



KAPITALSKA DRUŽBA



**KONSOLIDIRANO
LETNO POROČILO 2022**

Kapitalska družba d. d.

Kazalo vsebine

1	Predstavitev Skupine Kapitalska družba	13
1.1	Kapitalska družba, d. d.	13
1.1.1	Podjetje	13
1.1.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	13
1.1.3	Dejavnosti družbe	13
1.1.4	Organi družbe	15
1.1.5	Politika raznolikosti	16
1.1.6	Ostalo	16
1.2	Modra zavarovalnica, d. d.	17
1.2.1	Podjetje	17
1.2.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	17
1.2.3	Dejavnosti družbe	17
1.2.4	Organi družbe	17
1.3	Hotelske nepremičnine, d. o. o.	18
1.3.1	Podjetje	18
1.3.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	18
1.3.3	Dejavnosti družbe	19
1.3.4	Vodstvo družbe	19
1.4	FINAP, d. d. – v likvidaciji	19
1.4.1	Podjetje	19
2	Nagovor uprave obvladujoče družbe	20
3	Poročilo nadzornega sveta obvladujoče družbe	21
4	Organizacija Skupine Kapitalska družba	27
4.1	Poročanje o zaposlenih	27

5	Okolje poslovanja	28
5.1	Makroekonomski okvir poslovanja	28
5.1.1	Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti	28
5.1.2	Obrestne mere	30
5.2	Gibanja na finančnih trgih	30
6	Poslovanje Skupine Kapitalska družba v letu 2022	33
6.1	Upravljanje lastnih sredstev Kapitalske družbe, d. d.	33
6.1.1	Upravljanje kapitalskih naložb	34
6.1.2	Opuščeni vrednostni papirji in vrednostni papirji z registrskih računov	38
6.1.3	Upravljanje portfeljskih naložb	38
6.1.4	Naložbene nepremičnine	39
6.2	Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov	39
6.2.1	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije	39
6.2.2	Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence	40
6.2.3	Modri krovni pokojninski sklad	41
6.2.4	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije	41
6.3	Upravljanje lastnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d.	42
6.3.1	Portfeljske lastniške finančne naložbe	42
6.3.2	Neportfeljske lastniške finančne naložbe	42
6.3.3	Portfeljske dolžniške finančne naložbe	42
6.3.4	Denarna sredstva	43
6.4	Upravljanje kritnih skladov za izplačevanje pokojninskih rent	43
6.4.1	Kritni sklad Modra renta	44
6.4.2	Kritni sklad Modra renta II	44
6.4.3	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	45
6.5	Upravljanje sredstev Hotelskih nepremičnin, d. o. o.	45
7	Upravljanje tveganj	47
8	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2022	48

9	Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2023	49
10	Trajnostno poslovanje	50
	10.1 Odgovornost do širše družbene skupnosti	50
	10.2 Odgovornost do zaposlenih	51
	10.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih	51
	10.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje	51
	10.2.3 Družini prijazno podjetje	52
	10.2.4 Prilagoditev poslovanja zaradi covida-19	52
	10.3 Odgovornost do okolja	52
	10.3.1 Električna energija iz obnovljivih virov	52
	10.3.2 Nabava materiala	52
	10.4 Sodelovanje z deležniki	53
	10.5 Družbeno odgovorno investiranje	53
	10.6 Korporativna integriteta	54
	10.7 Uresničevanje osrednjih ciljev trajnostnega razvoja Združenih narodov (Sustainable Development Goals – SDGs)	55
11	Poročilo o razmerjih z odvisnimi družbami	58
12	Kazalniki	59
13	Izjava o upravljanju	61
14	Izjava o odgovornosti posloводства	71
15	Revizorjevo poročilo	72
16	Konsolidirani računovodski izkazi za leto 2022	81
	16.1 Konsolidirani izkaz poslovnega izida	81
	16.2 Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa	82
	16.3 Konsolidirani izkaz finančnega položaja	83

16.4	Konsolidirani izkaz denarnih tokov	85
16.5	Konsolidirani izkaz gibanja kapitala	86
16.6	Konsolidirani izkaz gibanja kapitala	87

17 **Razkritja in pojasnila** **88**

17.1	Splošna razkritja	88
17.2	Računovodske usmeritve	89
17.3	Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom	123
17.3.1	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	123
17.3.2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	133
17.3.3	Upravljanje tveganj finančnih sredstev	156
17.4	Druga razkritja	163

Kazalo tabel

Tabela 1:	Število zaposlenih v Skupini po ravni izobrazbe	27
Tabela 2:	Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2022	29
Tabela 3:	Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank	30
Tabela 4:	Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov	31
Tabela 5:	Finančna sredstva Kapitulske družbe, d. d., na 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021	34
Tabela 6:	Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitulske družbe, d. d., na 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države	35
Tabela 7:	Udeležba na skupščinah gospodarskih družb	37
Tabela 8:	Sestava portfeljsko upravljanjanih finančnih naložb na 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021	38
Tabela 9:	Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Skupine Kapitulska družba na 31. 12. 2022	39
Tabela 10:	Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d.	42
Tabela 11:	Podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2022	43
Tabela 12:	Prikaz uresničevanja osrednjih ciljev trajnostnega razvoja Združenih narodov (Sustainable Development Goals – SDGs)	55
Tabela 13:	Sestava posloводства v poslovnem letu 2022	68
Tabela 14:	Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2022	68
Tabela 15:	Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2022	69
Tabela 16:	Prikaz vpliva prerazvrstitve enot ciljnih skladov na konsolidiran izkaz poslovnega izida	93
Tabela 17:	Prikaz vpliva prerazvrstitve enot ciljnih skladov na konsolidiran izkaz finančnega položaja	93
Tabela 18:	Prikaz vpliva prilagoditev v otvoritvi kapitala Skupine Kapitulska družba na 1. 1. 2021	93
Tabela 19:	Razvrščanje lastniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	104
Tabela 20:	Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	104
Tabela 21:	Razvrščanje ciljnih skladov	104
Tabela 22:	Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg	104
Tabela 23:	Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)	105
Tabela 24:	Produkti Modre zavarovalnice, d. d., v okviru MSRP 17	115
Tabela 25:	Pregled ponovne določitve finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d., po načinu merjenja	119
Tabela 26:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2022	133
Tabela 27:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2021	133

Tabela 28:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2022	134
Tabela 29:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2021	134
Tabela 30:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2022	135
Tabela 31:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2021	136
Tabela 32:	Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe	137
Tabela 33:	Gibanje naložb ravni 3 v letu 2022	146
Tabela 34:	Gibanje naložb ravni 3 v letu 2021	146
Tabela 35:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2022	146
Tabela 36:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2021	147
Tabela 37:	Efektivne obrestne mere po skupinah naložb	147
Tabela 38:	Sedanja bruto vrednost prihodnjih izplačil	153
Tabela 39:	Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na 31. 12. 2022	153
Tabela 40:	Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na 31. 12. 2021	153
Tabela 41:	Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS	154
Tabela 42:	Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR	154
Tabela 43:	Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II	154
Tabela 44:	Sprememba smrtnosti za KS PPS	155
Tabela 45:	Sprememba smrtnosti za KS MR	155
Tabela 46:	Sprememba smrtnosti za KS MR II	155
Tabela 47:	Kapitalska ustreznost Modre zavarovalnice, d. d., skladno z direktivo Solventnost II	156
Tabela 48:	Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2022	156
Tabela 49:	Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2021	157
Tabela 50:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2022	157
Tabela 51:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2021	158
Tabela 52:	Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo v letu 2022	158
Tabela 53:	Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo v letu 2021	158
Tabela 54:	Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	159
Tabela 55:	Valutna sestava finančnih sredstev	159
Tabela 56:	Valutno tveganje finančnih sredstev	159
Tabela 57:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2022 – sprememba obrestnih mer za 100 bazičnih točk	160
Tabela 58:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2021 – sprememba obrestnih mer za 100 bazičnih točk	160
Tabela 59:	Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev in naložb v delniške investicijske sklade	160
Tabela 60:	Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	161
Tabela 61:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2022	161

Tabela 62:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2021	162
Tabela 63:	Potencialna sredstva in obveznosti	162
Tabela 64:	Prejemki Kapitalske družbe, d. d., v letu 2022 po kategorijah prejemnikov	163
Tabela 65:	Prejemki članov uprave Kapitalske družbe, d. d., v letu 2022	164
Tabela 66:	Prejemki članov nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2022	164
Tabela 67:	Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2022	165
Tabela 68:	Prejemki članov organov vodenja ali nadzora Kapitalske družbe, d. d., iz opravljanja funkcije v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2022	165
Tabela 69:	Prejemki po kategorijah prejemnikov družbe Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2022	166
Tabela 70:	Prejemki članov uprave odvisne družbe Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2022	166
Tabela 71:	Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta odvisne družbe Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2022	167
Tabela 72:	Prejemki organov vodenja družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o., v letu 2022	167

Kazalo slik

Slika 1:	Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2022, v evrih (indeks: 31. 12. 2021 = 100)	31
Slika 2:	Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR Index), indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR Index), donosnosti do dospelja 10-letne nemške državne obveznice in vrednosti 6-mesečnega euribor-ja v letu 2022	32

Seznam uporabljenih kratic

AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
BDP	Bruto domači proizvod
BVAL	Bloomberg Valuation Service
CBBT	Composite Bloomberg Bond Trader
ECB	Evropska centralna banka
ESS	Ekonomsko-socialni svet
EU	Evropska unija
EUR	Evro – denarna enota Evropske monetarne unije
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
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
MRS	Mednarodni računovodski standardi
OdSUKND	Odlok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države (Uradni list RS, št. 53/2015)
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
SURS	Statistični urad Republike Slovenije
UMAR	Urad Republike Slovenije za makroekonomske analize in razvoj
USD	Ameriški dolar – denarna valuta Združenih držav Amerike
VaR	Kazalnik tvegane vrednosti (angl. Value At Risk)
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)
ZIPRS2324	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2023 in 2024 (Uradni list RS, št. 150/2022)
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, 105/2022 – ZZNŠPP, 141/2022)
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 106/1999, 72/2000, 81/2000 – ZPSV-C, 124/2000, 52/2001, 109/2001, 11/2002, 108/2002, 114/2002, 110/2002 – ZISDU-1, 29/2003, 40/2003 – Odl. US, 63/2003 – ZIPRS0304-A, 63/2003 – Odl. US, 133/2003, 135/2003, 25/2004, 63/2004 – ZZRZI, 136/2004 – Odl. US, 2/2004 – ZDSS-1, 54/2004 – ZDoh-1, 8/2005, 72/2005, 111/2005, 23/2006, 69/2006, 112/2006 – Odl. US, 114/2006 – ZUTPG, 17/2007, 5/2008, 5/2008, 10/2008 – ZVarDod, 73/2008, 53/2009, 98/2009 – ZIUZGK, 27/2010 – Odl. US, 38/2010 – ZUKN, 56/2010, 79/2010 – ZPKDPIZ, 94/2010 – ZIU, 57/2011, 94/2011 – Odl. US, 105/2011 – Odl. US, 61/2010 – ZSVarPre, 40/2011 – ZSVarPre-A, 110/2011 – ZDIU12, 40/2012 – ZUJF, 96/2012 – ZPIZ-2, 9/2017 – odl. US, 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 – ZIPRS1415, 111/2013 – ZMEPIZ-1, 44/2014, 85/2014 – ZUJF-B, 95/2014 – ZIUPTDSV-A, 97/2014 – ZMEPIZ-1A, 95/2014 – ZIPRS1415-C, 95/2014 – ZUPPJS15, 95/2014 – ZUJF-C, 31/2015 – ZISDU-3, 90/2015 – ZIUPTD, 90/2015 – ZUPPJS16, 96/2015 – ZIPRS1617, 102/2015, 42/2016 – odl. US, 80/2016 – ZIPRS1718, 88/2016 – ZUPPJS17, 40/2017, 23/2017, 75/2017 – ZIUPTD-A, 65/2017, 71/2017 – ZIPRS1819, 28/2019, 75/2019 – ZIPRS2021, 75/2019 – ZUPPJS2021, 75/2019, 36/2020 – ZIUJP, 49/2020 – ZIUZEOP, 61/2020 – ZIUZEOP-A, 139/2020 – ZUPPJS2021-A, 139/2020, 174/2020 – ZIPRS2122, 189/2020 – ZFRO, 15/2021 – ZDUOP, 51/2021, 74/2021 – ZIPRS2122-A, 121/2021, 162/2021, 187/2021 – ZIPRS2223, 10/2022, 29/2022 – ZUOPDCE, 150/2022 – ZIP-RS2324)
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 – ZIUIGDT, 174/2020 – ZIP-RS2122, 187/2021 – ZIPRS2223, 140/2022, 150/2022 – ZIPRS2324)
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, 105/2022 – ZZNŠPP)
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. 2022 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 upravljanje lastnega premoženja ter upravljanje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ) z namenom zagotavljanja dodatnih sredstev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje. 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



Bachtiar Djalil, predsednik uprave



Gregor Bajraktarević, član uprave

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2022 vodila uprava v sestavi:

- | Bachtiar Djalil, predsednik uprave,
- | 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. Od članov uprave je en član imenovan za predsednika uprave. Mandat članov uprave traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.¹

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

¹ Član uprave Gregor Bajraktarević je bil v skladu s 33. členom statuta z 8. 2. 2022 imenovan za obdobje največ enega leta od dneva nastopa funkcije.

1.1.4.2 Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2022 deloval v naslednji sestavi:

- | Janez Tomšič, predsednik,
- | dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- | mag. Aleksander Mervar, član do 30. 8. 2022,
- | mag. Ladislav Rožič, član,
- | Mirko Miklavčič, član,
- | mag. Boštjan Leskovar,
- | Andreja Cedilnik, članica od 31. 8. 2022.

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 zveze 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 opredeljeno v nadaljevanju, o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta odloča skupščina družbe po lastni presoji. Predlog kandidatov predstavnikov delničarja oblikuje SDH, d. d., in o izbiri obvesti nadzorni svet, predlog kandidatov predstavnikov upokojencev pa 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 2022 deloval v šestčlanski sestavi.

1.1.4.3 Skupščina

Pravice edinega delničarja izvaja Vlada Republike Slovenije.

1.1.5 Politika raznolikosti

Kapitalska družba, d. d., bo v letu 2023 sprejela politiko 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. Ne glede na navedeno je treba upoštevati, da je družba glede politike raznolikosti nadzornega sveta zakonsko omejena, saj je z določbo šestega odstavka 51. člena ZSDH-1 zakonsko opredeljena interesna sestava nadzornega sveta, po kateri sta od skupaj šestih članov dva člana imenovana na predlog zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države, en član pa na predlog sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne za območje države.

1.1.6 Ostalo

Kapitalska družba, d. d., sodi 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 na bilančni presečni dan ni 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. 2022 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 zavarovalnice tri člane. Modro zavarovalnico, d. d., je v letu 2022 vodila uprava v sestavi:

- | Borut Jamnik, predsednik uprave, štiriletno mandatno obdobje od 29. 8. 2021 dalje,
- | mag. Matija Debelak, član uprave, štiriletno mandatno obdobje od 14. 9. 2021 dalje,
- | Boštjan Vovk, član uprave, štiriletno mandatno obdobje z začetkom 1. 10. 2018 in ponovno štiriletno mandatno obdobje z začetkom 1. 10. 2022.

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

Uprava zavarovalnice je v letu 2022 svoje pristojnosti izvrševala skladno s Poslovníkom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu in skladno s statutom izvrševala obveznosti do delničarja, kot jih opredeljuje ZGD-1.

1.2.4.2 Nadzorni svet

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

Nadzorni svet sestavlja šest članov. Kapitalska družba, d. d., predlaga tri člane nadzornega sveta po postopku in na način, ki ga določajo splošni akti zavarovalnice. 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 odbor Modrega krovnega pokojninskega sklada.

Nadzorni svet so v letu 2022 sestavljali naslednji člani:

- | Branimir Štrukelj, predsednik nadzornega sveta od 23. 12. 2021 do 22. 12. 2022 in od 23. 12. 2022 naprej namestnik predsednika nadzornega sveta,
- | Bachtiar Djalil, namestnik predsednika nadzornega sveta od 23. 12. 2021 do 22. 12. 2022 in od 23. 12. 2022 naprej predsednik nadzornega sveta,
- | Bojan Zupančič,
- | dr. Janez Prašnikar,
- | Roman Jerman,
- | Marko Cvetko.

Pristojnosti nadzornega sveta so določene v statutu zavarovalnice, način njegovega dela pa ureja Poslovník nadzornega sveta.

1.2.4.3 Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2022 je kot edina delničarka uresničevala Kapitalska družba, d. d.

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 Modra zavarovalnica, d. d., ustanovila družbo Hotelske nepremičnine, d. o. o. Na 31. 12. 2022 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 2022 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. 2022 66,08-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 zmanjšane obsega poslovanja, ki povzroča dolgoročno negativno poslovanje družbe.

2 Nagovor uprave obvladujoče družbe

V začetku leta 2022 smo se soočili z novim geopolitičnim in gospodarskim šokom, ki ga je sprožila vojna v Ukrajini. Energetska in draginjska kriza sta ostro posegli v makroekonomsko okolje in drastično vplivali na poslovanje podjetij in življenje ljudi. Razmere na finančnih trgih so vplivale na negativne donose naložb in na zmanjšanje sredstev v upravljanju. Kljub poslabšanim gospodarskim razmeram ostaja Skupina odporna in kapitalsko močna s kapitalom, ki dosega 1,3 milijarde evrov. V letu 2022 je upravljala z več kot 4,2 milijarde evrov lastnih sredstev, sredstev vzajemnih pokojninskih in kritnih skladov.

V zaostrenih pogojih upravljanja zaradi negotovosti na finančnih trgih sta vedno pomembnejši finančna moč in kapitalska ustreznost izvajalcev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Skupina je pri tem zaradi velikosti in finančne trdnosti v bistveni prednosti pred drugimi izvajalci, saj je zagotovo upravljavka z zadostnimi viri za vzdržno upravljanje in zagotavljanje zajamčene donosnosti pokojninskih skladov v zahtevnih razmerah na finančnih trgih.

Skupina je največja izvajalka in ponudnica dodatnih pokojninskih zavarovanj ter največja izplačevalka dodatnih pokojnin/pokojninskih rent v Republiki Sloveniji. V njenih vzajemnih pokojninskih skladih varčuje več kot 355 tisoč zavarovancev oziroma članov, zbrana sredstva pa so dosegla 2,2 milijardi evrov. Skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja je v letu 2022 dosegla 192 milijonov evrov. Skupina že od svoje ustanovitve postavlja standarde kakovostnega upravljanja pokojninskih skladov, kar znova dokazuje, kako pomembna je njena vloga pri stabilnosti pokojninskega sistema.

Skupina je močan in robusten gradnik slovenskega pokojninskega sistema. Kapitalska družba, d. d., že od svoje ustanovitve deluje kot demografski rezervni sklad in od leta 1999 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 2022, je skupni znesek vseh dosedanjih nakazil v javni pokojninski sistem presegel milijardo evrov. Modra zavarovalnica, d. d., je 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.

Zaradi sprememb, ki jih v ugotavljanje in spremljanje poslovnega izida zavarovalnic prinaša nov standard MSRP 17, bo odvisna družba Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2023 svoje poslovanje izkazovala po novih računovodskih shemah. Ključna sprememba, ki jo uvaja MSRP 17, je obravnava pogodbene storitvene marže, ki se bo v poslovni izid zavarovalnice praviloma prenašala postopoma v času trajanja zavarovalne pogodbe.

S trajnostnim uresničevanjem svojih zavez Skupina prispeva k zanesljivosti slovenskega pokojninskega sistema. Naše poslanstvo je v službi trajnostno-vzdržnega razvoja dolgožive slovenske družbe, zato so naša prizadevanja usmerjena v dobrobit in stabilnost pokojninskega sistema v Sloveniji. Skupina Kapitalska družba je kot ena najmočnejših finančnih institucij v državi pripravljena na nove izzive, ki jo čakajo.



Gregor BAJRAKTAREVIĆ

član uprave



Bachtiar DJALIĆ

predsednik uprave

3 Poročilo

nadzornega sveta
obvladujoče družbe

POROČILO NADZORNEGA SVETA O PREVERITVI REVIDIRANEGA KONSOLIDIRANEGA LETNEGA POROČILA SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA ZA LETO 2022

Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet Kapitalske družbe, 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 zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne 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 2022 je nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., do vključno 30. 8. 2022, ko se je iztekel mandat članu nadzornega sveta mag. Aleksandru Mervarju, deloval v sestavi: Janez Tomšič (predsednik), dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika), mag. Aleksander Mervar (član), mag. Boštjan Leskovar (član), Mirko Miklavčič (član) in mag. Ladislav Rožič (član). Na skupščini družbe, ki je bila 26. 8. 2022, je bila za članico nadzornega sveta imenovana Andreja Cedilnik, in sicer za štiriletni mandat, ki ji je začel teči z 31. 8. 2022. Od navedenega dne dalje je nadzorni svet deloval v sestavi: Janez Tomšič (predsednik), dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika), mag. Boštjan Leskovar (član), Andreja Cedilnik (članica), Mirko Miklavčič (član) in mag. Ladislav Rožič (član). 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, podal tudi izjavo o samoizločitvi v skladu s četrtem odstavkom 59. člena ZDSH-1.

V poslovnem letu 2022 se je nadzorni svet sestal na 17 sejah, pri čemer je bilo izvedenih 7 rednih zasedanj in 10 korespondenčnih sej (10 sej je bilo izvedenih v sestavi, ki je delovala do 30. 8. 2022, nato 7 sej v sestavi, ki je delovala od 31. 8. 2022).

