256	59.578
	B	-13		1.195	1.182	3.270	1.290	5.742
	CCC	0		0	0	0	0	0
	CC	0		0	0	0	0	0
	C	0		0	0	0	0	0
	brez bonitetne ocene	0		11.660	11.660	0	2	11.662
Skupaj manj varne naložbe		-221		68.892	68.671	5.763	2.548	76.982
Oslabljene naložbe	D	0	Oslabitev prek poslovnega izida v višini pričakovane izgube	0	0	0	22.427	22.427
Skupaj oslabljene		0		0	0	0	22.427	22.427
Skupaj		-277		232.987	232.710	110.313	66.896	409.918

Tabela 46: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2020

Kategorija	v 000 EUR		
	1. faza	2. faza	3. faza
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2019	243	133	0
Prenos v 1. fazo	0	0	0
Prenos v 2. fazo	-1	134	0
Prenos v 3. fazo	0	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-84	-73	0
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	117	0	0
Druge spremembe	31	-15	0
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2020	306	179	0

Tabela 47: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2019

Kategorija	v 000 EUR		
	1. faza	2. faza	3. faza
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2018	206	118	0
Prenos v 1. fazo	0	0	0
Prenos v 2. fazo	-10	37	0
Prenos v 3. fazo	0	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-107	-38	0
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	133	0	0
Druge spremembe	20	15	0
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2019	243	133	0

Tabela 48: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2020 v 000 EUR

Kategorija	v 000 EUR	
	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Vrednost 31. 12. 2019	382.796	375
Prenos v 1. fazo	0	0
Prenos v 2. fazo	2.383	134
Prenos v 3. fazo	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-74.130	-157
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	37.498	117
Druge spremembe	-4.908	16
Vrednost 31. 12. 2020	343.639	485

Tabela 49: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2019

v 000 EUR		
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Vrednost 31. 12. 2018	347.368	324
Prenos v 1. fazo	0	0
Prenos v 2. fazo	348	27
Prenos v 3. fazo	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-70.327	-144
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	102.989	133
Druge spremembe	2.416	35
Vrednost 31. 12. 2019	382.796	375

Tabela 50: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v 000 EUR		
Regija	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Slovenija	180.289	221.514
Druge države	208.335	188.404
Skupaj	388.624	409.918

V tabeli so upoštevane samo naložbe s kreditnim tveganjem. Delež finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, se je v letu 2020 zmanjšal s 54 % na 46 %.

Valutno tveganje

Tabela 51: Valutna sestava finančnih sredstev

v 000 EUR		
Valuta	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Sredstva, nominirana v evrih	1.294.362	1.221.209
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	202.896	193.371
Sredstva, nominirana v drugih valutah	3.013	3.133
Skupaj	1.500.271	1.417.714

Na 31. 12. 2020 je bilo 86,4 % finančnih sredstev nominiranih v evrih, 13,4 % v ameriških dolarjih, 0,2 % pa v drugih valutah. Pri spremljanju valutne sestave finančnih sredstev se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran. Valutno tveganje se je znižalo zaradi nižje izpostavljenosti naložbam v ameriških dolarjih, pri čemer v primeru naložb v enote investicijskih skladov ni upoštevan učinek sprememb deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki predstavljajo naložbe investicijskih skladov.

Tabela 52: Valutno tveganje finančnih sredstev

	v 000 EUR	
Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 8.393	+/- 7.552
Vpliv na kapital	+/- 11.897	+/- 11.786
Skupaj	+/- 20.290	+/- 19.338

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 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 53: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2020 – sprememba obrestnih mer za 100 bazičnih točk

	v 000 EUR			
Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 1 %	+/- 789	-/+ 10.925	-/+ 10.136
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 0	-/+ 0
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/- 1 %	+/- 655	-/+ 5.634	-/+ 4.979
Skupaj		+/- 1.444	-/+ 16.559	-/+ 15.115

Tabela 54: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2019 – sprememba obrestnih mer za 100 bazičnih točk

	v 000 EUR			
Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 1 %	+/- 5	-/+ 7.256	-/+ 7.251
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/- 1 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/- 1 %	+/- 2	-/+ 7.687	-/+ 7.685
Skupaj		+/- 7	-/+ 14.943	-/+ 14.936

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka so upoštevane naložbe s spremenljivo obrestno mero, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe s fiksno obrestno mero, vključno z naložbami v obvezniške investicijske sklade. Če bi se tržne obrestne mere spremenile za 100 bazičnih točk, bi se vrednost

naložb na 31. 12. 2020 spremenila za 15.115 tisoč evrov. Obrestno tveganje se je v letu 2020 zvišalo zaradi višje izpostavljenosti naložbam, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer, in zaradi zvišanja povprečnega trajanja portfelja dolžniških naložb. Obveznosti iz oblikovanih rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti SODPZ v izkazih upravljavca niso obrestovane oziroma so nepomembne.

