



KAPITALSKA DRUŽBA



**KONSOLIDIRANO
LETNO POROČILO 2021**

Kapitalska družba d. d.

**KONSOLIDIRANO
LETNO POROČILO 2021**

Kapitalska družba d. d.

Kazalo vsebine

1	Predstavitev Skupine Kapitalska družba	14
1.1	Kapitalska družba, d. d.	14
1.1.1	Podjetje	14
1.1.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	14
1.1.3	Dejavnosti družbe	14
1.1.4	Organi družbe	16
1.1.5	Politika raznolikosti	17
1.1.6	Ostalo	17
1.2	Modra zavarovalnica, d. d.	18
1.2.1	Podjetje	18
1.2.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	18
1.2.3	Dejavnosti družbe	18
1.2.4	Organi družbe	18
1.2.5	Politika raznolikosti	19
1.3	Hotelske nepremičnine, d. o. o.	20
1.3.1	Podjetje	20
1.3.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	20
1.3.3	Dejavnosti družbe	20
1.3.4	Vodstvo družbe	20
1.4	FINAP, d. d. – v likvidaciji	21
1.4.1	Podjetje	21
2	Nagovor uprave obvladujoče družbe	22
3	Poročilo nadzornega sveta obvladujoče družbe	23
4	Organizacija Skupine Kapitalska družba	30
4.1	Poročanje o zaposlenih	30
5	Okolje poslovanja	31
5.1	Makroekonomski okvir poslovanja	31
5.1.1	Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti	31
5.1.2	Obrestne mere	32
5.2	Gibanja na finančnih trgih	33

6	Poslovanje Skupine Kapitalska družba v letu 2021	36
6.1	Upravljanje lastnih sredstev Kapitalske družbe, d. d.	36
6.1.1	Upravljanje kapitalskih naložb	37
6.1.2	Opuščeni vrednostni papirji iz naslova 48.a člena ZNVP-1	40
6.1.3	Upravljanje portfeljskih naložb	40
6.1.4	Naložbene nepremičnine	41
6.2	Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov	41
6.2.1	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije	42
6.2.2	Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence	42
6.2.3	Modri krovni pokojninski sklad	43
6.2.4	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije	44
6.3	Upravljanje lastnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d.	44
6.3.1	Portfeljske lastniške finančne naložbe	44
6.3.2	Neportfeljske lastniške finančne naložbe	45
6.3.3	Portfeljske dolžniške finančne naložbe	45
6.3.4	Denarna sredstva	45
6.4	Upravljanje kritnih skladov za izplačevanje pokojninskih rent	45
6.4.1	Kritni sklad Modra renta	46
6.4.2	Kritni sklad Modra renta II	46
6.4.3	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	47
6.5	Upravljanje sredstev Hotelskih nepremičnin, d. o. o.	48
7	Upravljanje tveganj	49
8	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2021	50
9	Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2022	53
10	Družbena odgovornost	54
10.1	Odgovornost do širše družbene skupnosti	54
10.2	Odgovornost do zaposlenih	54

10.3	Odgovornost do okolja	55
10.4	Sodelovanje z deležniki	55
10.5	Družbeno odgovorno investiranje	56
10.6	Korporativna integriteta	56
11	Poročilo o razmerjih z odvisnimi družbami	57
12	Kazalniki	58
13	Izjava o upravljanju	59
14	Izjava o odgovornosti posloводства	70
15	Revizorjevo poročilo	71
16	Računovodski izkazi za leto 2021	77
16.1	Konsolidirani izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021	77
16.2	Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021	79
16.3	Konsolidirani izkaz finančnega položaja na 31. 12. 2021	80
16.4	Konsolidirani izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021	82
16.5	Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021	83
16.6	Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020	84
17	Razkritja in pojasnila	85
17.1	Splošna razkritja	85
17.2	Računovodske usmeritve	86
17.3	Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom	110
17.3.1	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	110
17.3.2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	119
17.3.3	Upravljanje tveganj finančnih sredstev	142
17.4	Druge razkritja	150

Kazalo tabel

Tabela 1:	Število zaposlenih po ravneh izobrazbe v Skupini Kapitalska družba	30
Tabela 2:	Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2021	32
Tabela 3:	Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank	33
Tabela 4:	Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov	34
Tabela 5:	Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020	37
Tabela 6:	Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države	38
Tabela 7:	Sestava kapitalskih naložb glede na velikost lastniškega deleža na 31. 12. 2021	38
Tabela 8:	Udeležba na skupščinah gospodarskih družb	40
Tabela 9:	Sestava portfeljsko upravljanih finančnih naložb na 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020	41
Tabela 10:	Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Skupine Kapitalska družba na 31. 12. 2021	42
Tabela 11:	Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d.	44
Tabela 12:	Podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2021	46
Tabela 13:	Sestava posloводства v poslovnem letu 2021	65
Tabela 14:	Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2021	66
Tabela 15:	Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2021	67
Tabela 16:	Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba	86
Tabela 17:	Razvrščanje lastniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	99
Tabela 18:	Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	99
Tabela 19:	Razvrščanje ciljnih skladov	99
Tabela 20:	Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov	100
Tabela 21:	Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg	100
Tabela 22:	Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)	100
Tabela 23:	Kapitalska ustreznost Modre zavarovalnice, d. d., skladno z direktivo Solventnost II	107
Tabela 24:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2021	119
Tabela 25:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2020	119
Tabela 26:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2021	120
Tabela 27:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2020	120
Tabela 28:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2021	121
Tabela 29:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2020	122
Tabela 30:	Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe	123
Tabela 31:	Gibanje naložb ravni 3	133

Tabela 32:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2021	133
Tabela 33:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2020	134
Tabela 34:	Efektivne obrestne mere po skupinah naložb	134
Tabela 35:	Sedanja bruto vrednost prihodnjih izplačil	140
Tabela 36:	Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na 31. 12. 2021	140
Tabela 37:	Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na 31. 12. 2020	140
Tabela 38:	Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS	141
Tabela 39:	Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR	141
Tabela 40:	Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II	141
Tabela 41:	Sprememba smrtnosti za KS PPS	142
Tabela 42:	Sprememba smrtnosti za KS MR	142
Tabela 43:	Sprememba smrtnosti za KS MR II	142
Tabela 44:	Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2021	143
Tabela 45:	Izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2020	144
Tabela 46:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2021	145
Tabela 47:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2020	145
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 2021	145
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 2020	146
Tabela 50:	Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	146
Tabela 51:	Valutna sestava finančnih sredstev	146
Tabela 52:	Valutno tveganje finančnih sredstev	147
Tabela 53:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2021 – sprememba obrestnih mer za 100 bazičnih točk	147
Tabela 54:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2020 – sprememba obrestnih mer za 100 bazičnih točk	147
Tabela 55:	Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev	148
Tabela 56:	Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	148
Tabela 57:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2021	149
Tabela 58:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2020	149
Tabela 59:	Potencialna sredstva in obveznosti	150
Tabela 60:	Prejemki po kategorijah prejemnikov Kapitalske družbe, d. d., v letu 2021	150
Tabela 61:	Prejemki članov uprave Kapitalske družbe, d. d., v letu 2021	151

Tabela 62:	Prejemki članov nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2021	152
Tabela 63:	Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2021	153
Tabela 64:	Prejemki članov organov vodenja ali nadzora Kapitalske družbe, d. d., iz naslova opravljanja funkcije v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2021	153
Tabela 65:	Prejemki po kategorijah prejemnikov družbe Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2021	154
Tabela 66:	Prejemki članov uprave družbe Modra zavarovalnica, d. d. v letu 2021	154
Tabela 67:	Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta družbe Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2021	155
Tabela 68:	Prejemki organov vodenja družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o., v letu 2021	155

Kazalo grafov

Graf 1:	Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2021, v evrih (indeks: 31. 12. 2020 = 100)	34
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 dospelja 10-letne nemške državne obveznice in vrednosti 6-mesečnega EURIBOR-ja v letu 2021	35

Seznam

uporabljenih kratic

AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
BDP	Bruto domači proizvod
BVAL	Bloomberg Valuation Service
CBBT	Composite Bloomberg Bond Trader
ECB	Evropska centralna banka
ESS	Ekonomsko-socialni svet
EU	Evropska unija
EUR	Evro – denarna enota Evropske monetarne unije
FED	Ameriška centralna banka
FURS	Finančna uprava Republike Slovenije
IMF	Mednarodni denarni sklad
KDD	Centralna klirinško depotna družba, d. o. o.
KS MR	Kritni sklad modra renta
KS MR II	Kritni sklad modra renta II
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
KPSJU	Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad
MOP	Ministrstvo za okolje in prostor
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
MRS	Mednarodni računovodski standardi
OdSUKND	Odlok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države (Uradni list RS, št. 53/2015)
OECD	Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj
OMRS	Odbor za mednarodne računovodske standarde
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja
OTC	Trg trgovcev (angl. Over The Counter)
PDPZ	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PNJU K	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence
PNMZ K	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje (MKPS)
PNMZ P	Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje (MKPS)
PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
RS	Republika Slovenija
SBI TOP	Osrednji slovenski borzni indeks
SDH	Slovenski državni holding, d. d.
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
USD	Ameriški dolar – denarna valuta Združenih držav Amerike
VaR	Kazalnik tvegane vrednosti (angl. Value At Risk)
ZDUPŠOP	Zakona o dodatnih ukrepih za preprečevanje širjenja, omilitev, obvladovanje, okrevanje in odpravo posledic COVID-19 (Uradni list RS, št. 206/21, 11/2022, 17/2022 – skl. US)
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – skl. US, 32/2012, 57/2012, 44/2013 – odl. US, 82/2013, 55/2015, 15/2017, 22/2019 – ZPosS, 158/2020 – ZIntPK-C, 175/2020 – ZIUOPDVE, 18/2021)

ZIPRS2223	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2022 in 2023 (Uradni list RS, št. 187/2021, 206/2021 – ZDUPŠOP)
ZNVP-1	Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Uradni list RS, št. 75/2015, 74/2016 – ORZNVP48, 5/2017, 15/2018 – odl. US, 43/2019)
ZODPol	Zakon o organiziranosti in delu v policiji (Uradni list RS, št. 15/2013, 11/2014, 86/2015, 77/2016, 77/2017, 36/2019, 66/2019 – ZDZ, 200/2020, 172/2021, 201/2021 – skl. US)
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 – ZP-KDPIZ, 94/2010 – ZIU, 57/2011, 94/2011 – Odl. US, 105/2011 – Odl. US, 61/2010 – ZSVarPre, 40/2011 – ZSVarPre-A, 110/2011 – ZDIU12, 40/2012 – ZUJF, 96/2012 – ZPIZ-2, 9/2017 – odl. US, 121/2021, 171/2021 – odl. US)
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012, 39/2013, 46/2013 – ZIPRS1314-A, 63/2013 – ZIUPTDSV, 99/2013 – ZSVarPre-C, 101/2013 – ZIP-RS1415, 111/2013 – ZMEPIZ-1, 44/2014, 85/2014 – ZUJF-B, 95/2014 – ZIUPTDSV-A, 97/2014 – ZMEPIZ-1A, 95/2014 – ZIPRS1415-C, 95/2014 – ZUPPJS15, 95/2014 – ZUJF-C, 31/2015 – ZISDU-3, 90/2015 – ZIUPTD, 90/2015 – ZUPPJS16, 96/2015 – ZIPRS1617, 102/2015, 42/2016 – odl. US, 80/2016 – ZIPRS1718, 88/2016 – ZUPPJS17, 40/2017, 23/2017, 75/2017 – ZIUPTD-A, 65/2017, 71/2017 – ZIPRS1819, 28/2019, 75/2019 – ZIPRS2021, 75/2019 – ZUPPJS2021, 75/2019, 36/2020 – ZIUJP, 49/2020 – ZIUZEOP, 61/2020 – ZIUZEOP-A, 139/2020 – ZUPPJS2021-A, 139/2020, 174/2020 – ZIPRS2122, 189/2020 – ZFRO, 15/2021 – ZDUOP, 51/2021, 74/2021 – ZIPRS2122-A, 121/2021, 162/2021, 187/2021 – ZIPRS2223, 10/2022, 29/2022 – ZUOPDCE)
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 – ZIP-RS1617, 80/2016 – ZIPRS1718, 71/2017 – ZIPRS1819, 51/2018 – ZIUGDT, 174/2020 – ZIP-RS2122, 187/2021 – ZIPRS2223)
ZUJIK	Zakon o uresničevanju javnega interesa za kulturo (Uradni list RS, št. 96/2002, 123/2006 – ZFO-1, 7/2007 – odl. US, 53/2007, 65/2007 – odl. US, 56/2008, 4/2010, 20/2011, 100/2011 – odl. US, 111/2013, 68/2016, 61/2017, 21/2018 – ZNOrg, 49/2020 – ZIUZEOP, 3/2022 – ZDeb)
ZUOPVCE	Zakon o nujnih ukrepih za omilitev posledic zaradi vpliva visokih cen energentov (Uradni list RS, št. 29/22)
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 treh odvisnih družb, Modra zavarovalnica, d. d., Hotelske nepremičnine, d. o. o., in FINAP, d. d. – v likvidaciji. 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. 2021 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 2021 vodila uprava v sestavi:

- | Bachtiar Djalil, predsednik uprave,
- | Goranka Volf, članica uprave, mandat ji je potekel 25. 11. 2021,
- | Gregor Bajraktarević, član uprave.

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.¹

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



Bachtiar Djalil, predsednik uprave



Gregor Bajraktarević, član uprave

¹ Članica uprave Goranka Volf je bila v letu 2020 imenovana v skladu s 33. členom statuta za obdobje največ enega leta od dneva nastopa funkcije.

1.1.4.2 Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2021 deloval v naslednji sestavi:

- | Stanislav Seničar, predsednik do 15. 10. 2021,
- | Janez Tomšič, član od 21. 10. 2021, predsednik od 5. 11. 2021,
- | dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- | mag. Aleksander Mervar, član,
- | mag. Ladislav Rožič, član,
- | Mirko Miklavčič, član,
- | mag. Boštjan Leskovar, član od 21. 10. 2021.

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

Nadzorni svet je v letu 2021 do 15. 10. 2021 deloval v petčlanski sestavi, po prenehanju mandata predsednika med 16. 10. 2021 in 20. 10. 2021 v štiričlanski sestavi, po imenovanju dveh novih članov od 21. 10. 2021 naprej pa v šestčlanski 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 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 2022. Ne glede na navedeno je treba upoštevati, da je pri sestavi nadzornega sveta zakonsko opredeljena interesna sestava, saj sta od skupaj šestih članov dva člana imenovana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države, en član pa na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države, kar posredno omogoča sledenje posameznim elementom politike raznolikosti.

1.1.6 Ostalo

Kapitalska družba, d. d., spada med subjekte javnega interesa, vendar ne izpolnjuje kriterija glede povprečnega števila zaposlenih po določbah 70.c člena ZGD-1 (tj. povprečno število zaposlenih v poslovnem letu je na bilančni presečni dan večje od 500), zato ni zavezana k pripravi izjave o nefinančnem poslovanju.

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. 2021 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 2021 vodila uprava v sestavi:

- | Borut Jamnik, predsednik uprave, novo štiriletno mandatno obdobje z začetkom 29. 8. 2021,
- | mag. Matija Debelak, član uprave, novo štiriletno mandatno obdobje z začetkom 14. 9. 2021,
- | Boštjan Vovk, član uprave.

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 2021 sestavljali naslednji člani:

- | Branimir Štrukelj, namestnik predsednika nadzornega sveta do 22. 12. 2021 in od 23. 12. 2021 predsednik nadzornega sveta,
- | Bachtiar Djalil, predsednik nadzornega sveta do 22. 12. 2021 in od 23. 12. 2021 namestnik predsednika nadzornega sveta,
- | Bojan Zupančič,
- | dr. Janez Prašnikar,
- | Roman Jerman,
- | Marko Cvetko.

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 2021 je naveden v Poročilu nadzornega sveta.

1.2.4.3 Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2021 je kot edina delničarka uresničevala Kapitalska družba, d. d.

1.2.5 Politika raznolikosti

Modra zavarovalnica, d. d., bo v letu 2022 sprejela politiko 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, ob upoštevanju zakonskih zahtev v zvezi z oblikovanjem nadzornega sveta. Ne glede na navedeno je treba upoštevati, da je pri sestavi nadzornega sveta zakonsko omejena. Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe določa, da se polovica članov ali članic nadzornega sveta zavarovalnice imenuje na predlog zavarovancev ali zavarovank zavarovalnice, polovica članov nadzornega sveta pa se imenuje na predlog delničarja. Navedena raznolika sestava posredno omogoča sledenje posameznim elementom politike raznolikosti. Ne glede na navedene omejitve bodo v politiki o raznolikosti v največji možni meri upoštevani vsi vidiki raznolikosti.

1.3 Hotelske nepremičnine, d. o. o.

1.3.1 Podjetje

Naziv: Hotelske nepremičnine, d. o. o.

Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 8290130000

ID številka za DDV: SI86977334

1.3.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Kapitalska družba, d. d., je 2. 10. 2018 skupaj s svojo odvisno družbo Modro zavarovalnico, d. d., ustanovila družbo Hotelske nepremičnine, d. o. o. Na dan 31. 12. 2021 je osnovni kapital družbe znašal 25.000,00 evra, ustanoviteljici pa 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 2021 vodila direktorja:

| Zoran Perše, direktor,

| Roman Jerman, direktor.

1.4 FINAP, d. d. – v likvidaciji

1.4.1 Podjetje

Naziv: FINAP, storitve in posredovanje, d. d. – v likvidaciji

Sedež: Rimska cesta 11, Ljubljana

Matična številka: 5001927000

ID številka za DDV: 37429043

Kapitalska družba, d. d., ima na 31. 12. 2021 64,63-odstotni delež v družbi, ki ga je pridobila na podlagi 48.a člena ZVNP-1. Skupščina družbe je 24. 3. 2009 sprejela sklep o prenehanju družbe in začetku redne likvidacije zaradi zmanjšanega obsega poslovanja, ki povzroča dolgoročno negativno poslovanje družbe.

2 Nagovor uprave obvladujoče družbe

Skupina Kapitalska družba je v letu 2021 upravljala več kot 4,4 milijarde evrov lastnih sredstev, sredstev vzajemnih pokojninskih in kritnih skladov. Poslovanje Skupine Kapitalska družba je bilo v letu 2021 uspešno, saj je Skupina dosegla vseobsegajoči donos v višini 236 milijonov evrov, pred vplačilom v ZPIZ pa 286 milijonov evrov (brez upoštevanja davčnih posledic). Čisti poslovni izid Skupine Kapitalska družba za leto 2021 je znašal 49,9 milijona evrov, brez nakazila ZPIZ-u pa bi višji za 50 milijonov evrov in bi dosegel skoraj 100 milijonov evrov (brez upoštevanja davčnih posledic).

Tako dober rezultat Skupine je posledica uravnotežene politike gospodarjenja, s katero smo izkoristili visoko gospodarsko rast v Sloveniji in globalno ter ugodne razmere na finančnih trgih. Lani se je slovenski bruto domači proizvod povečal za 8,1 %, predkrizno raven iz zadnjega četrletja 2019 pa je presegel že v tretjem četrletju 2021. Večina dejavnosti je presegla predkrizne ravni tekom lanskega leta, izjema pa še vedno ostajajo dejavnosti, povezane s turizmom in osebnim stikom (gostinske in nastanitvene storitve, razvedrilne, športne, rekreacijske in osebne storitve).

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 skoraj 348 tisoč zavarovancev oziroma članov, zbrana sredstva pa so dosegla 2,3 milijarde evrov. Skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja je v letu 2021 dosegla 179 milijonov evrov. Skupina Kapitalska družba že od ustanovitve postavlja standarde kakovostnega upravljanja pokojninskih skladov, kar znova dokazuje, kako pomembna je njena vloga pri stabilnosti pokojninskega sistema. Ostaja kapitalsko močna, saj je celotni kapital Skupine v letu 2021 znašal 1,5 milijarde evrov.

Odlični poslovni rezultati odražajo temeljno moč Skupine, ki se je v desetletjih svojega poslovanja razvila v močan in robusten gradnik slovenskega pokojninskega sistema. Po vsebini svojih dejavnosti in glede na svoje poslovne cilje Kapitalska družba, d. d., že od ustanovitve deluje kot demografski rezervni sklad in redno vplačuje v javni pokojninski sistem ter tako prispeva k pokritju izdatkov pokojnin, ki jih izplačuje ZPIZ. Z nakazilom ZPIZ, ki smo ga izvedli v letu 2021, je skupni znesek vseh dosedanjih nakazil v javni pokojninski sistem dosegel skoraj milijardo evrov. Modra zavarovalnica, d. d., je danes sodobna zavarovalnica, ki ponuja dostopne zavarovalne in druge finančne rešitve za dvig socialne varnosti posameznika v vseh življenjskih obdobjih. Svojim varčevalcem omogoča, da varčujejo za bolj kakovostno življenje po upokojitvi.

S trajnostnim uresničevanjem svojih zavez prispevamo k zanesljivosti slovenskega pokojninskega sistema, čeprav višina teh vplačil presega značilnosti premoženja, s katerim razpolagamo. Ker je naše poslanstvo v službi trajnostno-vzdržnega razvoja dolgožive slovenske družbe, so naša prizadevanja usmerjena v dobrobit in stabilnost pokojninskega sistema v Sloveniji.



Gregor BAJRAKTAREVIĆ

član 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 2021

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 2021 je nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., do vključno 15. 10. 2021 deloval v petčlanski sestavi: Stanislav Seničar (predsednik), dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika), mag. Aleksander Mervar (član), Mirko Miklavčič (član) in mag. Ladislav Rožič (član), po prenehanju mandata predsednika nadzornega sveta Stanislava Seničarja zaradi odstopa pa od 16. 10. 2021 do 20. 10. 2021 v štirčlanski sestavi. Na skupščini družbe, ki je bila 21. 10. 2021, sta bila za člana nadzornega sveta imenovana Janez Tomšič in mag. Boštjan Leskovar, in sicer za štiriletni mandat od dneva imenovanja. Na 208. seji nadzornega sveta, 5. 11. 2021, to je na prvi seji po začetku mandata, je bil za predsednika nadzornega sveta imenovan Janez Tomšič. Vsi člani nadzornega sveta so bili aktivno vključeni v njegovo delovanje, zlasti z redno prisotnostjo na sejah, s sodelovanjem v razpravah in pri sprejemanju odločitev. V zvezi s sprejemanjem odločitev nadzornega sveta so v Poslovniku nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., vključena določila glede ravnanja v primeru potencialnega nasprotja interesov. Predsednik nadzornega sveta Janez Tomšič, ki istočasno opravlja tudi funkcijo člana uprave SDH, d. d., je poleg razkritja navedene okoliščine v izjavi o neodvisnosti ob nastopu funkcije člana nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., podal tudi izjavo o samoizločitvi v skladu s četrtem odstavkom 59. člena ZSDH-1.

V poslovnem letu 2021 se je nadzorni svet sestal na 15 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 7 rednih zasedanj in 8 korespondenčnih sej (12 sej je bilo izvedenih v sestavi, ki je delovala do 15. 10. 2021, nato pa so bile 3 seje izvedene v sestavi, ki je delovala od 21. 10. 2021).

Skupina Kapitalska družba je sestavljena iz obvladujoče družbe, Kapitalske družbe, d. d., in treh odvisnih družb, Modra zavarovalnica, d. d., Hotelske nepremičnine, d. o. o., in FINAP, d. d. – v likvidaciji.

V nadaljevanju sledi pregled pomembnejših vsebin, ki jih je v letu 2021 obravnaval nadzorni svet:

- spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2021 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 2020;
- soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2022;
- nadzorni svet se je tekoče seznanjal s poslovanjem odvisne družbe Modra zavarovalnica, d. d.;
- nadzorni svet je skladno z določili statuta družbe odločal o podelitvi soglasij upravi za sklenitve poslov nakupa in prodaje vrednostnih papirjev in poslovnih deležev, kadar je vrednost posameznega posla presegla vrednosti, določene s sklepom nadzornega sveta;
- spremljane so bile upravljaljske aktivnosti Kapitalske družbe, d. d., pri čemer so bile posamične slovenske naložbe, ki vrednostno predstavljajo pomembnejše naložbe družbe (nekatero med njimi so po državni strategiji opredeljene kot strateške oziroma pomembne naložbe), podrobno četrletno predstavljene in obravnavane na sejah nadzornega sveta. Poleg tega je uprava za te naložbe pred uveljavljanjem glasovalnih pravic na skupščinah teh družb pridobila soglasje nadzornega sveta h glasovalnim stališčem, ki jih je oblikovala;
- nadzorni svet je na seji v septembru 2021 ugotovil, da članici uprave Goranki Volf izteče enoletni začasni mandat 25. 11. 2021, članu uprave Gregorju Bajraktareviću pa 7. 2. 2022 izteče štiriletni mandat, ter da bo uprava družbe od 26. 11. 2021 dalje delovala v dvočlanski sestavi ter hkrati sklenil, da se zaradi predvidenega preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., razpis za drugega člana uprave zaradi izteka mandata člana uprave Gregorja Bajraktarevića ne izvede. Na isti seji je, skladno z določilom statuta, imenoval Gregorja Bajraktarevića za člana uprave z mandatom največ eno leto od dneva nastopa funkcije. Gregor Bajraktarević je nov mandat nastopil z dnem 8. 2. 2022. V nadaljevanju je nadzorni svet na seji v decembru 2021 sklenil, da se v mesecu januarju 2022 izvede razpis za člana uprave za področje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Razpis je bil izveden, vendar se je postopek zaključil brez izbire kandidata.
- 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 opravil analizo in ugotovil, da so nekatera področja slabše ocenjena zaradi posebne zakonske ureditve kapitalske družbe. Nadzorni svet je za izboljšanje svojega dela predlagal ukrepe na področju IT podpore in varnosti.

Kot posvetovalna telesa nadzornega sveta so v letu 2021 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 družbe vseskozi kvalitetno, korektno in profesionalno.

Revizijska komisija nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2021 delovala v sestavi: mag. Ladislav Rožič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član, Mirko Miklavčič, član, ter Natalija Stošički, zunanja članica in Mojca Verbič, zunanja članica. V letu 2021 se je revizijska komisija sestala na sedmih 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 Kapitalske družbe, d. d., njene odvisne družbe in pokojninskega sklada SODPZ v upravljanju Kapitalske družbe, d. d. ter opravila dodatne naloge po pooblastilu nadzornega sveta. Seznanjala se je s podatki o poslovanju posamičnih vrednostno pomembnejših družb. Spremljala je tudi delo Službe za notranjo revizijo. Revizijska komisija je izvedla tudi postopke samooценjevanja svojega dela. Revizijska komisija je o svojem delu redno obveščala nadzorni svet na njegovih sejah.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta je v letu 2021 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 2021 se je akreditacijska komisija sestala na štirih sejah. Naloga akreditacijske komisije je bila zagotavljati podporo nadzornemu svetu pri presoji primernosti kandidatov za člane nadzornih svetov in upravnih odborov iz vnaprej opredeljenega nabora gospodarskih družb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., kapitalsko naložbo. Akreditacijska komisija je pri delu upoštevala določila Poslovnika akreditacijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet.