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 2022 obravnaval nadzorni svet:

- spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2022 je obsegalo zlasti spremljanje upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., ter 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 2021;

- oblikovanje predloga skupščini za imenovanje pooblaščenega revizorja družbe za poslovna leta 2022, 2023 in 2024;
- oblikovanje predloga skupščini za imenovanje nove članice nadzornega sveta, predstavnice edinega delničarja, ki jo je skladno z zakonom predlagal SDH, d. d. (to imenovanje je bilo izvedeno v avgustu 2022), in oblikovanje predloga skupščini za imenovanje dveh članov nadzornega sveta, ki se imenujeta na predlog zveze oziroma organizacije upokojenecv na ravni države in enega člana, ki se imenuje na predlog sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne za območje države na podlagi izvedenih predhodnih postopkov predlaganja kandidatov po določilih 51. člena ZSDH-1 in 19. člena statuta (to imenovanje je bilo izvedeno v februarju 2023);
- soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2023;
- nadzorni svet se je tekoče seznanjal s poslovanjem odvisne družbe Modra zavarovalnica, d. d.;
- spremljane so bile upravljaljske aktivnosti Kapitalske družbe, d. d., pri čemer je bilo poslovanje posamičnih slovenskih naložb, ki vrednostno predstavljajo pomembnejše naložbe družbe (nekatero med njimi so po Strategiji upravljanja kapitalskih naložb države opredeljene kot strateške oziroma pomembne naložbe), podrobno četrletno obravnavano na sejah nadzornega sveta. Poleg tega je uprava za te naložbe pred uveljavljanjem glasovalnih pravic na njihovih skupščinah pridobila soglasje nadzornega sveta h glasovalnim stališčem, ki jih je oblikovala. Nadzorni svet je v novembru 2022 sklenil, da soglasja h glasovalnim stališčem za skupščine teh družb, upoštevajoč delitev pristojnosti med upravo in nadzornim svetom, ne bo več podajal, ampak se bo v bodoče z glasovalnimi stališči uprave le predhodno seznanil;
- nadzorni svet je skladno z določili statuta družbe odločal tudi o podelitvi soglasij upravi za sklenitve poslov nakupa in prodaje vrednostnih papirjev in poslovnih deležev, kadar je vrednost posameznega posla preseгла, s sklepom nadzornega sveta, določene vrednosti. V letu 2022 je nadzorni svet med tovrstnimi soglasji na 211. seji, 21. 2. 2022, podal soglasje k nakupu terjatev do družbe Sava, d. d., na podlagi uveljavitve predkupne pravice, ki jo je Kapitalska družba, d. d., skupaj s SDH, d. d., uveljavila na podlagi poziva družbe York Global Finance Offshore BDH (Luxembourg) S.A.R.L.;
- nadzorni svet je izvedel postopek izbora dveh članov uprave. Po opravljenem postopku izbora na podlagi javnega razpisa je bil Bachtiar Djalil ponovno imenovan za predsednika uprave, Gregor Bajraktarević pa ponovno imenovan za člana uprave, oba za štiriletni mandat. Bachtiar Djalil je nov mandat predsednika uprave nastopil 4. 1. 2023, Gregor Bajraktarević pa nov mandat člana uprave 9. 2. 2023;
- izveden je bil postopek samoocenjevanja nadzornega sveta za potrebe vrednotenja učinkovitosti svojega dela. Pri vrednotenju svoje učinkovitosti so se člani nadzornega sveta oprli 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 sprejel usmeritev, da bo večji poudarek dan izobraževanju članov nadzornega sveta.

Kot posvetovalna telesa nadzornega sveta so v letu 2022 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 2022 od 1. 1. 2022 do 14. 9. 2022 delovala v sestavi: mag. Ladislav Rožič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član (do izteka mandata 30. 8. 2022), Mirko Miklavčič, član, ter Natalija Stošički, zunanja članica, in Mojca Verbič, zunanja članica. Od 15. 9. 2022 do 31. 12. 2022 je revizijska komisija delovala v sestavi: Andreja Cedilnik, predsednica, mag. Ladislav Rožič, član, Mirko Miklavčič, član, ter Natalija Stošički, zunanja članica, in Mojca Verbič, zunanja članica. Revizijska komisija nadzornega sveta se je sestala na osmih sejah, od katerih sta bili dve seji izvedeni korespondenčno. Šest sej komisije je bilo izvedenih v sestavi, ki je delovala do 14. 9. 2022, dve seji pa v sestavi, ki je delovala od 15. 9. 2022. 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. 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. 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 v letu 2022 po opravljenem postopku izbora nadzornemu svetu podala predlog za imenovanje pooblaščenega revizorja za poslovna leta 2022 – 2024 ter pregledala vsebino pogodbe o revidiranju in podala predlog nadzornemu svetu za njeno sklenitev. Izvedla je tudi postopek samooценjevanja opravljenega dela v preteklem letu. Revizijska komisija je o svojem delu redno obveščala nadzorni svet na njegovih sejah.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2022 od 1. 1. 2022 do 14. 9. 2022 delovala v sestavi: dr. Boris Žnidarič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član (do izteka mandata 30. 8. 2022), mag. Ladislav Rožič, član, dr. Alenka Stanič, zunanja članica, mag. Irena Prijović, zunanja članica, in Gorazd Žmavc, zunanji član. Od 15. 9. 2022 do 31. 12. 2022 je akreditacijska komisija delovala v sestavi: dr. Boris Žnidarič, predsednik, mag. Boštjan Leskovar, član, mag. Ladislav Rožič, član, dr. Alenka Stanič, zunanja članica, mag. Irena Prijović, zunanja članica, in Gorazd Žmavc, zunanji član. Akreditacijska komisija nadzornega sveta se je sestala na treh sejah, od katerih je bila ena seja izvedena korespondenčno. Dve seji komisije sta bili izvedeni v sestavi, ki je delovala do 14. 9. 2022, ena seja pa v sestavi, ki je delovala od 15. 9. 2022. 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 Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2022 od 1. 1. 2022 do 14. 9. 2022 delovala v sestavi: mag. Boštjan Leskovar, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član (do izteka mandata 30. 8. 2022), in Mirko Miklavčič, član. Od 15. 9. 2022 do 31. 12. 2022 je kadrovska komisija delovala v sestavi: mag. Boštjan Leskovar, predsednik, Mirko Miklavčič, član, in Andreja Cedilnik, članica. Kadrovska komisija nadzornega sveta se je sestala na devetih sejah, od katerih so bile tri seje izvedene korespondenčno. Pet sej komisije je bilo izvedenih v sestavi, ki je delovala do 14. 9. 2022, štiri seje pa v sestavi, ki je delovala od 15. 9. 2022. Glavne naloge komisije so bile podpora nadzornemu svetu pri oblikovanju podlag za izvedbo postopka za imenovanje predsednika in člana uprave družbe (kompetenčni profil, terminski plan, besedilo javnega razpisa), pregled prijav, izvedba razgovorov in oblikovanje predloga nadzornemu svetu za imenovanje predsednika in člana uprave na podlagi izvedenega javnega razpisa, predhodni pregled pogodb o zaposlitvi,

ki sta se sklenili s članoma uprave, in določitev spremenljivega prejemka članov uprave družbe. Komisija je sodelovala tudi pri aktivnostih v zvezi z oblikovanjem predloga kandidata, predstavnika reprezentativnih zvez oziroma konfederacij sindikatov na ravni države, za imenovanje v nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d. in pregledu predloga kandidatov, predstavnikov zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države za imenovanje v nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d.

Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov njegovih komisij so prikazani v Konsolidiranem letnem poročilu v tabelah 66 in 67.

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi navedenega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja ter vodenja Kapitalske družbe, d. d., in družb v skupini v poslovnem letu 2022 ter na podlagi pregleda Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2022, 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 2022 je nadzornemu svetu omogočalo 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 konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba za leto 2022, ki jo je opravila revizijska družba PricewaterhouseCoopers d. o. o., Ljubljana, in v katerem je izrazila mnenje brez pridržka. Po mnenju revizorja konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo konsolidirani finančni položaj družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. (»družba«) in njenih odvisnih družb (skupaj imenovanih »Skupina«) na dan 31. 12. 2022, ter konsolidirano finančno uspešnost Skupine in konsolidirane denarne tokove za tedaj končano leto, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi konsolidiranega letnega poročila za leto 2022

Revidirano Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2022 je obravnavala revizijska komisija na 92. korespondenčni seji, ki se je zaključila 6. 7. 2023, ter nadzorni svet na 232. korespondenčni seji, ki se je zaključila 7. 7. 2023. Revizijska komisija je letno poročilo ocenila kot ustrezno ter predlagala nadzornemu svetu, da letno poročilo potrdi. Na podlagi določil 282. člena ZGD-1 nadzorni svet potrjuje Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2022.

V Ljubljani, 7. 7. 2023

Janez Tomšič
predsednik nadzornega sveta





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., in FINAP, d. d. – v likvidaciji. Kapitalska družba, d. d., za podrejene 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. Veliko pozornost posvečamo znanju in izobrazbi, saj se zavedamo, da se lahko le z intenzivnim vlaganjem v razvoj hitro in učinkovito odzivamo na zahteve konkurenčnega trga.

Konec leta 2022 je bilo v Skupini Kapitalska družba 121 zaposlenih, od tega je bilo v Kapitalski družbi, d. d., 58 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 v Skupini po ravni izobrazbe

Raven izobrazbe	Število zaposlenih na 31. 12. 2022	Število zaposlenih na 31. 12. 2021
8. raven (8/1, 8/2)	20	20
7. raven	51	52
6. raven (6/1, 6/2)	32	31
5. raven	16	18
4. raven	2	2
Skupaj	121	123

5 Okolje poslovanja

5.1 Makroekonomski okvir poslovanja

5.1.1 Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti

Svetovno gospodarstvo je v letu 2022 močno prizadela ruska invazija na Ukrajino, izredne razmere na energetskih trgih, močno zviševanje inflacije ter občutno zvišanje obrestnih mer s strani največjih centralnih bank. Dodatno je na gospodarsko aktivnost negativno vplivala nepremičninska kriza na Kitajskem ter vzdrževanje politike strogih ukrepov omejevanja epidemije covid-19, pri kateri je Kitajska, v nasprotju s preostalim svetom, vztrajala vse do meseca novembra 2022.

Rast gospodarske aktivnosti v prvi polovici leta 2022 je bila še razmeroma ugodna, zlasti zaradi hitrega okrevanja storitev in zasebne potrošnje po sprostitvi ukrepov, povezanih z omejevanjem epidemije covid-19. Po visoki, 6,3-odstotni svetovni gospodarski rasti v letu 2021 je gospodarska rast v letu 2022 znašala 3,4 %. Gospodarska rast držav evroobmočja je v letu 2022 znašala 3,5 %². Po ohlajanju rasti v drugi polovici leta je v zadnjem četrtletju vseeno nekoliko preseгла pričakovanja analitikov, kar je predvsem odražalo učinke sprejetih dogovorov in ukrepov za blaženje energetske krize na kazalnike zaupanja in umirjanje cen energentov kot tudi posledico milejše zime in ohranitve visokih zalog plina. Na zmanjševanje gospodarske rasti v letu 2022 je vplivala energetska kriza, visoka odvisnost Evrope od ruskih energentov ter uvedba sankcij proti Rusiji, vpliv visoke inflacije na kupno moč gospodinjstev ter na višanje stroškov poslovanja podjetij, motnje v dobavnih verigah, ohlajanje svetovnega gospodarstva in zaostreni pogoji financiranja zaradi normalizacije denarnih politik. Omenjeni dejavniki bodo predvidoma vplivali tudi na gospodarsko aktivnost v letu 2023.

Vojna v Ukrajini, ki se je začela z rusko invazijo 24. 2. 2022, je pomenila uresničitev enega izmed večjih geopolitičnih tveganj v Evropi. Poleg strmega zviševanja cen energentov in hrane smo v letu 2022 zaradi visoke odpornosti trga dela, presežnih prihrankov in fiskalnih ukrepov držav zabeležili prelivanje rasti cen tudi v ostale proizvode in storitve. Inflacija, ki smo jo zabeležili že v letu 2021, se je v letu 2022 dodatno okrepila in v državah evroobmočja znašala 8,4 %, v ZDA 8 % in v Sloveniji 10,3 %³.

Trg delovne sile ostaja močan tako v ZDA kot v Evropi. Stopnja brezposelnosti v ZDA je dosegla zgodovinski minimum, in sicer 3,6 %, pri čemer je število zaposlenih raven pred nastopom pandemije covid-19 preseglo šele konec leta 2022. Delež aktivnega prebivalstva ostaja namreč nizek in se ni zvišal na nivo pred pandemijo. V Evropi se je stopnja brezposelnosti ravno tako znižala in je konec leta 2022 znašala 6,7 %⁴.

Slovenija je v letu 2022 zabeležila 5,4-odstotno rast gospodarske aktivnosti, ki v veliki meri izhaja iz prve polovice leta (9,4 % medletno) in okrevanja po epidemiji. Potrošnja gospodinjstev se je povečala za 9,1 %, kar je le malo manj kot v letu 2021. Še vedno visoka rast je povezana predvsem s sproščanjem za-

2 Vsi podatki o gospodarski rasti so podatki IMF.

3 Podatek o inflaciji v evroobmočju in v ZDA je podatek IMF, podatek o inflaciji v Sloveniji je podatek SURS.

4 Podatki IMF.

jezitenih ukrepov v začetku leta in nadaljnjo rastjo zaposlenosti ter do sredine leta tudi unovčevanjem bonov za pomoč v epidemiji najbolj prizadetim delom storitvenega sektorja; v primerjavi s predhodnim letom so potrošniki tudi manjši del tekočih dohodkov namenili varčevanju. S padanjem zaupanja potrošnikov, ki se je začelo spomladi in je bilo povezano z negotovostjo glede energetske in prehranske krize, ter zmanjševanjem kupne moči zaradi naraščajoče inflacije se je trošenje gospodinjstev do konca leta umirilo. Pri tem so vladni ukrepi za omilitev posledic epidemije v pomladanskem in draginje v jesenskem času preprečili še večji realni upad povprečnega razpoložljivega dohodka. Pozitivno so k rasti pripevale tudi bruto investicije, zlasti v gradbeništvu, kjer so se krepile investicije v zgradbe in objekte, spodbujene z višjo investicijsko aktivnostjo države in nadaljnjo rastjo stanovanjskih investicij. Rast izvoza je bila zaradi umiritve rasti blagovnega izvoza precej nižja kot leta 2021. Nižja je bila tudi od rasti uvoza, kar je prispevalo k negativnemu prispevku salda menjave s tujino k rasti BDP v letu 2022⁵.

Število delovno aktivnih prebivalcev Slovenije je v letu 2022 doseglo rekordne vrednosti in se je v primerjavi z letom 2021 povečalo za 2 %, pri čemer je bilo največje povečanje v panogi gradbeništvo. Število brezposelnih je bilo ob koncu leta za okoli petino nižje kot leto prej. Inflacija se je okrepila na 10,3 %, k inflaciji pa je največ prispevala rast cen hrane in brezalkoholnih pijač⁶.

Svet v leto 2023 vstopa z nizko, podpovprečno stopnjo gospodarske rasti in z inflacijskimi stopnjami, ki se sicer na mesečni ravni umirjajo, vendar ostajajo na visokih nivojih, ki občutno presegajo ciljne vrednosti centralnih bank. V Evropi bo gonilo rasti načrt »RePowerEU«, v ZDA zakon o zniževanju inflacije, na Kitajskem nov petletni načrt, pozornost in investicije v Evropi pa se bodo krepile na področju povečevanja energetske neodvisnosti ter zmanjševanja okoljskih tveganj. IMF v svojem januarškem poročilu za leto 2023 napoveduje svetovno gospodarsko rast v višini 2,9 % in padec inflacije, merjeno na globalni ravni, z 8,8 % v letu 2022 na 6,6 % v letu 2023.

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 2022.

Tabela 2: Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2022

	Stopnja inflacije na letni ravni, v %	Rast BDP, na letni ravni, v %	Stopnja brezposelnosti, v %
Slovenija	10,3	5,4	3,5
Nemčija	8,6	1,8	5,3
Območje evra	8,4	3,5	6,7
ZDA	8,0	2,1	3,6
Kitajska	2,0	3,0	5,5

Vir: Bloomberg (22. 3. 2023), UMAR, SURS (2. 3. 2023).

⁵ Podatki SURS in UMAR.

⁶ Podatki SURS in UMAR.

5.1.2 Obrestne mere

Zviševanju inflacije je sledilo zaostrovanje monetarnih politik z intenzivnim tempom zviševanja obrestnih mer s strani največjih centralnih bank. Ameriška centralna banka je v letu 2022 obrestno mero dvignila sedemkrat v skupni višini 4,25 odstotne točke, poleg tega pa je že začela zmanjševati njeno bilančno vsoto z aktivno prodajo naložb. Evropska centralna banka, ki je z zvišanjem obrestnih mer začela precej pozneje kot ameriška, je to zvišala štirikrat v skupni višini 2,5 odstotne točke in napovedala začetek zmanjševanja bilančne vsote v letu 2023, v začetku s strategijo samo delnega reinvestiranja zapadlih obveznic. Angleška centralna banka je obrestno mero zvišala za 3,25 odstotne točke. Japonska centralna banka obrestne mere ni zvišala, centralna banka Kitajske pa je med redkimi centralnimi bankami, ki je v letu 2022 vodila stimulatívno monetarno politiko monetarnega sproščanja in zniževala odstotek obveznih rezerv bank.

Tabela 3: Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank

	Raven temeljne obrestne mere na 31. 12. 2022
Območje evra	2,5 % (temeljna o. m.) 2,0 % (depozitna o. m.)
ZDA	4,25 % do 4,50 %
Anglija	3,25 %
Japonska	-0,10 %
Kanada	4,25 %
Kitajska	4,35 %

Vir: Bloomberg (7. 2. 2023).

5.2 Gibanja na finančnih trgih

V letu 2022 smo zabeležili občutne padce cen tako lastniških kot dolžniških vrednostnih papirjev. Z normalizacijo denarnih politik centralnih bank leto 2022 predstavlja drugo zaporedno leto negativnih donosnosti dolžniških vrednostnih papirjev. Obseg zvišanja medbančnih obrestnih mer in tudi donosnosti državnih obveznic v letu dni predstavlja zgodovinske ekstreme, kar je krojilo usodo tako trgu dolžniških kot lastniških vrednostnih papirjev. Padci cen dolžniških vrednostnih papirjev v letu 2022 celo presegaajo padce lastniških vrednostnih papirjev.

Šestmesečni (6m) euribor se je zvišal z vrednosti -0,54 % na vrednost 2,7 % in dosegel nivoje iz leta 2009, donosnost do zapadlosti 10-letne nemške državne obveznice pa se je zvišala z -0,18 % na 2,57 %. Povprečni padec cen državnih obveznic (-18,4 %) je bil, zaradi daljše povprečne ročnosti teh naložb, višji od povprečnega padca cen podjetniških obveznic (-14,2 %), hkrati pa smo na trgu obveznic zabeležili tudi širjenje kreditnih pribitkov, kar je dodatno prispevalo k negativni donosnosti teh naložb.

Svetovni delniški indeks MSCI World (MSCI Daily TR Gross World) je v evro valuti izgubil 12,6 %. Na trgu lastniških vrednostnih papirjev so bili negativni donosi zabeleženi v državah v razvoju in tudi v razvitih državah ter v vseh panogah, razen v panogi energija. Indeks slovenskih delnic prve kotacije je, skupaj z dividendno donosnostjo, zabeležil 11-odstotni padec vrednosti.

V letu 2022 smo na trgu surovin zabeležili pomembnejšo rast cene železove rude in nafte, med pomembnejšimi valutami pa apreciacijo vrednosti ameriškega dolarja, švicarskega franka in ruskega rublja ter padec vrednosti britanskega funta in japonskega jena.

Tabela 4: Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov

	Donosnosti v letu 2022, merjene v EUR, vključno z dividendno donosnostjo
Delniški indeksi	
SBITOP – Slovenija	-11,0 %
DAX – Nemčija	-12,4 %
Dow Jones – ZDA	-1,0 %
NIKKEI 225 – Japonska	-14,0 %
MSCI World TR – globalni	-12,6 %
Obvezniški indeksi	
IBOXX EUR Sovereigns TR index – državne EUR obveznice	-18,44 %
IBOXX EUR Corporates TR Index – podjetniške EUR obveznice	-14,17 %
Devizni tečaj in surovine	
EUR/USD	-5,8 %
Surova nafta – BRENT	25,8 %
Zlato	6,02 %

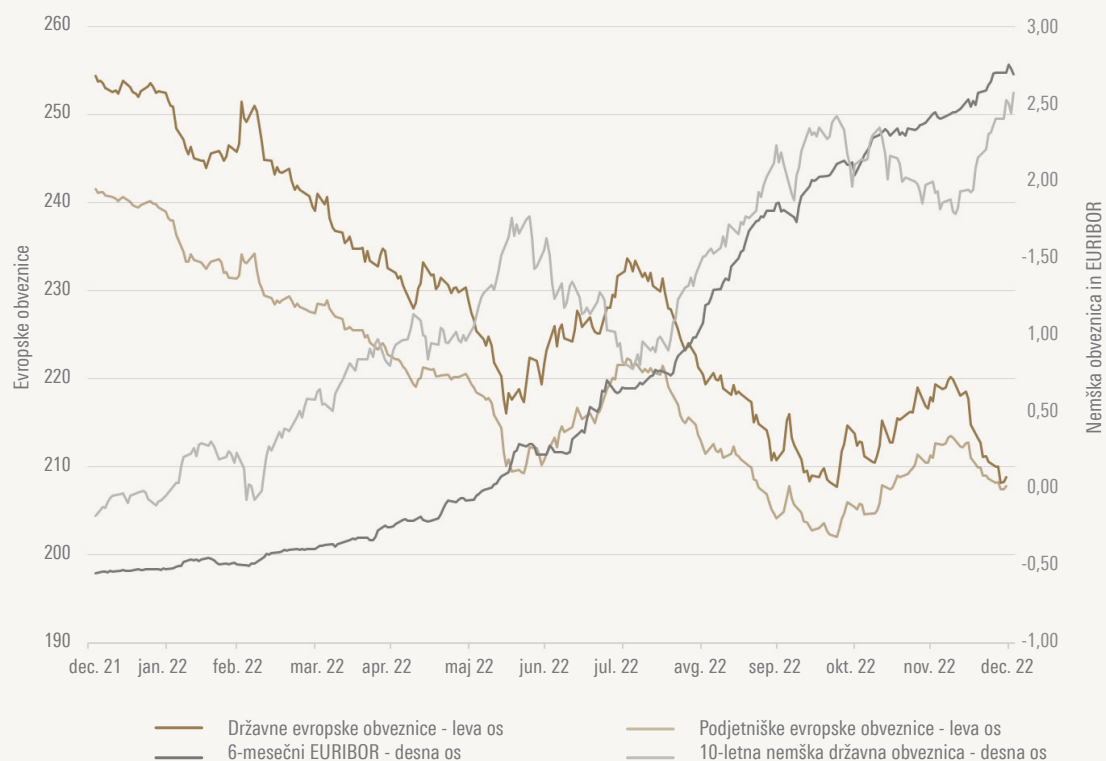
Vir: Bloomberg (7. 2. 2023).