Tržno tveganje

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

Tabela 55: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev

	v 000 EUR	
Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 13.787	+/- 8.813
Vpliv na kapital	+/- 59.016	+/- 25.908
Skupaj	+/- 72.803	+/- 34.721

V tabeli so upoštevane lastniške naložbe brez investicijskih kuponov obvezniških investicijskih skladov. Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniške naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa lastniške naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Tveganje je izračunano z uporabo kazalnika beta glede na svetovni delniški indeks. Tržno tveganje lastniških naložb se je v letu 2020 zvišalo zaradi višje vrednosti lastniških naložb in zaradi višjega kazalnika beta v primerjavi z letom 2019.

Tabela 56: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

	v 000 EUR	
Finančni instrument	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	1.318.780	1.203.600
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	318.543	232.348
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	165.546	149.101
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	834.691	822.151
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	142.947	148.719
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	53.554	54.120
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	28.473	29.824
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	60.920	64.775
Skupaj	1.461.727	1.352.319

Konec leta 2020 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 90 % finančnih instrumentov (upoštevane so naložbe v vrednostne papirje in naložba v finančno terjatev) oziroma 79 % vseh sredstev Skupine (v to skupino so vključene tudi naložbe z OTC oziroma medbančnega trga).

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti ne bodo poravnane ob zapadlosti. Tveganje se obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev z obveznostmi. Na 31. 12. 2020 je imela Skupina skupaj za 1.232.795 tisoč evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 57: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2020

Postavka	v 000 EUR				
	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Finančne naložbe	62.080	148.107	176.080	1.112.320	1.498.587
• vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	8.585	14.558	42.033	296.468	361.643
• vrednotene po odplačni vrednosti	40.099	97.497	104.964	1.442	244.002
• vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	13.396	36.052	29.084	814.409	892.942
Naložba v finančno terjatev	22.427	0	0	0	22.427
Dana posojila in depoziti	14.023	9.810	0	0	23.833
Denarna sredstva	14.723	0	0	0	14.723
Terjatve iz poslovanja	60.155	168	0	0	60.323
Skupaj sredstva	173.408	158.085	176.080	1.112.320	1.619.893
Obveznosti iz poslovanja	60.327	133	0	0	60.460
Finančne obveznosti	1	50.000	0	0	50.001
Obveznosti kritnih skladov	30.401	81.610	164.626	0	276.637
Skupaj obveznosti	90.729	131.743	164.626	0	387.098
Razlika (sredstva – obveznosti)	82.680	26.342	11.454	1.112.320	1.232.795

Tabela 58: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2019

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

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

Potencialna sredstva in obveznosti

Tabela 59: Potencialna sredstva in obveznosti

v 000 EUR		
Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Potencialne obveznosti	5.371	5.783
Potencialna sredstva	50	50

Potencialne obveznosti se nanašajo na zavezi Kapitalske družbe, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d., za nakup enot investicijskih skladov. Potencialna sredstva se nanašajo na prejeto garancijo za dobro izvedbo pogodbenih obveznosti, ki jo je prejela Modra zavarovalnica, d. d.

17.4 DRUGA RAZKRITJA

Podatki o skupinah oseb

Imena članov uprave in drugih organov so navedena v uvodnem delu letnega poročila v poglavju Predstavitev Skupine Kapitalska družba. V letu 2020 Skupina Kapitalska družba članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

Prejemki uprave, nadzornega sveta in delavcev, zaposlenih na podlagi individualne pogodbe Kapitalske družbe, d. d.

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcije oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, člani nadzornega sveta družbe in zaposleni na podlagi individualne pogodbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2020 dosegli skupaj 959 tisoč evrov.

Prejemki po kategorijah prejemnikov so prikazani v spodnji tabeli..

Tabela 60: Prejemki v letu 2020 po kategorijah prejemnikov

Kategorije prejemnikov	v 000 EUR
	Znesek prejemkov
Člani uprave	413
Člani nadzornega sveta	112
Zaposleni po individualni pogodbi	434
Skupaj	959

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., članom uprave, nadzornega sveta in zaposlenim po individualni pogodbi v letu 2020 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 2020 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 61: Prejemki članov uprave v letu 2020

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto	Odloženi prejemek
Bachtiar Djalil (predsednik uprave)	121.611	9.368	298	1.686	2.819	-	-	-	689	1.200	137.671	73.551	19.288
Goranka Volf (članica uprave)	114.572	16.496	314	1.983	2.819	-	-	-	-	1.200	137.384	71.621	25.892
Gregor Bajraktarević (član uprave)	115.616	16.472	298	2.033	2.819	-	-	-	-	1.200	138.438	74.715	25.913
Skupaj	351.799	42.336	910	5.702	8.457	-	-	-	689	3.600	413.493	219.887	71.093