Kadrovska komisija nadzornega sveta je v letu 2021 do 4. 11. 2021 delovala v sestavi: mag. Aleksander Mervar, predsednik, in Mirko Miklavčič, član. Od 5. 11. 2021 dalje je kadrovska komisija delovala v sestavi: mag. Boštjan Leskovar, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član, in Mirko Miklavčič, član. V letu 2021 se je kadrovska komisija sestala na treh sejah, od katerih sta bili dve opravljeni korespondenčno. Glavna naloga komisije je bila podpora nadzornemu svetu pri določitvi spremenljivega prejemka članov uprave družbe, predhodni pregled pogodbe, ki se je sklenila s članom uprave, in oblikovanje podlag za izvedbo postopka za imenovanje tretjega člana uprave družbe.

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 2021 ter na podlagi pregleda Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2021, 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 2021 je nadzornemu svetu omogočilo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Nadzorni svet je na podlagi drugega odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba za leto 2021, ki jo je opravila revizijska družba Deloitte Revizija, d. o. o., Ljubljana, in v katerem je izrazila mnenje brez pridržka. Po mnenju revizorja računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj skupine na dan 31.

12. 2021 ter njeno konsolidirano finančno uspešnost in konsolidirane denarne tokove za leto 2021 v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi konsolidiranega letnega poročila za leto 2021

Revidirano Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2021 je obravnavala revizijska komisija na 83. korespondenčni seji, ki se je zaključila 22. 6. 2022, ter nadzorni svet na 217. korespondenčni seji, ki se je zaključila 27. 6. 2022. Revizijska komisija je letno poročilo ocenila kot ustrezno ter predlagala nadzornemu svetu, da letno poročilo potrdi.

Na podlagi določil 282. člena Zakona o gospodarskih družbah nadzorni svet potrjuje Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2021.

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 2021.

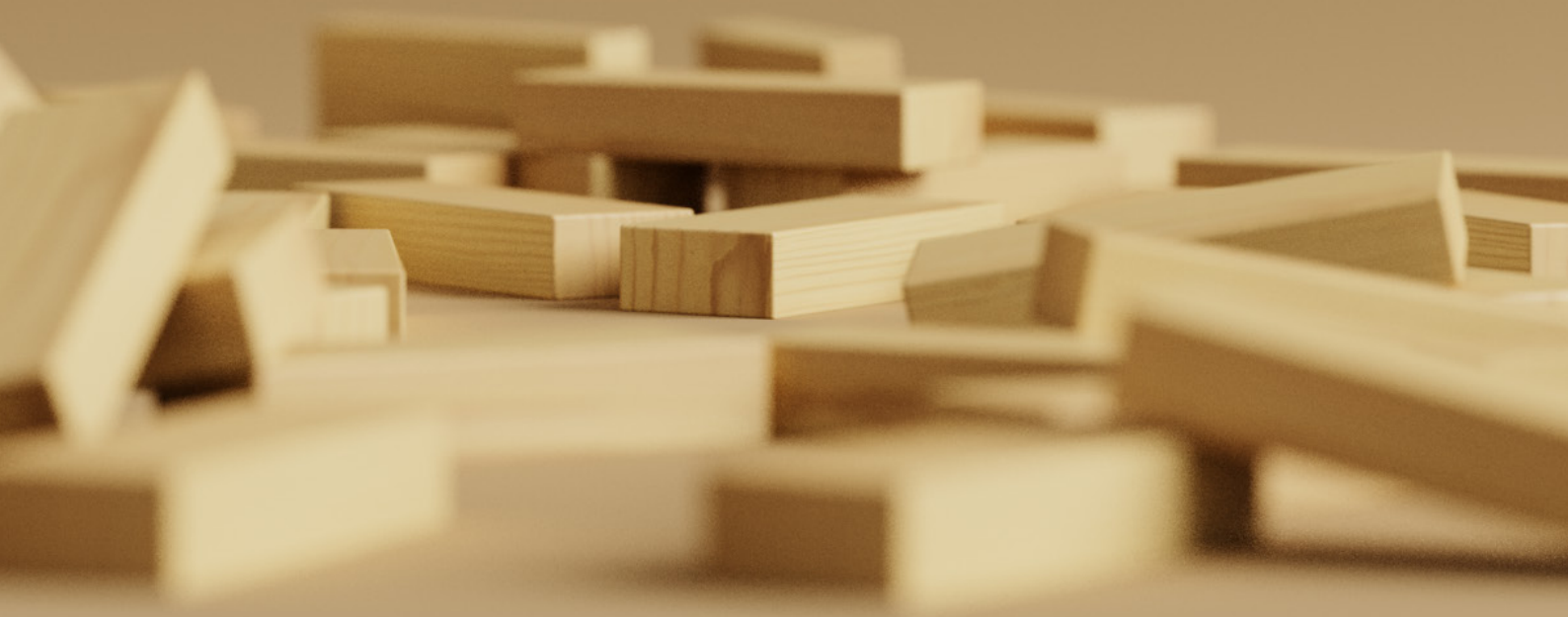
Janez Tomšič
Predsednik nadzornega sveta



Ljubljana, 27. 6. 2022



POSLOVNO POROČILO



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 so podrejene družbe Modra zavarovalnica, d. d., Hotelske nepremičnine, d. o. o.,² in FINAP, d. d. – v likvidaciji. Kapitalska družba, d. d., za podrejeni družbi Modra zavarovalnica, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o., 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 2021 je bilo v Skupini Kapitalska družba 123 zaposlenih, od tega je bilo v Kapitalski družbi, d. d., 60 zaposlenih, in v Modri zavarovalnici, d. d., 63 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. Družba FINAP, d. d. – v likvidaciji nima zaposlenih.

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

Raven izobrazbe	Število zaposlenih na 31. 12. 2021	Število zaposlenih na 31. 12. 2020
8. raven (8/1, 8/2)	20	21
7. raven	52	50
6. raven (6/1, 6/2)	31	34
5. raven	18	18
4. raven	2	2
Skupaj	123	125

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

5 Okolje poslovanja

5.1 Makroekonomski okvir poslovanja

5.1.1 Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti

Po letu 2020 je tudi leto 2021 zaznamovala pandemija covid-19, pri čemer je bilo vpliv pandemije, tako zaradi postopne prilagoditve podjetij in potrošnikov novim razmeram kot zaradi večje usmerjenosti omejitvenih ukrepov, čutiti predvsem v storitvenem sektorju. Uvedba cepiva konec leta 2020, njegova učinkovitost in začetek množičnega cepljenja v prvi polovici leta 2021 je kljub ponovnemu poslabšanju epidemičnih razmer ob izbruhih novih sevov novega koronavirusa prispevalo k precejšnjemu okrevanju gospodarstva, ki ostaja neenakomerno med državami, sektorji in demografskimi skupinami. Na globalni ravni je obseg aktivnosti sredi leta 2021 presegel raven pred nastopom pandemije, v celotnem letu pa je svetovna gospodarska rast znašala 5,9 %. Z okrevanjem gospodarskih aktivnosti smo v letu 2021 zabeležili tudi precejšnjo rast cen surovin (vključno s cenami naftnih derivatov in plina) in s prekinjenimi dobavnimi verigami večje zastoje v mednarodni trgovini. Okrevanje je doseglo vrh najprej v ZDA in na Kitajskem, ki sta tudi najhitreje okrevale.

V letu 2021 smo zabeležili tudi rast inflacije in razhajanja v mnenju, ali gre za strukturno rast cen ali je rast samo prehodna. Večji del leta je prevladovalo mnenje, da gre za prehodne inflacijske pritiske, in sicer kot posledica kratkoročnih nihanj, ki so jih povzročile po eni strani prekinjene dobavne poti in rast cen energentov, po drugi strani pa povečano povpraševanje po dobrinah tako zaradi akumuliranih prihrankov kot preusmeritve povpraševanja od storitev k dobrinam. Omenjeno mnenje sta zastopali tudi ameriška in evropska centralna banka.

V jesenskih mesecih se je zgodil preobrat v retoriki večjih centralnih bank. Te so poleg omemb postopnega znižanja stopenj reodkupov obveznic začele izražati tudi zaskrbljenost nad inflacijo. Hkrati so mnogi analitiki znižali (sicer zelo visoko) pričakovano stopnjo rasti kitajskega gospodarstva v drugi polovici leta 2021 kot posledico stresa na nepremičninskem trgu, povzročenega s propadom nepremičninskega investitorja Evergrande, in kitajske politike ničelne tolerance do covid-19 ter tudi zaradi energetske krize in omejitev v proizvodnem sektorju zaradi pomanjkanja električne energije.

Neenakomerno okrevanje je vidno tudi na trgu delovne sile. Število zaposlenih na globalni ravni je še vedno manjše kot pred nastopom pandemije, vendar se je hkrati zmanjšal tudi delež aktivnega prebivalstva, kar je povzročilo pomanjkanje delovne sile v določenih gospodarskih panogah. Stopnja brezposelnosti se je v drugem četrtletju 2021 v večini držav že znižala pod predkrizno raven. Demografske spremembe, ki zmanjšujejo ponudbo delovne sile, in umik dela prebivalstva s trga dela ob povečanem povpraševanju po delovni sili vplivajo na presežek povpraševanja nad ponudbo in na težave podjetij pri iskanju usposobljenih delavcev.

Leto 2021 je bilo zaznamovano tudi z ekstremnimi vremenskimi pojavi (mrzla zima, uničujoče poplave, obsežni požari in sušna obdobja), kar je po eni strani močno vplivalo na ceno energentov (predvsem plina v Evropi), po drugi strani pa usmerilo svetovne sile v intenzivnejše iskanje rešitev za podnebne spremembe. V procesu prehoda k zeleni energiji vodilno vlogo prevzemajo evropske države, tudi z namenom povečati energetske samozadostnost.

Slovenija je v letu 2021 zabeležila visoko gospodarsko rast in predkrizno raven iz zadnjega četrtletja 2019 presegla v tretjem četrtletju 2021. Bruto domači proizvod se je v letu 2021 realno zvišal za 8,1 %, pri čemer je h gospodarski aktivnosti pomembno prispevala domača potrošnja, ki se je na letni ravni povečala za 10,8 %. Gospodarsko okrevanje v letu 2021 ostaja diferencirano, pri čemer je zaradi vpliva zajezitvenih ukrepov sku-

pna prodaja v gostinskih, kulturnih in prireditvenih dejavnostih ter igrah na srečo in v potovalnih agencijah še vedno nižja od predkrizne ravni. Na povečanje končne državne potrošnje v letu 2021 so pomembno vplivali izdatki za obvladovanje epidemije, investicijsko aktivnost pa so poganjale predvsem naložbe v opremo in stroje, v gradbeništvu pa so manj ugodna gibanja zaznamovale naraščajoče cene in težave pri dobavi materialov. Povečalo se je tudi zunanje povpraševanje. Zaradi hitrejšega naraščanja uvoza v primerjavi z izvozom in slabših pogojev menjave v večini leta 2021 se je zmanjšal zunanjetrgovinski presežek.

Z visoko realno stopnjo gospodarske rasti smo v letu 2021 v Sloveniji zabeležili tudi visoko stopnjo inflacije (4,9 %) in padec stopnje brezposelnosti, ki je konec leta 2021 znašala 4,5 %. Ob velikem povpraševanju po delovni sili, ki se je kazala v visoki stopnji prostih delovnih mest, se je med letom zmanjšalo tudi število dolgotrajno brezposelnih, ki je še vedno nekoliko višje kot pred začetkom pandemije. K medletni inflaciji so največ prispevale višje cene energentov, deloma pa tudi cene trajnega in poltrajnega neenergetskega industrijskega blaga in cene hrane.

Dejanska gospodarska rast in dejanska višina inflacije v Sloveniji v letu 2021 sta presegli napovedi, kot jih je podal UMAR v svoji Jesenski napovedi. V tej napovedi, ki še ne upošteva vojne v Ukrajini in sankcij proti Rusiji, je UMAR v letu 2022 napovedal umiritev gospodarske rasti, in sicer na raven 4,7 %, in umiritev inflacije na raven 2 %.

Še pred začetkom vojne v Ukrajini je svetovno gospodarstvo v leto 2022 vstopilo v slabšem položaju, kot je bilo najprej pričakovano. Z novim sevom omikron so konec leta 2021 nastopile nove omejitve, normalizacija dobavnih verig je bila počasnejša, inflacijski pritiski pa večji in bolj razširjeni med različnimi gospodarskimi panogami, kot je bilo najprej predvideno. Tudi centralne banke postajajo vse manj stimulatивne. Posledično sta IMF in OECD za leto 2022 znižala napovedi gospodarske rasti ter zvišala napoved stopnje inflacije. IMF je napoved gospodarske rasti znižal na 4,4 %, predvsem na račun znižanja napovedi rasti za ZDA in Kitajsko, OECD pa na 4,5 %. Še vedno je omenjena gospodarska rast višja od dolgoletnega povprečja. Omenjene napovedi ne zajemajo vojne v Ukrajini, ki se je začela konec februarja 2022 in skupaj z vse ostrejšimi sankcijami proti Rusiji vpliva na prihodnja gospodarska gibanja. Po napovedih OECD bo vojna v Ukrajini povzročila, da bo svetovna gospodarska rast za več kot 1 odstotno točko manjša od prvotnih napovedi, svetovna inflacija pa za 2,5 odstotne točke višja.

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 2021.

Tabela 2: Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2021

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

Vir: Bloomberg, UMAR, SURS (25. 3. 2022).

5.1.2 Obrestne mere

Leto 2021 je bilo za centralne banke leto preobrata. Z okrevanjem gospodarstva in zviševanjem inflacije so bile centralne banke soočene z vprašanjem začasnosti inflacije. Centralne banke trgov v razvoju so v boju z inflacijo, z nekaterimi izjemami, kot je na primer Turčija, v letu 2021 že zvišale temeljno obrestno mero. Med večjimi centralnimi bankami razvitih ekonomij je obrestno mero zvišala angleška centralna banka, druge banke pa so z izjemo japonske centralne banke postale manj stimulatивne.

Ameriška centralna banka (FED) je po spremenjeni retoriki v jesenskih mesecih in umiku predvidevanja o začasnosti inflacijskih pritiskov na decembrskem zasedanju že sprejela odločitev o zmanjšanju obsega neto odkupov obveznic, hkrati pa so finančni trgi močno zvišali pričakovanja o dvigih temeljne obrestne mere v letu 2022.

Evropska centralna banka (ECB) je bila v letu 2021 v svojih napovedih umika stimulatívne monetarne politike precej bolj previdna, saj je evropska monetarna unija sestavljena iz skupka različnih držav z različnimi stopnjami gospodarskega razvoja in z različno zadolženostjo. ECB je konec leta 2021 napovedala ukinitve neto nakupov iz izrednega programa odkupov obveznic, oblikovanega kot odziv na pandemijo (t. i. PEPP³ program), hkrati pa nadaljevanje reinvestiranja zapadlih obveznic tega programa vsaj do konca leta 2024. Finančni trgi konec leta 2021 dviga temeljne obrestne mere s strani ECB v letu 2022 niso pričakovali.

Tabela 3: Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank

	Raven temeljne obrestne mere na 31. 12. 2021
Območje evra	0,00 % (temeljna o. m.) –0,50 % (depozitna o. m.)
ZDA	0,00 % do 0,25 %
Anglija	0,25 %
Japonska	–0,10 %
Kanada	0,25 %
Kitajska	4,35 %

Vir: Bloomberg (21. 1. 2022).

5.2 Gibanja na finančnih trgih

V letu 2021 smo zabeležili občutne rasti cen lastniških vrednostnih papirjev in padec cen dolžniških vrednostnih papirjev.

Rast cen lastniških naložb v letu 2021 lahko pripišemo izrednemu monetarnemu sproščanju, fiskalnim ukrepom držav, zgodovinsko nizkim obrestnim meram, postopnemu odpiranju gospodarstev in javnega življenja, optimizmu glede precepljenosti in prekuženosti svetovnega prebivalstva ter dobrim poslovnim rezultatom družb, ki kotirajo na svetovnih borzah. Svetovni delniški indeks MSCI World (MSCI Daily TR Gross World) je v evro valuti pridobil 31,4 %, pri čemer sta bili najdonosnejši regiji ZDA in Velika Britanija, med panogami pa sektor energija. Indeks evropskih državnih obveznic je izgubil 3,4 %, podjetniških pa 1 %. Indeks slovenskih delnic prve kotacije je dosegel 48-odstotno donosnost in leto zaključil v družbi 11 najbolj donosnih delniških trgov.

V okviru dolžniških naložb smo zabeležili padec cen dolžniških vrednostnih papirjev tako zaradi zvišanja donosnosti do dosvetja netveganih državnih obveznic kot zaradi zvišanja kreditnih pribitkov tako državnih kot podjetniških obveznic. Zaradi pričakovanj o zviševanju obrestne mere s strani FED so se v letu 2021 zvišale tudi donosnosti kratkoročnih obveznic, strmina krivulje pa je leto posledično zaključila na podobnem nalonu kot ob začetku leta. Finančni trgi zvišanja obrestne mere s strani ECB niso pričakovali, zato so donosnosti kratkoročnih državnih obveznic ostale nizke, strmina krivulje pa se je močneje zvišala.

Valuta evro je izgubila vrednost tako proti ameriškemu dolarju kot proti angleškemu funtu in švicarskemu franku, pridobila pa je vrednost v primerjavi z japonskim jenom. Med surovinami izstopa rast cen nafte, ki je v letu 2021, merjeno v evrih, pridobila več kot 50 %.

3 PEPP je izredni program nakupa vrednostnih papirjev ob pandemiji (angl. Pandemic Emergency Purchase Programme).

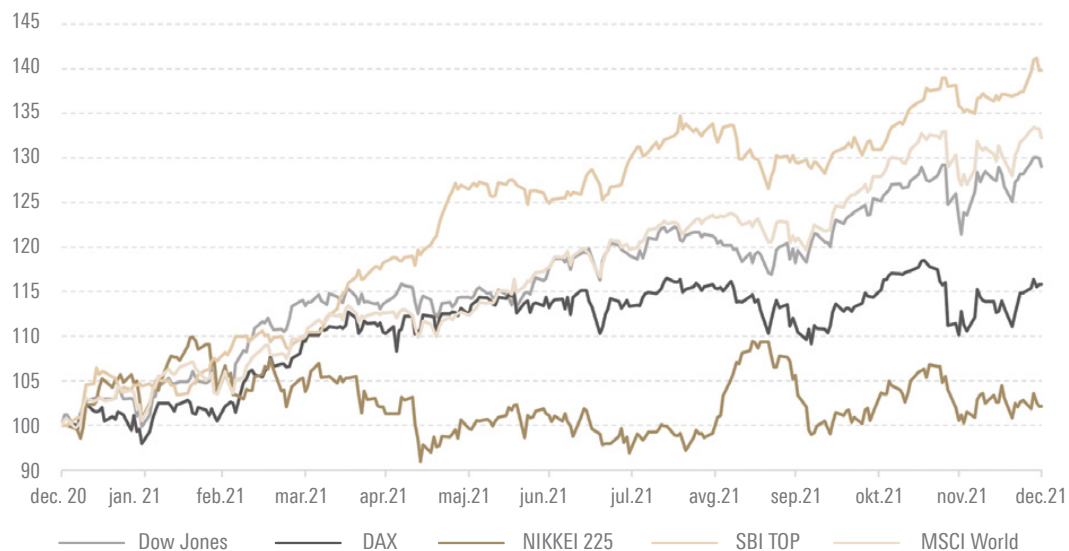
Tabela 4: Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov

		Donosnosti v letu 2021, merjene v EUR, vključno z dividendno donosnostjo
Delniški indeksi		
SBITOP – Slovenija		48,0 %
DAX – Nemčija		15,8 %
Dow Jones – ZDA		29,9 %
NIKKEI 225 – Japonska		3,8 %
MSCI World TR – globalni		31,4 %
Obvezniški indeksi		
IBOXX EUR Sovereigns TR index – državne EUR obveznice		-3,45 %
IBOXX EUR Corporates TR Index – podjetniške EUR obveznice		-1,08 %
Devizni tečaj in surovine		
EUR/USD		-6,9 %
Surova nafta – BRENT		50,2 %
Zlato		3,46 %

Opomba: Donosnosti vključujejo tudi donosnosti dividend.

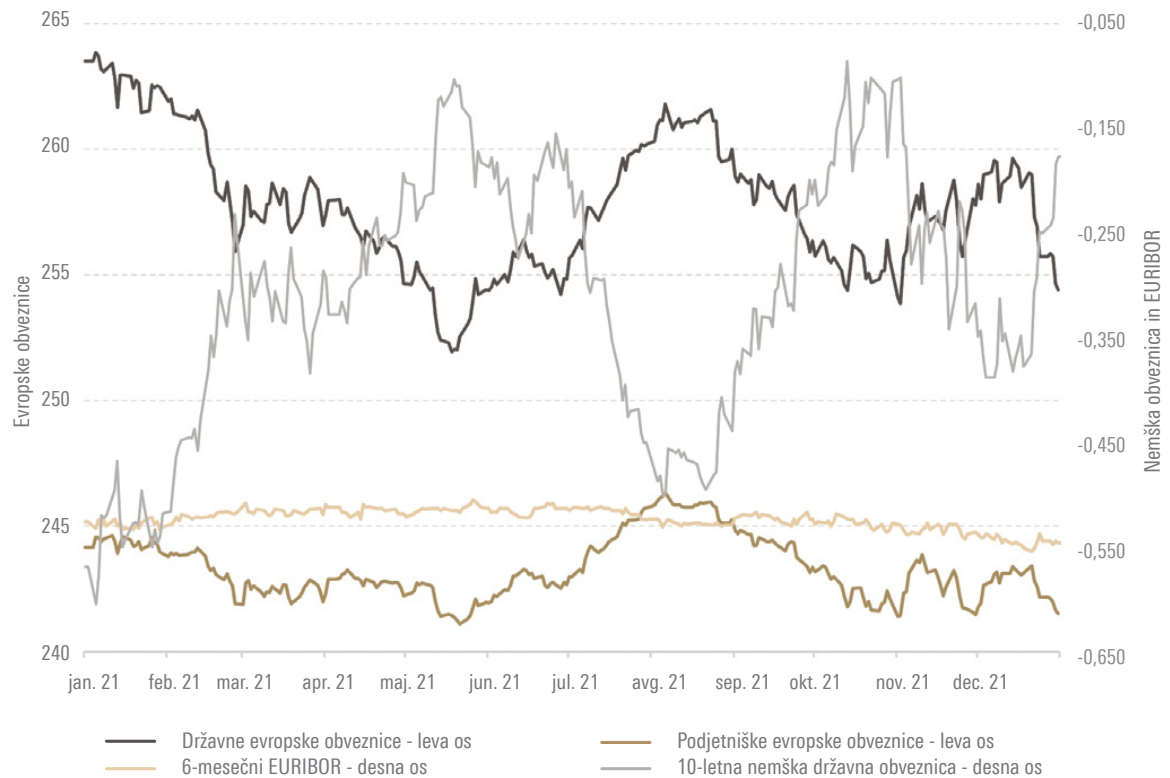
Vir: Bloomberg (21. 1. 2022).

Graf 1: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2021, v evrih (indeks: 31. 12. 2020 = 100)



Vir: Bloomberg (21. 1. 2022).

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 dospelja 10-letne nemške državne obveznice in vrednosti 6-mesečnega EURIBOR-ja v letu 2021



Vir: Bloomberg (21. 1. 2022).

6 Poslovanje Skupine

Kapitalska družba v letu 2021

Skupina Kapitalska družba je sestavljena iz obvladujoče družbe (Kapitalska družba, d. d.) in treh podrejenih družb (Modra zavarovalnica, d. d., Hotelske nepremičnine, d. o. o., in FINAP, d. d. – v likvidaciji). Podrejeni družbi Modra zavarovalnica, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o., poročata matični družbi v skladu s Kodeksom Skupine⁴, 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., razvršča finančne naložbe v tri skupine, in sicer:

- | kapitalske naložbe,
- | opuščeni vrednostni papirji⁵,
- | portfeljske naložbe.

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

⁴ V Kodeks Skupine ni vključena družba FINAP, d. d. – v likvidaciji.

⁵ Opuščeni vrednostni papirji, pridobljeni iz naslova 48.a člena ZNVP-1.

Tabela 5: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020

Vrsta naložbe	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)
	31. 12. 2021		31. 12. 2020	
Kapitalske naložbe	773.612	59,9	631.248	57,7
Strateške naložbe ⁶	188.225	14,6	183.316	16,7
Pomembne naložbe	521.947	40,4	394.679	36,1
Portfeljske naložbe	63.440	4,9	50.971	4,7
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	0	0,0	2.284	0,2
Opušteni vrednostni papirji	206	0,0	201	0,0
Portfeljske naložbe	517.871	40,1	463.295	42,3
Portfeljske lastniške naložbe	383.022	29,7	336.362	30,7
Portfeljske dolžniške naložbe	84.719	6,6	91.487	8,4
Denarni trg ⁷	27.703	2,1	13.019	1,2
Naložba v finančno terjatev	22.427	1,7	22.427	2,0
Skupaj finančna sredstva	1.291.689	100,0	1.094.744	100,0

6.1.1 Upravljanje kapitalskih naložb

6.1.1.1 Upravljanje glede na sistemsko ureditev

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

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

6.1.1.2 Sestava kapitalskih naložb

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

Skupno število teh naložb je po stanju na zadnji dan leta 2021 znašalo 34. Od tega je imela Kapitalska družba, d. d., 33 t. i. aktivnih naložb, in sicer 27 naložb v delniške družbe in 6 naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. Poleg aktivnih naložb je imela Kapitalska družba, d. d., v lasti še eno naložbo v družbo v stečaju.

Vrednost kapitalskih naložb na 31. 12. 2021 je znašala 773.612 tisoč evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom zvišala za 142.364 tisoč evrov.

⁶ Razvrstitev strateških, pomembnih in portfeljskih naložb je v skladu z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države.

⁷ Naložbe v denarni trg vključujejo tudi denarna sredstva, ki so na 31. 12. 2021 znašala 26.535 tisoč evrov.