Slika 1: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2022, v evrih (indeks: 31. 12. 2021 = 100)



Vir: Bloomberg (7. 2. 2023).

Slika 2: Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR Index), indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR Index), donosnosti do dospelja 10-letne nemške državne obveznice in vrednosti 6-mesečnega euribor-ja v letu 2022



Vir: Bloomberg (7. 2. 2023).

6

Poslovanje

Skupine Kapitalska družba v letu 2022

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 Skupine⁷, v katerem so opredeljene tudi smernice za poročanje, ki določajo vsebine, roke in načine poročanja podrejene družbe matični družbi v skupini. Pridružene družbe Kapitalske družbe, d. d., so navedene v računovodskem poročilu – Pojasnilo št. 14.

6.1 Upravljanje lastnih sredstev Kapitalske družbe, d. d.

Kapitalska družba, d. d., razvršča finančne naložbe v štiri skupine, in sicer:

- | kapitalske naložbe,
- | opuščeni vrednostni papirji⁸,
- | vrednostni papirji z registrskih računov⁹ in
- | portfeljske naložbe.

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

⁷ V Kodeks Skupine ni vključena družba FINAP, d. d. – v likvidaciji.

⁸ Opuščeni vrednostni papirji, pridobljeni iz 48.a člena ZNVP-1.

⁹ Vrednostni papirji z registrskih računov, pridobljeni iz 48.a člena ZNVP-1.

Tabela 5: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021

Vrsta naložbe	Vrednost	Delež	Vrednost	Delež
	(v 000 EUR)	(v %)	(v 000 EUR)	(v %)
	31. 12. 2022		31. 12. 2021	
Kapitalske naložbe	668.591	59,3	773.612	59,9
Strateške naložbe ¹⁰	189.000	16,8	188.225	14,6
Pomembne naložbe	411.535	36,5	521.947	40,4
Portfeljske naložbe	68.056	6,0	63.440	4,9
Opuščeni vrednostni papirji	213	0,0	206	0,0
Vrednostni papirji z registrskih računov	6.420	0,6	0	0,0
Portfeljske naložbe	452.953	40,1	517.871	40,1
Portfeljske lastniške naložbe	18.094	1,6	6.510	0,5
Portfeljske dolžniške naložbe	396.488	35,1	462.399	35,8
Denarna sredstva	9.955	0,9	26.535	2,1
Naložba v finančno terjatev	28.416	2,5	22.427	1,7
Skupaj finančna sredstva	1.128.177	100,0	1.291.689	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 naložb.

V ZSDH-1 je opredeljena najvišja letna obveznost Kapitalske družbe, d. d., za zagotavljanje sredstev ZPIZ, in sicer mora Kapitalska družba, d. d., na podlagi določila tretjega odstavka 52. člena ZSDH-1 vsako leto najpozneje do 29. septembra ZPIZ nakazati 50 milijonov evrov, predvsem za usklajevanje pokojnin, oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2022 ZPIZ nakazala 50 milijonov evrov.

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

6.1.1.2 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 2022 znašalo 32, in sicer 27 naložb v delniške družbe in 5 naložb v družbe z omejeno odgovornostjo.

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

Vrednost kapitalskih naložb na 31. 12. 2022 je znašala 668.591 tisoč evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom znižala za 105.021 tisoč evrov.

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

Tabela 6: Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države

Vrsta naložbe	2022			2021		
	Število naložb	Vrednost (v 000 EUR)	Delež v portfelju kapitalskih naložb (v %)	Število naložb	Vrednost (v 000 EUR)	Delež v portfelju kapitalskih naložb (v %)
Strateške naložbe	10	189.000	28,2	10	188.225	24,3
Pomembne naložbe	6	411.535	61,6	6	521.947	67,5
Portfeljske naložbe	16	68.056	10,2	17	63.440	8,2
Naložbe v stečaju ali likvidaciji	0	0	0	1	0	0
Skupaj kapitalske naložbe	32	668.591	100	34	773.612	100

6.1.1.3 Prodaje in izbrisi gospodarskih družb

Zaradi zagotavljanja preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov so prodaje kapitalskih naložb potekale prek javnih objav vabil k dajanju ponudb. V letu 2022 je Kapitalska družba, d. d., za svoje premoženje objavila dve javni vabili k dajanju ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev, in sicer za prodajo poslovnega deleža v družbi Elan Inventa, d. o. o., in delnic družbe Nika Brežice, d. d. Obe naložbi sta bili prodani v skupni višini 608 tisoč evrov.

Pri devetih naložbah je Kapitalska družba, d. d., prejela izplačilo denarne odpravnine v skupni višini 1.538 tisoč evrov, pri dveh naložbah je sprejela prevzemno ponudbo v skupni višini 35 tisoč evrov.

Iz sodnega registra sta bili izbrisani dve družbi, in sicer MTT TT, d. d. – v stečaju in Resevna, d. d. – v stečaju.

SDH, d. d., je v letu 2022 tudi v imenu Kapitalske družbe, d. d., objavil javno vabilo k dajanju ponudb za nakup delnic družbe Cetis, d. d.

6.1.1.4 Nakupi gospodarskih družb

Dne 31. 1. 2022 sta Kapitalska družba, d. d., in SDH, d. d., od družbe York prejeli poziv za uveljavitev predkupne pravice za nakup delnic Save, d. d., in finančne terjatve do Save, d. d., v lasti družbe York v skupni vrednosti 38.000 tisoč evrov, od tega za delnice družbe 32.011 tisoč evrov in za finančno terjatev 5.989 tisoč evrov.

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 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je prevzela celotno terjatev do družbe Sava, d. d., za kupnino v višini 5.989 tisoč evrov, medtem ko je SDH, d. d., prevzel vseh 12.571.257 delnic družbe Sava, d. d., za kupnino v višini 32.011 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2022 s strani prodajalcev prejela eno ponudbo za nakup delnic ali deležev.

Dne 25. 9. 2015 je bil sprejet Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1), ki je v prehodnih in končnih določbah določal, da Centralna depotna družba ukine registrske račune pravnih oseb do 30. 9. 2016, registrske račune drugih oseb pa do 1. 1. 2017. Nematerializirani vrednostni papirji na registrskih računih, ki do izteka roka za ukinitvev registrskih računov ne bi bili preneseni na druge račune, bi se v skladu s pravili centralne depotne družbe prenesli na račun pristojnega sodišča, zanje pa bi se uporabljale določbe aktov, ki urejajo položitev stvari pri sodišču. Z nadaljnjimi spremembami in dopolnitvami Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1A) je bilo določeno, da ne glede na določbe zakona, ki ureja postopek sodnega depozita, pripadejo nematerializirani vrednostni papirji, ki bi sicer pripadli Republiki Sloveniji, Kapitalski družbi, d. d. Zakon je bil v tem delu spremenjen še drugič 18. 6. 2019 z Zakonom o spremembah in dopolnitvah Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1B), ki je dodatno uredil prenos nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki so do 31. 8. 2019 ostali vpisani na ukinjenih registrskih računih, v dobro skupnega namenskega računa za prenos na Kapitalsko družbo, d. d.

Prenos vrednostnih papirjev s skupnega namenskega računa za prenos na Kapitalsko družbo, d. d., na posebni račun Kapitalske družbe, d. d., ureja 48.a člen ZNVP-1. V skladu s tretjim odstavkom 48.a člena ZNVP-1 so morale osebe, katerih nematerializirani vrednostni papirji so bili preneseni na skupni namenski račun za prenos na Kapitalsko družbo, d. d., ki ga vodi KDD, oziroma drugi upravičenci do 31. 12. 2021 zahtevati, da se preneseni nematerializirani vrednostni papirji oziroma nematerializirani vrednostni papirji, ki so slednje nadomestili, prenesejo na račun pri članu centralne depotne družbe. Po izteku tega roka so bili vrednostni papirji, za katere niso bile vložene zahteve upravičencev, s skupnega namenskega računa za prenos na Kapitalsko družbo, d. d., preneseni na posebni račun Kapitalske družbe, d. d.

S 1. 1. 2022 je tako Kapitalska družba, d. d., postala imetnica teh vrednostnih papirjev na podlagi zakona, s čimer je upravičena izvrševati vsa upravičenja iz tako pridobljenih vrednostnih papirjev. S tem dnem so bivši imetniki izgubili vsa upravičenja iz naslova teh vrednostnih papirjev. Kapitalska družba, d. d. je tako v letu 2022 na podlagi 48.a člena ZNVP-1 pridobila delnice oziroma poslovne deleže v 153 družbah.

Poleg navedenega je Centralna depotna družba na podlagi petega odstavka 48.a člena ZNVP-1 izročila Kapitalski družbi, d. d., v 15 dneh, šteto od dneva prenosa nematerializiranih vrednostnih papirjev, tudi vse donose, izplačila in denarna nadomestila, ki jih je prejela za nematerializirane vrednostne papirje, prenesene v dobro skupnega namenskega računa za prenos na Kapitalsko družbo, d. d., po drugem odstavku 48.a člena ZNVP-1, in sicer brez dodatnih obresti do izteka navedenega 15-dnevnega roka.

Prihodki iz naslova pridobitve omenjenih vrednostnih papirjev so pripoznani v izkazu poslovnega izida kot finančni prihodek iz deležev v družbah v višini 12.320 tisoč evrov.

6.1.1.5 Dividende domačih gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2022 dosegla 34.820 tisoč evrov prejemkov od dividend domačih gospodarskih družb in dividend iz naložb opuščenih vrednostnih papirjev in vrednostnih papirjev z registrskih računov, kar je za 6.435 tisoč evrov več kot v letu 2021, ko so te dosegle skupaj 28.385 tisoč evrov. Pri tem je prvih deset kapitalskih naložb po višini prejete dividende prispevalo kar 99,3 % vseh dividend domačih gospodarskih družb v lasti Kapitalske družbe, d. d.

Izplačilo dividend je bilo v letu 2022 izglasovano na skupščinah 62 kapitalskih naložb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež. V letu 2021 so bile dividende izglasovane na skupščinah 24 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. 2022 do 31. 12. 2022 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, v marcu 2021 in nazadnje v juniju 2022.

Kapitalska družba, d. d., si kot dejavna udeleženka na slovenskem kapitalskem trgu prizadeva v prakso vpeljati sodobne načine korporativnega upravljanja, s katerimi želi doseči, da so vnaprej jasno in javno opredeljena načela, postopki in merila, po katerih se ravna pri izvrševanju svojih lastniških pravic. V ta namen je od leta 2009 do decembra 2014 uporabljala lasten Kodeks korporativnega upravljanja Kapitalske družbe, d. d., ki je določal politiko in postopke izvrševanja 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 ta 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 2022. 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.

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

Kapitalska družba, d. d., je na vseh skupščinah, ki so se jih udeležili njeni predstavniki v letu 2022, 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., je bila v letu 2022 v svojem imenu in na račun pokojninskega sklada v upravljanju upravičena do udeležbe na 176 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 30 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 33 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. Kapitalska družba, d. d., se ni udeležila 104 skupščin iz naložb opuščenih vrednostnih papirjev in vrednostnih papirjev z registrskih računov, saj poleg nepomembnega deleža v kapitalu tudi ni bilo poslovnih razlogov, ki bi bili v interesu Kapitalske družbe, d. d. Devet skupščin je bilo pred zasedanjem preklicanih.

Tabela 7: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Oblika udeležbe	Število skupščin
Udeležba in glasovanje zaposlenih Kapitalske družbe, d. d.	30
Udeležba zaposlenih Kapitalske družbe, d. d., glasovanje s strani SDH, d. d.	33
Skupaj	63

6.1.2 Opuščeni vrednostni papirji in vrednostni papirji z registrskih računov

Na 31. 12. 2022 ima Kapitalska družba, d. d., iz opuščenih vrednostnih papirjev in vrednostnih papirjev z registrskih računov, pridobljenih na podlagi 48.a člena ZNVP-1, v lasti naložbe v 160 izdajateljih, ki jih ima razdeljene na dva portfelja, in sicer jih je 95 na opuščenih vrednostnih papirjih in 139 na vrednostnih papirjih z registrskih računov. Skupna vrednost obeh portfeljev na 31. 12. 2022 je znašala 6.633 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 (ang. 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.

Skupna vrednost portfeljsko upravljanih finančnih naložb se je v letu 2022 znižala za 64,9 milijona evrov, v največji meri kot posledica negativnih donosov na globalni ravni pri vseh naložbenih razredih. Največje znižanje vrednosti so zabeležili investicijski skladi, ki investirajo tako v lastniške kot dolžniške naložbe, in sicer za 62,6 milijona evrov. Razlog je v negativnih globalnih donosih vseh naložbenih razredov v letu 2022. Vrednost obveznic se je znižala za 5,6 milijona evrov in je v največji meri posledica znižanja vrednosti obvezniških naložb, v manjši meri pa skupnega učinka novih nakupov in zapadanj posameznih obveznic. Delnice so zabeležile rast vrednosti v višini 11,6 milijona evrov, kar je posledica predvsem zamenjav investicijskih skladov v delnice posameznih podjetij. Sprememba na denarnih sredstvih je posledica aktivnega upravljanja likvidnosti znotraj portfeljskih naložb in upravljanja likvidnosti zaradi preostalega operativnega delovanja družbe.

Pet največjih naložb portfeljsko upravljanih finančnih naložb na 31. 12. 2022 predstavljajo indeksni delniški skladi, ki sledijo ameriškemu indeksu S&P 500 (SPY US), ter indeksni skladi, ki sledijo svetovnemu indeksu delnic MSCI World (SMSWLD GY, XMWO GY, IWDA LN in XDWD GY). Pet največjih naložb med obveznicami na 31. 12. 2022 predstavljajo dve obveznici Republike Slovenije, obveznice Francije, Nemčije in Romunije. Naložba v finančno terjatev v višini 28,4 milijona evrov predstavlja zavarovano terjatev do družbe Sava, d. d. Pet največjih naložb med delnicami predstavljajo naložbe v delnice podjetij, in sicer TotalEnergies SE, Novo Nordisk A/S, BP Plc, Roche Holding AG in UBS Group AG.

Tabela 8: Sestava portfeljsko upravljanih finančnih naložb na 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021

Vrsta naložbe	Vrednost		Delež (v %)	
	31. 12. 2022	Delež (v %)	31. 12. 2021	Delež (v %)
Investicijski skladi	313.896	69,3	376.512	72,7
Obveznice	79.145	17,5	84.719	16,4
Delnice	18.094	4,0	6.510	1,3
Komercialni zapisi	1.493	0,3	1.168	0,2
Naložba v finančno terjatev	28.416	6,3	22.427	4,3
Zakladne menice	1.954	0,4	0	0,0
Denarna sredstva	9.955	2,2	26.535	5,1
Skupaj portfeljsko upravljane finančne naložbe	452.953	100,0	517.871	100,0

6.1.4 Naložbene nepremičnine

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2022 imetnica naložbenih nepremičnin v naslednjih poslovnih objektih:

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

Na 31. 12. 2022 so bili oddani vsi poslovni prostori in vsa parkirna mesta na 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 sklada¹¹:

- | 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 2022 varčevalo več kot 355 tisoč posameznikov, zbrana sredstva pa so dosegla 2,2 milijarde evrov. Skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja je brez upoštevanja prenosov sredstev med podskladi v letu 2022 znašala več kot 192 milijonov evrov.

Tabela 9: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Skupine Kapitalska družba na 31. 12. 2022

Sklad	Število zavarovancev oziroma članov ¹²	Število delodajalcev oziroma zavezancev ¹³	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)
SODPZ	50.301	428	852,4
KPSJU	251.856	1.879	1.000,9
MKPS	38.457	426	338,9
PPS	14.597	0	12,1
Skupaj	355.211	2.733	2.204,3

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).

¹¹ Več o upravljanju vzajemnih pokojninskih skladov je navedeno v letnih poročilih posameznih skladov.

¹² Nekateri zavarovanci oziroma člani so lahko vključeni v več skladov.

¹³ Nekateri delodajalci oziroma zavezanci imajo lahko sklenjene pogodbe o financiranju pokojninskega načrta v več skladih.

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

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 članov in drugih upravičencev upravlja Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.

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

V obdobju od 1. 1. 2022 do 19. 11. 2022 je veljal Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja, ki je bil sprejet zaradi podaljšanja prehodnega obdobja veljavnosti diferencirane prispevne stopnje in deleža čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve, za obdobje od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2023. Od 20. 11. 2022 se uporablja spremenjeni Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja, ki je bil sprejet zaradi ukinitve zahteve za predložitev kopije uradnega osebnega dokumenta za namen identifikacije vlagatelja zahtevka pri uveljavitvi pravic iz naslova poklicnega zavarovanja. Druga sprememba se nanaša na prenehanje poklicnega zavarovanja, ki po novem preneha tudi v primeru prenehanja opravljanja dela na delovnem mestu, za katero je obvezna sklenitev poklicnega zavarovanja, s polnim delovnim časom.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2022 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:

- | 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 in 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.

Novo zaposleni 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 2022 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 zavarovalnico.

6.2.3 Modri krovni pokojninski sklad

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

MKPS je sestavljen iz treh podskladov, 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 povračila 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 2022 so znašali do 3 %. Letna provizija za upravljanje MKPS je znašala 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev posameznega podsklada.

6.2.4 Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

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

Modra zavarovalnica, d. d., je za upravljanje PPS upravičena do letne provizije za upravljanje, ki je leta 2022 znašala 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev, in do povračila 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 skladov¹⁴ in lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., iz naslednjih postavk izkaza finančnega položaja Modre zavarovalnice, d. d.¹⁵:

- | 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 2022 dosegla 332 milijonov evrov. Največji delež predstavlja portfelj dolžniških finančnih naložb, sledijo mu neportfeljske lastniške naložbe in portfelj lastniških finančnih naložb.

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

Sredstva	v 000 EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Portfeljske lastniške finančne naložbe	39.482	46.479
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	60.806	69.461
Portfeljske dolžniške finančne naložbe	229.422	248.083
Denarna sredstva	2.303	1.271
Skupaj	332.013	365.294

6.3.1 Portfeljske lastniške finančne naložbe

Konec leta 2022 je bil portfelj najbolj izpostavljen do panoge informacijske tehnologije, sledita panogi financ in netrajnih potrošnih dobrin. Glede na valutno izpostavljenost je bil portfelj najbolj izpostavljen do ameriškega dolarja in evra. Dve tretjini portfelja je investiranega v lastniške naložbe izdajateljev iz ZDA, četrtnina pa v naložbe evropskih izdajateljev. Preostanek predstavljajo naložbe v izdajatelje iz razvijajočih se gospodarstev.

6.3.2 Neportfeljske lastniške finančne naložbe

Modra zavarovalnica, d. d., je imela na 31. 12. 2022 med lastniškimi finančnimi naložbami tudi delnice oziroma delež v podjetjih Cinkarna Celje, d. d., Pozavarovalnica Sava, d. d., Delavska hranilnica, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o. Omenjene naložbe se zaradi velikosti lastniškega deleža upravljajo aktivno. Njihova skupna vrednost je konec leta 2022 dosegla 60,8 milijona evrov.

6.3.3 Portfeljske dolžniške finančne naložbe

Vrednost portfelja državnih obveznic je konec leta 2022 dosegla 28,2 milijona evrov. Portfelj sestavljajo pretežno državne obveznice držav iz območja evra. Vse obveznice so nominirane v evrih. Četrtno portfelja predstavljajo državne obveznice Republike Slovenije. Povprečno trajanje portfelja državnih

¹⁴ Kritni skladi so podrobneje predstavljeni v točki 6.4 Upravljanje kritnih skladov za izplačevanje pokojninskih rent.

¹⁵ Več o upravljanju finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d., je opisano v letnem poročilu Modre zavarovalnice, d. d.

obveznic znaša 4,17 leta, povprečna bonitetna ocena pa je A. V portfelju imajo vse obveznice fiksno kuponsko obrestno mero.

Vrednost portfelja podjetniških obveznic je konec leta 2022 znašala 38,4 milijona evrov. Tudi med podjetniškimi obveznicami prevladujejo obveznice izdajateljev iz držav evroobmočja.

Vse obveznice so nominirane v evrih. Prevladujejo obveznice s fiksno kuponsko obrestno mero. Največ izdajateljev podjetniških obveznic je bilo iz panog finance, farmacija, energija in temeljne potrošne dobrine. Povprečno trajanje portfelja podjetniških obveznic je znašalo 2,15 leta, povprečna bonitetna ocena pa je bila BBB.

Vrednost zakladnih menic je znašala 114,6 milijona evrov. Portfelj je sestavljen iz nemških, italijanskih, španskih, belgijskih in francoskih zakladnih menic.

Vsi depoziti so naloženi v domačih bankah.

Vrednost enot ciljnih skladov je konec leta 2022 dosegla 43,6 milijona evrov. Od tega jih večina investira v dolžniške, v manjši meri v lastniške vrednostne papirje in alternativne naložbe.

6.3.4 Denarna sredstva

Modra zavarovalnica, d. d., je imela konec decembra 2022 med lastnimi finančnimi sredstvi tudi 2,3 milijona evrov denarnih sredstev.