Fiksni prejemek članov uprave vključuje prejemek iz bruto plač. Variabilni prejemek vključuje prejemek za uspešnost poslovanja, in sicer ob upoštevanju meril uspešnosti največ v višini 30 % letne osnovne bruto plače v tem poslovnem letu. Variabilni prejemek, ki ga je prejela uprava, se nanaša na prejemek iz uspešnosti poslovanja za leto 2019 na podlagi kombinacije kvantitativnih in kvalitativnih meril. Bonitete vključujejo bonitete iz kolektivnega nezgodnega zavarovanja in zavarovanja odgovornosti članov uprave. Povračila stroškov vključujejo prehrano in prevoz in/ali nočitve in/ali dnevnice. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Druge nagrade vključujejo jubilejno nagrado. Druga dodatna plačila pomenijo regres za letni dopust. Odloženi prejemek je sestavljen iz dela izplačila variabilnega prejemka za leto 2018, ki bo izplačan v letu 2021, in iz dela izplačila variabilnega prejemka za leto 2019, ki bo izplačan v letu 2022.

Tabela 62: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2020

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek - plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek - sejnine	Bonitete	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Stanislav Seničar (predsednik nadzornega sveta)	15.114	4.021	243	-	278	-	-	-	-	-	-	19.655	14.052
dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika nadzornega sveta, predsednik akreditacijske komisije)	14.859	4.769	243	-	41	-	-	-	-	-	-	19.911	14.239
mag. Aleksander Mervar (član nadzornega sveta, član revizijske komisije, član akreditacijske komisije in predsednik kadrovske komisije)	16.434	5.132	243	-	70	-	-	-	-	-	-	21.878	15.670
mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta, predsednik revizijske komisije od 14. 4. 2020 in član akreditacijske komisije)	15.928	5.649	243	-	9	-	-	-	-	-	-	21.829	15.633
Natalija Stošički (članica nadzornega sveta do 8. 4. 2020, predsednica revizijske komisije in članica kadrovske komisije)	5.642	935	243	-	96	-	-	-	-	-	-	6.916	4.787
Mirko Miklavčič (član nadzornega sveta, član revizijske komisije in član kadrovske komisije)	15.114	5.649	243	-	651	-	-	-	-	-	-	21.656	15.508
Skupaj	83.091	26.153	1.456	-	1.146	-	-	-	-	-	-	111.845	79.889

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

Tabela 63: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta v letu 2020

v EUR													
Ime in priimek	Fiksni prejemek - plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek - sejnina	Bonitete	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Mojca Verbič (zunanja članica revizijske komisije)	3.330	1.430	-	-	144	-	-	-	-	-	-	4.904	3.567
Natalija Stošički (zunanja članica revizijske komisije od 14. 4. 2020)	2.129	1.430	-	-	192	-	-	-	-	-	-	3.751	2.728
mag. Irena Prijović (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.420	748	-	-	0	-	-	-	-	-	-	4.168	3.031
dr. Alenka Stanič (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.600	880	-	-	0	-	-	-	-	-	-	4.480	3.258
Gorazd Žmavc (zunanji član akreditacijske komisije)	3.330	748	-	-	289	-	-	-	-	-	-	4.367	3.176
Skupaj	15.809	5.236	-	-	625	-	-	-	-	-	-	21.670	15.760

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

Tabela 64: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora iz naslova opravljanja funkcije v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2020

v EUR													
Ime in priimek	Fiksni prejemek - plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek - sejnina	Bonitete	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Bonitete	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Bachtiar Djalil (namestnik predsednika NS do 22. 12. 2020, predsednik NS od 23. 12. 2020)	9.675	2.694	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.369	8.996
Skupaj	9.675	2.694	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.369	8.996

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

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

V letu 2020 je bilo izvedenih 18 sej nadzornega sveta. Člani nadzornega sveta so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je bil član nadzornega sveta mag. Aleksander Mervar trikrat odsoten.

Revizijska komisija nadzornega sveta se je sestala na osmih sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov sta na seji enkrat manjkala Mirko Miklavčič in Mojca Verbič, trikrat pa je bil upravičeno odsoten mag. Aleksander Mervar.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta se je sestala na štirih sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je na eni seje manjkal mag. Aleksander Mervar.

Kadrovska komisija se je sestala na dveh sejah, ki sta se ju udeležila oba člana.

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 2020 skupno dosegli 1.045 tisoč evrov.

V letu 2020 Modra zavarovalnica, d. d., članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

Tabela 65: Bruto prejemki v letu 2020 po kategoriji prejemnikov Modre zavarovalnice, d. d.