Tabela 6: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države

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 %)
			2021			2020
Strateške naložbe	10	188.225	24,3	10	183.316	29,3
Pomembne naložbe	6	521.947	67,5	6	394.679	62,5
Portfeljske naložbe ⁸	17	63.440	8,2	17	50.971	8,1
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	1	0	0	4	2.284	0,4
Skupaj kapitalske naložbe	34	773.612	100,0	37	631.248	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 24, med stečaji in likvidacijami je taka naložba ena. 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. 2021

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 %	7	0
Od 20,00 % do vključno 49,99 % (pridružena družba)	6	0
Od 50,00 % do vključno 100,00 % (odvisna družba in skupni podvig)	2	0
Skupno število naložb	33	1

6.1.1.3 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 2021 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 delnic in poslovnih deležev v družbah TKI Hrastnik, d. d., in Elan Inventa, d. o. o. Ponudbe zaradi prenizke ponujene cene za Kapitalsko družbo, d. d., niso bile sprejemljive.

SDH, d. d., je v letu 2021 tudi v imenu Kapitalske družbe, d. d., objavil javno vabilo k dajanju ponudb za nakup delnic družbe Intereuropa, d. d. Kapitalska družba, d. d., je iz prodaje omenjene naložbe prejela 1.044 tisoč evrov.

V letu 2021 je Kapitalska družba, d. d., prejela izplačilo likvidacijske mase iz likvidacije družbe GIO, d. o. o., Ljubljana, v višini 2.279 tisoč evrov.

SDH, d. d., je v juniju 2021 objavil tudi v imenu Kapitalske družbe, d. d., javno vabilo k dajanju ponudb za nakup delnic družb, ki jih je Kapitalska družba, d. d., pridobila na podlagi 48.a člena ZNVP-1. Na podlagi vabila je Kapitalska družba, d. d., prodala za 1.825 evrov delnic. Poleg tega je Kapitalska družba, d. d., na podlagi vabila k oddaji ponudb za nakup delnic, pridobljenih na podlagi 48.a člena ZNVP-1, objavljenega v oktobru 2020, v letu 2021 prodala za 35.023 evrov delnic. Na 31. 12. 2021 ni bilo aktivnih prodajnih postopkov.

⁸ 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.

6.1.1.4 Nakupi gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., v letu 2021 s strani prodajalcev ni prejela nobene ponudbe za nakup delnic ali deležev.

6.1.1.5 Dividende domačih gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2021 dosegla 28.312 tisoč evrov prejemkov od dividend domačih gospodarskih družb, kar je za 6.429 tisoč evrov več kot v letu 2020, ko so te dosegle skupaj 21.883 tisoč evrov. Pri tem je prvih deset kapitalskih naložb po višini prejete dividende prispevalo kar 99,8 % vseh dividend kapitalskih naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d.

Izplačilo dividend je bilo v letu 2021 izglasovano na skupščinah 18 kapitalskih naložb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež. V letu 2020 so bile dividende izglasovane na skupščinah 12 kapitalskih naložb, v katerih je imela Kapitalska družba, d. d., lastniški delež.

6.1.1.6 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. 2021 do 31. 12. 2021 smiselno uporabljala Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljevanju: Kodeks), ki ga je 19. 12. 2014 sprejel SDH, d. d. Kodeks je bil spremenjen v maju 2017, v novembru 2019, nazadnje pa je bil dopolnjen v marcu 2021.

Kapitalska družba, d. d., si kot dejavna udeleženka na slovenskem kapitalnem trgu prizadeva v prakso vpeti sodobne načine korporativnega upravljanja, s katerimi želi doseči, da so vnaprej jasno in javno opredeljena načela, postopki in merila, po katerih se ravna pri izvrševanju lastniških pravic. V ta namen je od leta 2009 do decembra 2014 uporabljala lasten Kodeks korporativnega upravljanja Kapitalske družbe, d. d., ki je določal politiko in postopke izvrševanja upravljaljskih pravic Kapitalske družbe, d. d., v družbah, kjer ima lastniške deleže. Decembra 2014 je po sprejetju Kodeksa zaradi poenotenja delovanja s SDH, d. d., začela Kodeks smiselno uporabljati tudi Kapitalska družba, d. d. 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 2021. 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 upravljaljska upravičenja uresničevala na vseh 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 poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD) v družbah, v katerih se zakon uporablja.

Kapitalska družba, d. d., je na vseh skupščinah, ki so se jih udeležili njeni predstavniki v letu 2021, delovala skladno s sprejetim Kodeksom. Razkritja delovanja Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah družb so objavljena na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

6.1.1.7 Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., se je v letu 2021 v svojem imenu in na račun pokojninskega sklada v upravljanju udeležila 46 skupščin delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb, ki jih obravnavamo kot kapital-

ske naložbe. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 17 skupščin, na katerih je Kapitalska družba, d. d., samostojno uresničevala glasovalno pravico. V skladu s 53. členom ZSDH1 je glasovalne pravice Kapitalske družbe, d. d., na 29 skupščinah v imenu in na račun Kapitalske družbe, d. d., izvrševal SDH, d. d. Zaposleni Kapitalske družbe, d. d., so bili pooblaščen za udeležbo in izvrševanje vseh pravic delničarja, razen izvrševanja glasovalne pravice.

Tabela 8: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Oblika udeležbe	Število skupščin
Udeležba in glasovanje zaposlenih Kapitalske družbe, d. d.	17
Udeležba zaposlenih Kapitalske družbe, d. d., glasovanje s strani SDH, d. d.	29
Skupaj	46

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

Na 31. 12. 2021 ima Kapitalska družba, d. d., iz opuščenih vrednostnih papirjev, pridobljenih na podlagi 48.a člena ZNVP-1, v lasti 101 naložbo v 97 različnih izdajateljev v skupni vrednosti 206 tisoč evrov. Iz prodaje ali likvidacije opuščenih vrednostnih papirjev je v letu 2021 prejela 97 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.

Vrednost portfelja portfeljskih naložb se je v letu 2021 zvišala za 54,6 milijona evrov. V letu 2021 smo ohranjali velik delež lastniških vrednostnih papirjev znotraj portfeljskih naložb, kar je prineslo visoke donose. Vrednost portfeljskih lastniških naložb se je zvišala za 46,7 milijona evrov v primerjavi s koncem leta 2020. Delež portfeljskih lastniških naložb v celotnem portfelju Kapitalske družbe, d. d., se je v letu 2021 v primerjavi s preteklim letom zmanjšal za eno odstotno točko. Relativno znižanje je posledica zelo visoke rasti kapitalskih naložb. Delež portfeljskih dolžniških naložb se je v letu 2021 zmanjšal z 8,4 % na začetku leta na 6,6 % na koncu poslovnega leta.

Največjih pet naložb portfeljsko upravljanega premoženja so na dan 31. 12. 2021 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). Največjih pet naložb v portfelju dolžniških naložb so na dan 31. 12. 2021 predstavljale obveznice Republike Slovenije različnih zapadlosti od leta 2024 do leta 2026, indeksna sklada, ki sledita evropskemu indeksu državnih obveznic XGLE GY in JBEM FP, ter indeksni sklad, ki sledi evropskemu indeksu podjetniških obveznic EUN5 GY.

Tabela 9: Sestava portfeljsko upravljanjih finančnih naložb na 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020

Vrsta naložbe	Vrednost		Delež (v %)	
	31. 12. 2021		31. 12. 2020	
Investicijski skladi	376.512	72,7	336.362	72,7
Obveznice	84.719	16,4	91.487	19,7
Delnice	6.510	1,3	0	0,0
Komercialni zapisi	1.168	0,2	1.457	0,3
Naložba v finančno terjatev	22.427	4,3	22.427	4,8
Depoziti	0	0,0	0	0,0
Denarna sredstva	26.535	5,1	11.562	2,5
Skupaj portfeljsko upravljane finančne naložbe	517.871	100,0	463.295	100,0

6.1.4 Naložbene nepremičnine

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2021 imetnica naložbenih nepremičnin v naslednjih poslovnih objektih:

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

Na 31. 12. 2021 so bili oddani vsi poslovni prostori in skoraj vsa parkirna mesta pri vseh naložbenih nepremičninah.

6.2 Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov

Skupina upravlja štiri vzajemne pokojninske sklade oziroma krovne pokojninske sklade, vodene in izkazane kot ločeno premoženje v lasti zavarovancev oziroma članov posameznega sklada⁹:

- | Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije (SODPZ),
- | Krovni pokojninski sklad za javne uslužbenke (KPSJU),
- | Modri krovni pokojninski sklad (MKPS),
- | 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 konec decembra 2021 varčevalo skoraj 348 tisoč posameznikov, zbrana sredstva pa so dosegla 2,3 milijarde evrov. Skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja je brez upoštevanja prenosov sredstev med podskladi v letu 2021 znašala več kot 179 milijonov evrov.

⁹ Več o upravljanju vzajemnih pokojninskih skladov je navedeno v letnih poročilih posameznih skladov.

Tabela 10: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Skupine Kapitalska družba na 31. 12. 2021

Sklad	Število zavarovancev oziroma članov ¹⁰	Število delodajalcev oziroma zavezancev ¹¹	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)
SODPZ	49.087	431	893,7
KPSJU	245.530	1.872	1.028,4
MKPS	37.392	423	346,4
PPS	15.862	0	15,7
Skupaj	347.871	2.726	2.284,2

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 so vključeni zavarovanci, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, ter zavarovanci, ki opravljajo dela, ki jih po določeni starosti ni več mogoče uspešno poklicno opravljati. Poklicno zavarovanje predstavlja del obveznega socialnega zavarovanja.

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

Poklicno zavarovanje se izvaja na podlagi Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, pripravljenega na podlagi določb ZPIZ-2, ki ga je odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti.

V letu 2021 se je uporabljal pokojninski načrt, ki je veljal od 1. 10. 2020 do 31. 12. 2021, ki je uvedel razširitev osnove za plačilo prispevkov za poklicno zavarovanje, iz katere ni več izvzeto nadomestilo plače iz zdravstvenega zavarovanja za zavarovanca člana v delovnem razmerju. Uveljavile so se tudi zakonske določbe glede mirovanja in prenehanja poklicnega zavarovanja, ki lahko miruje ali preneha le ob predložitvi ustreznega dokazila, ter določbe glede nadzora nad obračunom in plačilom prispevkov za poklicno zavarovanje. Od 1. 1. 2022 se uporablja spremenjeni Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2021 upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov, do letne provizije za upravljanje SODPZ in do stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin. Vstopni stroški so znašali 2,0 %, izstopni stroški so znašali 0,5 %, stroški izplačevanja poklicnih pokojnin pa 0,5 % poklicne pokojnine. Letna provizija za upravljanje je 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:

¹⁰ Nekateri zavarovanci oziroma člani so lahko vključeni v več skladov.

¹¹ Nekateri delodajalci oziroma zavezanci imajo lahko sklenjene pogodbe o financiranju pokojninskega načrta v več skladih.

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

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

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 morebiten prehod v bolj tvegano naložbeno politiko.

Modra zavarovalnica, d. d., je kot upravljavka KPSJU na podlagi Pravil KPSJU upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje KPSJU. Vstopni stroški so v letu 2021 znašali 0,5 %, obračunajo pa se v odstotku od vplačane premije. Letna provizija za upravljanje KPSJU je 0,5 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev KPSJU. Vsi drugi neposredni stroški poslovanja sklada bremenijo Modro zavarovalnico, d. d.

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 delodajalca, in individualni pokojninski načrt PNMZ P, namenjen posameznikom.

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

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

Modra zavarovalnica, d. d., je kot upravljavka MKPS na podlagi podrobnejših Pravil 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 upravljavke; v letu 2021 so znašali do 3 %. Letna provizija za upravljanje MKPS je v letu 2021 znašala 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev posameznega podsklada.

6.2.4 Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS) je 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, namenjen izplačilu dodatnih pokojninskih rent. Če član PPS umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, imajo njegovi dediči pravico do izplačila odkupne vrednosti police.

Modra zavarovalnica je za upravljanje PPS upravičena do letne provizije za upravljanje, ki je leta 2021 znašala 1 % 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 skladov¹² in lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., iz naslednjih postavk izkaza finančnega položaja Modre zavarovalnice, d. d.¹³:

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

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., so konec decembra 2021 dosegla 365,3 milijona evrov. Največji delež predstavlja portfelj lastniških finančnih naložb, sledita mu portfelj dolžniških finančnih naložb in neportfeljske lastniške naložbe.

Tabela 11: Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d.

Sredstva	v 000 EUR	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Portfeljske lastniške finančne naložbe	222.246	175.414
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	69.461	49.420
Portfeljske dolžniške finančne naložbe	72.315	76.477
Denarna sredstva	1.271	1.775
Skupaj	365.293	303.086

6.3.1 Portfeljske lastniške finančne naložbe

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

Konec leta 2021 je bil portfelj najbolj izpostavljen do panoge informacijske tehnologije, sledita panogi financ in zdravstva. Glede na valutno izpostavljenost je bil portfelj najbolj izpostavljen do ameriškega dolarja in evra. Več kot polovica portfelja je investiranega v lastniške naložbe izdajateljev iz 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.

¹² Kritni skladi so podrobneje predstavljeni v točki 6.4 Upravljanje kritnih skladov za izplačevanje pokojninskih rent.

¹³ Več o upravljanju finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d., je opisano v letnem poročilu Modre zavarovalnice, d. d.

6.3.2 Neportfeljske lastniške finančne naložbe

Modra zavarovalnica je imela 31. 12. 2021 med lastniškimi finančnimi naložbami tudi delnice oziroma deleže 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 2021 dosegla 69,5 milijona evrov.

6.3.3 Portfeljske dolžniške finančne naložbe

Vrednost portfelja državnih obveznic je konec leta 2021 dosegla 24,8 milijona evrov. Portfelj sestavljajo pretežno državne obveznice držav z evro območja. Večina obveznic je nominiranih v evrih, manjši del pa v ameriških dolarjih. Več kot 45 % tega portfelja predstavljajo državne obveznice Republike Slovenije. Povprečno trajanje portfelja državnih obveznic znaša 6,3 leta, povprečna bonitetna ocena pa je A. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero.

Tudi med podjetniškimi obveznicami prevladujejo obveznice izdajateljev iz držav evro območja. Vrednost portfelja podjetniških obveznic je konec decembra 2021 znašala 35,5 milijona evrov. Vse obveznice so nominirane v evrih. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero. Največ izdajateljev podjetniških obveznic je bilo iz panog finance, energija in farmacija. Povprečno trajanje portfelja podjetniških obveznic je znašalo 3,8 leta, povprečna bonitetna ocena pa je bila BBB.

Vrednost portfelja investicijskih skladov, ki večinoma investirajo v dolžniške vrednostne papirje, je 31. 12. 2021 dosegla 67,8 milijona evrov. Od tega je bila večina naložb v skladih z državnimi in podjetniškimi obveznicami, manjši del pa v skladih denarnega trga.

Vsi depoziti so naloženi pri domačih bankah.

6.3.4 Denarna sredstva

Modra zavarovalnica je imela konec decembra 2021 med lastnimi finančnimi sredstvi tudi 1,27 milijona evrov denarnih sredstev.

6.4 Upravljanje kritnih skladov za izplačevanje pokojninskih rent

Modra zavarovalnica je največja izplačevalka dodatnih pokojnin oziroma pokojninskih rent v Republiki Sloveniji in je v letu 2021 upravljala tri kritne sklade za izplačevanje pokojninskih rent, ki se vodijo ločeno:

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

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

Leta 2021 je Modra zavarovalnica izplačala 33,1 milijona evrov dodatnih pokojnin 36.761 zavarovancem. 26.881 zavarovancev je prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 9.880 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri PPS (zamenjava za pokojninske bone).

Tabela 12: Podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2021

Kritni sklad	Število prejemnikov rent konec leta 2021	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	Odhodki za rente (v mio EUR)
KS MR	7.038	12,1	2,5
KS MR II	19.843	188,4	23,9
KS PPS	9.880	102,4	6,7
Skupaj	36.761	302,9	33,1

6.4.1 Kritni sklad Modra renta

KS MR predstavlja ločeno premoženje, ki je 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.

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

Sredstva sklada so 31. 12. 2021 dosegla 12,1 milijona evrov. Najvišji delež predstavljajo obveznice s 93 % vseh sredstev.

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo konec leta 2021 vloženih 31 % sredstev KS MR, v naložbe tujih izdajateljev pa 69 % vseh sredstev.

6.4.2 Kritni sklad Modra renta II

KS MR II predstavlja ločeno premoženje, ki je 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.

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

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

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

Od začetka poslovanja KS MR II v letu 2016 do 31. 12. 2021 je pravico do dodatne starostne pokojnine uveljavilo 19.843 članov z zbranimi sredstvi v višini 242,3 milijona evrov, ki so se odločili za prejemanje izbrane mesečne pokojninske rente. Večina zavarovancev je izbrala pospešeno izplačevanje rent.

V začetku leta 2021 je družba zaznala manjši padec prihodkov od zavarovalnih premij. Z aktivnim trženjskim pristopom so se vplačila v sklad KS MR II v nadaljevanju leta zvišala, vendar se še niso v celoti odrazila v prihodkih.

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 63 let, 61 % vseh prejemnikov rente je bilo ženskega spola.

Zavarovanja za izplačilo doživljenjske rente so v času izplačevanja rente udeležena pri vsakoletnem pozitivnem rezultatu, ustvarjenem z upravljanjem portfelja teh zavarovanj. Zavarovalnica nameni najmanj 90 % pozitivnega tehničnega rezultata preteklega obračunskega obdobja pripisu dobička. Iz tega naslova je bilo v letu 2021 povečanju rent namenjenih 272.210 evrov. Zavarovanci so v aprilu prejeli izplačilo povišane rente, ob tem pa je bil izplačan tudi poračun za obdobje od januarja do aprila 2021.

Sredstva sklada so na dan 31. 12. 2021 dosegla 188,4 milijona evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice s 50 % in investicijski kuponi s 35 % vseh sredstev sklada.

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo konec leta 2021 naloženih 26 % sredstev KS MR II, v naložbe tujih izdajateljev pa 74 % 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 zajamčeno dobo izplačevanja. Zavarovancem med 2.000 in 5.000 točkami se pokojninska renta lahko izplačuje tudi enkrat letno. Zajamčena doba izplačevanja je določena na 5, 10 ali 15 let. Če zavarovanec umre med zajamčeno dobo izplačevanja, se pokojninska renta do izteka zajamčene dobe izplačuje njegovim upravičencem oziroma dedičem.

Zavarovanci, ki prejemajo pokojninsko rento KS PPS, so skladno s splošnimi pogoji dodatnega pokojninskega zavarovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije – zamenjava za pokojninske bone – upravičeni do presežnega donosa rentnega sklada nad zajamčenim. Delež presežka, ki se nameni trajnemu povečanju rent, enkrat letno ugotovi uprava upravljavca. V letu 2021 se je presežni donos iz let 2019 in 2020 v višini 1.338 tisoč evrov razporedil za trajno povečanje rent. V aprilu 2021 so prejeli izplačilo povišane rente vsi zavarovanci oziroma prejemniki pokojninskih rent KS PPS, ki so sklenili zavarovanje do decembra 2020 v obliki mesečne ali letne rente. Ob aprilskem izplačilu povišanih rent je bil izplačan tudi poračun za obdobje od januarja do aprila 2021.

V letu 2021 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.288 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let in so skupaj v KS PPS vplačali 2,6 milijona evrov sredstev za dodatno pokojnino.

Sredstva sklada so na dan 31. 12. 2021 dosegla 102,4 milijona evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice s 65 % in delnice s 23 % vseh sredstev.

V naložbe domačih izdajateljev je bilo 31. 12. 2021 naloženih 47 % sredstev, v naložbe tujih izdajateljev pa 53 % 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 prenove, ki je zajemala prenovo hotela Haliaetum z bazenom, restavracijo, recepcijo z lobijem, depandanso Sirena, plažni bistro in zunanji tobogan. Druga faza prenove se bo nadaljevala v letih 2022 in 2023, 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 2021

Z umirjanjem pandemije covid-19 so v začetku leta 2022 prišla v ospredje tudi geopolitična tveganja. Konec februarja 2022 so se napetosti med Rusijo in Ukrajino stopnjevale do te mere, da je Rusija najprej razglasila neodvisnost separatističnih ukrajinskih regij Doneck in Lugansk, nekaj dni zatem pa izvedla tudi vojaško invazijo na Ukrajino. Mednarodna javnost je invazijo močno obsodila. Države so stopnjevale gospodarske in finančne sankcije proti Rusiji, ki jim je z nasprotnimi sankcijami sledila Rusija. Vse več podjetij je izbralo taktiko samoomejevanja in prenehalo poslovati z Rusijo. Poleg humanitarne krize in obsežnega begunskega vala bo posledično svetovna gospodarska rast v letu 2022 manjša, inflacija pa višja. Finančni trgi so se na vojaški napad odzvali z zaskrbljenostjo in zmanjšali naklonjenost tveganju. Na dan ruske invazije se je volatilnost na trgu povečala, svetovni delniški indeks je v valuti USD v enem dnevu izgubil 0,6 %, in sicer predvsem na račun znižanja vrednosti delnic trgov v razvoju (-4,3 % v valuti USD), donosnost 10-letne nemške državne obveznice se je z ravni 0,25 % približala ravni 0,10 %, zvišala se je cena nafte.

Vpliv na svetovno gospodarsko rast v letu 2022 bo odvisen od trajanja in obsežnosti rusko-ukrajinske vojne, po predvidevanjih analitikov pa bo vpliv večji na evropsko gospodarstvo in bo ob predvidevanjih višjih/visokih cenah energentov zvišal tudi inflacijo v letu 2022. Po napovedi OECD bo gospodarska rast v letu 2022 nižja za 1 odstotno točko v primerjavi s predhodnimi napovedmi, inflacija pa višja za 2,5 odstotne točke.

Neposredna izpostavljenost portfeljskih naložb Skupine do rusko-ukrajinskega trga je razmeroma majhna, največji del predstavlja izpostavljenost naložbe v ruski indeksni sklad RUS FP, v obveznico izdajatelja Ruska federacija in do dveh obveznic izdajatelja Gazprom. Med pomembnejšimi kapitalskimi naložbami je izpostavljenost rusko-ukrajinskim razmeram v največji meri zaznati pri družbi Krka, d. d., kot največji posamični naložbi Kapitalske družbe, d. d. Pri drugih naložbah Skupine je posredno izpostavljenost mogoče zaznati pri tistih lastniških naložbah in alternativnih skladih, katerih poslovanje je vezano na cene energentov in surovin, turistične storitve in pri dolžniških vrednostnih papirjih, katerih cena je odvisna od obrestnih mer, ki so se zvišale zaradi vpliva inflacije. Morebitnega dolgoročnega vpliva na denarne tokove Skupine v tem trenutku ni mogoče zanesljivo oceniti, saj je razvoj dogodkov negotov.

V poslovanju družbe Krka, d. d., predstavljata Rusija, ki je Krkin največji posamični trg, in Ukrajina 27,5-odstotni delež v skupni prodaji. Po poročanju uprave družbe prodaja na teh trgih ne bo bistveno odstopala od prodaje v enakem obdobju leta 2021. Družba je zelo odvisna od gibanja tečaja ruskega rublja in potencialnega ščitenja izpostavljenosti do rublja z izvedenimi finančnimi instrumenti, medtem ko valutnim tveganjem v Ukrajini neposredno ni izpostavljena. V družbi Krka, d. d., poudarjajo, da imajo močno kapitalsko strukturo, robusten denarni tok iz poslovanja in nimajo finančnega dolga, zaradi česar ocenjujemo, da poslovanje družbe dolgoročno gledano ne bo ogroženo.

Skupina Krka je v prvih treh mesecih leta 2022 zabeležila spodbudne rezultate, in sicer je dosegla prihodke od prodaje v višini 432,5 milijona evrov, kar je 9 % več kot v enakem lanskem obdobju, in ustvarila 90,7 milijona evrov čistega dobička oziroma 5 % več kot v enakem lanskem obdobju. Prodajo so uspeli povečati v vseh šestih prodajnih regijah in na večini ključnih trgov ter v vseh skupinah izdelkov in storitev. Kljub zaostrenim razmeram na njihovem največjem trgu, v Rusiji, so v 1. četrtletju 2022 prodali za 83,6 milijona evrov izdelkov, kar je 5 % več kot v enakem lanskem obdobju, medtem ko so v Ukrajini prodali za 26,5 milijona evrov izdelkov, kar je 21 % več kot v enakem lanskem obdobju. Dobičkonosnost poslovanja ohranjajo na visoki ravni, saj so

dosegli do zdaj največji čisti dobiček v prvem četrtletju, prav tako ohranjajo napoved za leto 2022 nespremenjeno, po napovedih uprave bo Skupina Krka leto 2022 zaključila s 300 milijoni evrov dobička.

V povezavi z vojno v Ukrajini ocenjujemo, da so se tveganja Skupine Kapitalska družba glede možnosti kibernetskih napadov povečala, saj so potencialni cilji kibernetskih napadov tudi finančne institucije. Z namenom preprečevanja kibernetskih vdorov smo na področju IT že začeli izvajati določene aktivnosti za vključevanje dodatnih varnostnih mehanizmov.

Kapitalska družba, d. d., je 28. 2. 2022 skupaj s SDH, d. d., uveljavila predkupno pravico za nakup vseh 12.571.257 delnic v družbi Sava, d. d., katerih imetnica je bila družba York Global Finance Offshore BDH, in za nakup vseh terjatev, ki jih je imela družba York Global Finance Offshore BDH do družbe Sava, d. d. Skupni znesek kupnine je znašal 38.000.000,00 evra, pri čemer je znesek kupnine za delnice znašal 32.010.989,99 evra, znesek kupnine za terjatve pa 5.989.010,01 evra. Kapitalska družba, d. d., je predkupno pravico uveljavila na način, da je prevzela celotno terjatev do družbe Sava, d. d., za kupnino v višini 5.989.010,01 evra, medtem ko je SDH, d. d., prevzel vseh 12.571.257 delnic družbe Sava, d. d., za kupnino v višini 32.010.989,99 evra.

Konec januarja 2022 je bilo na podlagi 251. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ter skladno s Pravilnikom o določitvi predpostavk o projekcijah pokojninskih prejemkov na podlagi zakonsko določene upokojitvene starosti ali upokojitvene starosti, ki jo določi član, prvič izvedeno prenovljeno oziroma razširjeno obveščanje varčevalcev pokojninskih skladov, ki je poleg podatkov o stanju računov varčevalcev, o donosnostih in stroških skladov za leto 2021 vsebovalo tudi informacije o predvideni višini zbranih sredstev konec varčevalnega obdobja in pričakovani višini pokojninske rente.