6.4 Upravljanje kritnih skladov za izplačevanje pokojninskih rent

Modra zavarovalnica, d. d., je največja izplačevalka dodatnih pokojnin oziroma pokojninskih rent v Republiki Sloveniji in je v letu 2022 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 naprej 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 2022 je Modra zavarovalnica, d. d., izplačala 34,8 milijona evrov dodatnih pokojnin 41.347 zavarovancem. 31.541 zavarovancev je prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 9.806 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri PPS (zamenjava za pokojninske bone).

Tabela 11: Podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2022

Kritni sklad	Število prejemnikov rent konec leta 2022	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	Odhodki za rente (v mio EUR)
KS MR	6.960	10,1	2,1
KS MR II	24.581	222,8	25,9
KS PPS	9.806	98,8	6,8
Skupaj	41.347	331,7	34,8

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 zgolj 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. 2022 dosegla 10,1 milijona evrov. Najvišji delež predstavljajo obveznice z 92 % vseh sredstev.

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo konec leta 2022 naloženih 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, d. d., upokojenim varčevalcem nudi pester izbor različnih oblik pokojninskih rent:

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

Od začetka poslovanja KS MR II v letu 2016 do 31. 12. 2022 je pravico do dodatne starostne pokojnine uveljavilo 24.986 članov z zbranimi sredstvi v višini 307 milijonov evrov, ki so se odločili za prejemanje izbrane mesečne pokojninske rente. Večina zavarovancev je izbrala pospešeno izplačevanje rent.

Višina posameznikove pokojninske rente je odvisna od zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja, tehnične obrestne mere, tablic smrtnosti, enotnih glede na spol, od datuma rojstva zavarovanca, starosti zavarovanca ob začetku veljavnosti rentnega zavarovanja in stroškov izplačila rente. Povprečna starost prejemnikov rente je 63 let, 62 % vseh prejemnikov rente je ženskega spola.

Zavarovanja za izplačilo doživljenjske rente so v času izplačevanja rente udeležena pri vsakoletnem pozitivnem rezultatu, ki je ustvarjen z upravljanjem portfelja teh zavarovanj. Zavarovalnica nameni najmanj 90 % pozitivnega tehničnega rezultata preteklega obračunskega obdobja pripisu dobička. Iz tega naslova je bilo v letu 2022 povečanju rent namenjenih 36 tisoč evrov. Zavarovanci so v mesecu maju prejeli izplačilo povišane rente, ob tem pa je bil izplačan tudi poračun za obdobje od januarja do aprila 2022.

Sredstva sklada so 31. 12. 2022 dosegla 222,8 milijona evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice s 56 % in enote ciljnih skladov z 19 % sredstev sklada.

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo konec leta 2022 naloženih 32 % sredstev KS MR II, v naložbe tujih izdajateljev pa 68 % vseh sredstev.

6.4.3 Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada

KS PPS je ločeno premoženje, oblikovano 13. 7. 2004, za vse zavarovance, ki so dopolnili najmanj 60 let in s tem pridobili pravico do rente. 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 prejemale 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 2022 se je presežni donos iz let 2020 in 2021 v višini 4.337 tisoč evrov razporedil za trajno povečanje rent. V mesecu aprilu so izplačilo povišane rente prejeli vsi prejemniki pokojninskih rent KS PPS, ki so sklenili zavarovanje do decembra 2021 v obliki mesečne ali letne rente. Ob aprilskem izplačilu povišanih rent je bil izplačan tudi poračun za obdobje od januarja do marca 2022.

V letu 2022 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.216 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let in so skupaj v KS PPS vplačali 2.344 tisoč evrov sredstev za dodatno pokojnino.

Sredstva sklada so 31. 12. 2022 dosegla 98,8 milijona evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice s 46 % in delnice z 20 % vseh sredstev.

V naložbe domačih izdajateljev je bilo 31. 12. 2022 naloženih 51 % sredstev, v naložbe tujih izdajateljev pa 49 % 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 Modra zavarovalnica, 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 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, prenovo restavracije, recepcije z lobijem, depandanse Sirena, plažnega bistroja in zunanjega tobogana. Druga faza prenove, v okviru katere je bila izvedena celovita prenova preostalih treh depandans (Korala, Palma in Perla), se je nadaljevala v letih 2022 in 2023.

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 2022

Konec leta 2022 je bil sprejet Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2023 in 2024 (ZIPRS2324), na podlagi katerega mora Kapitalska družba, d. d., ne glede na tretji odstavek 52. člena ZSDH-1 v letih 2023 in 2024 nakazati ZPIZ vsako leto 65 milijonov evrov, najpozneje do 29. septembra tekočega leta. Na podlagi omenjenega zakona je bila marca 2023 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 2023 in 2024.

Bachtiar Djalil je bil ponovno imenovan za predsednika uprave Kapitalske družbe, d. d., in je 4. 1. 2023 nastopil nov štiriletni mandat, Gregor Bajraktarevič pa je bil ponovno imenovan za člana uprave in je nov štiriletni mandat nastopil 9. 2. 2023.

Skupščina Kapitalske družbe, d. d., je 2. 2. 2023 za štiriletni mandat za člane nadzornega sveta ponovno imenovala dr. Borisa Žnidariča in Mirka Miklavčiča na predlog zvez oziroma organizacij upokojenecv na ravni države ter mag. Ladislava Rožiča na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Nov mandat je članom nadzornega sveta začel teči 2. 2. 2023.

Januarja 2023 je začel veljati Mednarodni standard računovodskega poročanja MSRP 17, ki zahteva uporabo enotnega pristopa za vse vrste zavarovalnih pogodb, vključno s pozavarovalnimi pogodbami. Standard zahteva pripoznavanje in merjenje skupin zavarovalnih pogodb, pri čemer je sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov iz izpolnitve zavarovalnih pogodb prilagojena za tveganja in upošteva razpoložljive tržne informacije. Zavarovalnica dobiček iz skupine zavarovalnih pogodb pripozna v obdobju, v katerem zagotavlja zavarovalno kritje, medtem ko morebitno izgubo pripozna takoj.

Ob uveljavitvi MSRP 17 se je Modra zavarovalnica, d. d., skladno z določili MSRP 17 odločila, da bo učinke, ki nastanejo zaradi sprememb finančnih predpostavk pri merjenju obveznosti iz zavarovalnih pogodb, izkazovala v izkazu drugega vseobsegajočega donosa. Na drugi strani so bile naložbe merjene po odplačni vrednosti in po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, kar vodi do računovodskih neskladnosti. Zato so bila določena sredstva, ki jih zavarovalnica poseduje v zvezi z zavarovalnimi pogodbami, prerazvrščena med naložbe, ki se merijo po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Na 167. seji nadzornega sveta 11. 1. 2023 je bil za predsednika uprave Modre zavarovalnice, d. d., pod odložnimi in razveznimi pogoji, imenovan Matej Golob Matzele. Na podlagi pridobitve dovoljenja AZN in prenehanja funkcije pri prejšnjem delodajalcu je Matej Golob Matzele nastopil mandat predsednika uprave 10. 5. 2023.

Agencija za zavarovalni nadzor je 16. 1. 2023 objavila Obvestilo o glavnih nadzorniških novostih in nadzorniških prioritetah v letu 2023, v katerem izpostavlja nekatere bistvene regulatorne novosti in prioriteta področja nadzora v letu 2023.

Zoper družbo FINAP, storitve in posredovanje d. d. – v likvidaciji, se je 31. 3. 2023 začel postopek izbrisa iz sodnega registra brez likvidacije.

Prodajni postopek družbe Cetis, d. d., je v letu 2023 zaključen brez prodaje.

9 Pričakovani razvoj

Skupine Kapitalska družba za leto 2023

Z upravljanjem lastnega premoženja za namen zagotavljanja sredstev pokojninski blagajni in z upravljanjem pokojninskih skladov predstavlja Skupina Kapitalska družba pomemben steber stabilnosti slovenskega pokojninskega sistema. Skupina je tudi največja ponudnica prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji. Kljub neugodnim poslovnim razmeram bo tudi v letu 2023 zagotavljala dodatna sredstva za javni pokojninski sistem in izvajala dodatno pokojninsko zavarovanje.

V javni pokojninski sistem je v letu 2023 načrtovano povišano vplačilo v višini 65 milijonov evrov. Na ta način bo Skupina v času visokih proračunskih izzivov prispevala k večji razbremenitvi državnega proračuna. S tem vplačilom, ki predstavlja dodaten pokojninski vir, bo skupni znesek, ki ga bo vplačala v javno pokojninsko blagajno, dosegel 1,1 milijarde evrov.

Naša trajnostna agenda usmerja naše vodenje in poslovanje ter ostaja ključna prednostna naloga v času, ko se ves svet sooča s težkimi geopolitičnimi, makroekonomskimi in podnebnimi izzivi. Čeprav smo že doslej uvedli mnoge pristope, ki zagotavljajo trajnostno in v prihodnost usmerjeno poslovanje, bomo v letu 2023 še večjo pozornost namenili okoljskim, družbenim in upravljavskim vidikom poslovanja, ki jih bomo spremljali z uporabo meril ESG. V okviru obsežne regulative, povezane z ESG, bomo svoje napore usmerili v uvajanje pristopov, vezanih na trajnostno poročanje in na obvezne vsebine, ki jih to prinaša. V ta sklop sodijo z ESG področjem povezane direktive, uredbe, taksonomija in standardi EU. Prizadevali si bomo za inovativne rešitve v smeri pozitivnih sprememb za vse naše deležnike, širšo skupnost in okolje.

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. Zato bomo pospeševali digitalizacijo poslovanja in brezpapirno poslovanje ter izboljševali nove oblike komuniciranja. Celovito obvladovanje tveganj v povezavi s stroškovno učinkovitostjo bo tudi v letu 2023 zagotavljalo uspešno, trajnostno naravnano poslovanje. Pri tem bomo še večjo pozornost namenjali kibernetiki varnosti in izzivom, povezanim z vse višjo stopnjo digitalizacije poslovanja. Zato smo dimenzijo tveganj vključili v procese vsakodnevnega odločanja.

Zaradi sprememb, ki jih v ugotavljanje in spremljanje poslovnega izida zavarovalnic prinaša nov standard MSRP 17, bo Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2023 svoje poslovanje izkazovala po novih računovodskih shemah. Ključna sprememba, ki jo uvaja MSRP 17, je ta, da se zavarovalna premija ne bo več takoj izkazovala v poslovnem izidu zavarovalnice, temveč si bo morala zavarovalnica za prejeto premijo pripoznati obveznost za preostalo kritje, ki jo bo postopoma, skozi obdobje trajanja zavarovalne pogodbe, prenašala v poslovni izid zavarovalnice. Zaradi spremenjenih računovodskih standardov bomo ustrezno nadgradili tudi nekatere notranje procese in pravilnike.

Hotelske nepremičnine, d. o. o., bodo v letu 2023 zaključile drugo fazo prenove 78 sob, v okviru katere bodo v celoti prenovljene preostale tri dependanse (Koral, Palma in Perla). Nadaljevali bomo tudi s projektom postavitve mobilnih hišk na mestu starih bungalovov, ki bo v primeru pravočasne pridobitve vse potrebne dokumentacije zaključen do maja 2024.

10 Trajnostno poslovanje

Današnji gospodarski izzivi – od pandemije in izbruhov vojne do podnebnih sprememb in digitalizacije – razkrivajo gospodarske in geopolitične pomanjkljivosti v globalnih gospodarskih in finančnih sistemih. Tveganja se globalno zaostčujejo zaradi prepočasnega odziva celotne družbe na klimatske razmere in geopolitična neravnovesja. Doseganje družbene, ekonomske in okoljske trajnosti, ki vključuje vse deležnike in prispeva k pozitivnemu razvoju celotne družbe, postaja največji izziv sodobnega časa.

Strateška usmeritev Skupine Kapitalska družba za poslovno odličnost že vrsto let vključuje tudi ukrepe za doseganje trajnostnega poslovanja. V zadnjih letih, ko so postale očitne mnoge vrzeli in slabosti družbe v globalnem gospodarskem sistemu, v družbenih normah in v odnosu človeka do okolja, so postala tovrstna prizadevanja še mnogo bolj pomembna. Pri tem ne razumemo ESG meril le kot nekakšen »higienski faktor«, pač pa kot ključni element uspešnega prihodnjega razvoja, nujnega za učinkovito soočanje s temeljnimi spremembami v poslovnem in geopolitičnem okolju. Razumevanje učinkov poslovnih dejavnosti na družbo in okolje postaja iz dneva v dan večji izziv, ki zahteva prepoznavanje trajnostnih tveganj ter njihovo učinkovito obvladovanje. V trajnostnem poslovanju zaznavamo tako velike izzive kot tudi nove poslovne priložnosti.

V letu 2022 smo že izvedli prvo merjenje ogljičnega odtisa za skupino za obseg 1 in 2, vezano na izhodiščno leto 2021. Poročanje o trajnostnem poslovanju bo po letu 2025 postalo del rednega poročanja o poslovanju. Pri tem bomo zasledovali trende, ki jih bo narekovala regulativa, npr. t. i. GRI standard (angl. Global Reporting Initiative). Pripravljamo pa se tudi na poročanje v skladu s CSRD direktivo in z ESRS standardi. Zato načrtujemo postavitev strateških usmeritev in opredelitev ciljev na vseh treh ESG področjih. Na tak način bomo dosegali vedno višjo stopnjo skladnosti z ESG merili in s svojim delovanjem ustvarjali trajnostno prihodnost.

V nadaljevanju je podan opis družbeno odgovornih in trajnostno naravnanih poslovnih praks, ki se že izvajajo v Skupini Kapitalska družba. Sledi tabela ključnih dejavnikov ESG Skupine Kapitalska družba v povezavi s cilji trajnostnega razvoja Združenih narodov (angl. Sustainable Development Goals – SDGs).

10.1 Odgovornost do širše družbene skupnosti

Skupina Kapitalska družba je pomemben gradnik slovenskega pokojninskega sistema. Skupaj z odvisno družbo Modra zavarovalnica, d. d., je največji ponudnik dodatnega pokojninskega zavarovanja in največji izplačevalec pokojninskih rent v okviru drugega pokojninskega stebra. Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., je tudi zagotavljati dodatna sredstva za obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje. Do leta 2022 je Kapitalska družba, d. d., v blagajno ZPIZ skupaj vplačala že milijardo evrov. Skupina Kapitalska družba tako skrbi za varno starost upokojencev ter sledi spremembam gospodarskega in demografskega okolja ter na ta način prispeva k dolgoročni trajnosti slovenskega pokojninskega sistema.

Odvisna družba Modra zavarovalnica, d. d., posveča veliko pozornost tematiki finančnega opismenjevanja. S tem namenom je sodelovala na Finančni konferenci 2022 (tema ESG naložbe), Finančni šoli za najstnike in na spletnem seminarju Moje naložbe (vse v okviru časnika Finance).

Z namenom ozaveščanja širše javnosti in povečevanja zaupanja v pokojninski sistem so se predstavniki Modre zavarovalnice d. d., v letu 2022 s svojimi svetovalci in predstavitevimi stojnicami udeleževali strokovnih dogodkov in konferenc. Modra zavarovalnica, d. d., podpira v okviru svojega strateškega pozicioniranja različne dobrodelne akcije in sodeluje pri humanitarnih aktivnostih.

10.2 Odgovornost do zaposlenih

10.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih

Zavedamo se, da so zaposleni ključni kapital Skupine Kapitalska družba ter da usposobljeni in motivirani zaposleni največ prispevajo k uspešnemu poslovanju naših družb. Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v Skupini nadgrajujemo tudi z različnimi oblikami vnaprej načrtovanih izobraževanj, prilagojenih zahtevam posameznih delovnih mest, specifičnim področjem potrebnega znanja vsakega zaposlenega in razvojno zastavljenim nalogam Skupine. Zaposleni so se dodatno izobraževali z obiskovanjem predavanj, delavnic in seminarjev (v živo in z udeležbo na spletnih seminarjih) s področij financ, računovodstva, korporativnega in portfeljskega upravljanja premoženja, pokojninskega zavarovanja, varstva osebnih podatkov, javnega naročanja, preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, sistemov vodenja kakovosti, pravnih vsebin in vsebin s kadrovskega področja, dokumentarnega gradiva, podatkovnega poslovanja in analize podatkov, trajnostnega poslovanja in področja informacijske varnosti in upravljanja tveganj ter z internimi izobraževanji, ki jih redno izvajamo za vse zaposlene. V Skupini Kapitalska družba spodbujamo nadaljevanje študija za pridobitev višje ravni strokovne 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.

10.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje

V Skupini Kapitalska družba skrbimo za varno in zdravo delovno okolje in pri tem upoštevamo vse predpise s področja varnosti in zdravja pri delu ter tako zagotavljamo ustrezne pogoje za delo. Redno izvajamo naloge s področij varnosti in zdravja pri delu, požarnega varstva in zdravstvenega varstva pri delu. Med pomembnejšimi izvedenimi nalogami s tega področja je treba izpostaviti redno izobraževanje zaposlenih s področja varnosti in zdravja pri delu, sodelovanje pri oceni tveganja na delovnem mestu in v delovnem okolju, redno izvajanje obdobjnih preventivnih zdravstvenih pregledov, revidiranje izjave o varnosti pri delu in opravljanje nadzornih pregledov o izpolnjevanju ukrepov varstva pred požarom.

Zavedamo se, da sta ohranjanje in izboljševanje zdravja zaposlenih pomembna, saj so le zdravi in zadovoljni delavci, ki delajo v varnem in spodbudnem delovnem okolju, lahko učinkoviti in inovativni ter redkeje odhajajo v bolniški stalež. Zato izvajamo sistematične ciljne dejavnosti in ukrepe za ohranjanje in krepitev telesnega in duševnega zdravja zaposlenih. To dosegamo s kombinacijo izboljšanja organizacije dela in delovnega okolja, pri tem pa so na prvem mestu dobri medosebni odnosi, saj ti odločilno vplivajo na zdravje in počutje zaposlenih. Zaposlene spodbujamo, da se udeležujejo dejavnosti za varovanje in krepitev zdravja, vključno z možnostjo organizirane rekreacije na delovnem mestu in izven dela, ter z izobraževanji spodbujamo osebni razvoj zaposlenih.

Pomemben vidik zagotavljanja in večanja prihodnje socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, ki ga v skupini zagotavljamo vsem zaposlenim pod enakimi pogoji, in sicer z vplačili mesečnih premij vsem zaposlenim v Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) Modre zavarovalnice, d. d. Med zaposlenimi velja to kot ena najbolj cenjenih oblik motiviranja. S sklenitvijo kolektivnih zavarovanj pri poslovnih partnerjih zaposlenim hkrati omogočamo kolektivno vključitev v druga zavarovanja (med drugim v kolektivno zdravstveno zavarovanje), ki predstavljajo pomemben del socialne varnosti zaposlenih in njihovih družinskih članov.

10.2.3 Družini prijazno podjetje

V Skupini Kapitalska družba se zavedamo pomena in prednosti aktivne, družini prijazne politike v družbi. Usklajevanje kariernega razvoja in družinskega življenja je postalo del naše organizacijske kulture, kar je danes pogosto izziv, saj se poslovno in zasebno življenje vse bolj prepletata. Pridobljeni polni certifikat Družini prijazno podjetje omogoča zaposlenim v Skupini učinkovito usklajevanje poklicnega in družinskega življenja. Obvladujoča družba je prejela tudi zahvalo za širjenje kulture družini prijaznega podjetja v Sloveniji.

S sprejetimi ukrepi želimo zagotoviti kratkoročne in dolgoročne pozitivne učinke na življenja zaposlenih. V okviru certifikata Družini prijazno podjetje smo v Skupini Kapitalska družba sprejeli mnoge ukrepe, kot so: komuniciranje z zaposlenimi, mnenjske raziskave med zaposlenimi, odnosi z javnostjo, časovni konto, otroški časovni bonus, dodatni dopust, filozofija in koncept vodenja, načrt ponovnega vključevanja po daljši odsotnosti z dela, druženje med zaposlenimi in upravo, sodelovanje svojcev pri občasnih delih v družbi, obdaritev novorojenca, novoletno obdarovanje otrok in izobraževanje vodij na področju usklajevanja dela in družine.

10.2.4 Prilagoditev poslovanja zaradi covid-19

Zaradi covid-19 smo uveljavili določene prilagoditve v poslovanju Skupine, ki smo jih obdržali tudi v letu 2022, kot npr. delo od doma in prilagoditev obveznega delovnega časa. Pomembno posodobitev predstavlja digitalizacija poslovanja, ki smo jo uvedli ob pojavu epidemije covid-19 in jo še vedno nadgrajujemo. Poslovne procese smo prilagodili na način, da jih pretežno opravljamo elektronsko, kar je bilo omogočeno zlasti z uvedbo dokumentnega sistema, elektronskega podpisovanja in sestankov prek spletne aplikacije.

10.3 Odgovornost do okolja

10.3.1 Električna energija iz obnovljivih virov

Razpis za dobavo električne energije v letu 2022 je bil 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.

10.3.2 Nabava materiala

Pri nabavi blaga si prizadevamo za upoštevanje določb Uredbe o zelenem javnem naročanju, ne le v postopkih javnega naročanja, pač pa tudi pri evidenčnih postopkih. V skladu s tem oblikujemo razpisne pogoje za nabavo blaga, ki ima v primerjavi z običajnim blagom v celotni življenjski dobi manjši vpliv na okolje ter zagotavlja varčevanje z naravnimi viri, materiali in energijo ter ima enake ali boljše funkcionalnosti. V letu 2022 smo pri nabavi sanitarnega materiala naročali okolju prijazne izdelke. Tudi pri naročanju papirja si prizadevamo, da so naročeni izdelki čim bolj okolju prijazni (certifikat FSC). Da bi zmanjšali porabo papirja, uvajamo elektronsko poslovanje s ciljem uvesti brezpapirno poslovanje. Prvi korak k uresničitvi tega cilja smo naredili z nakupom programske podpore za dokumentni sistem, ki je bil uveden v začetku leta 2021. Z elektronskim potrjevanjem in podpisovanjem dokumentov zmanjšujemo ne le porabo papirja, temveč tudi optimiziramo poslovne procese.