Kategorija prejemnikov	v 000 EUR
	Znesek
Člani uprave	469
Člani nadzornih organov	79
Zaposleni po individualni pogodbi	497
Skupaj	1.045

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

Tabela 66: Prejemki članov uprave Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2020

							v EUR
Ime in priimek	Fiksni prejemek	Zaostala izplačila	Bonitete	Regres	Povračila stroškov Zavar. premije		Skupaj
Borut Jamnik	115.132	70.508	4.101	1.806	1.389	2.819	195.755
Matija Debelak	109.546	27.202	964	1.806	1.360	2.819	143.697
Boštjan Vovk	108.810	13.387	655	1.806	2.161	2.819	129.638

Fiksni prejemek vključuje prejemke iz bruto plač. Zaostala izplačila za Boruta Jamnika vključujejo zadržano izplačilo drugega dela iz leta 2014, prvega dela iz leta 2016 in prvega dela iz leta 2017 ter redno izplačilo drugega dela iz leta 2017 in prvega dela iz leta 2019, za Matijo Debelaka redno izplačilo drugega dela iz leta 2017 in prvega dela iz leta 2019 ter za Boštjana Vovka redno izplačilo prvega dela iz leta 2019. Povračila stroškov vključujejo prehrano in/ali prevoz in/ali druga povračila stroškov službenih poti (dnevnice, kilometrino, nočnine, parkirnine, taksi prevoze). Bonitete vključujejo boniteto za službene avtomobile, bonitete iz kolektivnega nezgodnega zavarovanja, bonitete iz kolektivnega zavarovanja specialističnega ambulantnega zdravljenja, bonitete zavarovanja odgovornosti, bonitete zdravniških pregledov in bonitete za kritje športnih aktivnosti. Zavarovalne premije pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje.

Tabela 67: Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta Modre zavarovalnice, d. d., v letu 2020

							v EUR
Ime in priimek	Fiksni prejemek NS	Fiksni p rejemek RK NS	Mesečno nadomestilo NS	Mesečno nadomestilo RK NS	Povračila stroškov		Skupaj
Branimir Štrukelj	2.694	0	5.356	0	0		8.050
Bojan Zupančič	2.694	968	8.795	2.199	0		14.656
dr. Janez Prašnikar	2.694	0	8.795	0	0		11.489
Goran Bizjak	2.750	1.320	8.366	3.266	101		15.802
Bachtiar Djalil	2.694	0	9.675	0	0		12.369
Roman Jerman	2.694	0	8.795	0	22		11.512
Cvetko Marko	275	0	0	0	0		275
Dragan Martinović (zunanj član RK NS)	0	1.320	0	2.395	747		4.461

Fiksni prejemki se nanašajo na sejnine nadzornega sveta in na sejnine revizijske komisije nadzornega sveta. Mesečna nadomestila vključujejo mesečne prejemke za opravljanje funkcije člana nadzornega sveta in funkcije člana revizijske komisije nadzornega sveta. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov in stroškov izobraževanja.

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

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

Tabela 68: Prejemki organov vodenja družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o., v letu 2020

Ime in priimek	v EUR									
	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila
Zoran Perše	7.875	0	0	85	0	0	0	0	0	0
Roman Jerman	7.875	0	0	184	0	0	0	0	0	0

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

Poslovanje s povezanimi podjetji in strankami

Skupina Kapitalska družba v letu 2020 s povezanimi strankami ni imela pomembnih transakcij, opravljenih pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Razkritje v zvezi s pokojninskim načrtom

V letu 2020 je bil Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja spremenjen dvakrat. Dne 1. 7. 2020 je na podlagi odločbe o odobritvi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, št. 1032-9/2019 5 z dne 20. 5. 2020, ki jo je izdalo Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, začel veljati spremenjen Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja, ki je bil sprejet zaradi podaljšanja prehodnega obdobja, v katerem se uporablja diferencirana prispevna stopnja in upošteva delež čiste vrednosti sredstev Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve. Na podlagi odločbe o odobritvi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, št. 1032-16/2020-2 z dne 27. 7. 2020, ki jo je izdalo Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, pa je s 1. 10. 2020 začel veljati nov Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja zaradi uskladitve z novelo ZPIZ-2G. S 1. 10. 2020 so začela veljati tudi spremenjena Pravila upravljanja SODPZ, h katerim je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala soglasje 27. 8. 2020.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

Skupina od konca leta 2020 do izdelave letnega poročila ni beležila pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na njene računovodske izkaze za leto 2020.

Izdajatelj: Kapitalska družba, d. d.

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

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

Ljubljana, julij 2021

Poročilo je tiskano na biorazgradljivem in recikliranem papirju.

Tudi Kapitalska družba, d. d., si prizadeva delovati trajnostno –
poslovno, socialno in tudi okoljsko.



KAPITALSKA DRUŽBA

Konsolidirano letno poročilo
Skupine Kapitalska družba

2020