V zadnjem četrtletju lanskega leta je AZN opravila nadzor poslovanja Modre zavarovalnice, d. d., z namenom preveritve skladnosti njenega poslovanja s predpisi s področja zavarovalništva, gospodarskih družb, pokojninskega zavarovanja ter drugih zakonskih in podzakonskih predpisov, ki urejajo njeno poslovanje. AZN je 15. 2. 2022 zavarovalnici izdala priporočila, ki so bila večinoma že upoštevana, preostala pa bodo izvedena v kratkem. Na podlagi omenjenega pregleda poslovanja zavarovalnici ni bil izdan noben ukrep nadzora.

Konec leta 2021 je bil sprejet Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2022 in 2023 (ZIP-RS2223), na podlagi katerega mora Kapitalska družba, d. d., v letih 2022 in 2023 nakazati ZPIZ vsako leto 50 milijonov evrov, najpozneje do 29. septembra tekočega leta. Na podlagi omenjenega zakona je bila februarja 2022 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 2022 in 2023.

Od 1. 1. 2022 se uporablja spremenjeni 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 SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve.

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi petega odstavka 67. člena Zakona o dodatnih ukrepih za preprečevanje širjenja, omilitve, obvladovanje, okrevanje in odpravo posledic covid-19 (ZDUPŠOP) 14. 1. 2022 izplačala solidarnostni dodatek 46 uživalcem poklicnih pokojnin. Skupni znesek, namenjen izplačilu solidarnostnega dodatka, je Kapitalski družbi, d. d., povrnil MDDSZ.

Zaradi naraščanja socialnih stisk prebivalstva, ki so posledica visokih cen energentov, je Državni zbor sprejel Zakon o nujnih ukrepih za omilitev posledic zaradi vpliva visokih cen energentov (ZUOPVCE). Februarja 2022 se je Kapitalska družba, d. d., sestala s predstavniki Ministrstva za okolje in prostor (MOP), MDDSZ in ZPIZ, da bi določili izpeljavo izplačila enkratnega solidarnostnega dodatka iz Sklada za podnebne spremembe. Sredstva za izplačilo enkratnega solidarnostnega dodatka v višini 150 evrov na upravičenca je na podlagi prejetih zahtev izplačevalcev pred izplačilom zagotovil MOP. Kapitalska družba, d. d., je stotim upravičencem solidarnostni dodatek izplačala 8. 4. 2022.

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi petega odstavka 48.a člena Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih s 1. 1. 2022 postala imetnica vrednostnih papirjev, glede katerih upravičenci do 31. 12. 2021 niso zahtevali, naj se prenesejo na njihove trgovalne račune pri članu centralne depotne družbe. KDD – Centralna klirinško depotna družba, d. o. o., je januarja 2022 izvedla prenos sredstev v višini 12.242 tisoč evrov na poseben račun Kapitalske družbe, d. d.

Gregor Bajraktarevič je v skladu s 33. členom Statuta Kapitalske družbe, d. d., nastopil nov enoletni mandat 8. 2. 2022.

Kontakti center Kapitalske družbe, d. d., se je 1. 3. 2022 ponovno odprl za osebne obiske strank, kontakti center Modre zavarovalnice, d. d., pa 28. 2. 2022, pri čemer morajo obiskovalci še vedno upoštevati veljavne vladne ukrepe za preprečevanje širjenja virusa covid-19.

9 Pričakovani razvoj

Skupine Kapitalska družba za leto 2022

Po izjemno uspešnem okrevanju globalnega in slovenskega gospodarstva v letu 2021 smo v času priprave tega poročila soočeni z izjemno povišano stopnjo negotovosti, ki jo je sprožila vojna v Ukrajini. Očitno bo vojna, skupaj z vse ostrejšimi sankcijami proti Rusiji, ključno vplivala na gospodarska gibanja v tem in morda tudi v prihodnjih letih. Gre za razmere, kakršnim še nismo bili priča, zato je nemogoče oceniti, kako drastične bodo posledice. Povečalo se je tudi tveganje (pre)visoke inflacije. Potem ko so se v preteklem letu izraziteje krepile cene naftnih derivatov, se letos hitro krepi tudi rast cen drugih energentov (plina, električne energije in v določeni meri tudi trdih goriv). Dražji energenti in vhodne surovine so precej povišale cene hrane. Nadalje se krepi tudi rast cen trajnega in poltrajnega blaga. Večje povpraševanje je ob manj izrazitih omejitvenih ukrepih vplivalo na rast cen storitev. Poslovanje v letu 2022 bodo zaznamovala tveganja, ki izhajajo iz zunanjega okolja.

Osnovni cilj upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., je izplačilo zakonsko določene obveznosti, ki opredeljuje celotno naložbeno strategijo. Načrtujemo, da bomo tudi v letu 2022 s svojim vplačilom v višini 50 milijonov evrov v javni pokojninski sistem prispevali k manjši obremenitvi državnega proračuna. S tem vplačilom, ki predstavlja dodaten pokojninski vir, bo skupni znesek, ki ga bo Kapitalska družba, d. d., vplačala v javno pokojninsko blagajno, že presegel milijardo evrov. To je slaba petina letnih potreb slovenskega javnega pokojninskega sistema.

Skupina Kapitalska družba je s svojo hčerinsko družbo Modro zavarovalnico, d. d., tudi največja ponudnica prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji. Skupina bo še naprej dejavno sodelovala pri spremembah in prilagajanju sistemskih podlag ter si prizadevala, da se varčevanje v pokojninskih skladih in izplačevanje rent prilagajata potrebam posameznikov, ustrezno sledita spremembam gospodarskega in demografskega okolja ter prispevata k vzdržnosti pokojninskega sistema.

V letu 2022 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).

Poslovati želimo kot družbeno odgovorna in trajnostno naravnana Skupina, usmerjena v doseganje poslovne odličnosti. Z agilnim odzivanjem na spremembe v izjemno tveganem zunanjem okolju bomo še naprej prispevali h krepitvi in modernizaciji slovenskega pokojninskega sistema. Pozornost bomo namenjali kibernetski varnosti in izzivom, povezanim z vse večjo stopnjo digitalizacije poslovanja. Zato smo dimenzijo tveganj vključili v procese vsakodnevnega odločanja.

10 Družbena odgovornost

10.1 Odgovornost do širše družbene skupnosti

Skupina predstavlja pomemben gradnik slovenskega pokojninskega sistema. S svojo vlogo skrbi za zagotavljanje sredstev za obvezno in dodatno pokojninsko zavarovanje. V blagajno ZPIZ je vplačala že skoraj milijardo evrov. Dvig zavedanja in zaupanja v pokojninski sistem in spodbujanje posameznikov k resnejšemu pristopu k varčevanju je ena pomembnejših nalog Skupine. Pomemben del komunikacijskih aktivnosti usmerjamo v projekte finančnega opismenjevanja ter ozaveščamo prebivalstvo, odločevalce in vplivneže o pomenu in potrebi varčevanja za čas po upokojitvi. Tako je Modra zavarovalnica, d. d., kot članica Skupine pri oblikovanju vsebin sodelovala s časnikom Finance pri pripravi Finančnega vodnika in Finančne šole s strokovnimi članki in intervjuji. Jeseni je sodelovala na okrogli mizi Moje naložbe. Kot pokrovitelj podpira dogodek časnika Financ, kjer se izbirajo Najboljši pokojninski skladi. Za najzajamčeni pokojninski sklad 2021 za zadnjih deset let je bil, tako kot v letih 2020 in 2019, znova razglašen Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (ZPJU).

10.2 Odgovornost do zaposlenih

V Skupini se zavedamo, da je vlaganje v znanje in razvoj vseh zaposlenih pot do uspeha. Seminarji in usposabljanja v organizaciji zunanjih ustanov so največkrat povezani z delovnimi procesi zaposlenih, prek katerih dopolnjujemo ali nadgrajujemo že obstoječe znanje. Pripravljamo tudi interna izobraževanja, ki jih izvajajo zaposleni strokovnjaki Skupine, predvsem na področju seznanjanja z novostmi na zakonodajnem področju in informacijske varnosti. Organizirali smo tudi izobraževanja s področja preprečevanja pranja denarja, financiranja terorizma in varstva osebnih podatkov. Skupina spodbuja nadaljevanje študija za pridobitev višjih ravni izobrazbe ter pridobivanje in ohranjanje različnih licenc, ki so v interesu delodajalca, kar omogoča kakovostnejše izvajanje delovnih procesov in povečuje usposobljenost zaposlenih za delo na posameznem delovnem mestu ter jim s tem zagotavlja strokovni razvoj.

Kot vsako leto, smo za vse zaposlene izvedli letne osebne razgovore, namenjene postavljanju ciljev in oblikovanju njihove razvojne poti. Nadaljevali bomo večanje zadovoljstva zaposlenih in ustvarjanje delovnega okolja, v katerem zaposleni lahko izražajo svoje potencialne. Pridobljene povratne informacije pa bomo uporabili za izboljševanje odnosov in zadovoljstva zaposlenih ter posledično tudi naših strank.

V Skupini skrbimo za varno in zdravo delovno okolje ter pri tem upoštevamo vse predpise s področja varnosti in zdravja pri delu. Redno izvajamo naloge s področij varnosti in zdravja pri delu, požarnega varstva in zdravstvenega varstva pri delu. Zavedamo se, da sta ohranjanje in izboljševanje zdravja zaposlenih pomembna, saj so le zdravi in zadovoljni delavci, ki delajo v varnem in spodbudnem delovnem okolju, lahko učinkoviti in inovativni ter redkeje odhajajo v bolniški stalež. Z izvajanjem načrta ukrepov promocije zdravja zaposlene spodbujamo k zdravemu življenjskemu slogu in zmanjševanju tveganj za obolenja na delovnem mestu in tudi v zasebnem življenju. Vsem zaposlenim so na voljo telovadba in sveže sadje in zelenjava, s čimer razvijamo bolj zdrave prehranjevalne navade.

V Skupini se zavedamo pomena in prednosti aktivne, družini prijazne politike v družbi. Posebno pozornost z vrsto ukrepov namenjamo usklajevanju poklicnega in zasebnega življenja zaposlenih in smo imetniki polnega certifikata Družini prijazno podjetje. Skrb za usklajevanje poklicnega in družinskega življenja je postala del naše organizacijske kulture.

Pomemben vidik zagotavljanja in večanja prihodnje socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, ki ga Skupina izvaja z vplačili mesečnih premij v Modri krovni pokojninski sklad (MKPS). Zaposleni imajo tudi možnost vključitve v kolektivno zdravstveno zavarovanje.

10.3 Odgovornost do okolja

V Skupini je bil razpis za dobavo električne energije v letu 2021 izveden v skladu z Uredbo o zelenem javnem naročanju. Ob upoštevanju določb uredbe smo sklenili pogodbo za dobavo električne energije, 80-odstotno proizvedene iz obnovljivih virov. 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.

Skupina podpira okoljsko naravnane dejavnosti in ločuje odpadke, zbira izrabljene in odpadne kartuše za tiskalnike in plastične zamaške ter hkrati prispeva k dobrodelnim namenom. Pri nabavi blaga si Skupina prizadeva za spoštovanje določb Uredbe o zelenem javnem naročanju, ne le v postopkih javnega naročanja, pač pa tudi pri evidenčnih postopkih, in v skladu s tem oblikuje razpisne pogoje za nabavo blaga, ki v primerjavi z običajnim blagom v celotni življenjski dobi manj vpliva na okolje ter zagotavlja varčevanje z naravnimi viri, materiali in energijo ter ima enake ali boljše funkcionalnosti. V letu 2021 je Skupina pri nabavi sanitarnega materiala naročala okolju prijazne izdelke. Tudi pri naročanju papirja si prizadeva, da so naročeni izdelki čim bolj okolju prijazni (certifikat FSC). Zato da bi zmanjšala porabo papirja, uvaja elektronsko poslovanje s ciljem uvedbe brezpapirnega poslovanja. Prizadeva si, da bi tudi z elektronskim potrjevanjem in podpisovanjem dokumentov uvedla elektronsko poslovanje še širše ter s tem prihranila ne le papir, temveč tudi optimizirala določene procese in pustila čim manjši ogljični odtis na okolje.

10.4 Sodelovanje z deležniki

Skupina namenja poseben poudarek sodelovanju z glavnimi skupinami svojih deležnikov – vlada in ministrstva kot lastnik, SDH, sindikati, upokojenska združenja, delodajalci in njihova združenja, strokovna združenja, pa tudi zaposleni.

Kapitalska družba, d. d., v sodelovanju z deležniki, kot so MDDSZ, ESS, sindikati, združenja delodajalcev, Vlada RS, FURS in ZPIZ že od vsega začetka postavlja standarde kakovostnega in zanesljivega poslovanja na področju pokojninskih zavarovanj. Na področju upravljanja premoženja tesno sodeluje z deležniki: SDH, d. d., družbe s kapitalsko naložbo Kapitalske družbe, d. d., Združenje nadzornikov Slovenije, regulatorji in različnimi finančnimi institucijami. Posebno vlogo izvaja tudi Vlada RS kot lastnik. Družba si z vsemi navedenimi deležniki prizadeva ohranяти konstruktivne in transparentne odnose, ki temeljijo na profesionalnosti, fleksibilnosti, točnosti in transparentnosti.

Kapitalska družba, d. d., si prizadeva za vzpostavitev vzajemno koristnih odnosov, ki izhajajo iz visoke stopnje zaupanja, tako z deležniki kot tudi partnerji in dobavitelji. Na podlagi sistematičnega spremljanja odzivov ključnih partnerjev in dobaviteljev Kapitalska družba, d. d., uvaja izboljšave in korektivne ukrepe. Na podlagi letne ocene dobaviteljev se sprejemajo poslovne odločitve glede nadaljnjih odnosov z njimi ter upoštevajo novi pristopi spremljanja, izvajanja in optimiziranja posameznih procesov.

Modra zavarovalnica, d. d., je še zlasti usmerjena v povečanje ozaveščenosti o pomenu in potrebi varčevanja za čas po upokojitvi. Dobro sodelovanje s sindikati javnega in gospodarskega sektorja je zelo pomembno, saj zagotavlja, da so pri odločitvah zavarovanci vedno na prvem mestu. Sindikalni predstavniki so pomemben glasnik dodatnega pokojninskega zavarovanja in učinkovitega načina zagotavljanja socialne varnosti. Modra zavarovalnica, d. d., zagotavlja strokovno pomoč pri pripravi odgovorov na vprašanja zaposlenih in ak-

tivno spremlja pobude članov, ki prihajajo s terena. Integracija pobud in želja članov v procese zavarovalnice je vodilo, s čimer dajemo tudi zavarovancem aktivno vlogo pri razvoju produktov in storitev. Zadovoljstvo strank je eden od strateških ciljev Modre zavarovalnice, d. d., zato procese spremljanja zadovoljstva nadgrajujemo, prejete želje, potrebe in mnenja pa upoštevamo pri oblikovanju naših storitev.

10.5 Družbeno odgovorno investiranje

Kapitalska družba, d. d., pri upravljanju premoženja v okviru procesa izbora finančnih naložb v razumni meri upošteva tudi trajnostni vidik delovanja izdajateljcev finančnih naložb, kar pomeni dolgoročno vzdržno delovanje s pozitivnim odnosom do okolja, do družbenih vprašanj in/ali do korporativnega upravljanja. Pri naložbah v delnice ali dolžniške vrednostne papirje podjetij in finančnih institucij Kapitalska družba, d. d., za presojo izpolnjevanja kriterija trajnosti upošteva analize oziroma kazalnike trajnosti priznanih institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem oziroma razvrščanjem podjetij po stopnji trajnostnega delovanja. Pri naložbah v državne dolžniške vrednostne papirje Kapitalska družba, d. d., z vidika trajnosti upošteva stopnjo upravljanja države izdajateljice, izraženo s kazalci WGI (Worldwide Governance Indicators). Trajnosten vidik je upoštevan pri nakupih finančnih naložb in sicer v primeru, če je Kapitalski družbi, d. d., na voljo zunanji vir, ki omogoča njegovo merjenje. Če je na voljo več različnih naložb s podobnimi značilnostmi in pričakovano donosnostjo, ima pri izboru naložbe prednost naložba, ki ima boljši kazalnik trajnostnega razvoja, oziroma v primeru nakupa enot kolektivnih naložbenih podjetij tisti podjetje, ki v okviru svoje investicijske politike definira, da upošteva tudi trajnostni vidik.

Modra zavarovalnica, d. d., je pri upravljanju lastnega premoženja in skladov v upravljanju določila gospodarske panoge, ki se jim pri naložbenju izogiba, kot so proizvodnja ali prodaja orožja, steliva, tobak in tobaki izdelki, proizvodnja električne energije iz fosilnih goriv, igre na srečo in informacijska tehnologija, ki podpira omenjene panoge. Pri obravnavi naložb smo za lastniške naložbe in podjetniške obveznice upoštevali rating ESG s strani MSCI, pri državnih obveznicah pa indeks korupcije, ki ga objavlja Transparency International. Posebej je obravnavana naložba v Cinkarno Celje, d. d.

10.6 Korporativna integriteta

Kapitalska družba, d. d., se je s sprejemom Načrta korporativne integritete v juliju 2021 zavezala k spoštovanju najvišjih standardov korporativne integritete. Z načrtom je zaokrožila sistem integritete, ki ga je začela graditi že v letu 2019 z vzpostavitvijo sistema preprečevanja, odkrivanja in preiskovanja prevar in drugih škodljivih ravnanj ter zaščite prijaviteljev. Pri oblikovanju sistema korporativne integritete so Kapitalsko družbo, d. d., poleg Kodeksa upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, vodili tudi referenčni dokumenti, in sicer smernice Komisije za preprečevanje korupcije, Slovenske smernice korporativne integritete in protikorupcijska načela za podjetja v državni lasti. Z identifikacijo za poslovanje družbe specifičnih tveganj s področja korporativne integritete, opredelitvijo ukrepov za zmanjševanje teh tveganj in imenovanjem pooblaščenca za korporativno integriteto izkazuje ničelno toleranco do korupcije ter nezakonitega in neetičnega ravnanja zaposlenih, posloводства družbe in članov nadzornega sveta.

11 Poročilo o razmerjih z odvisnimi družbami

V letu 2021 med Kapitalsko družbo, d. d., Modro zavarovalnico, d. d., in družbo Hotelske nepremičnine, d. o. o., ni bilo transakcij, opravljenih pod neobičajnimi tržnimi pogoji. Družba FINAP, d. d., je v likvidaciji.

Najem poslovnih prostorov

Modra zavarovalnica, d. d., je najemnica poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe, d. d. Novo najemno razmerje je bilo sklenjeno leta 2019, in sicer do septembra 2024. Mesečna najemnina znaša 27.767 evrov, cena najemnine vključuje tudi stroške električne energije.

Opravljanje storitev na področju informacijske tehnologije

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

Pogodba o financiranju pokojninskega načrta

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

12 Kazalniki

	Vrednost (v 000 EUR)		Vrednost kazalnika	
	2021	2020	2021	2020
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	1.457.651	1.221.383	0,74	0,73
obveznosti do virov sredstev	1.958.084	1.662.931		
b) stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolgoročni dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolgoročne PČR	1.893.470	1.602.603	0,97	0,96
obveznosti do virov sredstev	1.958.084	1.662.931		
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	7.035	7.281	0,00	0,00
sredstva	1.958.084	1.662.931		
b) stopnja dolgoročnosti investiranja				
osnovna sredstva + dolgoročne AČR (po knjigovodski vrednosti) + naložbene nepremičnine + dolgoročne finančne naložbe + dolgoročne poslovne terjatve	1.756.540	1.486.469	0,90	0,89
sredstva	1.958.084	1.662.931		
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) kapitalska pokritost osnovnih sredstev				
kapital	1.457.651	1.221.383	207,20	167,75
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	7.035	7.281		
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	31.580	14.723	0,49	0,24
kratkoročne obveznosti	64.614	60.328		
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	92.470	74.878	1,43	1,24
kratkoročne obveznosti	64.614	60.328		
č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	171.648	156.504	2,66	2,59
kratkoročne obveznosti	64.614	60.328		
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) gospodarnost poslovanja				
poslovni prihodki	87.644	85.035	1,07	0,98
poslovni odhodki	81.841	86.752		
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) čista dobičkonosnost kapitala				
čisti dobiček obračunskega obdobja	49.917	-6.507	0,04	-0,01
povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida obračunskega obdobja)	1.317.812	1.201.481		
b) dividendnost osnovnega kapitala				
vsota dividend za poslovno leto	0	0	0	0
povprečni osnovni kapital	364.810	364.810		

13 Izjava o upravljanju

Na podlagi določila petega odstavka 70. člena ZGD-1 in 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. 2021 do 31. 12. 2021.

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 2021. 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 demografski sklad ter ob upoštevanju strategije upravljanja kapitalskih naložb države, pri opravljanju dejavnosti primarno skrbi za izpolnjevanje zakonske obveznosti zagotavljanja sredstev ZPIZ ter za upravljanje SODPZ.

Točka 3.2 Kodeksa: Poslovodstvo javne delniške družbe s kapitalsko naložbo države ne glede na lastniško strukturo ter poslovodstvo velike in srednje delniške družbe in družbe z omejeno odgovornostjo, v kateri ima SDH prevladujoč vpliv, skupaj z nadzornim svetom oblikuje in sprejme Politiko upravljanja družbe, v kateri določi poglobitve 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 predvideno preoblikovanje v demografski sklad, v letu 2021 še ni sprejela politike upravljanja družbe.

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 in 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. Če se politika raznolikosti v družbi ne izvaja, se v izjavi o upravljanju to obrazloži. Obrazložitev vsebuje navedbo, kdaj in kako bo družba oblikovala politiko raznolikosti.

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 njeno sprejetje načrtuje v letu 2022. 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 potencialnih kandidatov iz vrst zaposlenih, ki bi bili primerni kandidati za prevzem poslovodnih funkcij v družbi.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., glede na predvideno preoblikovanje v demografski sklad, v letu 2021 še ni sprejela politike nasledstva.

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

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

Točka 7.4 Kodeksa: Vsaj v velikih družbah naj bo kultura prepoznavanja talentov ter razvoja znanja in veščin kadrov prisotna ne samo na drugi ravni, ampak tudi globlje v organizaciji. Razvojni načrt posameznega zaposlenega naj opredeljuje smer njegove kariere ter opredelitev kritičnih kompetenc, potrebnih za sedanj in prihodnji uspeh organizacije. Poslovodstvo je odgovorno za motiviranje zaposlenih, krepitev občutka odgovornosti med zaposlenimi in za krepitev zelenega 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 predvideno preoblikovanje v demografski sklad, še ni sprejela razvojnega načrta za vse zaposlene, spoštuje pa druge 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:

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

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

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

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

Računovodske izkaze Kapitalske družbe, d. d., za vsako poslovno leto preveri in revidira tudi zunanja revizija. Na podlagi sklepa skupščine z dne 6. 9. 2019 računovodske izkaze družbe za leto 2021 revidira revizijska družba Deloitte revizija, d. o. o., Ljubljana.

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

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

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

IV. Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

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

V. Omejitve glasovalnih pravic

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

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

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog SDH, d. d., dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Če posamezna interesna skupina ne oblikuje predloga za imenovanje članov nadzornega sveta tako, kot je opredeljen v nadaljevanju, odloča o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta skupščina družbe po lastni presoji. Predlog kandidatov predstavnikov SDH, d. d., oblikuje uprava SDH, d. d., in o izbiri obvesti nadzorni svet. Predlog kandidatov predstavnikov upokojencev oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države ter 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

sindikatom. Poleg predstavnikov iz prejšnjega stavka izvoli zveza oziroma konfederacija še po enega predstavnika na vsake 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 AJPEŠ in na spletni strani Kapitalske družbe, d. d. Objava sklica skupščine mora vsebovati tudi predloge sklepov in navedbo kraja, kjer mora biti hkrati z objavo sklica dostopno celotno gradivo, ki bo predloženo v odločanje na skupščini. Pravico do udeležbe na skupščini in uresničevanja glasovalne pravice ima delničar, ki je kot imetnik delnic konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine vpisan v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev.

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

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

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

a) Nadzorni svet

Pristojnosti nadzornega sveta so določene v statutu družbe, način njegovega dela pa ureja poslovnik nadzornega sveta. Podroben opis dejavnosti in načina delovanja nadzornega sveta v letu 2021 je naveden v poročilu nadzornega sveta. Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2021 deloval v naslednji sestavi:

- | Stanislav Seničar, predsednik (do 15. 10. 2021),
- | dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- | mag. Aleksander Mervar, član,
- | mag. Ladislav Rožič, član,
- | Mirko Miklavčič, član,
- | Janez Tomšič, predsednik (od 5. 11. 2021; član od 21. 10. 2021),
- | mag. Boštjan Leskovar, član (od 21. 10. 2021).

V letu 2021 so delovale tri komisije nadzornega sveta (Revizijska komisija, Akreditacijska komisija in Kadrovska komisija), katerih delo je predstavljeno v Poročilu nadzornega sveta.

Revizijska komisija nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2021 delovala v sestavi: mag. Ladislav Rožič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član, Mirko Miklavčič, član, ter Natalija Stošicki, zunanja članica, in Mojca Verbič, zunanja članica. Člani revizijske komisije, imenovani izmed članov nadzornega sveta, so imenovani za obdobje do prenehanja mandata člana nadzornega sveta, razen če nadzorni svet s sklepom ne odloči drugače. Mandata neodvisnih strokovnjakov (zunanja člana) nista vezana na mandat članov nadzornega sveta in ju lahko nadzorni svet kadar koli zamenja.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta je v letu 2021 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. Člani akreditacijske komisije, imenovani izmed članov nadzornega sveta, so imenovani za obdobje do prenehanja mandata člana nadzornega sveta, razen če nadzorni svet s sklepom ne odloči drugače. Mandati neodvisnih strokovnjakov (zunanjih članov) niso vezani na mandat članov nadzornega sveta in jih lahko nadzorni svet kadar koli zamenja.

Kadrovska komisija nadzornega sveta je v letu 2021 do 4. 11. 2021 delovala v sestavi: mag. Aleksander Mervar, predsednik, in Mirko Miklavčič, član. Od 5. 11. 2021 je kadrovska komisija delovala v sestavi: mag. Boštjan Leskovar, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član, in Mirko Miklavčič, član. Člani kadrovske komisije, ki so vsi hkrati tudi člani nadzornega sveta, so imenovani za obdobje do prenehanja mandata člana nadzornega sveta, razen če nadzorni svet s sklepom ne odloči drugače.

b) Uprava

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 2021 vodila uprava v sestavi:

- | Bachtar Djalil, predsednik uprave, mandat je nastopil 3. 1. 2019,
- | Goranka Volf, članica uprave do 25. 11. 2021, mandat je nastopila 25. 11. 2020,
- | 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 ZSDH1 na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet.¹⁴

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

¹⁴ Članica uprave Goranka Volf je bila imenovana v skladu s 33. členom statuta za obdobje največ enega leta od dneva nastopa funkcije.