10.4 Sodelovanje z deležniki

Skupina Kapitalska družba daje poseben poudarek sodelovanju z glavnimi skupinami svojih deležnikov, ki so: RS kot lastnik, SDH, d. d., sindikati, upokojska združenja, delodajalska združenja, strokovna združenja, naložbe, pa tudi zaposleni.

Na področju pokojninskih zavarovanj sodelujemo z deležniki, kot so MDDSZ, ESS, sindikati, združenja delodajalcev, Vlada RS, FURS, CRP in ZPIZ ter postavljamo standarde kakovostnega in zanesljivega poslovanja. Na področju upravljanja premoženja tesno sodelujemo z deležniki: SDH, d. d., družbami s kapitalsko naložbo naših družb, Združenjem nadzornikov Slovenije, regulatorji in različnimi finančnimi institucijami. Posebno vlogo izvaja tudi Vlada RS kot zakoniti zastopnik lastnika obvladujoče družbe. Skupina si z vsemi navedenimi deležniki prizadeva ohranjati konstruktivne odnose, ki temeljijo na profesionalnosti, fleksibilnosti, točnosti in transparentnosti. Deležniki so v delovanje družbe vključeni na različnih ravneh, med drugim v nadzornem svetu družbe in njegovih komisijah ter v odborih naših pokojninskih skladov.

Skupina Kapitalska družba se trudi vzdrževati nemoteno poslovanje in negovanje odnosov z vsemi deležniki na varen in vsem dostopen način, tudi z izvajanjem sej organov družbe in drugih sestankov prek videokonferenc in z vpeljavo elektronskega poslovanja. Skupina si prizadeva za vzpostavitev vzajemno koristnih odnosov, ki izhajajo iz visoke stopnje zaupanja, tako z deležniki kot tudi partnerji in dobavitelji.

Eden od strateških ciljev odvisne družbe Modra zavarovalnica, d. d., je oblikovanje finančnih produktov in spremljevalnih storitev glede na potrebe strank. Zato imajo zavarovanci aktivno vlogo pri razvoju produktov in storitev. Proces spremljanja zadovoljstva zavarovancev se nenehno nadgrajuje, pri čemer se upoštevajo komentarji, želje in mnenja zavarovancev. Ker so tudi sindikalni predstavniki pomemben glasnik dodatnega pokojninskega zavarovanja kot učinkovitega načina zagotavljanja socialne varnosti, jim Modra zavarovalnica, d. d., zagotavlja strokovno pomoč pri pripravi odgovorov na vprašanja zaposlenih, članov sindikatov ter aktivno spremlja pobude varčevalcev, ki prihajajo s terena.

Na podlagi sistematičnega spremljanja odzivov ključnih partnerjev in dobaviteljev uvajamo v Skupini Kapitalska družba izboljšave in korektivne ukrepe ter optimiziramo poslovne procese.

10.5 Družbeno odgovorno investiranje

Skupina Kapitalska družba pri upravljanju premoženja v okviru procesa izbora finančnih naložb v razumni meri upošteva tudi trajnostni vidik delovanja izdajateljev finančnih naložb, kar pomeni dolgoročno vzdržno delovanje s pozitivnim odnosom do okolja, družbenih vprašanj in/ali do korporativnega upravljanja.

Pri naložbah v delnice ali dolžniške vrednostne papirje podjetij in finančnih institucij Skupina Kapitalska družba za presojo izpolnjevanja kriterija trajnosti delno upošteva analize oziroma kazalnike trajnosti priznanih institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem oziroma razvrščanjem podjetij po stopnji trajnostnega delovanja, kot npr. ESG rating s strani MSCI. Opredelili smo tudi gospodarske panoge, ki se jim pri naložbenju izogibamo. Pri naložbah v državne dolžniške vrednostne papirje Skupina Kapitalska družba z vidika trajnosti upošteva stopnjo upravljanja države izdajateljice, izraženo s kazalniki WGI (angl. Worldwide Governance Indicators) oziroma indeks korupcije, ki ga objavlja Transparency International.

Trajnostni vidik je upoštevan pri nakupih finančnih naložb, in sicer v primeru, če je 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 opredeli, da upošteva tudi trajnostni vidik.

10.6 Korporativna integriteta

Obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., se je s sprejetjem Načrta korporativne integritete v juliju 2021 zavezala k spoštovanju najvišjih standardov korporativne integritete. Z načrtom je zaokrožila sistem integritete, ki ga je začela graditi v letu 2019 z vzpostavitvijo sistema preprečevanja, odkrivanja in preiskovanja prevar in drugih škodljivih ravnanj ter zaščite prijaviteljev.


Pri oblikovanju sistema korporativne integritete so nas 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 družba izkazuje ničelno toleranco do korupcije ter nezakonitega in neetičnega ravnanja zaposlenih, posloводства družbe in članov nadzornega sveta.

Že drugo leto zapored je Kapitalska družba, d. d., kot partner pristopila k Sporazumu o sodelovanju pri organizaciji Mednarodnega tedna ozaveščanja o prevarah 2022, s katerim želi sodelovati pri izmenjavi dobrih praks in ozaveščanja vseh interesnih skupin s skupnim ciljem vseh podpisnikov po zmanjšanju korupcije, finančnega kriminala in prevar v Republiki Sloveniji.

10.7 Uresničevanje osrednjih ciljev trajnostnega razvoja Združenih narodov (angl. Sustainable Development Goals – SDGs)

Tabela 12: Prikaz uresničevanja osrednjih ciljev trajnostnega razvoja Združenih narodov (angl. Sustainable Development Goals – SDGs)

Okoljski vidik (E - Environment)	Aktivnosti v ESG	Komentar	Cilji OZN
Preprečevanje in nadzorovanje onesnaževanja	Ogljični odtis	V letu 2022 smo prvič izmerili ogljični odtis v obsegu 1 in 2 za izhodiščno leto 2021.	
	Nadaljevanje uvajanje digitalizacije in brezpapirnega poslovanja	Z uvedbo dokumentnega sistema smo vzpostavili pogoje za postopen prehod na brezpapirno poslovanje.	
	Upoštevanje uredbe o zelenem naročanju	V postopkih JN in evidenčnih postopkih zasledujemo pravila Uredbe o zelenem naročanju in naročamo okolju prijazne izdelke.	
	Dosledno ločevanje odpadkov	Uveljavljeno je zbiranje in ločevanje odpadkov z ozaveščanjem zaposlenih.	
	Raba energije	Razpis za dobavo električne energije v letu 2022 je bil 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.	
Družbeni vidik (S - Social)	Aktivnosti ESG	Komentar	Cilji OZN
Odgovornost do deležnikov, zavezancev za plačilo, zavarovancev, zaposlenih in širšega okolja	Odgovoren odnos do širše družbene skupnosti	<p>Kapitalska družba, d. d., deluje kot demografski sklad in sofinancira javni pokojninski sistem. S tem namenom vsako leto vplačuje v ZPIZ, tako da so skupna vplačila že preseгла 1,1 milijarde evrov.</p> <p>Skupina Kapitalska družba je največja izvajalka in ponudnica dodatnih pokojninskih zavarovanj ter največja izplačevalka dodatnih pokojnin v RS. Z vplačili v ZPIZ in z izvajanjem dodatnega pokojninskega zavarovanja skupina pomembno prispeva k trajnostno-vzdružnemu razvoju slovenske dolgožive družbe.</p>	
	Odgovoren odnos do zunanjih deležnikov in zavarovancev	To je ena od osrednjih strateških usmeritev Skupine Kapitalska družba. Veliko truda vlagamo v dolgoročno dobre odnose z zavezanci za plačilo, zavarovanci in zunanjimi organizacijami, ki sodijo v naš ekosistem. Medsebojno koristni odnosi temeljijo na profesionalnosti, fleksibilnosti in transparentnosti.	

Družbeni vidik (S - Social)	Aktivnosti ESG	Komentar	Cilji OZN
Odgovornost do deležnikov, zavezancev za plačilo, zavarovancev, zaposlenih in širšega okolja	Odgovoren odnos do zaposlenih	<p>Kapitalska družba, d. d., in Modra zavarovalnica, d. d., imata polni certifikat Družini prijazno podjetje.</p> <p>Organiziramo dan odprtih vrat za otroke zaposlenih.</p> <p>Na organizirana družabna srečanja zaposlenih vabimo tudi svoje upokojene sodelavce.</p> <p>Uvedba fleksibilnega delovnega časa z možnostjo dela od doma.</p>	
	Oblikovanje sedanje in prihodnje finančne varnosti	<p>Zagotovljeno je stimulatívno in pravično nagrajevanje ne glede na spol.</p> <p>Vsi zaposleni so vključeni v dodatno pokojninsko zavarovanje z maksimalno višino premije.</p>	
	Raznolikost in enake možnosti	<p>Spodbujamo vseživljenjsko učenje, funkcionalno in celostno usmerjeno izobraževanje, delitev znanja med zaposlenimi ter medgeneracijsko sodelovanje.</p>	
	Varnost in zdravje zaposlenih	<p>Skrbimo za varno in zdravo delovno okolje. Redno izvajamo naloge s področij varnosti in zdravja pri delu, požarnega varstva in zdravstvenega varstva pri delu.</p>	
		<p>Organizirani so redni preventivni zdravstveni pregledi s širokim naborom preiskav in možnostjo dodatnih pregledov.</p> <p>Izvajamo ukrepe za krepitev zdravja, vključno z organizirano rekreacijo za zaposlene in organiziranjem izobraževanja o zdravem življenjskem slogu.</p> <p>80 % zaposlenih je vključenih v kolektivno dodatno zdravstveno zavarovanje.</p> <p>V okviru zdravstvene preventive je zaposlenim omogočeno brezplačno cepljenje proti gripi in klopnemu meningoencefalitisu (KME).</p>	

Upravljavski vidik (G - Governance)	Aktivnosti ESG	Komentar	Cilji OZN
Skladnost poslovanja in integriteta	Visoki standardi korporativnega upravljanja	<p>Upravljanje Skupine Kapitalska družba temelji na: Kodeksu korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Priporočilih in pričakovanih SDH, Kodeksu upravljanja Skupine Kapitalska družba, smernicah Komisije za preprečevanje korupcije, Slovenskih smernicah korporativne integritete in protikorupcijskih načelih za podjetja v državni lasti.</p> <p>Skupina izkazuje ničelno toleranco do korupcije.</p> <p>Opredelila je ukrepe za zmanjševanje tveganj s področja korporativne integritete in imenovanjem pooblaščenca za korporativno integriteto.</p> <p>Kapitalska družba, d. d., je bila partner pri Sporazumu o sodelovanju pri organizaciji Mednarodnega tedna ozaveščanja o prevarah 2022.</p>	
	Učinkovito upravljanje tveganj	<p>Obvladovanje tveganj je vpeto v poslovno odločanje na vseh nivojih in poteka skladno s Pravilnikom o upravljanju tveganj Skupine Kapitalska družba.</p>	
	Nediskriminacija in spoštovanje človekovih pravic in etičnih načel ter vrednot družbe	<p>Poslujemo skladno s svojimi vrednotami. Ustvarjalnost in inovativnost zaposlenih uporabljamo za reševanje izzivov, povezanih s trajnostnim razvojem.</p> <p>Dosledno izvajamo ukrepe za preprečevanje neetičnega delovanja in delujemo skladno z Načrtom korporativne integritete.</p>	

11

Poročilo o razmerjih z odvisnimi družbami

V letu 2022 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. Najemno razmerje je bilo sklenjeno leta 2019, in sicer do septembra 2024. Mesečna najemnina na 31. 12. 2022 znaša 29.206,26 evra, 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

Kazalniki¹⁶

	Vrednost (v 000 EUR)		Vrednost kazalnika	
	2022	2021	2022	2021
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	1.268.416	1.457.651		
obveznosti do virov sredstev	1.813.419	1.958.084	0,70	0,74
b) stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolgoročni dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolgoročni PČR	1.736.339	1.883.720		
obveznosti do virov sredstev	1.813.419	1.958.084	0,96	0,96
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	6.570	7.035		
sredstva	1.813.419	1.958.084	0,00	0,00
b) stopnja dolgoročnosti investiranja				
osnovna sredstva + dolgoročni AČR (po knjigovodski vrednosti) + naložbene nepremičnine + dolgoročne finančne naložbe + dolgoročne poslovne terjatve	1.494.330	1.756.540		
sredstva	1.813.419	1.958.084	0,82	0,90
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) kapitalska pokritost osnovnih sredstev				
kapital	1.268.416	1.457.651		
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	6.570	7.035	193,06	207,20
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	15.059	31.580		
kratkoročne obveznosti	77.080	74.364	0,20	0,42
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	113.964	92.470		
kratkoročne obveznosti	77.080	74.364	1,48	1,24
č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	303.090	171.648		
kratkoročne obveznosti	77.080	74.364	3,93	2,31

16 Kazalniki niso revidirani.

	Vrednost (v 000 EUR)		Vrednost kazalnika	
	2022	2021	2022	2021
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) gospodarnost poslovanja				
poslovni prihodki	91.715	87.644		
poslovni odhodki	-96.205	-81.841	-0,95	-1,07
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) čista dobičkonosnost kapitala				
čisti dobiček obračunskega obdobja	-94.064	100.370	-0,07	0,08
povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida obračunskega obdobja)	1.359.881	1.292.586		
b) dividendnost osnovnega kapitala				
vsota dividend za poslovno leto	0	0	0,00	0,00
povprečni osnovni kapital	364.810	364.810		
c) čista dobičkonosnost sredstev				
čisti dobiček obračunskega obdobja	-94.064	100.370	-0,05	0,06
povprečna sredstva	1.885.752	1.810.508		

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. 2022 do 31. 12. 2022.

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 2022. 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 so dolžne poskrbeti, da so z namenom zagotovitve večje preglednosti ciljev družbe vsi cilji jasno opredeljeni v aktu o ustanovitvi družbe.

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 in za upravljanje SODPZ.

Točka 3.2 Kodeksa: Poslovodstvo velike in srednje družbe s kapitalsko naložbo države skupaj z nadzornim svetom oblikuje in sprejme Politiko upravljanja družbe kot poseben dokument, ki naj vsebuje vsaj naslednje:

- | opis vseh pglavitnih usmeritev upravljanja z upoštevanjem zastavljenih ciljev družbe, vrednot družbe in njene odgovornosti do širšega družbinega okolja,
- | navedbo, kateri kodeks upravljanja je družba sprejela kot referenčni kodeks,
- | natančno določitev skupin deležnikov in relevantnih deležnikov ter politike komuniciranja in sodelovanja s posameznimi skupinami deležnikov (upniki, odvisne družbe, dobavitelji, stranke, zaposleni, mediji, analitiki, državni organi, lokalna in širša skupnost),
- | postopek seznanitve odvisnih družb, delničarjev oziroma družbenikov s strategijo ter standardi upravljanja skupine,
- | politiko transakcij med družbo in povezanimi družbami, vključno z njihovimi člani organov vodenja in nadzore,

- | zavezo, da bo nadzorni svet vzpostavil sistem ugotavljanja nasprotja interesov in neodvisnosti članov organov vodena in nadzora, ki vključuje predvidene ukrepe v primeru okoliščin, ki pomembno spreminjajo njihov status v razmerju do družbe,
- | zavezo, da bo nadzorni svet ocenjeval lastno učinkovitost,
- | namero o oblikovanju morebitnih komisij nadzornega sveta in opredelitev njihovih vlog,
- | jasen sistem razdelitve odgovornosti in pooblastil med člani organov vodenja družbe in nadzora družbe,
- | pravila med družbo in povezanimi družbami, vključno z njihovimi člani uprave ali nadzornega sveta, ki niso urejena z zakonskimi predpisi o nasprotju interesov,
- | opredelitev politike komuniciranja družbe, ki vključuje visokokakovostne standarde oblikovanja in razkrivanja računovodskih, finančnih in nefinančnih informacij,
- | varovanje interesov zaposlenih v družbi, tako da se definira način, vsebino in standarde delovanja zaposlenih ter zagotavljanja ustreznega nivoja etičnega ravnanja v družbi, vključno s preprečevanjem diskriminacije.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., v kateri SDH, d. d., ne izvršuje prevladujočega vpliva, v letu 2022 še ni sprejela Politike upravljanja družbe kot samostojnega dokumenta. Ne glede na navedeno pa Kapitalska družba, d. d., vsebinsko spoštuje vse bistvene usmeritve obravnavanega določila glede 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 ter strokovni profil. Politika raznolikosti se vključi v izjavo o upravljanju družbe in objavi na javni spletni strani družbe. V izjavo o upravljanju se vključi tudi poročilo o izvajanju in doseženih rezultatih izvajanja politike raznolikosti v obdobju poročanja. 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., bo v letu 2023 sprejela politiko 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. Ne glede na navedeno je treba upoštevati, da je družba glede politike raznolikosti nadzornega sveta zakonsko opredeljena, saj je z določbo šestega odstavka 51. člena ZSDH-1 interesna sestava nadzornega sveta, po kateri sta od skupaj šestih članov dva člana imenovana na predlog zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države, en član pa na predlog sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne za območje države.

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 pokojninskega 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., bo v letu 2023 sprejela politiko nasledstva, ki bo vključevala prepoznavanje in spremljanje razvoja ključnih in perspektivnih kadrov.

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).

Podtočka 6.5.1: Nadzorni svet pripravi kompetenčni profil za člane nadzornega sveta z vidika optimalne velikosti in sestave nadzornega sveta ter ga objavi na javni spletni strani družbe. Pri sestavljanju kompetenčnega profila naj nadzorni svet upošteva resorno sestavo, predvideno v drugem odstavku 21. člena ZSDH-1. Nadzorni svet naj kompetenčni profil enkrat letno pregleda in ga po potrebi ustrezno posodobi.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., navedeni določili točke 6.5. in podtočke 6.5.1 Kodeksa upošteva smiselno, ob upoštevanju kogentnih določil šestega odstavka 51. člena ZSDH-1 in statuta družbe, ki urejata posebno sestavo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d. Ob upoštevanju navedene zakonske omejitve nadzorni svet ni mogel pripraviti kompetenčnega profila za člane nadzornega sveta z vidika optimalne velikosti in sestave nadzornega sveta.

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 1 tega Kodeksa. Prav tako mora nadzorni svet razkriti informacije o tem, ali je predlagani kandidat neodvisen v smislu definicije po tem Kodeksu in ali je nadzorni svet pri izbiri kandidata upošteval postopke, opredeljene s tem Kodeksom.

Podtočka 6.8.1 Kodeksa: Nadzorni svet v utemeljitvi svojega (volilnega) predloga zagotovi tudi opis kompetenčnega profila za člana nadzornega sveta ter podatke o kandidatu, ki delničarjem omogočajo presojo, v kakšni meri 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 upokojujencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države.

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

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., navedeno določilo Kodeksa upošteva delno, saj še ni sprejela razvojnega načrta za vse zaposlene, spoštuje pa ostale bistvene usmeritve obravnavanega določila.

Točka 7.5 Kodeksa: Poslovodstvo upošteva temeljne cilje družbe, vizijo in vidike trajnostnega poslovanja oblikuje strategijo družbe. Na podlagi strategije oblikuje poslovni načrt za vsako poslovno leto, ki vključuje plan investicij, finančni plan, plan kadrov, plan uspeha po različnih kazalnikih in oceno tveganj.

Pojasnilo: Kapitalska družba, d. d., navedeno določilo Kodeksa upošteva delno, saj nima oblikovane večletne strategije družbe, ampak le letni poslovni načrt, ki vsebuje vse zahtevane elemente. Ne glede na navedeno pa ima družba sprejeti strategiji za upravljanje lastnega premoženja in za upravljanje SODPZ.

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 26. 8. 2022 računovodske izkaze družbe za leto 2022 revidira revizijska družba PricewaterhouseCoopers 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 zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne 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 in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Predlog kandidata predstavnika sindikatov izvolijo predstavniki (elektoriji) 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 zveza oziroma konfederacija izvoli še po enega predstavnika na vsakih deset tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

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

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

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

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

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

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

Skupščina sklepa o temeljnih zadevah Kapitalske družbe, d. d., zlasti pa sprejema statut Kapitalske družbe, d. d., in njegove spremembe; sprejema letno poročilo, če nadzorni svet letnega poročila ni potrdil ali če nadzorni svet prepusti 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 2022 je naveden v poročilu nadzornega sveta. Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2022 deloval v naslednji sestavi:

- | Janez Tomšič, predsednik,
- | dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- | mag. Aleksander Mervar, član (do 30. 8. 2022),
- | mag. Ladislav Rožič, član,
- | Mirko Miklavčič, član,
- | mag. Boštjan Leskovar, član,
- | Andreja Cedilnik, članica (od 31. 8. 2022).

V letu 2022 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 2022 do 14. 9. 2022 delovala v sestavi: mag. Ladislav Rožič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član (do 30. 8. 2022), Mirko Miklavčič, član, ter Natalija Stošicki, zunanja članica, in Mojca Verbič, zunanja članica. Od 15. 9. 2022 je revizijska komisija delovala v sestavi: Andreja Cedilnik, predsednica, mag. Ladislav Rožič, član, Mirko Miklavčič, član, ter Natalija Stošicki, zunanja članica, in Mojca Verbič, zunanja članica. Člani revizijske komisije, ki so 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 2022 do 14. 9. 2022 delovala v sestavi: dr. Boris Žnidarič, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član (do 30. 8. 2022), mag. Ladislav Rožič, član, dr. Alenka Stanič, zunanja članica, mag. Irena Prijović, zunanja članica, in Gorazd Žmavc, zunanji član. Od 15. 9. 2022 je akreditacijska komisija delovala v sestavi: dr. Boris Žnidarič, predsednik, mag. Boštjan Leskovar, član, mag. Ladislav Rožič, član, dr. Alenka Stanič, zunanja članica, mag. Irena Prijović, zunanja članica, in Gorazd Žmavc, zunanji član. Člani akreditacijske komisije, ki so 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 2022 do 14. 9. 2022 delovala v sestavi: mag. Boštjan Leskovar, predsednik, mag. Aleksander Mervar, član (do 30. 8. 2022), in Mirko Miklavčič, član. Od 15. 9. 2022 je kadrovska komisija delovala v sestavi: mag. Boštjan Leskovar, predsednik, Mirko Miklavčič, član, in Andreja Cedilnik, članica. 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 2022 vodila uprava v sestavi:

- | Bachtiar Djalil, predsednik uprave, mandat je nastopil 3. 1. 2019,
- | Gregor Bajraktarevič, član uprave, mandat, ki ga je nastopil 7. 2. 2018, je trajal do 7. 2. 2022, nov enoletni mandat je nastopil 8. 2. 2022.

Predsednika uprave in člana uprave Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe in določili ZSDH1 na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet.^{17, 18}

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.

Uprava družbe je v letu 2022 pristojnosti izvrševala skladno s poslovnikom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu ter skladno s statutom izvrševala obveznosti do delničarja, kot jih opredeljuje ZGD1 in ZSDH-1.

¹⁷ Član uprave Gregor Bajraktarevič je bil imenovan v skladu s 33. členom statuta za obdobje največ enega leta od dneva nastopa funkcije.

¹⁸ Bachtiar Djalil je 4. 1. 2023 nastopil nov štiriletni mandat predsednika uprave, Gregor Bajraktarevič pa je 9. 2. 2023 nastopil nov štiriletni mandat člana uprave.

Tabela 13: Sestava posloводства v poslovnem letu 2022

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 Djalić	predsednik	Pravno in kadrovsko področje, področje notranje revizije, področje upravljanja tveganj, finančno in računovodsko področje, področje splošnih zadev	1. 1. 2010	4. 1. 2027	M	RS	1975	univ. dipl. pravnik, LL.M. (Groningen)	korporativno upravljanje, upravljanje pokojninskih in investicijskih skladov, gospodarsko in finančno pravo	Loterija Slovenije, d. d.
Gregor Bajraktarević	član	Področje upravljanja premoženja, področje informacijske tehnologije in poslovnih procesov, področje upravljanja pokojninskih skladov	6. 2. 2017	9. 2. 2027	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 2022

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, namestnik, član NS)	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/mandata	Predstavniki kapitala/zaposlenih	Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej NS (npr. 5/7)	Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Neodvisnost po točki 6.6. Kodeksa (DA/NE)	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)
Janez Tomšič	predsednik	21. 10. 2021	21. 10. 2025	predstavniki kapitala	17/17	M	RS	1979	univ. dipl. pravnik	korporativno upravljanje, upravljanje nepremičnin, gospodarsko pravo	Da	Ne	SID, d. d.	/	/	/
Boris Žnidarič	namestnik	1. 2. 2015	1. 2. 2027	predstavniki upokojevcv	17/17	M	RS	1948	dr. znanosti	mag. pravnih in dr. družbenih znanosti, habilitiran univerzitetni učitelj	Da	Ne	Krka, d. d.,	akreditacijska	predsednik	3/3
Aleksander Mervar (član do 30. 8. 2022)	član	28. 8. 2013	30. 8. 2022	predstavniki kapitala	8/10	M	RS	1962	mag. znanosti	finance, računovodstvo, korporativno upravljanje, sistemi upravljanj	Da	Ne	SŽ, d. o. o.	kadrovska, revizijska, akreditacijska	član, član, član	4/4 4/5 2/2
Ladislav Rožič	član	31. 1. 2011	1. 2. 2027	predstavniki sindikatov	17/17	M	RS	1957	mag. znanosti	finance, korporativno upravljanje	Da	Ne	/	revizijska, akreditacijska	predsednik (do 14. 9. 2022) oz. član (od 15. 9. 2022)	8/8 3/3
Mirko Miklavčič	član	2. 2. 2019	1. 2. 2027	predstavniki upokojevcv	17/17	M	RS	1947	univ. dipl. organizator dela	finance, korporativno upravljanje, zavarovalništvo	Da	Ne	/	revizijska, kadrovska	član, član	8/8 9/9
Boštjan Leskovar	član	21. 10. 2021	21. 10. 2025	predstavniki kapitala	17/17	M	RS	1973	mag. znanosti	finance, sistemi upravljanj, korporativno upravljanje	Da	Ne	Elektro Celje, d. d.	kadrovska, akreditacijska	predsednik član (od 15. 9. 2022)	9/9 1/1
Andreja Cedilnik (članica od 31. 8. 2022)	članica	31. 8. 2022	31. 8. 2026	predstavniki kapitala	7/7	Ž	RS	1974	univ. dipl. ekonomistka	finance, računovodstvo, kontroling, korporativno upravljanje	Da	Ne	/	revizijska, kadrovska	predsednica (od 15. 9. 2022) članica (od 15. 9. 2022)	2/2 4/4

Tabela 15: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2022

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	8/8	Ž	RS	univ. dipl. ekonomist	1975	direktorica sektorja za finance in podporo poslovanju	/
Irena Prijović	akreditacijska	3/3	Ž	RS	mag. znanosti	1968	korporativno upravljanje	Uradni list, d. o. o., Športna loterija, d. d.
Alenka Stanič	akreditacijska	2/3	Ž	RS	dr. znanosti	1963	svetovalka za ključne kadre	/
Gorazd Žmavc	akreditacijska	3/3	M	RS	pravnik	1947	pravno področje	/
Natalija Stošički	revizijska	6/8	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., bo v letu 2023 sprejela politiko 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. Ne glede na navedeno je treba upoštevati, da je družba pri sestavi politike raznolikosti nadzornega sveta zakonsko omejena, saj je z določbo šestega odstavka 51. člena ZSDH-1zakonsko opredeljena interesna sestava nadzornega sveta, po kateri sta od skupaj šestih članov dva člana imenovana na predlog zveze oziroma organizacije upokojenecv na ravni države, en član pa na predlog sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne za območje države.



Gregor BAJRAKTAREVIĆ

član uprave



Bachtiar DJALIL

predsednik uprave

Ljubljana, 28. 6. 2023



**RAČUNOVODSKO
POROČILO**

14 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje konsolidirane računovodske izkaze Skupine Kapitalska družba za leto, končano na 31. 12. 2022, 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 2022.

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
predsednik uprave

Ljubljana, 28. 6. 2023

15 Revizorjevo poročilo



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d.

Poročilo o reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov

Naše mnenje

Po našem mnenju konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo konsolidirani finančni položaj družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d. (»družba«) in njenih odvisnih družb (skupaj imenovanih »Skupina«) na dan 31. 12. 2022, ter konsolidirano finančno uspešnost Skupine in konsolidirane denarne tokove za tedaj končano leto, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Naše mnenje je skladno z našim dodatnim poročilom za revizijsko komisijo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d., z dne 28. 6. 2023.

Kaj smo revidirali

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine obsegajo naslednje:

- Konsolidirani izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2022,
- Konsolidirani izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto,
- Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa za tedaj končano leto,
- Konsolidirani izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto,
- Konsolidirani izkaz gibanja kapitala za tedaj končano leto in
- pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom, ki vsebujejo tudi bistvene računovodske usmeritve in druge pojasnjevalne informacije.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) 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«). Naša odgovornost na podlagi teh standardov je opisana v poročilu v delu *Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov*.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Cesta v Kleče 15, SI-1000 Ljubljana, Slovenija
T: +386 (1)5836 000, F:+386 (1) 5836 099, www.pwc.com/si
Matična št.: 5717159, davčna št.: SI35498161

Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom Srg, 200110427 z dne 19. 7. 2001 pod vložno številko 12156800 ter v register revizijskih družb pri Agenciji za javni nadzor nad revidiranjem pod številko RD-A-014/94. Višina vpisanega osnovnega kapitala je 34.802 EUR. Seznam zaposlenih revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na sedežu družbe.

Neodvisnost


V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti) (Kodeks IESBA), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake, ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od Skupine. Potrjujemo, da smo izpolnili druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

Po našem najboljšem vedenju in prepričanju izjavljamo, da so nerezvizijske storitve, ki smo jih opravili za družbo in njene odvisne družbe, v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi v Sloveniji in da nismo opravili nerezvizijskih storitev, ki so prepovedane po členu 5(1) Uredbe.

Nerezvizijske storitve, ki smo jih opravili za družbo in njene odvisne družbe v obdobju od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022 so razkrite v pojasnilu št. 3 Stroški revizije h konsolidiranim računovodskim izkazom.

Naš pristop k revidiranju

Pregled

	<p>Splošna pomembnost Skupine: 14.507 tisoč EUR, kar predstavlja 0,8 % celotnih sredstev.</p>
	<p>Revizijo smo opravili v 2 poročevalskih enotah, in sicer Kapitalska družba d.d. in Modra zavarovalnica d.d., poročevalski paket Skupine pa v 1 poročevalski enoti, in sicer Hotelske nepremičnine d.o.o.</p> <p>Naš obseg revidiranja je naslovil 99 % prihodkov iz poslovanja Skupine, 100 % finančnih prihodkov Skupine in 99 % celotnih sredstev Skupine.</p>
	<p>Ocenjevanje poštene vrednosti naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti Zavarovalno – tehnične rezervacije</p>

Revidiranje smo načrtovali z določitvijo pomembnosti in oceno tveganj pomembnih napačnih navedb v konsolidiranih računovodskih izkazih. Upoštevali smo zlasti subjektivne presoje posloводства, na primer v zvezi s pomembnimi računovodskimi ocenami, ki so vključevale predpostavke in upoštevanje negotovih prihodnjih dogodkov. Kot pri vseh drugih naših revidiranjih smo upoštevali tudi tveganje izogibanja sistemu notranjih kontrol, vključno, med drugim, s preverjanjem, ali obstajajo dokazi pristranskosti, ki bi predstavljali tveganje pomembnih napačnih navedb zaradi prevare.

Obseg revidiranja smo določili z namenom opravljanja zadostnega dela, ki bi nam omogočilo podajo mnenja o konsolidiranih računovodskih izkazih kot celoti, upoštevajoč strukturo Skupine, računovodske procese in kontrole ter panogo, v kateri posluje Skupina.

Pomembnost

Na obseg našega revidiranja je vplivala uporaba pomembnosti. Namen revidiranja je pridobiti sprejemljivo zagotovilo, da konsolidirani računovodski izkazi ne vsebujejo pomembnih napačnih navedb. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake. Smatrajo se za pomembne, če bi upravičeno lahko pričakovali, da posamič ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi konsolidiranih računovodskih izkazov.

Po lastni strokovni presoji smo določili kvantitativne prage za pomembnost, vključno s splošno pomembnostjo Skupine za konsolidirane računovodske izkaze kot celoto, kot je opredeljeno v spodnji tabeli. Skupaj z drugimi kvalitativnimi presojami smo določili obseg našega revidiranja ter naravo, časovni okvir in obseg revizijskih postopkov ter ocenili vpliv napačnih navedb, če obstajajo, tako posamično kot združeno, na konsolidirane računovodske izkaze kot celoto.

Splošna pomembnost Skupine	14.507 tisoč EUR
Določitev pomembnosti	0,8 % celotnih sredstev Skupine
Utemeljitev uporabljenih primerjalnih meril pri določitvi pomembnosti	Višina celotnih sredstev Skupine je pomemben indikator poslovanja za ključne deležnike. Kot skupna družba, Skupina deli koristi z udeleženci in glede na to, da je Skupina ustvarila izgubo, dobiček ni ustrezen indikator. Na podlagi slednjega smo se odločili, da za merilo pomembnosti uporabimo celotna sredstva, saj verjamemo, da ta indikator najbolj zanima ključne uporabnike konsolidiranih računovodskih izkazov. Izbrali smo prag 0,8 %, ki je dosleden s kvantitativnimi pragi pomembnosti, uporabljenimi za subjekte javnega interesa.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so bile po naši strokovni presoji najbistvenejše pri reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov za tekoče obdobje. Te zadeve so bile obravnavane v okviru našega revidiranja konsolidiranih računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju mnenja o njih, zato ne podajamo ločenega mnenja o teh zadevah.

Ključna revizijska zadeva

Kako je bila ključna revizijska zadeva obravnavana v naši reviziji

Ocenjevanje poštene vrednosti naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti

Ključna revizijska zadeva je podrobneje opisana v naslednjih poglavjih:

- 17.2 Računovodske usmeritve – *Pomembne računovodske presoje in ocene*,
- 17.2 Računovodske usmeritve – *Pomembne računovodske presoje in ocene - Razvrstitev in vrednotenje finančnih sredstev ter določanje poštene vrednosti netržnih finančnih sredstev*,
- 17.2. Računovodske usmeritve – *Finančna sredstva*,
- 17.2. Računovodske usmeritve – *Določanje poštene vrednosti*,

Na podlagi dejstva, da visoka stopnja kompleksnosti in subjektivnosti ocen in predpostavk povečuje tveganje za napačne računovodske navedbe, smo v okviru revizije, ob podpori in aktivni vključenosti revizorjevih veščakov – ocenjevalcev vrednosti – izvedli naslednje postopke:

- preizkušanje zasnove in izvajanja izbranih notranjih kontrol v procesu razvrščanja in merjenja finančnih naložb, s poudarkom na notranjih kontrolah določanja in potrjevanja predpostavk in rezultatov modelov pri ocenjevanju poštene vrednosti naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti,

- 17.2. Računovodske usmeritve – *Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti.*
- Pojasnilo št. 16 - *Hierarhija poštene vrednosti na 31. 12. 2022.*
- Pojasnilo št. 16 - Tabela 33: Gibanje naložb ravni 3 v letu 2022.

Skupna vrednost naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti znaša 90.424 tisoč EUR na dan 31. 12. 2022 (31. 12. 2021: 101.644 tisoč EUR).

Pomembne ocene se nanašajo na razvrstitev in vrednotenje finančnih sredstev, vključno z določanjem njihove poštene vrednosti, na podlagi sprejetih poslovnih modelov

Višina ocene poštene vrednosti posameznih naložb je odvisna predvsem od trenutnih in pričakovanih makroekonomskih razmer v EU in na drugih pomembnih trgih, na katerih skupina posluje in ki vplivajo na napoved prihodnjih denarnih tokov in višino obrestnih mer, ki določajo višino zahtevane donosnosti dolžniškega ter tudi lastniškega kapitala in gibanja borznih cen.

Skupina ima v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti na dan 31. 12. 2022 naslednje vrste naložb: *kapitalski instrumenti*, ki predstavljajo 48,7 % oz. 44.037 tisoč EUR 3. ravni, *naložba v finančno terjatev*, ki predstavlja 31,4% oz. 28.416 tisoč EUR 3. ravni, in drugi dolžniški instrumenti, ki predstavljajo preostalih 19,9 % oz. 17.971 tisoč EUR 3. ravni.

Ocenjevanje poštene vrednosti posameznih naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti je za *kapitalske instrumente* potekalo z uporabo na donosu zasnovanega načina ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov družbe in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode čiste vrednosti sredstev (prilagojenih knjigovodskih vrednosti).

Ocenjena poštena vrednost *naložbe v finančne terjatve* je določena na podlagi ocenjene poštene vrednosti zastavljenega premoženja ob upoštevanju nominalnih zneskov posameznih finančnih terjatev. Ocenjevanje poštene vrednosti zastavljenega premoženja je potekalo z uporabo na donosu zasnovanega načina ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, in z na tržnih primerjavah osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti, z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo.

Ocenjevanje poštene vrednosti naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti je narejeno na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih (diskontne stopnje, strošek kapitala / WACC itd.). Določeni podatki za ocenjevanje so pridobljeni iz sistema Bloomberg in drugih finančnih virov, pri

- preveritev vrednotenja in skladnosti metod ter modelov, uporabljenih pri ocenjevanju poštene vrednosti naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti, glede na zahteve MSRP 13 in Mednarodne standarde ocenjevanja vrednosti, s pomočjo revizorjevih veščakov,
- preveritev pravilnosti in smiselnosti uporabljenih predpostavk (diskontnih stopenj, finančnih projekcij / planov, zavarovanj, itd.) v modelih uporabljenih pri ocenjevanju poštene vrednosti naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti,
- testiranje uporabljenih vložkov posloводства, na vzorcu naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti na dan 31. 12. 2022 in ocena primernosti uporabljenih vložkov za izračun poštene vrednosti, v luči razpoložljivih tržnih podatkov in trendov na kapitalskih trgih,
- pregled gibanja naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti glede na preteklo leto;
- ocena točnosti in popolnosti predstavitve in razkritij v konsolidiranih računovodskih izkazih na dan 31. 12. 2022.

nekaterih družbah pa so pomemben vir podatki in dokumenti o preteklem in načrtovanem prihodnjem poslovanju, ki jih je poslovodstvo pridobilo od podjetij, ki so bila predmet ocenjevanja. Zgoraj omenjeno predstavlja pomembne neopazovane vložke, ki se uporabljajo pri vrednotenju naložb v 3. ravni.

Ocenjevanje poštenih vrednosti naložb v 3. ravni hierarhije poštenih vrednosti in z njimi povezane računovodske ocene in predpostavke, predstavljajo pomembno postavko, z vidika revizije konsolidiranih računovodskih izkazov skupine. Ker vsebujejo pomembne poslovodske presoje in ocene, smo to področje določili, kot pomembno za našo revizijo in kot ključno revizijsko zadevo

Zavarovalno – tehnične rezervacije

Ključna revizijska zadeva je podrobneje opisana v naslednjih poglavjih:

- 17.2 Računovodske usmeritve - *Pomembne računovodske presoje in ocene*,
- 17.2 Računovodske usmeritve - *Pomembne računovodske presoje in ocene - Oblikovanje zavarovalno-tehničnih rezervacij*,
- 17.2. Računovodske usmeritve - *Obveznosti iz zavarovalnih pogodb - zavarovalno-tehnične rezervacije*,
- Pojasnilo št. 25: *Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve, Zavarovalno-tehnične rezervacije in Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij*.

Skupna vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij znaša 324.538 tisoč EUR, na dan 31. 12. 2022 (31. 12. 2021: 293.674 tisoč EUR).

Priprava konsolidiranih računovodskih izkazov zahteva oblikovanje določenih ocen in uporabo predpostavk poslovodstva, ki vplivajo na vrednost sredstev in obveznosti Skupine ter na višino prihodkov in odhodkov. Pomembne poslovodske ocene se nanašajo na oblikovanje zavarovalno – tehničnih rezervacij.

Skupina 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 in o njih izrazi mnenje.

Na podlagi dejstva, da visoka stopnja kompleksnosti, ocen in predpostavk povečuje tveganje za napačne računovodske navedbe, smo v okviru revizije, ob podpori in aktivni vključenosti revizorjevih veščakov - aktuarjev, izvedli sledeče postopke:

- preizkušanje zasnove in izvajanja izbranih notranjih kontrol v procesu pripoznavanja in merjenja zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovanja, s poudarkom na notranjih kontrolah določanja in potrjevanja aktuarskih predpostavk in rezultatov modelov,
- preveritev vrednotenja in skladnosti metod ter modelov, uporabljenih pri merjenju zavarovalno-tehničnih rezervacij, glede na zakonske zahteve in MSRP 4,
- pregled oblikovanja in gibanja zavarovalno-tehničnih rezervacij v tekočem poslovnem letu, glede na preteklo leto in preveritev upravičenosti ter smiselnosti bistvenih sprememb,
- preračun višine in ustreznosti oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij na vzorcu izbranih zavarovalnih pogodb / polic za življenjska zavarovanja,
- pregled in preveritev aktuarskih predpostavk, uporabljenih v modelih, glede na posamezni produkt in preveritev skladnosti modelov z MSRP 4,
- preračun višine ocene potrebnih zavarovalno-tehničnih rezervacij, na celotnem portfelju zavarovalnih polic, na podlagi posredovanih ocenjenih denarnih tokov in ustreznih predpostavk,
- pregled in preveritev smiselnosti uporabljenih predpostavk v testu ustreznosti oblikovanih obveznosti (LAT), preveritev procesa oblikovanja LAT in sprejetja uporabljenih predpostavk v LAT testu, pregled postopkov "back-testing" in preveritev ustreznosti in zadostnosti podporne dokumentacije, vključno s preračuni, v LAT testu,
- pregled in preveritev metodologije in ustreznosti uporabljenih aktuarskih metod, ki se uporabljajo za ocenjevanje testa ustreznosti oblikovanih obveznosti (LAT) nad zavarovalno-tehničnimi rezervacijami (matematičnimi rezervacijami),

Zavarovalno-tehnične rezervacije so računovodske ocene, ki predstavljajo pomembno postavko, z vidika revizije konsolidiranih računovodskih izkazov. Ker vsebujejo pomembne poslovodske presoje in ocene, smo to področje določili, kot pomembno za našo revizijo in kot ključno revizijsko zadevo.

- ocena ustreznosti in doslednosti uporabljenih aktuarskih predpostavk, ki se lahko razlikujejo glede na produkt in/ali specifikacije produkta in scenarij, kot tudi skladnost modela z MSRP4,
- pregled predvidenih bodočih denarnih tokov in predpostavk, sprejetih v skladu s preteklimi izkušnjami zavarovalnice in panoge in ob upoštevanju značilnosti produkta,
- preveritev in neodvisno testiranje projekcij bodočih denarnih tokov na vzorcu izbranih polic,
- oceno analize občutljivosti in preveritev pomembnega vpliva glede na spremembo uporabljene predpostavke.
- oceno točnosti in popolnosti predstavitve in razkritij v konsolidiranih računovodskih izkazih, na dan 31. 12. 2022.

Poročanje o drugih informacijah, vključno s poslovnim poročilom

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije vključujejo poslovno poročilo vendar ne vključujejo konsolidiranih računovodskih izkazov in poročila revizorja o njih.

Naše mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih ne pokriva drugih informacij, kar vključuje poslovno poročilo, in ne izražamo nobenega sklepa o njihovem zagotovitvi, razen v obsegu, ki je sicer izrecno naveden v našem poročilu.

V zvezi z revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov je naša odgovornost, da preberemo zgoraj opredeljene druge informacije in presodimo, ali so druge informacije pomembno neskladne s konsolidiranimi računovodskimi izkazi ali našim poznavanjem, pridobljenim med revizijo, ali pa naj bi bile sicer videti pomembno napačno navedene.