Uprava družbe je v letu 2021 pristojnosti izvrševala skladno s poslovnikom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu in skladno s statutom izvrševala obveznosti do delničarja, kot jih opredelujeta ZGD1 in ZSDH-1.

Tabela 13: Sestava posloводства v poslovnem letu 2021

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, član)	Področje dela v upravi	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/mandata	Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
Bachtiar Djalil	predsednik	Pravno in kadrovske področje, področje notranje revizije, področje upravljanja tveganj; od 26. 11. 2021 tudi finančno in računovodsko področje, področje splošnih zadev	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 (do 25. 11. 2021)	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, od 26. 11. 2021 tudi področje upravljanja pokojninskih skladov	6. 2. 2017	7. 2. 2022	M	RS	1975	mag. znanosti	upravljanje premoženja, korporativno upravljanje, investicijsko bančništvo in restrukturiranje družb	Hit, d. d.

Tabela 14: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2021

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, namestnik, član NS)	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/ mandata	Predstavnik kapitala/ zaposlenih	Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej NS (npr. 5/7)	Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Neodvisnost po točki 6.6. Kodeksa (DA/ NE)	Obstoječe nasprotje 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 in član do 15. 10. 2021)	predsednik	28. 8. 2013	15. 10. 2021	predstavnik kapitala	12/12	M	RS	1942	univ. dipl. sociolog	korporativno upravljanje	Da	Ne	/	/	/	/
Boris Žnidarič	namestnik	1. 2. 2015	1. 2. 2023	predstavnik upokojencev	15/15	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	predstavnik kapitala	14/15	M	RS	1962	mag. znanosti	finance, računovodstvo, korporativno upravljanje, sistemi upravljanj	Da	Ne	SŽ, d. o. o.	kadrovska, revizijska, akreditacijska	predsednik oz. član, član, član	3/3 7/7 4/4
Ladislav Rožič	član	31. 1. 2011	1. 2. 2023	predstavnik sindikatov	15/15	M	RS	1957	mag. znanosti	finance, korporativno upravljanje	Da	Ne	/	revizijska, akreditacijska	predsednik, član	7/7 4/4
Mirko Miklavčič	član	2. 2. 2019	1. 2. 2023	predstavnik upokojencev	14/15	M	RS	1947	univ. dipl. organizator dela	finance, korporativno upravljanje, zavarovalništvo	Da	Ne	/	revizijska, kadrovska	član, član	7/7 3/3
Boštjan Leskovar (član od 21. 10. 2021)	član	21. 10. 2021	21. 10. 2025	predstavnik kapitala	3/3	M	RS	1973	mag. znanosti	finance, sistemi upravljanj, korporativno upravljanje	Da	Ne	Elektro Celje, kadrovska d. d.		predsednik	2/2
Janez Tomšič (član od 21. 20. 2021)	predsednik (od 5. 11. 2021)	21. 10. 2021	21. 10. 2025	predstavnik kapitala	3/3	M	RS	1979	univ. dipl. pravnik	korporativno upravljanje, upravljanje nepremičnin, gospodarsko pravo	Da	Ne	SID, d.d.	/	/	/

Tabela 15: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2021

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	6/7	Ž	RS	univ. dipl. ekonomist	1975	direktorica sektorja za finance in podporo poslovanju	/
Irena Prijović	akreditacijska	4/4	Ž	RS	mag. znanosti	1968	korporativno upravljanje	Uradni list, d. o. o., Športna loterija, d. d.
Alenka Stanič	akreditacijska	4/4	Ž	RS	dr. znanosti	1963	svetovalka za ključne kadre	/
Gorazd Žmavc	akreditacijska	3/4	M	RS	pravnik	1947	pravno področje	/
Natalija Stošički	revizijska	7/7	Ž	RS	univ. dipl. ekonomist	1966	strokovnjakinja s področja finančnih storitev	/

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

Kapitalska družba, d. d., 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 njeno sprejetje načrtuje v letu 2022. 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


Bachtiar DJALIL
 predsednik uprave

Ljubljana, 8. 6. 2022



RAČUNOVODSKO POROČILO



14 Izjava o odgovornosti poslovodstva

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje konsolidirane računovodske izkaze Skupine Kapitalska družba za leto, končano na 31. 12. 2021, 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 konsolidirani računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Skupine Kapitalska družba in izidov njenega poslovanja za leto 2021.

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 in Skupine 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



Bachtiar DJALIL

Ljubljana, 8. 6. 2022

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 2021, 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 2021 ter njeno konsolidirano finančno uspešnost 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 z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z mednarodnimi standardi neodvisnosti), 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.



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 drugi ne morejo nalagati 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/si/about.

Deloitte je vodilni globalni ponudnik storitev revizije in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodnih storitev. Deloitte opravlja storitve za štiri 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 štejejo, 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 Slovenije), članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji in opravlja storitve revizije in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodne storitve, ki jih zagotavlja več kot 160 domačih in tujih strokovnjakov.

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

© 2022. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija.

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 2021. 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.

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 (računovodske usmeritve) in Pojasnilo 17. Finančne naložbe, razen posojil (razkritja k računovodskim izkazom).</i> Na dan 31. decembra 2021 znašajo finančne naložbe v računovodskih izkazih skupine 1.708.749 tisoč EUR (2020: 1.460.857 tisoč EUR), kar predstavlja 87,3% sredstev skupine na dan 31. december 2021 (87,8% na dan 31.12.2020). Obsegajo finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti in naložbe po odplačni vrednosti. Naložbe so razvrščene na podlagi namena njihove pridobitve. Poslovodstvo ob začetnem pripoznanju odloči o njihovi razvrstitvi. Finančne naložbe se zaradi svoje pomembnosti v izkazu finančnega položaja skupine štejejo za ključno revizijsko zadevo.	Pregledali smo ustreznost merjenja finančnih naložb v konsolidiranih računovodskih izkazih. Izvedli smo naslednje postopke: - Pri naložbah v tržne vrednostne papirje smo preračunali pošteno vrednost teh naložb na podlagi vrednosti, ki izhaja s trga vrednostnih papirjev na dan 31. decembra 2021. - Pri naložbah v netržne vrednostne papirje, izmerjene po poštenu vrednosti, smo upoštevali 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 in vrednotenje samo smo vključili revizorjeve veščake. - Za naložbe, merjene po odplačni vrednosti, smo preračunali odplačno vrednost na podlagi podatkov o zapadlosti naložbe na dan 31. decembra 2021. Pregledali smo tudi informacije v konsolidiranih računovodskih izkazih, da bi ocenili, ali obsegajo razkritja, kot jih zahtevajo MSRP.

Zavarovalno-tehnične rezervacije

Ključna revizijska zadeva	Revizijski postopki v zvezi s ključno revizijsko zadevo
Zavarovalno – tehnične rezervacije so razložene v razkritju 17 (računovodske usmeritve) in pojasnilu 26 (rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve) ter v poglavju <i>Razkritja zavarovalnih pogodb</i> (vrednost in predpostavke).	
Skupina pripoznava zavarovalno-tehnične rezervacije in škodne rezervacije za Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada, Kritni sklad Modre rente, Kritni sklad Modre rente II.	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.
Zavarovalno-tehnične rezervacije so pomembna obveznost skupine v izkazu finančnega položaja. Vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. decembra 2021 znaša 293.674 tisoč EUR (2020: 260.226 tisoč EUR). Rezervacije se merijo v skladu z računovodskimi usmeritvami, opisanimi v računovodskih izkazih.	Preučili smo ustreznost ključnih predpostavk posloводства, uporabljenih pri oceni zneska zavarovalno-tehničnih rezervacij za posamezne primere, in jih uskladili z ustrezno podporno dokumentacijo.
Izračunavanje rezervacij za zavarovalne pogodbe je zapleteno, saj vključuje visoko stopnjo presoje posloводства in zapletene matematične ter statistične izračune.	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 družbe, opravili so tudi neodvisne preračune rezervacij.
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.	Ocenili smo, ali so izkazane rezervacije v skladu z zahtevami računovodskega okvira, najboljše panožno prakso in zakonskimi zahtevami.
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.	Pregledali smo tudi informacije v računovodskih izkazih, da bi ocenili, ali so stanja v njih v ustrezno razkrita za uporabnike računovodskih izkazov.

Poudarjanje zadeve – dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

Opozarjamo na pojasnilo 17.4. *Druga razkritja - Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja* v računovodskih izkazih, ki opisuje oceno posloводства družbe glede dejanskega ali potencialnega vpliva učinkov vojaškega konflikta med Ukrajino in Rusijo na skupino. Naše mnenje v zvezi z omenjeno zadevo ni prilagojeno.

Deloitte.

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 družbe/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 skupine 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 ohranjam 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

Deloitte.

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 skupine, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrežna 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 usmerjanje, nadziranje in izvajanje revizije skupine. Revizijsko mnenje je izključno naša odgovornost.

S pristojnimi za upravljanje med drugim komuniciramo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomembnimi pomanjkljivostmi v notranjih kontrolah, 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

Poročilo o zahtevah Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta (Uredba EU št. 537/2014)

Imenovanje revizorja in trajanje posla

Deloitte revizija d.o.o. je bila imenovana za zakonitega revizorja družbe na skupščini delničarjev dne 6. september 2019. Naše opravljanje posla v celoti in neprekinjeno traja 10 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 8. junij 2022 v skladu s členom 11 Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

Opravljanje nerevizzijskih storitev

Izjavljamo, da nismo opravljali nobenih prepovedanih nerevizzijskih 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 sta odgovorni Nina Kravanja Novak in Katarina Kadunc.

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

Nina Kravanja Novak
Pooblaščenka revizorka

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

Ljubljana, 8. junij 2022

Katarina Kadunc
Pooblaščenka revizorka

16 Računovodski izkazi za leto 2021

16.1 Konsolidirani izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021

v 000 EUR			
Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2021	1. 1.–31. 12. 2020
1. Čisti prihodki iz prodaje			
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		80.083	83.126
Skupaj prihodki od prodaje	1	80.083	83.126
4. Drugi poslovni prihodki s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki	2	7.561	1.909
Skupaj prihodki		87.644	85.035
5. Stroški blaga, materiala in storitev			
b) Stroški materiala		-288	-288
c) Stroški storitev		-4.100	-3.748
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev	3	-4.388	-4.036
6. Stroški dela			
a) Stroški plač		-5.446	-5.276
b) Stroški socialnih zavarovanj		-873	-848
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-252	-250
č) Drugi stroški dela		-621	-498
Skupaj stroški dela	4	-7.192	-6.872
7. Odpisi vrednosti			
a) Amortizacija		-1.832	-2.028
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		-2	-20
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		0	-34
Skupaj odpisi vrednosti	5	-1.834	-2.082
8. Drugi poslovni odhodki	6	-68.427	-73.762
Skupaj stroški		-81.841	-86.752
Dobiček (izguba) iz poslovanja		5.803	-1.717
9. Finančni prihodki iz deležev			
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		8.414	4.952
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		77.500	46.448
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		9.251	9.759
Skupaj finančni prihodki iz deležev	7	95.165	61.159

v 000 EUR			
Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2021	1. 1.–31. 12. 2020
10. Finančni prihodki iz danih posojil			
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		304	240
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil	7	304	240
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev			
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		0	25
Skupaj finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7	0	25
Skupaj finančni prihodki		95.469	61.424
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb			
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-7.122	-12.576
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov pridruženih družb		-498	-4.851
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8	-7.620	-17.427
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti			
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		-5	-19
d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-50.004	-50.008
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8	-50.009	-50.027
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti			
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		-25	-2
Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	8	-25	-2
Skupaj finančni odhodki		-57.654	-67.456
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		43.618	-7.749
17. Davek iz dobička	9	-3.441	-109
18. Odloženi davki	10	9.740	1.351
19. Čisti poslovni rezultat obračunskega obdobja	11	49.917	-6.507
a) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika		49.917	-6.507
b) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja manjšinskega lastnika		0	0

Razkritja in pojasnila na straneh od 85 do 157 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.2 Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021

	v 000 EUR	
	1. 1.–31. 12. 2021	1. 1.–31. 12. 2020
Poslovni izid poslovnega leta	49.917	-6.507
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	188.079	51.084
Aktuarski dobički/izgube	-192	-72
Čista sprememba rezerv za pošteno vrednost, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	178.943	42.854
Druge spremembe (dobički/izgube pri odtujitvi lastniških naložb, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa)	9.328	8.302
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-1.942	-977
Čista sprememba rezerv za pošteno vrednost, ki bodo kasneje lahko prerazvrščene v poslovni izid	-1.942	-977
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	236.054	43.600

Razkritja in pojasnila na straneh od 85 do 157 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.3 Konsolidirani izkaz finančnega položaja na 31. 12. 2021

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2021	31. 12. 2020
SREDSTVA			
A. Dolgoročna sredstva			
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR			
1. Dolgoročne premoženjske pravice		1.250	1.005
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev		50.031	50.049
Skupaj neopredmetena sredstva	12	51.281	51.054
II. Opredmetena osnovna sredstva			
2. Zgradbe		4.719	5.003
4. Druge naprave in oprema		1.066	1.273
Skupaj opredmetena osnovna sredstva	13	5.785	6.276
III. Naložbene nepremičnine			
IV. Dolgoročne finančne naložbe			
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			
b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	15	83.023	81.327
c. Druge delnice in deleži	17	1.281.769	1.025.126
č. Druge dolgoročne finančne naložbe	17	293.940	287.664
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		1.658.732	1.394.117
2. Dolgoročna posojila			
b. Dolgoročna posojila drugim		16.249	9.805
Skupaj dolgoročna posojila	18	16.249	9.805
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		1.674.981	1.403.922
V. Dolgoročne poslovne terjatve			
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		197	168
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve	19	197	168
VI. Odložene terjatve za davek			
Skupaj stalna sredstva	10	29.896	19.958
		1.786.436	1.506.427
B. Kratkoročna sredstva			
I. Sredstva za prodajo			
	16	11.543	870
III. Kratkoročne finančne naložbe			
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil			
č. Druge kratkoročne finančne naložbe		50.017	66.740
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	17	50.017	66.740
2. Kratkoročna posojila			
b. Kratkoročna posojila drugim		17.618	14.016
Skupaj kratkoročna posojila	18	17.618	14.016
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		67.635	80.756
IV. Kratkoročne poslovne terjatve			
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		3.448	3.606
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		4.352	3.995
4. Druge kratkoročne poslovne terjatve		53.090	52.554
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	19	60.890	60.155
V. Denarna sredstva			
	20	31.580	14.723
Skupaj kratkoročna sredstva		171.648	156.504
Skupaj sredstva		1.958.084	1.662.931

		v 000 EUR	
Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2021	31. 12. 2020
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. Kapital			
I. Vpoklicani kapital	21	364.810	364.810
II. Kapitalske rezerve	22	217.839	217.625
V. Rezerve nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	23	561.211	384.336
VI. Preneseni čisti poslovni izid		263.874	261.119
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta		49.917	-6.507
Skupaj kapital večinskega lastnika		1.457.651	1.221.383
VII. KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV		0	0
Skupaj celotni kapital		1.457.651	1.221.383
B. Rezervacije in dolgoročne PČR			
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		587	510
II. Druge rezervacije		302.637	276.530
Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR	26	303.224	277.040
C. Dolgoročne obveznosti			
I. Dolgoročne finančne obveznosti			
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti		50.000	50.000
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti	24	50.000	50.000
II. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov			
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		3	10
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti		72	123
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti	25	75	133
III. Odložene obveznosti za davek		82.520	54.047
Skupaj dolgoročne obveznosti		132.595	104.180
II. Kratkoročne finančne obveznosti			
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti		1	1
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti	24	1	1
III. Kratkoročne poslovne obveznosti			
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		706	2.975
5. Kratkoročne obveznosti do države		50.262	50.439
6. Kratkoročne obveznosti za davek od dohodka		3.441	109
7. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		10.204	6.804
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	25	64.613	60.327
Skupaj kratkoročne obveznosti		64.614	60.328
Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.958.084	1.662.931

Razkritja in pojasnila na straneh od 85 do 157 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.4 Konsolidirani izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021

v 000 EUR

Postavka	1. 1.–31. 12. 2021	1. 1.–31. 12. 2020
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	43.618	-7.749
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-3.441	-109
Prilagoditve za amortizacijo	1.061	2.027
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-97.998	-61.921
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	57.654	66.247
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	894	-1.505
b) Spremembe čistih obratnih sredstev - poslovnih postavk bilance stanja		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-764	-52.991
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-9.938	-1.406
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	-10.673	-870
Končni manj začetni poslovni dolgovi	4.286	45.367
Končne manj začetne rezervacije	26.184	40.832
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	28.473	3.295
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev - poslovnih postavk bilance stanja	37.568	34.227
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	38.462	32.722
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	38.810	37.362
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	111
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	2.488
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	67.370	28.174
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	73.771	99.988
Skupaj prejemki pri naložbenju	179.951	168.123
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-518	-352
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-220	-114
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-34	-282
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-89.201	-103.747
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-61.797	-55.028
Skupaj izdatki pri naložbenju	-151.770	-159.523
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	28.181	8.600
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od vplačanega kapitala	214	131
Skupaj prejemki pri financiranju	214	131
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	-49.786	-49.869
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV		
a) Denarni izid v obdobju	16.857	-8.547
b) Začetno stanje denarnih sredstev	14.723	23.270
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	31.580	14.723

Razkritja in pojasnila na straneh od 85 do 157 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.5 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021

v 000 EUR

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Skupaj
A. 1. Stanje 31. 12. 2020	364.810	217.625	384.336	261.119	-6.507	1.221.383	1.221.383
A. 2. Stanje 1. 1. 2021	364.810	217.625	384.336	261.119	-6.507	1.221.383	1.221.383
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	214	0	0	0	214	214
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	214	0	0	0	214	214
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	176.809	9.328	49.917	236.054	236.054
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	49.917	49.917	49.917
d) Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb	0	0	176.943	0	0	176.943	176.943
e) Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb – pridružene družbe	0	0	58	0	0	58	58
f) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	-192	9.328	0	9.136	9.136
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	0	66	-6.573	6.507	0	0
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	66	-6.573	6.507	0	0
C. Končno stanje 31. 12. 2021	364.810	217.839	561.211	263.874	49.917	1.457.651	1.457.651

Razkritja in pojasnila na straneh od 85 do 157 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.6 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 tek. 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

Razkritja in pojasnila na straneh od 85 do 157 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.

Spremembe statuta ter pravila imenovanja uprave in nadzornega sveta obvladujoče družbe

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

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

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

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

Podatki o odvisnih družbah

Odvisne družbe Kapitalske družbe, d. d., so prikazane v spodnji tabeli.

Ime odvisne družbe	Država	Delež v kapitalu	v 000 EUR	
			Kapital družbe na 31. 12. 2021	Čisti poslovni izid leta 2021
Modra zavarovalnica, d. d.	Slovenija	100,00 %	331.507	18.993
Hotelske nepremičnine, d. o. o.	Slovenija	50,00 %	13.248	427
FINAP, d. d. – v likvidaciji	Slovenija	64,63 %	-	-

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., družbe FINAP, d. d. – v likvidaciji zaradi nepomembnosti ne uskupinjuje.

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 2021 je bilo v Skupini Kapitalska družba 123 zaposlenih, od tega je bilo v Kapitalski družbi, d. d., 60 zaposlenih, v Modri zavarovalnici, d. d., pa 63 zaposlenih. Družbi Hotelske nepremičnine, d. o. o., in FINAP, d. d. – v likvidaciji nimata zaposlenih.

Tabela 16: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba

	Stanje 31. 12. 2021	Stanje 31. 12. 2020
Skupina Kapitalska družba	123	125

17.2 Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi za leto 2021 so pripravljeni skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju »MSRP«), kot jih je sprejela EU, in Zakonom o gospodarskih družbah (v nadaljevanju »ZGD-1«).

Podatki v računovodskih izkazih temeljijo na knjigovodskih listinah in poslovnih knjigah, vodenih skladno z MSRP. 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 zavarovalno-tehnične rezervacije, na rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi, na razvrstitev in vrednotenje finančnih sredstev, vključno z določanjem njihove poštene vrednosti, na podlagi sprejetih poslovnih modelov in testa denarnih tokov.

Na dan izkaza finančnega položaja poslovodstvo oceni, ali obstaja nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnih sredstev ali skupine finančnih sredstev. Če dokaz obstaja, je tako finančno sredstvo pre-vrednoteno zaradi oslabilve.

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 covid-19 na računovodske ocene in ugotovili, da so bili vplivi pri izdelavi ocen vrednosti podjetij, kjer so bili učinki covid-19 upoštevani pri poslovanju družb in samih ocenah vrednosti.

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 2021. Hkrati ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, če uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2021.

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 Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in sprejela EU:

- | 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, ki jih je EU sprejela 13. januarja 2021 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje),
- | spremembe MSRP 16 – Najemi – Prilagoditve najemnin v zvezi s covid-19 po 30. juniju 2021, ki jih je EU sprejela 30. avgusta 2021 (veljajo od 1. aprila 2021 za poslovna leta, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje),
- | spremembe MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe – Podaljšanje začasne oprostitve od uporabe MSRP 9, ki jih je EU sprejela 16. decembra 2020 (datum prenehanja veljavnosti začasne oprostitve je bil podaljšan s 1. januarja 2021 na letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje).

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

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

Na dan odobritve teh računovodskih izkazov je UOMRS izdal naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je EU sprejela, vendar še niso stopile v veljavo:

- | spremembe MRS 16 – Opredmetena osnovna sredstva – Dobički pred nameravano uporabo, ki jih je EU sprejela 28. junija 2021 (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, ki jih je EU sprejela 28. junija 2021 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje),
- | spremembe MSRP 3 – Poslovne združitve – Sklicevanja na temeljni okvir s spremembami MSRP 3, ki jih je EU sprejela 28. junija 2021 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje),
- | MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe, vključno s spremembami MSRP 17, ki jih je EU sprejela 19. novembra 2021 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje),
- | 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 z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, in ki jih je EU sprejela 28. junija 2021 (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).

Učinki iz naslova uvedbe MSRP 17 bodo imeli največji učinek na posamične računovodske izkaze odvisne družbe Modra zavarovalnica, d. d., in se bodo ob uskupinjevanju odrazili tudi v konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine Kapitalska družba.

Poslovodstvo Skupine ocenjuje, da uvedba sprememb obstoječih standardov, z izjemo MSRP 17, v obdobju začetne uporabe ne bo imela vpliva na njene konsolidirane računovodske izkaze. MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe, ki ga je OMRS objavil 18. maja 2017, zahteva merjenje zavarovalnih obveznosti po trenutni vrednosti izpolnjevanja in prinaša enotnejšo metodo merjenja in predstavitve za vse zavarovalne pogodbe. Namen zahtev je zagotoviti dosledno in na načelih temelječe obračunavanje zavarovalnih pogodb. MSRP 17 nadomešča MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe in z njim povezana pojasnila. S spremembami MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe, ki jih je UOMRS izdal 25. junija 2020, je datum začetka uporabe MSRP 17 preložen za dve leti, na letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje. Spremembe uvajajo poenostavitve in razlage nekaterih zahtev standarda in zagotavljajo dodatno pomoč pri prvi uporabi MSRP 17.

Ključna sprememba, ki jo uvaja MSRP 17 je ta, da se prejeta zavarovalna premija ne bo več takoj v celoti zrcalila v poslovnem izidu zavarovalnice, temveč si bo zavarovalnica za prejeto premijo pripoznala Obveznost za preostalo kritje, ki jo bo postopoma, skozi obdobje trajanja zavarovalne pogodbe, preko pogodbeno-storitvene marže in prilagoditve za tveganje prenašala v poslovni izid zavarovalnice. Ob tem MSRP 17 ne pozna več zavarovalno-tehničnih rezervacij, uvaja pa obveznost za nastale škode, kjer bodo pripoznane vse obveznosti zavarovalnice za nastale škode do dneva poročanja. Termina sicer pokrivata podobno vsebino, med njima pa prihaja do pomembne razlike pri diskontiranju obveznosti – MSRP 17 namreč zahteva diskontiranje vseh obveznosti za škode, kjer bo plačilo škode kasneje kot v dvanajstih mesecih. Iz tega naslova zavarovalnica pričakuje pomembnejše spremembe v računovodskih izkazih, vendar še ni v celoti ocenila vpliva novih zahtev.

V letu 2022 nov standard prinaša dvojne evidence v procesu računovodenja (določene analitične evidence tudi v prihodnje), vzpostavitev novih procesov, nov kontni načrt, nove sheme računovodskih izkazov ter nova poročanja.

Odvisna družba Modra zavarovalnica, d. d., je določila obseg zavarovalnih produktov ter pripadajoči »unit of account« in s pomočjo svetovalne družbe izbrala metodo BBA (Building Block Approach). V času tranzicije je

za produkte KS MR, KS MR II in nezgodo predvidela zajem podatkov po načinu »fully retrospective«, za PPS in KS PPS pa »fair value approach« (FVA). Uporabljena je metoda »bottom up« ter krivulja netvegane obrestne mere (RFR, vir: EIOPA).

Opravljenе aktivnosti v letu 2021 so v največji meri potekali v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., in so zajemale pripravo podatkov in izračunov za produkte nezgoda, KS MR in KS MR II ter posodobitev orodij in strežnikov za učinkovitejše delovanje procesa. Aktivnosti v teku, ki ostajajo odprte, pa so: priprava podatkov in izračunov za KS PPS z vključenim PPS, avtomatizacija procesa priprave podatkov, priprava pričakovanih denarnih tokov za odložene rente in upoštevanje pričakovane udeležbe na dobičku v projekcijah.

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):

- | MSRP 14 – Zakonsko predpisani odlog plačila računov (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) – Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- | 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 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov – Razkritje računovodskih usmeritev (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje),
- | spremembe MRS 8 – Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake – Opredelitev računovodskih ocen (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje),
- | spremembe MRS 12 – Davek iz dobička – Odloženi davki, povezan s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz posamične transakcije (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 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 pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo),
- | spremembe MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe – Začetna uporaba MSRP 17 in MSRP 9 – Primerjalne informacije (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje).

Skupina pregleduje vpliv spremenjenih standardov in pojasnil.

Zavarovalnica 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.