V zvezi s poslovnim poročilom smo izvedli tudi postopke, ki jih zahteva slovenski Zakon o gospodarskih družbah. Ti postopki zajemajo presojo, ali je poslovno poročilo skladno s konsolidiranimi računovodskimi izkazi in ali je bilo poslovno poročilo pripravljeno v skladu z veljavnimi pravnimi zahtevami.

Na podlagi dela, opravljenega v okviru revizije je naše mnenje sledeče:

- informacije, podane v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katerega so bili pripravljeni konsolidirani računovodski izkazi, so, v vseh pomembnih pogledih, skladne s konsolidiranimi računovodskimi izkazi; in
- poslovno poročilo je pripravljeno, v vseh pomembnih pogledih, v skladu z zahtevami slovenskega Zakona o gospodarskih družbah.

Poleg tega smo na podlagi poznavanja in razumevanja Skupine in njenega okolja, ki smo ga pridobili tekom revidiranja, dolžni poročati o tem, ali smo v drugih informacijah, ki smo jih pridobili pred datumom tega revizorjevega poročila, zaznali pomembno napačne navedbe. V zvezi s tem ni bilo odkritih pomembno napačnih navedb.

Odgovornosti poslovodstva in pristojnih za upravljanje za konsolidirane računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov odgovorno za oceno sposobnosti Skupine, da nadaljujeta kot delujoče podjetje, primerno razkrivanje zadev, povezane z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja, kot podlago za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo Skupine likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadziranje postopka računovodskega poročanja Skupine .

Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov

Naša cilja sta pridobitev sprejemljivega zagotovila, da konsolidirani računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, in izdaja poročila neodvisnega revizorja, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar pa ni garancija, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, kadar ta obstaja. Napačne navedbe lahko nastanejo zaradi prevare ali napake in velja, da so pomembne, če bi lahko posamično ali skupaj razumno pričakovali, da vplivajo na poslovne odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh konsolidiranih računovodskih izkazov.

Kot del revizije v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost med revizijo. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačnih navedb v konsolidiranih računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke v odziv na taka tveganja in pridobimo revizijske dokaze, ki so zadostni in ustrezni, da zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj lahko prevara vključuje tajno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali razveljavitev notranjega kontroliranja,
- pridobimo razumevanje o notranjem kontroliranju, ki je pomembno za revizijo, da bi oblikovali revizijske postopke, ki so ustrezni v danih okoliščinah, vendar pa ne za izražanje mnenja o učinkovitosti notranjega kontroliranja Skupine,
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen in z njimi povezanih razkritij, ki jih pripravi poslovodstvo,
- ugotavljamo ustreznost uporabe podlage računovodenja za delujoče podjetje s strani poslovodstva in ali na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov obstaja pomembna negotovost v povezavi z dogodki ali pogoji, ki lahko vzbudijo bistven dvom glede sposobnosti Skupine, da nadaljuje kot delujoče podjetje. Če presodimo, da obstaja pomembna negotovost, moramo v revizorjevem poročilu opozoriti na s tem povezana razkritja v konsolidiranih računovodskih izkazih ali prilagoditi mnenje, če so taka razkritja neustrezna. Naše presoje temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma revizorjevega poročila. Vendar pa nadaljnji dogodki ali okoliščine lahko povzročijo, da Skupina preneha delovati kot delujoče podjetje;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino konsolidiranih računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali konsolidirani računovodski izkazi predstavljajo osnovne posle in dogodke na način, ki dosega pošteno predstavitev.
- pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v zvezi s finančnimi informacijami pravnih subjektov ali poslovnih dejavnosti znotraj Skupine za oblikovanje mnenja o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za vodenje, nadzor in izvedbo revidiranja Skupine. Ostajamo izključno odgovorni za naše revizijsko mnenje.

S pristojnimi za upravljanje se med drugimi zadevami pogovorimo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revizije in bistvenih revizijskih ugotovitvah, vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi pri notranjem kontroliranju, ki jih ugotovimo med revizijo.



Pristojnim za upravljanje prav tako zagotovimo izjavo, da izpolnjujemo ustrezne etične zahteve glede neodvisnosti in z njimi komuniciramo o vseh razmerjih in drugih zadevah, za katere se lahko utemeljeno domneva, da vplivajo na našo neodvisnost, in kadar je to primerno, o zaščitnih ukrepih, sprejetih z namenom odprave groženj, oziroma o uporabljenih zaščitnih ukrepih.



Izmed zadev, o katerih se pogovorimo s pristojnimi za upravljanje, določimo tiste zadeve, ki so bile pri reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov v sedanjem obdobju najbistvenejše in so ključne revizijske zadeve. Te zadeve opišemo v revizorjevem poročilu, razen če zakon ali predpis preprečuje javno razkritje teh zadev ali kadar se v izjemno redkih okoliščinah odločimo, da zadev ne objavimo v našem poročilu, ker utemeljeno pričakujemo, da bi bile škodljive posledice takega ravnanja večje od javne koristi takšnega sporočanja.

Imenovanje

Za revizorja Skupine smo bili prvič imenovani na skupščini delničarjev družbe dne 26. 08. 2022 za poslovno leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2022. Predsednik nadzornega sveta je revizijsko pogodbo podpisal dne 10. 6. 2022. Pogodba je bila sklenjena za 3 leta. Skupno obdobje našega neprekinjenega imenovanja v okviru posla za družbo, kot subjekt javnega interesa, znaša 1 leto.

Ključni revizijski partner, zadolžen za revizijo, katere rezultat je to poročilo neodvisnega revizorja, je Primož Kovačič.

Za in v imenu družbe PricewaterhouseCoopers d.o.o.:


 PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Primož Kovačič
Direktor, pooblaščen revizor
28. 6. 2023
Ljubljana, Slovenija

16 Konsolidirani računovodski izkazi za leto 2022

16.1 Konsolidirani izkaz poslovnega izida

Postavka	Pojasnilo	v 000 EUR	
		1. 1. - 31. 12. 2022	Prilagojeni 1. 1. - 31. 12. 2021
1. Čisti prihodki iz prodaje	1	88.386	80.083
2. Drugi poslovni prihodki	2	3.329	7.561
Skupaj poslovni prihodki		91.715	87.644
3. Stroški materiala in storitev	3	-4.880	-4.388
4. Stroški dela	4	-7.388	-7.192
5. Odpisi vrednosti	5	-1.870	-1.834
6. Drugi poslovni odhodki	6	-82.067	-68.427
Skupaj stroški		-96.205	-81.841
Poslovni izid iz poslovanja		-4.490	5.803
7. Finančni prihodki			
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	7.1	2.404	7.916
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	7.1	69.819	132.373
č) Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	7.2	11.188	9.072
Skupaj finančni prihodki	7	83.411	149.361
8. Finančni odhodki			
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb	8.1	-113.356	-7.550
č) Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8.2	-50.009	-50.009
d) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	8.3	-3	-25
Skupaj finančni odhodki	8	-163.368	-57.584
Poslovni izid pred davki		-84.447	97.580
9. Davek iz dobička	9	-129	-6.950
10. Odloženi davki	10	-9.488	9.740
11. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		-94.064	100.370

Razkritja in pojasnila na straneh od 88 do 168 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.2 Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa

	v 000 EUR	
	1. 1. - 31. 12. 2022	Prilagojeni 1. 1. - 31. 12. 2021
Poslovni izid poslovnega leta	-94.064	100.370
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-104.196	148.907
Aktuarski dobički/izgube programov z določenimi zasluški zaposlenih	54	-49
Dobički/izgube v zvezi s spremembami poštene vrednosti naložb v lastniške instrumente, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	-118.691	170.852
Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z naložbami v kapital pridruženih družb in skupnih podvigov, obračunanih po kapitalski metodi	855	-85
Davek od postavk, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	13.586	-21.811
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-6.546	-1.586
Dobički/izgube, v zvezi z naložbami v dolžniške instrumente, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	-8.081	-1.958
Davek od postavk, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	1.535	372
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	-204.806	247.691

Razkritja in pojasnila na straneh od 88 do 168 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.3 Konsolidirani izkaz finančnega položaja

		v 000 EUR		
	Pojasnilo	31. 12. 2022	Prilagojeno 31. 12. 2021	Prilagojeno 1. 1. 2021
SREDSTVA				
A. Dolgoročna sredstva				
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	11	66.410	51.281	51.054
II. Opredmetena osnovna sredstva	12	5.189	5.785	6.276
III. Naložbene nepremičnine	13	24.881	24.296	25.049
IV. Dolgoročne finančne naložbe				
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil				
b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	14	79.859	83.023	81.327
c. Druge delnice in deleži	16	964.392	1.281.769	1.025.126
č. Druge dolgoročne finančne naložbe	16	317.133	293.940	287.664
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		1.361.384	1.658.732	1.394.117
2. Dolgoročna posojila	17	36.218	16.249	9.805
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		1.397.602	1.674.981	1.403.922
V. Dolgoročne poslovne terjatve	18	248	197	168
VI. Odložene terjatve za davek	10	15.999	29.896	19.958
Skupaj dolgoročna sredstva		1.510.329	1.786.436	1.506.427
B. Kratkoročna sredstva				
I. Sredstva za prodajo	15	5.074	11.543	870
III. Kratkoročne finančne naložbe				
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	16	181.242	50.017	66.740
2. Kratkoročna posojila	17	2.810	17.618	14.016
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		184.052	67.635	80.756
IV. Kratkoročne poslovne terjatve				
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		3.337	3.448	3.606
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		27.768	4.352	3.995
4. Druge kratkoročne poslovne terjatve		67.800	53.090	52.554
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	18	98.905	60.890	60.155
V. Denar in denarni ustrezniki	19	15.059	31.580	14.723
Skupaj kratkoročna sredstva		303.090	171.648	156.504
Skupaj sredstva		1.813.419	1.958.084	1.662.931

			v 000 EUR	
	Pojasnilo	31. 12. 2022	Prilagojeno 31. 12. 2021	Prilagojeno 1. 1. 2021
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
A. Kapital				
I.	Vpoklicani kapital	20	364.810	364.810
II.	Kapitalske rezerve	21	218.046	217.839
V.	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	22	338.811	452.434
VI.	Preneseni čisti poslovni izid		440.813	322.198
VII.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		-94.064	100.370
	Skupaj kapital		1.268.416	1.457.651
B. Rezervacije				
I.	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		601	587
II.	Druge rezervacije		360.871	302.637
	Skupaj rezervacije	25	361.472	303.224
C. Dolgoročne obveznosti				
I.	Dolgoročne finančne obveznosti		65.006	50.000
II.	Dolgoročne poslovne obveznosti		82	75
	Skupaj dolgoročne obveznosti	23	65.088	50.075
III.	Odložene obveznosti za davek	10	41.363	72.770
	Skupaj dolgoročne obveznosti		106.451	122.845
Č. Kratkoročne obveznosti				
II.	Kratkoročne finančne obveznosti	23	0	1
III. Kratkoročne poslovne obveznosti				
	2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		844	706
	5. Kratkoročne obveznosti do države		65.425	50.323
	7. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		8.342	10.204
	Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	23	74.611	61.233
IV.	Obveznosti za odmerjeni davek	24	2.469	13.130
	Skupaj kratkoročne obveznosti		77.080	74.364
	Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.813.419	1.958.084

Razkritja in pojasnila na straneh od 88 do 168 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.4 Konsolidirani izkaz denarnih tokov

v 000 EUR

	1. 1. - 31. 12. 2022	1. 1. - 31. 12. 2021
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Čisti poslovni izid	-94.064	100.370
Prilagoditev za davke	9.617	-2.790
Prilagoditve za amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	2.198	1.061
Prilagoditve za slabitve/odpise/ nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	-7	0
Prilagoditve za odpise terjatev	0	0
Prilagoditve za finančne prihodke	-81.007	-141.445
Prilagoditve za finančne odhodke	163.368	57.584
Prilagoditve za delež v poslovnih izidih pridruženih in skupaj obvladovanih družb	-2.404	-7.916
Prilagoditve za dobiček/izgubo pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	-2	-2
Dobički iz poslovanja pred spremembami čistih kratkoročnih sredstev in davkov	-2.301	6.862
b) Spremembe čistih kratkoročnih sredstev in rezervacij		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-38.066	-764
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	6.469	-10.673
Končni manj začetni poslovni dolgovi	2.717	14.036
Končne manj začetne rezervacije	58.248	26.184
Denarna sredstva iz poslovanja	29.368	28.783
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	27.067	35.645
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od obresti	6.024	8.203
Prejemki od dividend	42.741	30.607
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	3	0
Prejemki od zmanjšanja dolgoročnih finančnih naložb	159.612	68.715
Prejemki od zmanjšanja kratkoročnih finančnih naložb	120.446	75.243
Skupaj prejemki pri naložbenju	328.826	182.768
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-376	-518
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-175	-220
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-1.398	-34
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-104.611	-89.201
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-216.059	-61.797
Skupaj izdatki pri naložbenju	-322.619	-151.770
c) Denarna sredstva iz naložbenja	6.207	30.998
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od vplačanega kapitala	207	214
Skupaj prejemki pri financiranju	207	214
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za vračilo kratkoročnih finančnih obveznosti	-50.002	-50.000
Skupaj izdatki pri financiranju	-50.002	-50.000
c) Denarna sredstva pri financiranju	-49.795	-49.786
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV		
a) Denarni izid v obdobju	-16.521	16.857
b) Začetno stanje denarnih sredstev	31.580	14.723
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	15.059	31.580

Razkritja in pojasnila na straneh od 88 do 168 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.5 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala

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. 2021	364.810	217.839	561.211	263.874	49.917	1.457.651	1.457.651
b) Prilagoditve za nazaj	0	0	-108.777	58.324	50.453	0	0
A. 2. Stanje 1. 1. 2022	364.810	217.839	452.434	322.198	100.370	1.457.651	1.457.651
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	0	207	0	0	0	207	207
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	207	0	0	0	207	207
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	-110.742	0	-94.064	-204.806	-204.806
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-94.064	-94.064	-94.064
d) Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb	0	0	-111.651	0	0	-111.651	-111.651
e) Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti - pridružene družbe	0	0	855	0	0	855	855
f) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	54	0	0	54	54
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	0	-2.881	118.615	-100.370	15.364	15.364
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	-2.881	103.251	-100.370	0	0
f) Dobički/izgube pri odtujitvi lastniških naložb, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa v zadržani dobiček	0	0	0	15.364	0	15.364	15.364
C. Končno stanje 31. 12. 2022	364.810	218.046	338.811	440.813	-94.064	1.268.416	1.268.416

Razkritja in pojasnila na straneh od 88 do 168 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.6 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala

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
b) Prilagoditve za nazaj	0	0	-79.289	79.289	0	0	0
A. 2. Stanje 1. 1. 2021	364.810	217.625	305.047	340.408	-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	147.321	0	100.370	247.691	247.691
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	100.370	100.370	100.370
d) Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb	0	0	147.455	0	0	147.455	147.455
e) Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti - pridružene družbe	0	0	58	0	0	58	58
f) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	-192	0	0	-192	-192
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	0	66	-18.210	6.507	-11.637	-11.637
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	66	-6.573	6.507	0	0
f) Dobički/izgube pri odtujitvi lastniških naložb, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa v zadržani dobiček	0	0	0	-11.637	0	-11.637	-11.637
C. Končno stanje 31. 12. 2021	364.810	217.839	452.434	322.198	100.370	1.457.651	1.457.651

Razkritja in pojasnila na straneh od 88 do 168 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., kot glavno dejavnost dejavnost pokojninskih skladov, opravlja pa tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, ter storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja: drugo finančno posredništvo, 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 upokojenec 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 upokojenec oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojenec 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 predstav-

nikov, 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	Kapital družbe na 31. 12. 2022	v 000 EUR	
				Čisti poslovni izid leta 2022	
Modra zavarovalnica, d. d.	Slovenija	100,00 %	295.941	-15.901	
Hotelske nepremičnine, d. o. o.	Slovenija	50,00 %	12.795	546	
FINAP, d. d. – v likvidaciji	Slovenija	66,08 %	-	-	

Preostalih 50 % deleža v kapitalu družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o., je v lasti Modre zavarovalnice, d. d. V ločenih izkazih Kapitalske družbe, d. d., je družba Hotelske nepremičnine, d. o. o., prikazana kot skupni podvig.

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 <https://www.kapitalska-druzba.si/o-kapitalski-druzbi/letna-porocila/>.

Podatki o lastnih deležih

Skupina nima lastnih delnic.

Podatki o zaposlenih

Konec leta 2022 je bilo v Skupini Kapitalska družba 121 zaposlenih, kar je tudi povprečno število zaposlenih v Skupini v letu 2022. Od tega je bilo v Kapitalski družbi, d. d., 58 zaposlenih, v Modri zavarovalnici, d. d., pa 63 zaposlenih. Družbi Hotelske nepremičnine, d. o. o., in FINAP, d. d. – v likvidaciji nimata zaposlenih.

17.2 Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi za leto 2022 so pripravljani skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela EU, in Zakonom o gospodarskih družbah (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 poslovanja, ki vplivajo na vrednost sredstev in obveznosti Skupine ter na višino prihodkov in odhodkov.

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se preverja enkrat na leto ob zaključku poslovnega leta.

Pomembne ocene se nanašajo na:

- | oblikovanje zavarovalno-tehničnih rezervacij,
- | modele pričakovanih kreditnih izgub za finančna sredstva,
- | razvrstitev in vrednotenje finančnih sredstev, vključno z določanjem njihove poštene vrednosti, na podlagi sprejetih poslovnih modelov in testa denarnih tokov,
- | rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi.

Oblikovanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

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

Model pričakovanih kreditnih izgub za finančna sredstva

MSRP 9 je uveljavil tudi model pričakovanih kreditnih izgub, kar pomeni, da je oslabitev pripoznana, še preden nastane izguba. V model pričakovanih kreditnih izgub so poleg zgodovinskih podatkov o izterljivosti vgrajene tudi makroekonomske napovedi ter drugi notranji in zunanji dejavniki, ki nakazujejo na plačilno sposobnost dolžnika v prihodnje.

Osnova za oblikovanje oslabitev so podatki o verjetnosti neplačila (angl. Probability of Default – PD), izgubi ob neplačilu (angl. Loss Given Default – LGD) in izpostavljenosti ob neplačilu (angl. Exposure at Default – EAD). Podatki so pridobljeni iz mednarodnih statističnih publikacij bonitetnih agencij Moody's in S&P (PD in LGD) ter iz internega informacijskega sistema, kjer so aktualni podatki o izpostavljenosti ob neplačilu.

Standard opredeljuje tri stopnje oziroma faze, ki opisujejo kreditno kakovost finančnega sredstva. Podjetje ob pripoznanju finančnega sredstva, razvrščenega v fazo 1, pripozna pričakovano kreditno izgubo za čas 12 mesecev. Finančna sredstva, razvrščena v fazo 2, so tista, ki se jim je kreditno tveganje v obdobju od pripoznanja povečalo in za katera velja izračun kreditne izgube za njihovo celotno obdobje trajanja. Fazo 3 predstavljajo finančna sredstva izdajateljev, ki so kreditno nesposobni, kar pomeni, da so potrebne slabitve za celotne pričakovane izgube.

Posamezne naložbe so uvrščene v faze na podlagi mednarodne oziroma interne bonitetne ocene in števila dni zamud. Poleg tega je izvedeno redno spremljanje naložb v portfeljih v obliki internega opozorilnega sistema (angl. Early Warning System – EWS).

Za določanje pričakovanih kreditnih izgub na podlagi v prihodnost usmerjenih informacij izračunamo korekcijske količnike za obdobje treh let, ki jih dobimo na podlagi mednarodnih makroekonomskih kazalnikov za naslednja tri leta in iz podatkov o stopnji neplačil bonitetne agencije S&P. Za izračun so bili izbrani makroekonomski dejavniki, ki imajo največjo statistično pojasnilnost in so relevantni za napovedovanje gospodarskega cikla. Za obdobje, daljše od treh let, upoštevamo povprečno zgodovinsko stopnjo PD, saj je na dolgi rok težko pojasniti odstopanja od povprečnih verjetnosti neplačil.

Pripoznamo popravek vrednosti za izgubo za pričakovane kreditne izgube v zvezi s finančnimi sredstvi, ki se merijo po odplačni vrednosti oziroma pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Razvrstitev in vrednotenje finančnih sredstev ter določanje poštene vrednosti netržnih finančnih sredstev

Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti, družba razvršča v ravni poštene vrednosti skladno z MSRP 13. Omenjeni standard z namenom skladnosti in primerljivosti merjenj poštene vrednosti opredeljuje hierarhijo, ki vloške, uporabljene za ocenjevanje poštene vrednosti, razvršča v tri ravni, in sicer:

- | vloški ravni 1 so kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko družba dostopa na datum merjenja;
- | vloški ravni 2 so vloški, ki niso kotirane cene, vključene v raven 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati; vloški ravni 2 skladno z MSRP 13.82 vključujejo:
 - i. kotirane cene za podobne finančne naložbe na delujočih trgih,
 - ii. kotirane cene za enaka ali podobna sredstva na nedelujočih trgih,
 - iii. 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.),
 - iv. vloški, potrjeni na trgu;
- | vloški ravni 3 so neopazovani vloški.

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

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

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

Pri naložbah v alternativne sklade tržna vrednost naložbe ni na voljo, zato vrednotenje na tržnih podatkih ni mogoče. Vrednost naložbe v alternativni sklad je podana s strani upravljavca alternativnega sklada kot vrednost enote premoženja ali kot vrednost vplačila v sklad, kar predstavlja najboljši približek tržne vrednosti. Vrednotenje je opravljeno na materialnih nejavnih informacijah. Skupina ima omejen dostop do podatkov, ki jih uporablja upravljavec alternativnega sklada, zato ne izvajamo lastnega vrednotenja, prav tako ni mogoče narediti analize občutljivosti. Upravljavec alternativnega sklada pri vrednotenju običajno uporablja metode, skladne z IPEV (angl. International Private Equity and Venture Capital Valuation), kot npr. metoda diskontiranih denarnih tokov ali metoda tržnih večkratnikov. Navedene naložbe so skladno z merili za razvrščanje naložb v hierarhije poštene vrednosti razvrščene v 3. raven.