Skupina 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, izvorno izkazane v tuji valuti, se preračunajo v domačo valuto po referenčnem tečaju ECB. Transakcije v tuji valuti so na začetku pripoznane v funkcionalni valuti in so preračunane po tečaju na dan transakcije. Denarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so preračunane po tečaju funkcionalne valute na dan izkaza finančnega položaja. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, so pripoznane v

izkazu poslovnega izida. Nedenarna sredstva in obveznosti, pripoznane na podlagi izvirnih vrednosti v tuji valuti, so preračunane po tečaju na dan transakcije. Nedenarna sredstva in obveznosti, vrednotene po pošteni vrednosti v tuji valuti, so preračunane po tečaju, ko je bila ugotovljena poštena vrednost.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljeni ob upoštevanju predpostavke delujočega podjetja.

Postavke v posamičnih računovodskih izkazih so izražene v evrih, zaokrožene na tisoč evrov (000 EUR), razen 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. V letu 2021 pri uskupinjevanju ni bilo potrebnih popravkov.

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

Vsa odvisna podjetja se začnejo uskupinjovati z dnem, ko se prenese kontrola na Skupino, uskupinjevanje nekega odvisnega podjetja pa se opusti, ko je kontrola nad odvisnim podjetjem prenesena iz Skupine. Če Skupina izgubi kontrolo nad odvisnim podjetjem med letom, se v uskupinjene računovodske izkaze vključijo rezultati odvisnega podjetja vse do dne, dokler je kontrola nad odvisnim podjetjem še obstajala. V letu 2021 ni bilo sprememb pri uskupinjevanju odvisnih družb glede na preteklo leto.

Neopredmetena sredstva

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

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

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

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

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

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

Opredmetena osnovna sredstva

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

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

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

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

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

Opredmeteno osnovno sredstvo, katerega posamična nabavna vrednost po dobaviteljevem obračunu ne presega 500 evrov, je lahko izkazano skupinsko kot drobn 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 zasluge za pravne storitve, davke od prenosa nepremičnine in druge stroške posla.

Skupina pripozna naložbeno nepremičnino, kadar je verjetno, da bodo v podjetje pritekale prihodnje gospodarske koristi, povezane z njo, 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 prejetja pogodbenih denarnih tokov,
- posedovanje finančnih sredstev z namenom prejetja 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:

- odplačni vrednosti (*angl. Amortised Cost, AC*),
- poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (*angl. Fair Value Through Other Comprehensive Income, FVTOCI*),
- 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 prestopajo 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 poštenu vrednosti prek poslovnega izida, izkazuje po metodi tehtanih povprečnih cen,
- finančna sredstva po odplačni vrednosti izkazuje po odplačni vrednosti,
- finančna sredstva po poštenu 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 prejetja 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 poštenu 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 poštenu 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 poštenu vrednosti prek poslovnega izida,
 - ii. finančni instrument ni prestal testa denarnih tokov;
- če je lastniški instrument in se ne uvršča kot možnost merjenja po poštenu 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 poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Dobički in izgube finančnih sredstev

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

Dobiček ali izguba iz finančnega sredstva, merjenega po poštenu 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 poštenu vrednosti prek drugega

ga 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.

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

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 pogodbenne 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 pogodbenne 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 pogodbenne 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:

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

pri čemer upošteva:

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

V fazo 3 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, POCI*). Za finančna sredstva, ki so pripoznana kot taka, Skupina v poznejših poročevalskih obdobjih uporablja individualni pristop, pri čemer se obresti pripoznavajo le na podlagi plačila. Če ne gre za tako izpostavljenost, Skupina izpostavljenost ob začetnem pripoznanju razvrsti v fazo 1.

Skupina za denar in denarne ustreznike ne izračunava pričakovanih kreditnih izgub. Za poslovne terjatve uporablja Skupina pri opredelitvi povečanja kreditnega tveganja kot merilo razporeditev v faze število dni zamude v skladu s priporočili standarda MSRP 9. V fazo 2 je samodejno uvrščena terjatev, ko zamuda plačila preseže 30 dni; v fazo 3 je samodejno uvrščena terjatev, ko zamuda plačila preseže 90 dni. Za poslovne terjatve uporablja Skupina poenostavljeni model in 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 primer-
nih in dokazljivih informacij (dejavnikov ali kazalnikov) na ravni posamezne izpostavljenosti ni mogoče pri-
dobiti brez pretiranih stroškov in prizadevanj ali jih na ravni posamezne izpostavljenosti ni mogoče oceniti.

Ocenjevanje pomembnega povečanja kreditnega tveganja temelji na vnaprej jasno opredeljenih kvantita-
tivnih in kvalitativnih merilih, ki se lahko razlikuje za posamezne skupine izpostavljenosti, tj. ustrezne port-
felje, 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 Bloombergo-
vo 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 upo-
števa:

- | nepristranski in z verjetnostjo tehtan znesek, ki se določi z ovrednotenjem vrste možnih izidov,
- | časovno vrednost denarja,
- | primerne in dokazljive informacije o preteklih dogodkih, trenutnih pogojih ter napovedih glede prihod-
njih 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,
- | finančne institucije.

Če bi Skupina dobila nove relevantne informacije ali če bi spremenjena pričakovanja glede kreditnega tve-
ganja 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*),
- | 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 tve-
ganja za izračun pričakovanih kreditnih izgub, lahko uporabi tržno dostopne podatke (npr. podatke bonite-
tnih 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 izdela vrednotenje naložb, in sicer na zadnji dan v mesecu. Merjenje poštene vrednosti v primeru tovrstne transakcije temelji na predpostavki, da do transakcije pride na glavnem trgu; če glavnega trga ni, pa na najugodnejšem trgu.

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

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

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

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

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

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 Kapital-ske družbe, d. d., upošteva povprečni dnevni promet, višji od 0,1 milijona evrov, medtem ko to ne velja pri določitvi delujočega trga za naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d.). Če je borzni trg delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena. Če je borzni trg manj likviden, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena, ki ni starejša od 90 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s tehniko ocenjevanja vrednosti.

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

Pri obveznicah se v ta namen uporabi model ocenjevanja, ki temelji na primerjavi s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti.

Komercialni zapisi slovenskih izdajateljev, za katere trg ne obstaja ali ni delujoč, se vrednotijo po modelu odplačne vrednosti z avtomatičnim upoštevanjem efektivne obrestne mere in se razporejajo v skupino finančna sredstva po odplačni vrednosti.

Pri ocenjevanju vrednosti delnic se lahko uporabijo naslednji načini ocenjevanja: na tržnih primerjavah zasnovan način ocenjevanja, na donosu zasnovan način in v določenih primerih tudi na sredstvih zasnovan način. 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:

- | vložki 1. ravni so kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko dostopamo na datum merjenja;
- | vložki 2. ravni so vložki, ki niso kotirane cene, vključene v 1. raven, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati; vložki 2. ravni skladno z MSRP 13.82 vključujejo:

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

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

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

| 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 17: 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
	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na manj likvidnem trgu
2. raven	Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
	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
3. raven	Borzna cena, ki je starejša od 90 dni, se lahko uporabi, če ni izpolnjen kriterij materialnosti

Tabela 18: 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 19: 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 20: 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 21: 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)
	Dolžniški vrednostni papirji, vrednoteni s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb
3. raven	Borzna cena, ki je starejša od 90 dni, se lahko uporabi, če ni izpolnjen kriterij materialnosti

Tabela 22: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)

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

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

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

Razvrščanje posojil in depozitov

Bančni depoziti v izkazu finančnega položaja se izkazujejo po odplačni vrednosti, razen če ti ne prestopajo testa SPPI. V tovrstnem primeru se razvrstijo v kategorijo po poštenu vrednost 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 oslabilati. 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 oslabilave, 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 pošteno 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 pošteno 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 poštenu vrednosti

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

Rezervacije

Skupina pripozna rezervacije, kadar obstajajo zaradi preteklega dogodka sedanje obveze (pravne ali posredne) 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, povrnile druge stranke, se povračila pripoznajo kot posebno sredstvo, vendar samo če je prejem skoraj gotov. V tem primeru se stroški rezervacije izkažejo zmanjšani za pričakovano povračilo stroškov.

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

Skupina oblikuje dolgoročne rezervacije:

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

Pripoznanje rezervacij v knjigovodskih razvidih in izkazu finančnega položaja se odpravi, kadar so 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) 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:

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

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

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

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

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

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

Prenosne premije

Rezervacije za prenosne premije pri posameznem zavarovanju se oblikujejo v višini tistega dela obračunane premije, ki se nanaša na zavarovalno kritje za zavarovalno obdobje, po zaključku obračunskega obdobja, za katerega se izračunava rezervacija.

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 oslavitve. 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. 2021, iz podatkov izkaza finančnega položaja na 31. 12. 2020, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2021 in iz dodatnih podatkov, potrebnih za prilagoditev prejemkov in izdatkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Poročanje po področjih

Skupina Kapitalska družba v letu 2021 ne poroča v skladu z MSRP 8, ker matična družba ni družba, katerih lastniški vrednostni papirji kotirajo na borzi.

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 kapital-ske 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 2021, kaže, da Modra zavarovalnica, d. d., razpolaga z zadostnim kapitalom za pokrivanje vseh tveganj, ki jih prevzema pri svojem poslovanju.

Tabela 23: Kapitalska ustreznost Modre zavarovalnice, d. d., skladno z direktivo Solventnost II

Postavka	v 000 EUR	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Celotna potreba po kapitalu	202.517	157.364
Razpoložljivi primerni lastni viri sredstev	373.875	263.314
Presežek (+)/ primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev	171.358	105.950
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu	185 %	167 %

Letni podatki o solventnostnem položaju na 31. 12. 2021 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.

Tveganje spremembe cen nepremičnin

Spremembe cen nepremičnin, ki so posledica različnih dejavnikov, v veliki meri vplivajo na vrednost nepremičnin Skupine. Tveganje se obvladuje z razpršenostjo naložb v nepremičnine in rednim spremljanjem razmer na trgu oddajanja nepremičnin v najem.

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, z nakupi inflacijsko zaščitene dolžniške vrednostne papirje 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 2021 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.

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 (analize nasprotnih strank pred prevzemom kreditnega tveganja), 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 v Skupini vzpostavljen sistem evidentiranja škodnih dogodkov in sprotne spremljanja izvajanja sprejetih ukrepov. Služba za notranjo revizijo redno izvaja revizijske preglede poslovnih procesov ter z danimi priporočili dodatno vpliva na izboljševanje notranjih kontrol in 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. 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	
	2021	2020
Prihodki od prodaje storitev	56.651	61.894
Prihodki od upravljanja premoženja	20.668	18.270
Prihodki od najemnin	2.761	2.628
Drugi prihodki od prodaje	3	334
Skupaj	80.083	83.126

Prihodki od prodaje storitev se nanašajo na prihodke iz zavarovalnih premij življenjskih zavarovanj, ki pomenijo obračunana vplačila v kritna sklada. V začetku leta 2021 je bil zaznan manjši padec prihodkov od zavarovalnih premij. Vsi prihodki od prodaje so bili ustvarjeni na domačem trgu.

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

	v 000 EUR	
	2021	2020
Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij	7.396	1.376
Drugi poslovni prihodki	75	63
Prevrednotovalni poslovni prihodki	8	371
Druge postavke	82	99
Skupaj	7.561	1.909

Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2021 odpravila za 1.957 tisoč evrov rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti skladov v upravljanju (2020: 1.007 tisoč evrov za nedoseganje zajamčene donosnosti skladov v upravljanju) in 5.439 tisoč evrov iz naslova LAT testa, ki so povezani s povišanjem obrestnih mer v letu 2021 (2020: ni jih bilo). Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od odprave rezervacij v višini 369 tisoč evrov v letu 2020 so pomenili odpravo rezervacij iz kočljivih pogodb oziroma pravnih sporov, ki jih v letu 2021 ni bilo.

Drugi poslovni prihodki v višini 75 tisoč evrov večinoma zajemajo prihodke iz zastaranja rent (2020: 63 tisoč evrov).

Prevrednotovalni poslovni prihodki v višini 8 tisoč evrov pomenijo večinoma refundacije (2020: 12 tisoč evrov). V letu 2020 večina prevrednotovalnih prihodkov je pomenila prihodke od prodaje osnovnih sredstev v višini 358 tisoč evrov – od tega je bil pri prodaji naložbene nepremičnine Smelt pripoznan prihodek v višini 345 tisoč evrov.

Druge postavke v letu 2021 pomenijo prihodke iz prejetih odškodnin v višini 62 tisoč evrov in prihodke iz preteklih let v višini 20 tisoč evrov (2020: iz prejetih odškodnin v višini 85 tisoč evrov, prihodke iz preteklih let v višini 3 tisoč evrov in drugi prihodki v višini 10 tisoč evrov).

Pojasnilo št. 3

Stroški blaga, materiala in storitev

	v 000 EUR	
	2021	2020
Stroški materiala	288	288
Stroški storitev	4.100	3.748
Skupaj	4.388	4.036

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 2021 na ravni Skupine je znašal 61 tisoč evrov (2020: 61 tisoč evrov). Za druge nerevizijske storitve v Skupini je bil revizorju izplačan znesek v višini 22 tisoč evrov, v letu 2020 iz tega naslova pa ni bilo porabe. Za druge storitve dajanja zagotovil ali davčnega svetovanja v poslovnih letih 2021 in 2020 revizorju ni bil izplačan noben znesek.

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

	v 000 EUR	
	2021	2020
Stroški plač	5.446	5.276
Stroški socialnih zavarovanj	873	848
Stroški pokojninskih zavarovanj	252	250
Drugi stroški dela	621	498
Skupaj stroški dela	7.192	6.872

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

	v 000 EUR	
	2021	2020
Amortizacija	1.832	2.028
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	280	467
Amortizacija zgradb	309	304
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	377	357
Amortizacija drobnega inventarja	57	56
Amortizacija naložbenih nepremičnin	809	844

	v 000 EUR	
	2021	2020
Prevrednotovalni poslovni odhodki	2	54
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih	2	20
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	34
Skupaj	1.834	2.082

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

V letu 2021 so prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih znašali 2 tisoč evrov. Prevrednotovalni poslovni odhodki v letu 2020 v višini 20 tisoč evrov pomenijo odhodke od prodaje osnovnih sredstev.

Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih

V letu 2021 prevrednotovalnih poslovnih odhodkov pri obratnih sredstvih ni bilo. Prevrednotovalni poslovni odhodki v letu 2020 v višini 34 tisoč evrov pomenijo odpis terjatve do družbe, ki je bila v prisilni poravnavi.

Pojasnilo št. 6

Drugi poslovni odhodki

	v 000 EUR	
	2021	2020
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij	33.326	36.787
Rezervacije	9	19
Drugi poslovni odhodki	35.081	36.864
Druge postavke	11	92
Skupaj	68.427	73.762

Skupina je v letu 2021 povečala matematične rezervacije v višini 33.326 tisoč evrov (2020: 36.787 tisoč evrov) ter oblikovala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 9 tisoč evrov (2020: 19 tisoč evrov oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade).

Največji del drugih poslovnih odhodkov predstavljajo obračunani kosmati zneski škod življenjskih zavarovanj Modre zavarovalnice, d. d., v višini 33.090 tisoč evrov (2020: 30.142 tisoč evrov), ki pomenijo obra-

čunane pokojninske rente. Vključujejo še vstopno provizijo in posredne stroške KS MR II v višini 1.071 tisoč evrov, 752 tisoč evrov odhodkov upravljavca za plačilo razlike do zjamčenega donosa vzajemnih pokojninskih skladov in ostale manjše postavke (2020: 5.253 tisoč evrov, ki se nanašajo na oblikovanje rezervacij iz preizkusa ustreznosti obveznosti, odhodki upravljavca za plačilo razlike do zjamčenega donosa vzajemnih pokojninskih skladov v višini 893 tisoč evrov, vstopno provizijo in posredne stroške KS MR II v višini 408 tisoč evrov in ostale manjše postavke).

Druge postavke v letu 2021 pomenijo odhodke iz preteklih let in druge manjše postavke. Druge postavke v letu 2020 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.

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki

	v 000 EUR	
	2021	2020
Finančni prihodki iz deležev	85.914	51.400
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	9.555	9.999
Finančni prihodki iz drugih naložb	9.251	9.759
Finančni prihodki iz danih posojil	304	240
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0	25
Skupaj	95.469	61.424

Posamezna postavka je podrobneje predstavljena v nadaljevanju.

Finančni prihodki iz deležev

	v 000 EUR	
	2021	2020
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	30.678	25.465
Prevrednotovalni finančni prihodki pri deležih	2	35
Prihodki iz tečajnih razlik	5.716	161
Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	40.016	20.431
Učinek popravka finančnih prihodkov iz deležev zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi	8.414	4.952
Prihodki iz realiziranih dobičkov pri prodaji finančnih naložb	1.079	334
– finančne naložbe, vrednotene prek drugega vseobsegajočega donosa	0	15
– finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	1.066	319
– finančne naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti	13	0
Prihodki iz pridobitve opuščanih VP	9	22
Skupaj	85.914	51.400

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

v 000 EUR

	2021	2020
Obrestni prihodki	8.644	9.262
Prihodki iz tečajnih razlik	642	174
Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednost prek poslovnega izida	53	300
Prihodki iz realiziranih dobičkov	0	70
- prihodki iz prodaj finančnih naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	0	70
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub	216	185
Drugi finančni prihodki	0	33
Skupaj	9.555	10.024

Prihodki pri prodaji finančnih naložb

v 000 EUR

	2021	2020
Prihodki iz realiziranih dobičkov	1.079	404
– finančne naložbe, vrednotene prek drugega vseobsegajočega donosa	0	85
– finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	1.066	319
– finančne naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti	13	0

Prihodki iz prodaje finančnih naložb v višini 1.079 tisoč evrov (2020: 404 tisoč evrov) pomenijo realizirane kapitalske dobičke iz prodaje finančnih naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida in finančnih naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti.

Obrestni prihodki

v 000 EUR

	2021	2020
Depoziti	128	128
– po odplačni vrednosti	128	128
Obveznice	6.697	7.918
– po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	953	794
– prek drugega vseobsegajočega donosa	1.902	2.678
– po odplačni vrednosti	3.842	4.446
Druge finančne naložbe	1.819	1.216
– po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	1.819	1.216
Skupaj	8.644	9.262

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb

	v 000 EUR	
	2021	2020
Odhodki iz prodaje finančnih naložb	-452	-1.605
– vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-452	-1.571
– vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	0	-34
Odhodki za obresti	-33	-58
Prevrednotovalni finančni odhodki	-6.859	-15.505
Odhodki od prevrednotenij finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-5.787	-4.374
Odhodki iz oslabitve in odpisov pridruženih družb	-498	-4.851
Odhodki iz tečajnih razlik	-550	-6.252
Drugi prevrednotovalni odhodki	-24	-28
Odhodki od kreditnih izgub	-283	-281
Drugi finančni odhodki	-27	-7
Odhodki za ZPIZ	-50.000	-50.000
Skupaj	-57.654	-67.456

Odhodki iz prodaje finančnih naložb v višini 452 tisoč evrov (2020: 1.605 tisoč evrov) pomenijo realizirane kapitalske izgube iz prodaje finančnih naložb.

Skupina je prevrednotila lastniške naložbe, ki so vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, v znesku 5.787 tisoč evrov (2020: 4.374 tisoč evrov).

Kapitalska družba, d. d., je v letih 2021 in 2020 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	
	2021	2020
Prihodki iz tečajnih razlik	6.358	335
Odhodki iz tečajnih razlik	-550	-6.252
Neto tečajne razlike	5.808	-5.917

Neto tečajne razlike Skupine so bile v letu 2021 pozitivne in so znašale 5.808 tisoč evrov, v letu 2020 so bile negativne in so znašale -5.917 tisoč evrov.

Izid iz finančnih naložb

	v 000 EUR	
	2021	2020
Prihodki iz finančnih naložb	95.469	61.424
Odhodki iz finančnih naložb	-57.654	-67.456
Neto izid iz finančnih naložb	37.815	-6.032

Pojasnilo št. 9

Davek od dobička

	v 000 EUR	
	2021	2020
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	43.489	-4.114
Povečanja iz prenesenega poslovnega izida	17.624	8.302
Zmanjšanja iz prenesenega poslovnega izida	-7.191	0
Skupaj	53.922	4.188
Davek od tujih dividend	146	99
Davčno nepriznani odhodki	2.235	1.922
Oblikovanje rezervacij	-35	-1
Neobdavčeni prihodki	-33.161	-25.927
Davčne olajšave	-556	-366
Davčne izgube	-3.030	-234
Drugo	-637	0
Skupaj	18.884	20.319
Davek od dobička	3.441	109
Davek od tujih dividend do sporazuma	573	410

Skupina Kapitalska družba ne izdeluje konsolidirane davčne bilance. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2021 izkazovala obveznost za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 369 tisoč evrov (v letu 2020 ni izkazovala obveznosti). Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2021 izkazovala za 2.972 tisoč evrov davka od dohodkov pravnih oseb (2020: 13 tisoč evrov). Hotelske nepremičnine, d. o. o., so v letu 2021 izkazovale za 100 tisoč evrov davka od dohodkov pravnih oseb (v letu 2020: 96 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 2021 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 6,4 % (2020: 2,6 %).

Pojasnilo št. 10

Odloženi davek

v 000 EUR

	Izkaz finančnega položaja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	2021	2020
Odloženi davek od dohodka – obveznosti	84.783	56.493	-15	0
Odloženi davek od dohodka – terjatve	32.159	22.404	9.755	1.351
Prenesene izgube, ki se jih lahko uporabi za davčne olajšave	29.876	20.091	9.785	1.398
Popravki vrednosti naložb	2.236	2.261	-25	-12
Rezervacije	47	52	-5	-35
Netirani znesek	2.263	2.446	9.740	1.351
Stanje terjatev za odloženi davek po netiranju	29.896	19.958	9.740	1.351
Stanje obveznosti za odloženi davek po netiranju	82.520	54.047	-	-

Razkritje davčne izgube

v 000 EUR

	2021	2020
Stanje davčne izgube na 31. 12. poročevalskega obdobja	-545.816	-548.845
Davčna izguba, ki ni upoštevana v izračunu odloženih davkov	-388.574	-443.106
Davčna izguba, ki je upoštevana v izračunu odloženih davkov	-157.242	-105.739

Na davčno izgubo, ki znaša 388.574 tisoč evrov (2020: 443.106 tisoč evrov), niso bile obračunane terjatve za odloženi davek, za davčno izgubo, ki znaša 157.242 tisoč evrov (2020: 105.739 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	2021	2020
Stanje na 1. 1.	56.493	53.253
Spremembe med letom	28.290	3.240
Stanje na 31. 12.	84.783	56.493

Sprememba obveznosti za odloženi davek v letu 2021 v višini 28.290 tisoč evrov (2020: 3.240 tisoč evrov) na stanje 31. 12. 2021 v višini 84.783 tisoč evrov (2020: 56.493 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 popravljalnih potencialnih navadnih delnic, ki bi se pojavili, če bi v obračunskem obdobju prišlo do njihove zamenjave v navadne delnice.

	2021	2020
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	49.917	-6.507
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	49.917	-6.507
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)	57,10	-7,44

Skupina Kapitalska družba na 31. 12. 2021 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 24: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2021

v 000 EUR

31. 12. 2021	Dolgoročne premoženjske pravice	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 1. 1. 2021	4.245	50.049	54.294
Nove nabave	525	50.045	50.570
Odtujitve	-5	-50.063	-50.068
Nabavna vrednost na 31. 12. 2021	4.765	50.031	54.796
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 1. 1. 2021	-3.240	0	-3.240
Zmanjšanja, odpisi	5	0	5
Amortizacija	-280	0	-280
Popravek vrednosti na 31. 12. 2021	-3.515	0	-3.515
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2021	1.005	50.049	51.054
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2021	1.250	50.031	51.281

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

Tabela 25: 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
Nabavna vrednost			
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
Popravek vrednosti			
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
Neodpisana vrednost			
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.

Pojasnilo št. 13

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 26: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2021

			v 000 EUR
31. 12. 2021	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2021	9.812	3.504	13.316
Nove nabave	27	228	255
Odtujitve	0	-206	-206
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2021	9.839	3.526	13.365
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2021	-4.809	-2.231	-7.040
Povečanja, prenosi	-2	0	-2
Zmanjšanja, odpisi	0	205	205
Amortizacija	-309	-434	-743
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2021	-5.120	-2.460	-7.580
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2021	5.003	1.273	6.276
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2021	4.719	1.066	5.785

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

Tabela 27: 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.

Pojasnilo št. 14

Naložbene nepremičnine

Tabela 28: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2021

v 000 EUR

31. 12. 2021	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
Začetno stanje na 1. 1. 2021	3.669	28.268	31.937
Pridobitve	0	80	80
Odtujitve	0	-26	-26
Končno stanje na 31. 12. 2021	3.669	28.322	31.991
Popravek vrednosti			
Začetno stanje na 1. 1. 2021	0	-6.888	-6.888
Amortizacija	0	-809	-809
Odtujitve	0	2	2
Končno stanje na 31. 12. 2021	0	-7.695	-7.695
Neodpisana vrednost			
Začetno stanje na 1. 1. 2021	3.669	21.380	25.049
Končno stanje na 31. 12. 2021	3.669	20.627	24.296

Skupina v letu 2021 ni slabila naložbenih nepremičnin. Oceno vrednosti naložbenih nepremičnin na 31. 10. 2021 je izdelal pooblaščen ocenjevalec vrednosti.

Ker je bila poštena vrednost naložbenih nepremičnin na 31. 10. 2021 ocenjena na podlagi zunanje ocene vrednosti v znesku 20.100 tisoč evrov je poslovodstvo preverilo in ocenilo, da poštena vrednost naložbenih nepremičnin na 31. 12. 2021 ne odstopa pomembneje od poštene vrednosti naložbenih nepremičnin na 31. 10. 2021. Poštena vrednost naložbene nepremičnine hotelskega resorta San Simon družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o., je bila ocenjena s strani pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin na 30. 11. 2021. Družba je preverila, da so bile ocene vrednosti naložbenih nepremičnin lahko uporabljene tudi na 31. 12. 2021.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti na 31. 12. 2021, razen pri naložbeni nepremičnini poslovni prostori v Nebotičniku, pri kateri je poštena vrednost bistveno višja od knjigovodske vrednosti. Poštena vrednost naložbene nepremičnine poslovni prostori v Nebotičniku na 31. 10. 2021 znaša 1.350 tisoč evrov, medtem ko znaša neodpisana vrednost na 31. 12. 2021 111 tisoč evrov.

Ocenjevanje vrednosti naložbenih nepremičnin je potekalo z uporabo metode tržnih primerjav ter z uporabo na donosu zasnovanega načina ocenjevanja in metode kapitalizacije stanovitnega dobička, ki vključuje naslednje predpostavke: mera kapitalizacije znaša 7,62 %, odbitek za nezasedenost in izterljivost znaša pri parkirnih mestih 5 %, pri poslovnih prostorih pa 8 %.

Poštena vrednost naložbene nepremičnine družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o., je višja od knjigovodske vrednosti na 31. 12. 2021, zato morebitnih znakov slabitev poslovodstvo ni ugotovilo.

Tabela 29: 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

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. 2021 vključujejo:

v 000 EUR

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2021	Čisti poslovni izid leta 2021
1.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51	17.865	-259
2.	Hit, d. d. ¹⁸	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32	45.397	-2.039
3.	Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00	19.986	4.959
4.	Sava, d. d.	Dunajska cesta 152, Ljubljana	28,05	108.490	2.166
5.	Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,79	97.937	7.875
6.	Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	24,79	42.504	3.892
7.	Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26, Celje	20,00	190.166	33.227

¹⁸ 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.,
- | 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 2021 z uporabo internih modelov ocenjevanja vrednosti in internih vrednotenij ter ob upoštevanju zadnjih razpoložljivih podatkov o poslovanju družb iz leta 2021 preverila, ocenila in ovrednotila njihovo vrednost na 31. 12. 2021.

Tabela 30: Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe

	v 000 EUR	
	2021	2020
Knjigovodska vrednost na 1. 1.	81.327	87.014
Spremembe	1.696	-5.687
Pripis neto dobička zaradi prevzema pridruženih družb po kapitalski metodi	7.916	101
Izločitev dividend	-4.572	-3.736
Izločitev rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	-85	-97
Prevrednotenje na pošteno vrednost (slabitve/krepitev)	-1.563	-1.955
Knjigovodska vrednost na 31. 12.	83.023	81.327

Pojasnilo št. 16

Sredstva za prodajo

	v 000 EUR	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Sredstva za prodajo	11.543	870
Skupaj	11.543	870

Nekratkoročna sredstva za prodajo na 31. 12. 2021 v višini 11.543 tisoč evrov (31. 12. 2020: 870 evrov) vključujejo lastniške naložbe, namenjene za prodajo.

Pojasnilo št. 17

Finančne naložbe, razen posojil

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Delnice in deleži v pridruženih družbah	83.023	81.327	0	0	83.023	81.327
Druge delnice in deleži	1.281.769	1.025.126	0	0	1.281.769	1.025.126
Druge finančne naložbe	293.940	287.664	50.017	66.740	343.957	354.404
Sredstva za prodajo	0	0	11.543	870	11.543	870
Skupaj	1.658.732	1.394.117	61.560	67.610	1.720.292	1.461.727

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

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	444.747	341.585	22.819	30.512	467.566	372.097
Določena ob začetnem pripoznanju	444.747	341.585	22.819	30.512	467.566	372.097
Obvezno merjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0	0	0
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	170.073	170.250	18.642	23.769	188.715	194.019
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.043.912	882.282	20.099	13.329	1.064.011	895.611
Dolžniški instrumenti	57.051	66.334	8.556	12.459	65.607	78.793
Kapitalski instrumenti	986.861	815.948	11.543	870	998.404	816.818
Skupaj	1.658.732	1.394.117	61.560	67.610	1.720.292	1.461.727

Gibanje naložb za leto 2021

v 000 EUR

	31. 12. 2020	Pridobitve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	31. 12. 2021
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	372.097	84.702	-30.513	41.280	467.566
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	194.019	18.382	-27.365	3.679	188.715
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	895.611	4.008	-63.691	228.083	1.064.011
Skupaj	1.461.727	107.092	-121.569	273.042	1.720.292

Gibanje naložb za leto 2020

	31. 12. 2019	Pridobitve	Odtujitve, zapadanje	Prevrednotenje	v 000 EUR 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

Prikaz finančnih naložb glede na vrsto obrestne mere

	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Dolžniške naložbe	321.529	331.977
Fiksna obrestna mera	319.264	329.726
Variabilna obrestna mera	2.265	2.251
Posojila, depoziti	33.867	23.821
Fiksna obrestna mera	33.867	23.821
Variabilna obrestna mera	0	0
Skupaj	355.396	355.798

Naložbe v kapitalske instrumente po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa na 31. 12. 2021

v EUR		v EUR		v EUR	
ISIN številka	31. 12. 2021	ISIN številka	31. 12. 2021	ISIN številka	31. 12. 2021
CH0012032048	1.306.356	LU0290358224	2.153.331	SI0031102005	2.573
CNE1000003G1	712.305	LU0524480265	5.452.272	SI0031102120	412.192.880
DE0005933931	6.191.397	LU1650488494	3.262.468	SI0031102153	87.702.136
DE0008404005	3.565.351	LU1681044480	1.273.256	SI0031102187	114
DE0008430026	3.143.193	LU1681044563	2.058.717	SI0031102799	0
DE000A2GS401	648.524	LU1923627092	772.488	SI0031103151	5
DSI000001003	2.458.164	NL0000009538	1.244.480	SI0031103367	855
ELAN INVENTA, D. O. O.	602.000	PLINHOLD, D. O. O.	209.327	SI0031103375	9
ES0178430E18	356.984	PS ZA AVTO, D. O. O.	348.326	SI0031103706	3.017.200
FR0000120578	1.793.302	SI0021100134	0	SI0031103748	0
GOSPODARSKO RAZSTAVIŠČE, D. O. O.	1.048.713	SI0021110083	120	SI0031103805	42.207.417
IE0032523478	4.370.041	SI0021110323	200	SI0031104290	20.522.891
IE00B3B8PX14	1.075.253	SI0021110513	19.952.016	SI0031104399	1.531
IE00B3DWVS88	21.323.539	SI0021111313	28.890	SI0031104555	0
IE00B3F81R35	3.767.162	SI0021111651	7.066	SI0031104597	624.957
IE00B4L5Y983	12.526.177	SI0021112105	54	SI0031104621	60.720
IE00B4WXJJ64	3.149.664	SI0021112212	1.361.985	SI0031104829	1.692.029
IE00B5ZR2157	288.532	SI0021113111	4.772	SI0031104845	0
IE00B60SX394	43.879.750	SI0021113855	3.433	SI0031105024	11.309.130
IE00B66F4759	2.023.666	SI0023200122	0	SI0031105271	171
IE00B87RLX93	1.649.850	SI0031100090	110	SI0031105396	2
IE00BC7GZW19	387.171	SI0031100215	767	SI0031105529	594.671
IE00BJOKDQ92	16.318.069	SI0031100637	4.139.205	SI0031105602	10
IE00BSKRK281	3.754.013	SI0031100793	9.913	SI0031105677	1.241.496
INFORMATIKA, D. O. O.	3.772	SI0031101346	16.996.528	SI0031106907	0
JE00B1VS3770	1.516.776	SI0031101494	103	SI0031107079	39
JP3304200003	1.049.676	SI0031101577	0	SI0031107293	6.815
LU0274208692	39.163.143	SI0031101619	2.035	SI0031107459	1.220
LU0290355717	10.444.938	SI0031101700	0	SI0031107582	0
LU0290357929	3.083.637	SI0031101999	61	SI0031107673	1.317.396

ISIN številka	v EUR 31. 12. 2021
SI0031107772	14.223
SI0031107913	0
SI0031107954	4.987.472
SI0031107996	0
SI0031108184	0
SI0031108200	120
SI0031108259	194
SI0031108564	92
SI0031108580	2.040.455
SI0031108846	2.261
SI0031108887	49
SI0031108994	1.670.263
SI0031109034	28
SI0031109109	0
SI0031109380	0
SI0031109463	109
SI0031109562	645
SI0031109646	586.818
SI0031109661	0
SI0031109737	1.786
SI0031109927	3.422
SI0031110248	10.188
SI0031110412	2.296
SI0031110495	50
SI0031110677	0
SI0031111576	0
SI0031111816	3.143
SI0031112053	16
SI0031112772	0
SI0031113143	10.454.498

ISIN številka	v EUR 31. 12. 2021
SI0031113184	17.221
SI0031113309	0
SI0031113432	0
SI0031113481	8
SI0031113788	1.585
SI0031113929	0
SI0031114281	0
SI0031114307	0
SI0031114406	156
SI0031114455	29.642
SI0031114596	0
SI0031114604	9.120
SI0031114893	1.064
SI0031114984	3.608
SI0031115767	0
SI0031115775	0
SI0031115866	5.311
SI0031115940	0
SI0031116062	1.384
SI0031116104	2
SI0031116138	63
SI0031116815	0
SI0031117144	4.559
SI0031117268	0
SI0031117318	17.047.543
SI0031117441	5.964
SI0031117813	11.543.051
SI0031117821	1.682.170
SI0031200239	128.121
SI0031200304	0

ISIN številka	v EUR 31. 12. 2021
SI0031200429	3.183
SI0031200791	0
SM STROJKOPLAST MARIBOR, D. O. O.	96.429
US02079K1079	5.073.874
US02079K3059	5.067.134
US17275R1023	1.636.116
US1912161007	4.093.363
US4642861037	1.382.246
US4642864007	808.072
US4642865095	2.673.202
US4642867729	2.954.536
US4642873412	1.191.388
US4642877397	3.742.813
US4642887453	7.487.566
US46434G1031	6.447.925
US46434G8226	8.217.764
US5949181045	12.325.596
US68389X1054	3.885.411
US78462F1030	14.633.767
US81369Y2090	4.622.277
US81369Y3080	3.368.031
US81369Y5069	2.695.126
US81369Y6059	4.175.309
US81369Y7040	2.802.666
US81369Y8030	14.967.619
US81369Y8600	1.585.543
US8816242098	164.783
US91912E1055	369.179
US92189F7006	6.465.493

Skupina je zaradi ugodnih tržnih razmer in zagotavljanja likvidnosti v letu 2021 odtujila kapitalske instrumente v skupni vrednosti 36.610 tisoč evrov (2020: 17.278 tisoč evrov). Skupni učinek iz prodaje kapitalskih instrumentov, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, znaša 9.337 tisoč evrov (2020: 8.302 tisoč evrov) in je pripoznan na prenesenem poslovnem izidu.

Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2021

	v 000 EUR	
Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	467.566	467.566
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	188.715	203.135
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.064.011	1.064.011
Finančne naložbe v dana posojila	33.867	33.867
Denarna sredstva	31.580	31.580
Skupaj	1.785.739	1.800.159

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

	v 000 EUR	
Finančno sredstvo	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

Hierarhija poštene vrednosti na 31. 12. 2021

	v 000 EUR			
	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti	1.262.165	175.591	93.821	1.531.577
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	390.619	42.723	34.224	467.566
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	871.546	132.868	59.597	1.064.011
Finančna sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	214.436	19.791	67.967	302.193
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	182.856	17.080	3.200	203.135
Finančne naložbe v dana posojila	0	0	33.867	33.867
Denarna sredstva	31.580	0	0	31.580
Naložbene nepremičnine	0	2.711	30.900	33.611
Skupaj	1.476.601	195.381	161.787	1.833.770

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.

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).

Ocena vrednosti naložbenih nepremičnin je bila izdelana na dan 31. 10. 2021 z uporabo na donosu zasnovanega načina ocenjevanja po metodi kapitalizacije donosa in z načinom tržnih primerjav. Upoštevana je bila kapitalizacija donosa 7,62 %. Ocenjujemo, da poštena vrednost na dan 31. 12. 2021 ne odstopa pomembneje od poštene vrednosti na dan 31. 10. 2021.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti na 31. 12. 2021, razen pri naložbeni nepremičnini poslovni prostori v Nebotičniku, pri kateri je poštena vrednost bi-

stveno višja od knjigovodske vrednosti. Poštena vrednost naložbene nepremičnine poslovni prostori v Nebotičniku na 31. 10. 2021 znaša 1.350 tisoč evrov, medtem ko znaša neodpisana vrednost na 31. 12. 2021 111 tisoč evrov.

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

Ocenjena poštena vrednost delnic družb Elektro Ljubljana, d. d., in Elektro Celje, d. d., Elektro Gorenjska, d. d., Elektro Maribor, d. d., in Elektro Primorska, d. d., je določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 6,41 % (Elektro Ljubljana, d. d.), 6,80 % (Elektro Celje, d. d.), 6,43 % (Elektro Gorenjska, d. d.), 6,77 % (Elektro Maribor, d. d.) ter 6,92 % (Elektro Primorska, d. d.). Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1 %.

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 v obdobju 2021–2026 diskontiran z diskontno stopnjo med 7,6 % in 7,9 %, na dolgi rok pa diskontna stopnja znaša 8,7 %. 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 7,4 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 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 8,7 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 0,2 %.

Ocenjena poštena vrednost delnic družbe Sava, d. d., je določena z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode čiste vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega podjetja. Ocena vrednosti delnic družbe Sava, d. d., je bila narejena za neobvladujoči delež. 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 10,46 %, 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. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 9,21 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

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

Ocenjena poštena vrednost naložbe v finančno terjatev je uvrščena 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. 2020

v 000 EUR

	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti	1.023.179	156.176	88.353	1.267.708
Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	298.188	41.280	32.629	372.097
Finančne naložbe, vrednotene po poštenu 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 bile vključene naložbe v lasti Kapitalske družbe, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d., kjer je poštena vrednost bila določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na delujočem trgu. Delujoči trg je bil 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 bile 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 bile 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 bile 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 bile razvrščene tudi naložbe v ciljne sklade, ki ne izpolnjujejo pogojev delujočega trga.

V raven 2 so bile 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. 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 bile vključene naložbe, kjer je poštena vrednost bila določena na podlagi lastnih modelov vrednotenij, pri katerih so bile 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 bile 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 Bežigranskem 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 bilo narejeno na podlagi modelov vrednotenij, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso bile javno dostopne na trgih. Določeni podatki za ocenjevanje so bili 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 bila določena z na donosu osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je bil diskontiran z diskontno stopnjo 7,17 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka je znašala 2 %.

Ocenjene poštene vrednosti delnic družb Elektro Maribor, d. d., Elektro Primorska, d. d., in Elektro Gorenjska, d. d., so bile 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 je znašal 4,2.

Ocenjena poštena vrednost navadnih delnic družbe HIT, 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 8,8 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka je znašal 2 %.

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

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 7,7 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka je znašala 1,5 %.

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 je bila 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 bil diskontiran z diskontno stopnjo 9,39 %, preostala rast normaliziranega denarnega toka pa je znašala 2 %.

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

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

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 bila uvrščena 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.

Tabela 31: Gibanje naložb ravni 3

	v 000 EUR	
Postavka	2021	2020
Začetno stanje	145.441	179.892
Odtujitev/zapadanje	-20.236	-22.759
Pridobitve	29.395	13.102
Prevrednotenje	1.353	-22.472
Prerazvrstitve	5.835	-2.322
Končno stanje	161.787	145.441

Tabela 32: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2021

	v 000 EUR				
Prehod med ravnmi hierarhije, portfelj na 31. 12. 2021	iz 1. ravni v 2. raven	iz 2. ravni v 1. raven	iz 2. ravni v 3. raven	iz 3. ravni v 2. raven	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	2.077	0	0	2.077
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	3	2.229	5133	1.786	9.150
Skupaj	3	4.306	5.133	1.786	11.227

Tabela 33: 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 poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	6	671	41	4.467	5.185
Skupaj	6	671	41	4.467	5.185

Tabela 34: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

	2021	2020
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1,90 %	2,27 %
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	3,05 %	3,24 %

Pojasnilo št. 18

Posojila drugim

	v 000 EUR					
	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Posojila drugim	16.249	9.805	17.618	14.016	33.867	23.821
Skupaj	16.249	9.805	17.618	14.016	33.867	23.821

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. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Poslovne terjatve do kupcev	0	0	3.448	3.606	3.448	3.606
Poslovne terjatve do drugih	197	168	4.352	3.995	4.549	4.163
Druge poslovne terjatve	0	0	53.090	52.554	53.090	52.554
Skupaj	197	168	60.890	60.155	61.087	60.323

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 197 tisoč evrov (2020: vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 168 tisoč evrov).

Kratkoročne poslovne terjatve so znašale 60.890 tisoč evrov (31. 12. 2020: 60.155 tisoč evrov), od tega zapade največ na kratkoročno odložene odhodke iz vplačila v ZPIZ za leto 2022 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

v 000 EUR

31. 12. 2021	Nezapadle	Do 30 dni	Od 31 do 60 dni	Od 61 do 90 dni	Od 91 do 180 dni	Od 181 do 365 dni
3.448	3.446	0	0	0	0	2

v 000 EUR

31. 12. 2020	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. 2021	31. 12. 2020
Denar na transakcijskih računih pri bankah	24.580	3.663
Depozit na odpoklic	7.000	11.060
Skupaj	31.580	14.723

Pojasnilo št. 21**Kapital**

	31. 12. 2021	31. 12. 2020
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. 2021	217.625
Povečanje kapitalskih rezerv	214
31. 12. 2021	217.839

Kapitalske rezerve so se v letu 2021 povečale za 214 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Tako je na 31. 12. 2021 stanje kapitalskih rezerv 217.839 tisoč evrov.

v 000 EUR

v 000 EUR

Kapitalske rezerve

1. 1. 2020	217.494
Povečanje kapitalnih 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 kapitalnih rezerv 217.625 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 23**Gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti**

v 000 EUR

Gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti, in odloženi davki v kapitalu	2021	2020
Stanje na 1. 1. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	440.829	395.458
Stanje na 1. 1. odloženi davki	56.493	53.253
Stanje na 1. 1. neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	384.336	342.205
Spremembe med letom bruto povečanja rezerv	185.474	59.146
Spremembe med letom bruto zmanjšanja rezerv	19.691	-13.775
Stanje 31. 12. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	645.994	440.829
Prilagoditve (pogoj 8 %, 6 mesecev)	-221.095	-157.172
Stanje 31. 12. bruto po prilagoditvi	424.899	283.657
Stanje 31. 12. odloženi davek	84.783	56.493
Stanje na 31. 12. neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	561.211	384.336

Pojasnilo št. 24**Finančne obveznosti**

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Druge dolgoročne finančne obveznosti	50.000	50.000	1	1	50.001	50.001
Skupaj	50.000	50.000	1	1	50.001	50.001

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2021 izkazuje za 50.000 tisoč evrov (31. 12. 2020: 50.000 evrov) dolgoročnih finančnih obveznosti, ki se nanašajo na pokrivanje obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ za leto 2023.

Modra zavarovalnica, d. d., na 31. 12. 2021 izkazuje za 1 tisoč evrov finančnih obveznosti iz naslova obresti od depozitov (31. 12. 2020: 1 tisoč evrov).

Zapadlost finančnih obveznosti

	v 000 EUR
	31. 12. 2021
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

	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. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	706	2.975	706	2.975
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	3	10	0	0	3	10
Obveznosti do države	0	0	50.262	50.439	50.262	50.439
Obveznosti za davek od dohodka	0	0	3.441	109	3.441	109
Druge poslovne obveznosti	72	123	10.204	6.804	10.276	6.927
Skupaj	75	133	64.613	60.327	64.688	60.460

Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov sestavljata prejeti varščini najemnikov poslovnih prostorov v višini 3 tisoč evrov (31. 12. 2020: 10 tisoč evrov). Druge dolgoročne poslovne obveznosti večinoma predstavljajo obveznost za izplačilo spremenljivega prejemka uprave v višini 72 tisoč evrov (31. 12. 2020: 123 tisoč evrov).

Kratkoročne poslovne obveznosti sestavljajo obveznosti do dobaviteljev v višini 706 tisoč evrov (31. 12. 2020: 2.975 tisoč evrov, od tega se je največji del v znesku 2.240 tisoč evrov nanašal na obveznost za plačilo naložbene nepremičnine), obveznosti do države v višini 50.262 tisoč evrov (31. 12. 2020: 50.439 tisoč evrov), od tega se največji del v znesku 50.000 tisoč evrov nanaša na obveznost plačila do ZPIZ v letu 2022, obveznosti za davek od dohodka v višini 3.441 tisoč evrov (31. 12. 2020: 109 tisoč evrov) in druge poslovne obveznosti v višini 10.204 tisoč evrov (31. 12. 2020: 6.804 tisoč evrov). Največji del drugih kratkoročnih poslovnih obveznosti v višini 9.192 tisoč evrov (31. 12. 2020: 5.909 tisoč evrov) so kratkoročno odloženi prihodki, ki pomenijo odložene prihodke KS MR II iz prejetih premij zavarovancev, ki so na podlagi informativnega izračuna izrazili namero, da zavarovanje sklenejo s 1. 1. 2022.

Zapadlost poslovnih obveznosti

v 000 EUR

31. 12. 2021	Dospelost do 1 leta	Od 1 do 2 let	Od 2 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	706	0	0	0	706
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	0	3	0	3
Obveznosti do države	50.262	0	0	0	50.262
Obveznosti za davek od dohodka	3.441	0	0	0	3.441
Druge poslovne obveznosti	10.204	72	0	0	10.276
Skupaj	64.613	72	3	0	64.688

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. 2021	510	16.304	260.226	277.040
Novo oblikovane čez leto	98	58	66.412	66.568
Črpanje rezervacij	-21	0	-32.964	-32.985
Odprava rezervacij	0	-7.399	0	-7.399
31. 12. 2021	587	8.963	293.674	303.224

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 2021 oblikovala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 98 tisoč evrov (2020: 19 tisoč evrov) in jih črpala za 21 tisoč evrov (2020: 6 tisoč evrov). Tako je bilo ob koncu leta 2021 rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade za 587 tisoč evrov (2020: 510 tisoč evrov).

Skupina je v letu 2021 oblikovala druge rezervacije v višini 55 tisoč evrov za primanjkljaj sredstev KS MR in 3 tisoč evrov za nedoseganje zajamčene donosnosti SODPZ (2020: 5.358 tisoč evrov iz preizkusa ustreznosti obveznosti in za primanjkljaj sredstev kritnih skladov). Skupina je v letu 2021 odpravila druge rezervacije v višini 1.960 tisoč evrov iz naslova nedoseganja zajamčene donosnosti vzajemnih skladov in 5.439 tisoč evrov iz naslova preizkusa ustreznosti obveznosti za sklada KS MR in MS MR II (2020: 1.007 tisoč evrov iz nedoseganja zajamčene donosnosti in 369 tisoč evrov iz kočljivih pogodb).

Zavarovalno-tehnične rezervacije v Skupini so se v letu 2021 povečale za 66.412 tisoč evrov (2020: 66.909 tisoč evrov) iz priliva sredstev in črpale za 32.964 tisoč evrov (2020: 30.072 tisoč evrov).

Zavarovalno-tehnične rezervacije

v 000 EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS	102.417	97.997
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR	12.051	14.245
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II	179.205	147.978
Zavarovalno-tehnične rezervacije nezgoda	1	6
Skupaj	293.674	260.226

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	2021	2020
Začetno stanje	260.226	223.389
Sprememba skozi izkaz poslovnega izida	33.326	36.787
Spremembe škodnih rezervacij in prilagoditve	122	50
Končno stanje	293.674	260.226

Zavarovalno-tehnične rezervacije v letih 2021 in 2020 so se povečale iz naslova priliva sredstev in zavarovancev v sklad KS MR II. K povečanju v letu 2021 je dodatno prispeval ustvarjen presežek v KS PPS. Spremembe škodnih rezervacij vsebinsko predstavljajo povečanje obračunanih, a iz različnih razlogov še neizplačanih rent.

v 000 EUR

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	KS PPS	KS MR	KS MR II	Nezgodno zavarovanje	Skupaj
Stanje 1. 1. 2021	97.997	14.245	147.978	6	260.226
Povečanje	10.885	254	55.152	1	66.292
Zmanjšanje	-6.582	-2.449	-23.933	0	-32.964
Sprememba škodnih rezervacij	117	0	9	-6	120
Stanje 31. 12. 2021	102.417	12.050	179.206	1	293.674

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

Razkritja zavarovalnih pogodb

Sestava dolgoročnih zavarovalnih pogodb

Tabela 35: Sedanja bruto vrednost prihodnjih izplačil

	v 000 EUR	
Kritni sklad	31. 12. 2021	31. 12. 2020
KS PPS	92.559	94.255
KS MR	12.047	14.241
KS MR II	178.755	147.336
Skupaj	283.360	255.832

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

Tabela 36: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na 31. 12. 2021

	v 000 EUR			
Sklad	ZTR življenjskih zavarovanj po policah	ZTR življenjskih zavarovanj – presežek	Škodne rezervacije	Skupaj
KS PPS	92.559	8.674	1.184	102.417
KS MR	12.047	0	4	12.051
KS MR II	178.755	437	13	179.205
Skupaj	283.361	9.111	1.201	293.673

Tabela 37: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na 31. 12. 2020

	v 000 EUR			
Sklad	ZTR življenjskih zavarovanj po policah	ZTR življenjskih zavarovanj – presežek	Škodne rezervacije	Skupaj
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

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS PPS na dan 31. 12. 2021 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti v znesku 8.674 tisoč evrov (2020 za 2.675 tisoč evrov) in za škodne rezervacije v višini 1.184 tisoč evrov (v 2020 za 1.067 tisoč evrov). Pri izračunu vrednosti prihodnjih izplačil so bile uporabljene rentne tablice DAV2004R in za-konsko predpisana tehnična obrestna mera v višini 1 odstotka.

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS MR na dan 31. 12. 2021 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za škodne rezervacije v višini 4 tisoč evrov (v 2020 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 dan 31. 12. 2021 se od celotnih zavarovalno-tehničnih rezervacij razlikujejo za razporejeni del dobička v znesku 36 tisoč evrov (272 tisoč evrov konec leta 2020), nerazporejeni del dobička v višini 401 tisoč evrov (365 tisoč evrov konec leta 2020) in za škodne rezervacije v višini 13 tisoč evrov (v 2020 za 4 tisoč evrov). Pri izračunu vrednosti prihodnjih izplačil so bile uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R.

Ustreznost obveznosti

Modra zavarovalnica, d. d., preverja ustreznost obveznosti oziroma zadostnost oblikovanih matematičnih rezervacij z izvedbo testa ustreznosti obveznosti, ki izhajajo iz sklenjenih zavarovalnih pogodb. Preverjanje je omejeno le na rentna zavarovanja. Pri testu se določi najboljša ocena obveznosti, ki je določena kot vsota sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov (izplačila rent in stroški zavarovalnice). Ta ocena se primerja z vrednostjo matematičnih rezervacij, ki so določene v skladu s pravili, navedenimi v zavarovalno-tehničnih osnovah posameznih zavarovanj.

Pri testu ustreznosti obveznosti, ki je bil izveden na ravni posamezne zavarovalne pogodbe z upoštevanjem mesečne dinamike, so bile upoštevane naslednje predpostavke:

- | pričakovana umrljivost je bila določena v skladu z nemškimi rentnimi tablicami smrtnosti DAV1994R, ločeno glede na spol, ki glede na pretekle izkušnje ustrezno popisujejo dejansko umrljivost,
- | predčasne prekinitve niso bile predvidene, saj glede na določila v zavarovalnih pogodbah tudi niso možne,
- | pričakovani stroški so enaki vračunanim,
- | diskontna stopnja temelji na netvegani obrestni meri na dan 31. 12. 2021, ki jo objavi EIOPA, in upošteva učinek pričakovanih donosnosti sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti.

Test ustreznosti obveznosti na dan 31. 12. 2021 je pokazal zadostnost matematičnih rezervacij na KS PPS, medtem ko je bil za KS MR ugotovljen primanjkljaj v znesku 199 tisoč evrov, za KS MR II pa v znesku 2.879 tisoč evrov.

Sprememba obrestnih mer/donosnosti

Tabela 38: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS

	v 000 EUR	
Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-2.590	-2.670
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	2.719	2.804

Tabela 39: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR

	v 000 EUR	
Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-240	-266
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	251	278

Tabela 40: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II

	v 000 EUR	
Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-3.672	-2.732
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	3.840	2.851

Sprememba smrtnosti

Tabela 41: Sprememba smrtnosti za KS PPS

	v 000 EUR	
Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-3.537	-3.530
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	4.047	4.037

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 3.537 tisoč evrov (2020: 3.530 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. 2021	31. 12. 2020
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-248	-250
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	281	282

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 248 tisoč evrov (2020: 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. 2021	31. 12. 2020
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-1.640	-1.194
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	1.849	1.340

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 1.640 tisoč evrov (2020: 1.194 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. 2021

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	Denarna sredstva	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		4.484	4.484	2.929	7.387	0	14.800
	AA	-2	12-mesečne pričakovane izgube	18.117	18.115	3.818	15.349	0	37.283
	A	-10		85.166	85.156	33.960	13.867	0	132.983
	BBB	-50		76.921	76.871	22.039	28.884	3.453	131.247
Skupaj varne naložbe	-63			184.688	184.625	62.747	65.488	3.453	316.313
Manj varne naložbe	BB	-131		29.519	29.388	2.860	1.718	0	33.966
	B	-317		8.886	8.569	0	0	0	8.569
	CCC	0	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	0	0	0	0	0	0
	CC	0		0	0	0	0	0	0
	C	0		0	0	0	0	0	0
	brez bonitetne ocene	0		7.000	7.000	0	2	19.535	26.537
Skupaj manj varne naložbe		-448		45.405	44.957	2.860	1.720	19.535	69.072
Oslabljene naložbe	D	0	Oslabitev prek poslovnega izida v višini pričakovane izgube	0	0	0	22.427	0	22.427
Skupaj oslabljene naložbe		0		0	0	0	22.427	0	22.427
Skupaj		-511		230.093	229.582	65.607	89.635	22.988	407.812

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 ter denarna sredstva 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. 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	Denarna sredstva	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		3.521	3.521	3.018	9.310	0	15.849
	AA	-2	12-mesečne pričakovane izgube	15.902	15.900	3.946	8.341	0	28.187
	A	-15		88.376	88.361	43.043	11.207	0	142.611
	BBB	-60		67.494	67.434	25.965	28.440	0	121.839
Skupaj varne naložbe		-77		175.292	175.215	75.973	57.299	0	308.487
Manj varne naložbe	BB	-257		39.859	39.602	2.820	0	2.360	44.784
	B	-79		3.100	3.021	0	1.865	0	4.886
	CCC	0	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	0	0	0	0	0	0
	CC	0		0	0	0	0	0	0
	C	0		0	0	0	0	0	0
	brez bonitetne ocene	0		10.400	10.400	0	2	1.162	11.564
Skupaj manj varne naložbe		-336		53.359	53.023	2.820	1.867	3.522	61.234
Oslabljene naložbe	D	0	Oslabitev prek poslovnega izida v višini pričakovane izgube	0	0	0	22.427	0	22.427
Skupaj oslabljene naložbe		0		0	0	0	22.427	0	22.427
Skupaj		-413		228.652	228.240	78.793	81.593	3.522	392.147

Tabela 46: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2021

	v 000 EUR		
Kategorija	1. faza	2. faza	3. faza
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2020	291	179	0
Prenos v 1. fazo	0	0	0
Prenos v 2. fazo	0	295	0
Prenos v 3. fazo	0	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	-66	-49	0
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	128	0	0
Druge spremembe	-158	-83	0
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2021	195	342	0

Tabela 47: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, in naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, v letu 2020

	v 000 EUR		
Kategorija	1. faza	2. faza	3. faza
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2020	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 odpravljen	-84	-73	0
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	117	0	0
Druge spremembe	16	-15	0
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2020	291	179	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 2021

	v 000 EUR	
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Vrednost 31. 12. 2020	343.639	470
Prenos v 1. fazo	0	0
Prenos v 2. fazo	4.296	295
Prenos v 3. fazo	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	-14.896	-115
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	31.882	128
Druge spremembe	-36.729	-241
Vrednost 31. 12. 2021	328.192	537

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 2020

v 000 EUR		
Kategorija	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	1
Vrednost 31. 12. 2020	343.639	470

Tabela 50: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v 000 EUR		
Regija	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Slovenija	188.524	183.812
Druge države	219.288	208.335
Skupaj	407.812	392.147

V tabeli so upoštevane samo naložbe s kreditnim tveganjem. Delež finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, se je v letu 2021 zmanjšal s 47 % na 46 %.

Valutno tveganje

Tabela 51: Valutna sestava finančnih sredstev

v 000 EUR		
Valuta	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Sredstva, nominirana v evrih	1.517.783	1.294.362
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	259.812	202.896
Sredstva, nominirana v drugih valutah	8.143	3.013
Skupaj	1.785.739	1.500.271

Na 31. 12. 2021 je bilo 85,0 % finančnih sredstev nominiranih v evrih, 14,5 % v ameriških dolarjih, 0,5 % pa v drugih valutah. Pri spremljanju valutne sestave finančnih sredstev se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran. Valutno tveganje se je zvišalo zaradi višje izpostavljenosti naložbam v 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. 2021	31. 12. 2020
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/-11.151	+/-8.393
Vpliv na kapital	+/- 14.830	+/- 11.897
Skupaj	+/- 25.981	+/- 20.290

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. 2021 – 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 %	+/- 1.508	-/+ 14.299	-/+ 12.791
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 0	-/+ 0
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/- 1 %	+/- 322	-/+ 5.186	-/+ 4.864
Skupaj		+/- 1.830	-/+ 19.485	-/+ 17.655

Tabela 54: 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

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. 2021 spremenila za 17.655 tisoč evrov. Obrestno tveganje se je v letu 2021 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. 2021	31. 12. 2020
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 14.062	+/- 13.787
Vpliv na kapital	+/- 16.709	+/- 59.016
Skupaj	+/- 30.771	+/- 72.803

V tabeli so upoštevane lastniške naložbe brez investicijskih kuponov obvezniških investicijskih skladov. Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniške naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa lastniške naložbe, vrednotene po pošteni 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 2021 znižalo zaradi nižjega kazalnika beta v primerjavi z letom 2020.

Tabela 56: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

	v 000 EUR	
Finančni instrument	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	1.560.728	1.318.780
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	409.815	318.543
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	145.269	165.546
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.005.644	834.691
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	159.564	142.947
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	57.751	53.554
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	43.446	28.473
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	58.367	60.920
Skupaj	1.720.292	1.461.727

Konec leta 2021 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 91 % finančnih instrumentov (upoštevane so naložbe v vrednostne papirje in naložba v finančno terjatev) oziroma 80 % 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. 2021 je imela Skupina skupaj za 1.493.502 tisoč evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi. Primanjkljaj pričakovanih nediskontiranih denarnih tokov v obdobju nad 5 let se bo pokril s presežkom pričakovanih nediskontiranih denarnih tokov iz obdobja do 5 let ali pa s prodajo naložb brez zapadlosti.

Tabela 57: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2021

v 000 EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Finančne naložbe	46.550	162.276	158.379	1.390.453	1.757.657
- vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	916	22.635	47.877	383.894	455.322
- vrednotene po odplačni vrednosti	39.719	98.288	95.168	0	233.176
- vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	5.914	41.352	15.334	1.006.559	1.069.159
Naložba v finančno terjatev	22.427	0	0	0	22.427
Dana posojila in depoziti	17.627	16.257	0	0	33.884
Denarna sredstva	31.580	0	0	0	31.580
Terjatve iz poslovanja	60.890	197	0	0	61.087
Skupaj sredstva	179.074	178.730	158.379	1.390.453	1.906.636
Obveznosti iz poslovanja	64.613	75	0	0	64.688
Finančne obveznosti	1	50.000	0	0	50.001
Obveznosti kritnih skladov	30.197	86.351	181.898	0	298.445
Skupaj obveznosti	94.811	136.426	181.898	0	413.134
Razlika (sredstva – obveznosti)	84.263	42.304	-23.519	1.390.453	1.493.502

Tabela 58: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2020

v 000 EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez z apadlosti	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

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

Potencialna sredstva in obveznosti

Tabela 59: Potencialna sredstva in obveznosti

v 000 EUR

	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Potencialne obveznosti	4.294	5.371
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 2021 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 2021 dosegli skupaj 1.021 tisoč evrov.

Prejemki po kategorijah prejemnikov so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 60: Prejemki po kategorijah prejemnikov Kapitalske družbe, d. d., v letu 2021

v 000 EUR

Kategorije prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	477
Člani nadzornega sveta	112
Zaposleni po individualni pogodbi	432
Skupaj	1.021

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., članom uprave, nadzornega sveta in zaposlenim po individualni pogodbi v letu 2021 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 2021 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 Kapitalske družbe, d. d., v letu 2021

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto	Odloženi prejemek
Bachtar Djalil (predsednik uprave)	124.924	23.383	451	1.569	2.819	-	-	-	-	1.200	154.346	81.293	22.830
Goranka Volf (članica uprave do 25. 11. 2021)	117.417	51.258	488	1.754	2.819	-	-	-	-	1.200	174.936	89.897	-
Gregor Bajraktarević (član uprave)	118.858	22.239	451	1.723	2.819	-	-	-	689	1.200	147.979	79.344	29.271
Skupaj	361.199	96.880	1.390	5.046	8.457	-	-	-	689	3.600	477.261	250.534	52.101

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 prvi del prejemka iz uspešnosti poslovanja za leto 2020 ter na drugi del prejemka iz uspešnosti poslovanja za leto 2018, oboje na podlagi kombinacije kvantitativnih in kvalitativnih meril. Članica uprave, ki ji je 25. 11. 2021 prenehal mandat, pa je prejela tudi drugi del prejemka iz uspešnosti poslovanja za leto 2019. 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 2019, ki bo izplačan v letu 2022, in iz dela izplačila variabilnega prejemka za leto 2020, ki bo izplačan v letu 2023.

Tabela 62: Prejemki članov nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2021

	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 do 15. 10. 2021)	14.415	2.860	396	-	222	-	-	-	-	-	-	17.893	12.618
Janez Tomšič (predsednik nadzornega sveta od 5. 11. 2021, član nadzornega sveta od 21. 10. 2021)	1.639	825	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.464	1.792
dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika nadzornega sveta, predsednik akreditacijske komisije)	16.224	4.521	396	-	59	-	-	-	-	-	-	21.200	15.023
mag. Aleksander Mervar (član nadzornega sveta, član revizijske komisije, član akreditacijske komisije in član kadrovske komisije)	16.500	5.500	396	-	70	-	-	-	-	-	-	22.466	15.944
mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta, predsednik revizijske komisije in član akreditacijske komisije)	16.500	5.500	396	-	-	-	-	-	-	-	-	22.396	15.893
mag. Boštjan Leskovar (član nadzornega sveta od 21. 10. 2021, predsednik kadrovske komisije od 5. 11. 2021)	1.540	1.085	-	-	148	-	-	-	-	-	-	2.773	2.017
Mirko Miklavčič (član nadzornega sveta, član revizijske komisije in član kadrovske komisije)	16.500	5.478	396	-	732	-	-	-	-	-	-	23.106	16.410
Skupaj	83.318	25.769	1.980	-	1.231	-	-	-	-	-	-	112.298	79.697

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 Kapitalske družbe, d. d., v letu 2021

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek – plačilo za opravilja- nje funkcije	Fiksni prejemek – sejnine	Bonitete	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premijske	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Mojca Verbič (zunanja članica revizijske komisije)	3.600	1.276	-	-	48	-	-	-	-	-	-	4.924	3.581
Natalija Stošički (zunanja članica revizijske komisije)	3.600	1.496	-	-	48	-	-	-	-	-	-	5.144	3.741
mag. Irena Prijović (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.300	1.136	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.436	3.226
dr. Alenka Stanič (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.300	1.136	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.436	3.226
Gorazd Žmavc (zunanj član akreditacijske komisije)	3.300	916	-	-	192	-	-	-	-	-	-	4.408	3.206
Skupaj	17.100	5.960	-	-	288	-	-	-	-	-	-	23.348	16.980

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 Kapitalske družbe, d. d., iz naslova opravljanja funkcije v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2021

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek – plačilo za opravilja- nje funkcije	Fiksni prejemek – sejnine	Bonitete	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premijske	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Bachtar Djalil	16.779	3.080	760	-	-	-	-	-	-	-	-	20.619	14.236
Skupaj	16.779	3.080	760	-	-	-	-	-	-	-	-	20.619	14.236

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

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

V letu 2021 je bilo izvedenih 15 sej nadzornega sveta. Člani nadzornega sveta so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov sta na eni seji posamično manjkala član nadzornega sveta mag. Aleksander Mervar in Mirko Miklavčič.

Revizijska komisija nadzornega sveta se je sestala na sedmih sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je na eni seji manjkala Mojca Verbič.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta se je sestala na štirih sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je na eni seji manjkala Gorazd Žmavc.

Kadrovska komisija se je sestala na treh sejah, ki so se jih udeležili vsi člani.

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

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcij oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, člani nadzornih organov zavarovalnice in zaposleni na podlagi individualnih pogodb, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2021 skupno dosegli 1.013 tisoč evrov.

V letu 2021 Modra zavarovalnica, d. d., članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

Tabela 65: Prejemki po kategorijah prejemnikov družbe Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2021

Kategorija prejemnikov	v 000 EUR Znesek
Člani uprave	435
Člani nadzornih organov	99
Zaposleni po individualni pogodbi	479
Skupaj	1.013

Prejemki članov organov vodenja in nadzora družbe Modra zavarovalnica, d. d.

Tabela 66: Prejemki članov uprave družbe Modra zavarovalnica, d. d. v letu 2021

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Zaostala izplačila	Bonitete	Regres	Povračila stroškov	Udeležba v dobičku	Zavar. premije	Skupaj
Borut Jamnik	118.858	15.853	3.741	1.977	1.701	9.905	2.819	154.854
Matija Debelak	112.915	15.078	1.047	1.977	1.354	9.410	2.819	144.600
Boštjan Vovk	112.650	5.262	1.151	1.977	1.938	9.410	2.819	135.207

Fiksni prejemek vključuje prejemke iz bruto plač. Zaostala izplačila vključujejo izplačilo spremenljivega prejemka, in sicer redno izplačilo drugega dela iz leta 2018 ter prvega dela iz leta 2020. Udeležba v dobičku vključuje izplačila iz naslova poslovne uspešnosti. 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 ter 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 družbe Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2021

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek NS	Fiksni prejemek RK NS	Mesečno nadomestilo NS	Mesečno nadomestilo RK NS	Povračila stroškov	Bonitete	Skupaj
Branimir Štrukelj	3.080	0	958	0	0	760	4.798
Bojan Zupančič	3.080	880	11.321	2.830	0	760	18.871
dr. Janez Prašnikar	3.080	880	11.321	4.150	0	760	20.191
Goran Bizjak	0	0	253	95	0	0	348
Bachtiar Djalil	3.080	0	16.779	0	0	760	20.619
Roman Jerman	3.080	0	11.321	0	3	760	15.164
Cvetko Marko	3.080	0	11.068	0	29	760	14.937
Dragan Martinović (zunanji član RK NS)	0	880	0	2.830	833	0	4.543

Fiksni prejemki se nanašajo na sejnine nadzornega sveta in na sejnine revizijske komisije nadzornega sveta. Mesečna nadomestila vključujejo mesečne prejemke za opravljanje funkcije člana nadzornega sveta in funkcije člana revizijske komisije nadzornega sveta. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov in stroškov izobraževanja. Bonitete vključujejo plačilo zavarovalne premije za zavarovanje odgovornosti.

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

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

Tabela 68: Prejemki organov vodenja družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o., v letu 2021

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
Zoran Perše	7.875	0	0	426	0	0	0	0	0	0	8.301
Roman Jerman	7.875	0	0	581	0	0	0	0	0	0	8.456

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 2021 s povezanimi strankami ni imela pomembnih transakcij, opravljenih pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Razkritje v zvezi s pokojninskim načrtom

V letu 2021 je bil Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja, na podlagi odločbe Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, št. 1032-9/2019-13 z dne 23. 11. 2021, spremenjen, vendar so spremembe začele veljati šele s 1. 1. 2022. Spremenjen Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja 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.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

Z umirjanjem pandemije covida-19 so v začetku leta 2022 prišla v ospredje tudi geopolitična tveganja. Konec februarja 2022 so se napetosti med Rusijo in Ukrajino stopnjevale do te mere, da je Rusija najprej razglasila neodvisnost separatističnih ukrajinskih regij Doneck in Lugansk, nekaj dni zatem pa izvedla tudi vojaško invazijo na Ukrajino. Invazijo je mednarodna javnost močno obsodila. Države so stopnjevale gospodarske in finančne sankcije proti Rusiji, katerim je z nasprotnimi sankcijami sledila Rusija. Vse več podjetij je izbralo taktiko samoomejevanja in prenehalo poslovati z Rusijo. Poleg humanitarne krize in obsežnega begunskega vala bo posledično svetovna gospodarska rast v letu 2022 manjša, inflacija pa višja. Finančni trgi so se na vojaški napad odzvali z zaskrbljenostjo in zmanjšali naklonjenost tveganju. Na dan ruske invazije se je volatilitnost na trgu povečala, svetovni delniški indeks je v valuti USD v enem dnevu izgubil 0,6 %, in sicer predvsem na račun znižanja vrednosti delnic trgov v razvoju (-4,3 % v valuti USD), donosnost 10-letne nemške državne obveznice se je z nivoja 0,25 % približala nivoju 0,10 %, zvišala se je cena nafte.

Vpliv na svetovno gospodarsko rast v letu 2022 bo odvisen od trajanja in obsežnosti rusko-ukrajinske vojne, po predvidevanjih analitikov pa bo vpliv večji na evropsko gospodarstvo in bo, ob predvidevanjih višjih/visokih cenah energentov, zvišal tudi inflacijo v letu 2022. Po napovedi OECD, bo gospodarska rast v letu 2022 nižja za 1 odstotno točko v primerjavi s predhodnimi napovedmi, inflacija pa višja za 2,5 odstotni točki.

Neposredna izpostavljenost portfeljskih naložb Skupine do rusko-ukrajinskega trga je relativno majhna, največji del predstavlja izpostavljenost naložbe v ruski indeksni sklad RUS FP, v obveznico izdajatelja Ruska federacija in do dveh obveznic izdajatelja Gazprom. Med pomembnejšimi kapitalskimi naložbami je izpostavljenost rusko-ukrajinskim razmeram v največji meri zaznati pri družbi Krka, d. d., kot največji posamični naložbi Kapitalske družbe, d. d. Pri ostalih naložbah Skupine je posredno izpostavljenost zaznati pri tistih lastniških naložbah in alternativnih skladih, katerih poslovanje je vezano na cene energentov in surovin, turistične storitve ter pri dolžniških vrednostnih papirjih, katerih cena je odvisna od obrestnih mer, ki so se zaradi vpliva inflacije zvišale. Morebitnega dolgoročnega vpliva na denarne tokove Skupine v tem trenutku ni mogoče zanesljivo oceniti, saj je razvoj dogodkov negotov.

V poslovanju družbe Krka, d. d., predstavljata Rusija, ki je Krkin največji posamični trg, in Ukrajina 27,5-odstotni delež v skupni prodaji. Po poročanju uprave družbe prodaja na teh trgih ne bo bistveno odstopala od prodaje v enakem obdobju leta 2021. Družba je zelo odvisna od gibanja tečaja ruskega rublja in potencialnega ščitenja izpostavljenosti do rublja z izvedenimi finančnimi instrumenti, medtem ko valutnim tveganjem v Ukrajini neposredno ni izpostavljena. V družbi Krka, d. d., poudarjajo, da imajo močno kapitalsko strukturo, robusten denarni tok iz poslovanja in nimajo finančnega dolga zaradi česar ocenjujemo, da poslovanje družbe na dolgi rok ne bo ogroženo.

Skupina Krka je v prvih treh mesecih leta 2022 zabeležila spodbudne rezultate, in sicer je dosegla prihodke od prodaje v višini 432,5 milijona evrov, kar je 9 % več kot v enakem lanskem obdobju, in ustvarila 90,7 milijona evrov čistega dobička oziroma 5 % več kot v enakem lanskem obdobju. Prodajo so uspeli povečati v vseh šestih prodajnih regijah in na večini ključnih trgov ter v vseh skupinah izdelkov in storitev. Kljub zaostrenim razmeram na njihovem največjem trgu, v Rusiji, so v 1. četrtletju 2022 prodali za 83,6 milijona evrov izdelkov, kar je 5 % več kot v enakem lanskem obdobju, medtem ko so v Ukrajini prodali za 26,5 milijona evrov izdelkov, kar je 21 % več kot v enakem lanskem obdobju. Dobičkonosnost poslovanja ohranjajo na visoki ravni, saj so

dosegli do sedaj največji čisti dobiček v prvem četrtletju, prav tako ohranjajo napoved za leto 2022 nespremenjeno, po napovedih uprave bo Skupina Krka leto 2022 zaključila s 300 milijoni evrov dobička.

V povezavi z vojno v Ukrajini ocenjujemo, da so se tveganja Skupine Kapitalska družba glede možnosti kibernetskih napadov povečala, saj so potencialni cilji kibernetskih napadov tudi finančne institucije. Z namenom preprečevanja kibernetskih vdorov smo na področju IT že začeli z izvajanjem določenih aktivnosti za vključevanje dodatnih varnostnih mehanizmov.

Kapitalska družba, d. d., je 28. 2. 2022 skupaj s SDH, d. d., uveljavila predkupno pravico za nakup vseh 12.571.257 delnic v družbi Sava, d. d., katerih imetnica je bila družba York Global Finance Offshore BDH, in za nakup vseh terjatev, ki jih je imela družba York Global Finance Offshore BDH do družbe Sava, d. d. Skupni znesek kupnine je znašal 38.000.000,00 evrov, pri čemer je znesek kupnine za delnice znašal 32.010.989,99 evrov, znesek kupnine za terjatve pa 5.989.010,01 evrov. Kapitalska družba, d. d., je predkupno pravico uveljavila na način, da je prevzela celotno terjatev do družbe Sava, d. d., za kupnino v višini 5.989.010,01 evrov, medtem ko je SDH, d. d., prevzel vseh 12.571.257 delnic družbe Sava, d. d., za kupnino v višini 32.010.989,99 evrov.

Konec januarja 2022 je bilo na podlagi 251. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in skladno s Pravilnikom o določitvi predpostavk o projekcijah pokojninskih prejemkov na podlagi zakonsko določene upokojitvene starosti ali upokojitvene starosti, ki jo določi član, prvič izvedeno prenovljeno oziroma razširjeno obveščanje varčevalcev pokojninskih skladov, ki je poleg podatkov o stanju računov varčevalcev, donosnostih in stroških skladov za leto 2021, vsebovalo tudi informacije o predvideni višini zbranih sredstev konec varčevalnega obdobja in pričakovani višini pokojninske rente.

V zadnjem četrtletju lanskega leta je AZN opravila nadzor poslovanja Modre zavarovalnice, d. d., z namenom preveritve skladnosti njenega poslovanja s predpisi s področja zavarovalništva, gospodarskih družb, pokojninskega zavarovanja in drugih zakonskih in podzakonskih predpisov, ki urejajo njeno poslovanje. AZN je 15. 2. 2022 zavarovalnici izdala priporočila, ki so bila v pretežni meri že upoštevana, preostala pa bodo izvedena v kratkem. Na podlagi omenjenega pregleda poslovanja zavarovalnici ni bil izdan noben ukrep nadzora.

Konec leta 2021 je bil sprejet Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2022 in 2023 (ZIP-RS2223), na podlagi katerega mora Kapitalska družba, d. d., v letih 2022 in 2023 nakazati ZPIZ vsako leto 50 milijonov evrov, najpozneje do 29. septembra tekočega leta. Na podlagi omenjenega zakona je bila februarja 2022 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 2022 in 2023.

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi petega odstavka 67. člena Zakona o dodatnih ukrepih za preprečevanje širjenja, omilitev, obvladovanje, okrevanje in odpravo posledic covid-19 (ZDUPŠOP), 14. 1. 2022 izplačala solidarnostni dodatek 46 uživalcem poklicnih pokojnin. Skupni znesek, namenjen izplačilu solidarnostnega dodatka, je Kapitalski družbi, d. d., povrnil MDDSZ.

Zaradi naraščanja socialnih stisk prebivalstva, ki so posledica visokih cen energentov, je Državni zbor sprejel Zakon o nujnih ukrepih za omilitev posledic zaradi vpliva visokih cen energentov (ZUOPVCE). Februarja 2022 se je Kapitalska družba, d. d., sestala s predstavniki Ministrstva za okolje in prostor (MOP), MDDSZ in ZPIZ, da bi določili izpeljavo izplačila enkratnega solidarnostnega dodatka iz Sklada za podnebne spremembe. Sredstva za izplačilo enkratnega solidarnostnega dodatka v višini 150 evrov na upravičenca je na podlagi prejetih zahtev izplačevalcev pred izplačilom zagotovil MOP. Kapitalska družba, d. d., je stotim upravičencem solidarnostni dodatek izplačala 8. 4. 2022.

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi petega odstavka 48. a člena Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih s 1. 1. 2022 postala imetnica vrednostnih papirjev, glede katerih upravičenci do 31. 12. 2021 niso zahtevali, da se prenesejo na njihove trgovalne račune pri članu centralne depotne družbe. KDD – Centralna klirinško depotna družba, d. o. o., je januarja 2022 izvedla prenos sredstev v višini 12.242 tisoč evrov na poseben račun Kapitalske družbe, d. d.

Izdajatelj: Kapitalska družba, d. d.

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

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

Ljubljana, junij 2022