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

Višina ocen poštenih vrednosti posameznih naložb je odvisna predvsem od trenutnih in pričakovanih makroekonomskih razmer v EU in drugih pomembnih trgih, na katerih Skupina 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.

Pomembne presoje se nanašajo predvsem na test oslabitve. Na dan izkaza finančnega položaja poslovodstvo oceni, ali obstaja nepristranski dokaz o morebitni potrebi po oslabitvi nefinančnih sredstev ali skupine nefinančnih sredstev.

Skupina obstoj nepristranskega dokaza za potrebo po oslavitvi nefinančnega sredstva ugotavlja na podlagi presoje znamenj slabitve iz javno dostopnih podatkov in informacij iz notranjega poročanja o:

- | pomembnem povečanju potrebe po denarju za njegovo delovanje in vzdrževanje,
- | pomembnem poslabšanju dejanskih čistih denarnih tokov ali poslovnega izida iz poslovanja,
- | pomembnem zmanjšanju načrtovanih čistih denarnih tokov ali dobička iz poslovanja ali pomembnem povečanju načrtovane izgube,
- | izgube iz poslovanja ali čistih denarnih odtokov sredstva, če se zneski za obravnavano obdobje združijo z načrtovanimi zneski za prihodnost.

Rezultat presoje znamenj slabitve je nadomestljiva vrednost nefinančnega sredstva, ki je večja izmed dveh postavk: njegove poštene vrednosti, zmanjšane za stroške odtujitve, ali njegove vrednosti pri uporabi. Slabitev nefinančnega sredstva ni potrebna, če je nadomestljiva vrednost nefinančnega sredstva višja od njegove knjigovodske vrednosti.

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.

Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi

Skupina je na podlagi določil pogodb o zaposlitvi ter internih aktov zavezana k izplačilu jubilejnih nagrad zaposlenim in odpravnin ob njihovi upokojitvi. Za te namene so oblikovane rezervacije. Druge pokojninske obveznosti ne obstajajo.

Rezervacije so oblikovane v vrednosti ocenjenih prihodnjih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontirane na datum poročanja. Pri izračunu je uporabljena metoda projicirane enote.

Izjava o skladnosti

Skupinski računovodski izkazi družbe Kapitalska družba, d. d., in vseh njenih odvisnih družb (v nadaljevanju Skupina) so pripravljene skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (EU).

Skupina je v računovodskih izkazih uporabila vse MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2022. Hkrati ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, če uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2022.

Prilagoditev preteklih izkazov – prerazvrstitev enot ciljnih skladov

Skupina je v letu 2022 analizirala definicijo poslovnih modelov finančnih instrumentov, opredeljenih na podlagi MSRP 9 in testa denarnih tokov (*angl. SPPI Test*), kamor je bila vključena tudi opredelitev enot ciljnih skladov (*angl. Exchange Traded Funds oziroma ETFs*) kot lastniških instrumentov. Ugotovljeno je bilo, da imajo lahko omenjeni finančni instrumenti v določenih primerih lastnosti tako imenovanih prodajljivih (*angl. puttable*) finančnih instrumentov in zato ne izpolnjujejo kriterijev za lastniške instrumente.

Na podlagi podrobne notranje analize poslovnih modelov in testa denarnih tokov je Skupina prerazvrstila predmetne finančne instrumente med dolžniške finančne instrumente. Ti dolžniški instrumenti se obvezno merijo po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, ker ne prestanejo testa denarnih tokov. Pred letom 2022 so bili ti finančni instrumenti merjeni po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Skupina je za predstavitev teh dejstev v letnem poročilu za leto 2022 dosledno upoštevala MRS 8. Vsa razkritja oziroma pojasnila primerjalnih postavk za leto 2021 v tem letnem poročilu izražajo promete oziroma stanja iz računovodskih izkazov, pripravljenih v skladu z MSRP, kot veljajo v EU.

Prilagoditve posameznih postavk izkaza poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa ter finančnega položaja za leto 2021, vključno s prilagoditvami v kapitalu na 1. 1. 2021 in s pripadajočimi pojasnili so razvidne v spodnjih tabelah.

Tabela 16: Prikaz vpliva prerazvrstitve enot ciljnih skladov na konsolidiran izkaz poslovnega izida

		v 000 EUR		
Postavka		Revidirano 2021	Prilagoditev	Prilagojeno 2021
7.c.	Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	77.500	54.900	132.400
8.b.	Finančni odhodki iz oslabeitev in odpisov drugih naložb	-7.122	-938	-8.060
	Poslovni izid pred davki	43.618	53.962	97.580
9.	Davek od dohodka	-3.441	-3.509	-6.950
11.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	49.917	50.453	100.370

Postavka finančnih prihodkov iz deležev v drugih družbah se je zaradi učinkov prevrednotenja, efektov prodaj in tečajnih razlik povečala za 54.900 tisoč evrov, postavka finančnih odhodkov iz oslabeitev pa se je povečala za -938 tisoč evrov, saj je Skupina enote ciljnih skladov merila po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Davek od dohodka se je povečal za 3.509 tisoč evrov in čisti poslovni izid za 50.453 tisoč evrov.

Tabela 17: Prikaz vpliva prerazvrstitve enot ciljnih skladov na konsolidirani izkaz finančnega položaja

		v 000 EUR		
Postavka		Revidirano 31. 12. 2021	Prilagoditev	Prilagojeno 1. 12. 2021
V.	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	561.211	-108.777	452.434
VI.	Preneseni poslovni izid	263.874	58.324	322.198
VII.	Čisti poslovni izid	49.917	50.453	100.370
	Skupaj kapital	1.457.651	0	1.457.651
III.	Odložene obveznosti za davek	82.520	-9.750	72.770
IV.	Obveznosti za odmerjeni davek	3.380	9.750	13.130

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, so se na 31. 12. 2021 zaradi prerazvrstitve enot ciljnih skladov zmanjšale za 108.777 tisoč evrov iz naslova vrednotenja. Preneseni poslovni izid se je povečal za 58.324 tisoč evrov in čisti poslovni izid za 50.453 tisoč evrov zaradi učinkov prerazvrstitve naložb. Odložena obveznost za davek se je zmanjšala za 9.750 tisoč evrov in povečale so se tekoče obveznosti za davek.

Tabela 18: Prikaz vpliva prilagoditev v otvoritvi kapitala Skupine Kapitalska družba na 1. 1. 2021

		v 000 EUR		
Postavka		Revidirano 1. 1. 2021	Prilagoditev	Prilagojeno 1. 1. 2021
V.	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	384.336	-79.289	305.047
VI.	Preneseni poslovni izid	261.119	79.289	340.408
	Skupaj kapital	1.221.383	0	1.221.383

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, so se na 1. 1. 2021 zaradi prenosa učinkov vrednotenja prestavljenih naložb in s tem povezano obveznostjo za odloženi davek zmanjšale za 79.289 tisoč evrov. Preneseni poslovni izid se je povečal za 79.289 tisoč evrov.

Skupina je spremembo ustrezno upoštevala tudi v predhodnih računovodskih izkazih. Vsa razkritja oziroma pojasnila postavk za leto 2021 se nanašajo na prilagojene računovodske izkaze, pri čemer določene postavke niso enake revidiranim za navedeno leto.

Preračun tujih valut

Računovodski izkazi Skupine so predstavljeni v evrih (EUR). Sredstva in obveznosti, izvorno izkazani v tuji valuti, se preračunajo v domačo valuto po referenčnem tečaju ECB. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, so pripoznane v izkazu poslovnega izida. Nedenarna sredstva in obveznosti, pripoznani na podlagi izvirnih vrednosti v tuji valuti, so preračunani po tečaju na dan transakcije. Nedenarna sredstva in obveznosti, vrednoteni po pošteni vrednosti v tuji valuti, so preračunani po tečaju, ko je bila ugotovljena poštena vrednost.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljani 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 pripravljani za enako poslovno leto kot računovodski izkazi matične družbe z uporabo enotnih računovodskih usmeritev. V primeru nekonstistentnosti računovodskih usmeritev so v skupinskih računovodskih izkazih narejeni ustrezni popravki.

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

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

Neopredmetena sredstva

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

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

Dobički in izgube iz izločitve ali odtujitve neopredmetenega sredstva se ugotovijo kot razlika med prodajno vrednostjo iz odtujitve in knjigovodsko vrednostjo sredstva ter se pripoznajo 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 razmejnitve v skladu z ocenjeno dobo koristnosti:

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

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

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

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

Opredmeteno osnovno sredstvo, katerega posamična nabavna vrednost po dobaviteljevem obračunu ne presega 500 evrov, je lahko izkazano skupinsko kot drobni inventar. Stvari drobnega inventarja, katerih posamična nabavna vrednost po dobaviteljevem obračunu ne presega 500 evrov, so lahko razporejene med 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 zasluške 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 njihove knjigovodske vrednosti. Skupina knjigovodsko vrednost takih naložbenih nepremičnin zmanjša na njihovo nadomestljivo vrednost. Zmanjšanje pomeni izgubo zaradi oslabitve, ki jo Skupina pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida.

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

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

Finančna sredstva

Razvrščanje in merjenje finančnih sredstev

Skupina finančna sredstva razvršča na podlagi:

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

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

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

V okvir poslovnega modela, katerega cilj je posedovanje sredstev z namenom trgovanja, 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.

Po začetnem pripoznanju Skupina izmeri finančna sredstva po:

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

Za lastniške finančne instrumente, ki jih Skupina ne poseduje z namenom trgovanja in jih zaradi velikosti lastniškega deleža upravlja aktivno korporativno, Skupina upošteva določila iz odstavka 5.7.5 MSRP 9 in tovrstna finančna sredstva meri po poslovnem modelu posedovanje finančnih sredstev z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov in prodaje finančnih sredstev in jih tako meri po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

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

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

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

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

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

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

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

Finančni instrument se meri po pošteni vrednosti prek poslovnega izida:

- če je dolžniški instrument in se ne uvršča v eno od zgoraj navedenih kategorij merjenja, če je izpolnjen eden od naslednjih pogojev:
 - i. finančni instrument je bil skladno s poslovnim modelom ob začetnem pripoznanju razvrščen v kategorijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
 - ii. finančni instrument ni preстал testa denarnih tokov;

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

Skupina se lahko odloči, da določene naložbe v kapitalske instrumente meri po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa v skladu z določili iz odstavka 5.7.5 MSRP 9.

Dobički in izgube finančnih sredstev

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

Preračune finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, pripozna v poslovnem izidu.

Dobiček ali izgubo iz finančnih naložb v kapital drugih podjetij, ki so razporejena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se pripozna neposredno v kapital kot povečanje ali zmanjšanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti. Preračun finančnih naložb v kapital drugih podjetij, izraženih v tujih valutah, se pripozna neposredno v kapital, kot povečanje ali zmanjšanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti. Ob odpravi pripoznanja finančne naložbe v kapital drugih podjetij se dobiček ali izguba, nabrana v rezervah, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, pripozna v prenesenem poslovnem izidu.

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu.

Pri finančnih sredstvih, ki se izkazujejo po odplačni vrednosti, se dobiček ali izguba pripozna v poslovnem izidu, ko so taka sredstva prevrednotena zaradi oslabitve ali je zanje odpravljeno pripoznanje.

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, predstavila v drugem vseobsegajočem donosu v skladu s 5.7.5 MSRP 9. Če se Skupina odloči za to možnost, v poslovnem izidu pripozna dividende iz navedene naložbe. Ob odpravi pripoznanja finančne naložbe v kapital drugih podjetij se dobiček ali izguba, nabrana v rezervah, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, pripozna v drugih sestavinah 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 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.

Naložbe v vrednostne papirje z registrskih računov

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi 5. odstavka 48.a člena ZNVP-1 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. V skladu in pod pogoji iz določbe 48.b člena ZNVP-1 se pri ugotavljanju deleža glasovalnih pravic Kapitalske družbe, d. d., in oseb, ki po zakonu, ki ureja prevzeme, s Kapitalsko družbo, d. d., delujejo usklajeno v ciljni družbi, ne upoštevajo glasovalne pravice iz delnic ciljne družbe, ki jih je Kapitalska družba, d. d., pridobila v skladu s 1. oziroma 5. odstavkom 48.a člena ZNVP-1. Kapitalska družba, d. d., tudi ne sme uresničevati glasovalnih pravic iz delnic ciljnih družb, ki jih pridobi v skladu s prvim oziroma petim odstavkom 48.a člena ZNVP-1. Kapitalska družba, d. d., je upravičena izvrševati glasovalna upravičenja iz vseh tistih nematerializiranih vrednostnih papirjev družb, ki jih pridobi v skladu s prvim oziroma petim odstavkom 48.a člena ZNVP-1, za katere se ob upoštevanju stanja, ki je podano na dan prenosa nematerializiranega vrednostnega papirja na poseben račun Kapitalske družbe, d. d., iz prvega odstavka 48.a člena ZNVP-1, ne uporabljajo določbe Zakona o prevzemih (ZPre-1). Glede na navedeno se naložbe, pri katerih Kapitalska družba, d. d., ne sme uresničevati glasovalnih pravic, posledično 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 ali
- b. v okviru poslovnega modela, katerega cilj se dosega s prejemanjem pogodbenih denarnih tokov in tudi prodajo finančnih sredstev.

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

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

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

Spremembe denarnih tokov in odprava pripoznanja finančnega sredstva

Skupina odpravi pripoznanje finančnega sredstva samo, kadar:

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

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

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

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

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 sposobnosti 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.

Za poslovne terjatve uporablja družba pri opredelitvi povečanja kreditnega tveganja, kot kriterij razporeditev v faze, število dni zamude v skladu s priporočili standarda MSRP 9. V drugo fazo je avtomatično uvrščena terjatev, ko zamuda plačila preseže 30 dni; v tretjo fazo je avtomatično uvrščena terjatev, ko zamuda plačila preseže 90 dni.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Skupina je zaznala zmanjšanje kreditnega tveganja in izboljšanje makroekonomskega okolja, zaradi česar so se v skladu z modelom, ki ga uporablja, zmanjšale verjetnosti neplačila (PD) in izgube ob neplačilu (LGD), kar znižuje pričakovane kreditne izgube.

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

Določanje poštene vrednosti

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

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

- | borzni trg (velja za lastniške, dolžniške finančne naložbe in ciljne sklade) ali
- | trg trgovcev oziroma trg OTC¹⁹ (velja za dolžniške finančne naložbe).

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

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

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

Pri trgu trgovcev oziroma trgu OTC je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT²⁰ 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

¹⁹ Over-The-Counter trg, izvedba transakcije z vrednostnim papirjem zunaj organiziranega trga, in sicer bilateralno med dvema strankama.

²⁰ 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.

znana cena CBBT, ki ni starejša od 90 dni. Če cena CBBT ni na voljo, se za merjenje poštene vrednosti uporabi cena BVAL²¹, 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 in prestateno SPPI test, 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 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 do 6 mesecev starih podatkov o poslovanju družbe ni mogoče pridobiti oziroma ti ne vsebujejo zadostnega obsega podatkov za izdelavo ocene vrednosti, se za izdelavo ocene vrednosti lahko izjemoma uporabijo tudi starejši podatki, ki ne smejo biti starejši od 12 mesecev. Pri izdelavi ocene vrednosti z uporabo po na tržnih primerjavah zasnovanega načina ocenjevanja je pri izboru primerljivih podjetij treba upoštevati njihovo primerljivost z vidika panoge, velikosti, potenciala rasti, razpoložljivosti zgodovinskih podatkov o poslovanju in morebitnih drugih elementov, ki pri posameznih podjetjih vplivajo na njihovo primerljivost.

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

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

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

²¹ 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.

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

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

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

Tabela 19: 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)
3. raven	Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb
	Borzna cena, ki je starejša od 90 dni, se lahko uporabi, če ni izpolnjen kriterij materialnosti

Tabela 20: 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

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 ciljnih skladov

1. raven	Ciljni skladi s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu ali na podlagi objavljene vrednosti enote premoženja, ki se določa na podlagi tržnih cen
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, ki se ne določa na podlagi tržnih cen

Tabela 22: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg

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

Tabela 23: 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)
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne)delujočega trga ne obstaja in je njihova poštena vrednost merjena s ceno BVAL, s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

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

Komercialni zapisi slovenskih izdajateljev se vrednotijo po modelu odplačne vrednosti in se uvrščajo v 2. 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 takem primeru se razvrstijo v kategorijo po poštenu vrednosti prek poslovnega izida. Depozite z ročnostjo do 1 leta se za potrebe razkrivanja poštene vrednosti meri na podlagi izvirne oziroma pogodbene obrestne mere in se jih razvršča v 2. raven. Za depozite z ročnostjo nad 1 letom se za potrebe razkrivanja poštene vrednosti oceni poštena vrednost s pomočjo referenčne krivulje obrestnih mer in se jih razvršča v 2. raven.

Nadomestljivi znesek nekratkoročnih (nefinančnih) sredstev

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

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

Skupina odpravi pripoznanje finančnega sredstva, kadar pogodbene pravice do denarnih tokov iz finančnega sredstva potečejo ali ko prenese finančno sredstvo, kot je navedeno v MSRP 9.

Nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo

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

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

Poslovne terjatve

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Kapital

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

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

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

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

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

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti

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

Rezervacije

Skupina pripozna rezervacije, kadar obstajajo zaradi preteklega dogodka sedanje obveze (pravne ali posredne) in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi, in je mogoče zanesljivo oceniti znesek obveze. Znesek, pripoznan kot rezervacija, je najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo na dan bilance stanja obstoječe obveze. Ko je pomembna tudi časovna vrednost denarja, so rezervacije določene na podlagi diskontiranih denarnih tokov z diskontno stopnjo (pred davki), ki izraža časovno vrednost denarja; kjer je ustrezno, je vključeno tudi morebitno tveganje posamezne obveznosti. Če Skupina določi rezervacije na podlagi diskontiranih denarnih tokov, so skozi leta pripoznana 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 so stroški rezervacije 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 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.

Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi

Skupina izračunava rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade. Pri izračunu uporablja 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 Skupine.

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.

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 in o njih izrazi mnenje.

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS pomenijo matematične rezervacije zavarovalnih polic KS PPS. Te so namenjene pokrivanju obveznosti iz zavarovanj in zavarovalnih tveganj.

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 potrди 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.

Del matematičnih rezervacij, ki pokriva tveganje umrljivosti rentne populacije, izhaja iz prvega izračuna matematične rezervacije, kjer ugotavljamo razliko med vrednostjo prenesenega premoženja in vrednostjo matematične rezervacije police KS PPS. Te rezervacije, ki so izračunane po posameznih policah ob prenosu, povečujejo stanje rezervacij in so oblikovane skupno za vse zavarovance. Izračunane in pripoznane so mesečno ob izračunu višine matematičnih rezervacij polic KS PPS za tekoči mesec. Tovrstne rezervacije so lahko oblikovane tudi ob koncu leta iz presežka sredstev Kritnega sklada PPS v primeru, če matematične rezervacije niso oblikovane v skladu z zadnjimi rentnimi tablicami, oziroma iz presežka sredstev, ki je posledica nadumrljivosti rentne populacije, če so matematične rezervacije skladne z zadnjimi rentnimi tablicami.

Če so matematične rezervacije iz polic KS PPS oblikovane v skladu z zadnjimi rentnimi tablicami, se presežek sredstev, ki je posledica presežnega donosa KS PPS nad zajamčenim, razporedi za trajna povečanja rent ali pa je v celoti ali deloma porabljen za oblikovanje dodatnih rezervacij. 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. 1. 2016. Izračunane so v skladu z določili Zavarovalno-tehničnih podlag rentnih zavarovanj, prospektivno za vsako zavarovalno polico posebej. Zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo tudi matematične rezervacije, ki izhajajo iz ustvarjenega dobička rentnega sklada. Zavarovancem se nameni 90 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.

Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti

Skupina oblikuje rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti, če ugotovi, da zajamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost sredstev posameznega zavarovanca/člana, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, to je vsote razlik med zajamčenimi sredstvi zavarovanca/člana in dejansko vrednostjo sredstev zavarovanca/člana.

Poslovne obveznosti

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

Prihodki

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

Ločimo naslednje vrste prihodkov:

1. Prihodki iz zavarovalnih premij

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

2. Prihodki iz 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. Vstopna provizija

Skupina si za opravljanje svoje dejavnosti skladno s pokojninskim načrtom zaračunava vstopno provizijo, kar pomeni, da se zbrana sredstva, ki se prenašajo v posamezni pokojninski sklad, zmanjšajo za vstopno provizijo, sklad pa upravlja sredstva v okviru čiste premije. Vstopna provizija se obračuna 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. Prihodek iz stroška izplačevanja poklicnih pokojnin

Skupini v skladu s pokojninskim načrtom pripada prihodek iz stroška 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 izvornih 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 pripoznava kot tekoče stroške obdobja. Skupina pripoznava tudi morebitne prihodnje stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi. Ti stroški so pripoznani za celotno obdobje zaposlitve posameznih zaposlenih, na katere se nanaša kolektivna pogodba.

Odhodki

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

Finančni odhodki

Finančni odhodki so odhodki za financiranje, ki jih sestavljajo predvsem stroški danih obresti. Prevrednotovalni finančni odhodki se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve. Odhodki pri prodaji finančnih naložb (izgube pri prodaji finančnih naložb) so obračunani in pripoznani na dan trgovanja. Finančni odhodki so tudi odhodki iz 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 je pripoznan 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. 2022, iz podatkov izkaza finančnega položaja na 31. 12. 2021, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2022 in iz dodatnih podatkov, potrebnih za prilagoditev prejemkov in izdatkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Poročanje po področjih

Skupina Kapitalska družba v letu 2022 ne poroča v skladu z MSRP 8, ker matična družba ni družba, katere lastniški vrednostni papirji kotirajo na borzi.

Spremembe standardov in pojasnil

Standardi oziroma pojasnila, ki prvič stopijo v veljavo za leto, ki se je končalo 31. 12. 2022

V tekočem poročevalskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov:

Sprememba MRS 16 podjetju prepoveduje odštete kakršnih koli prihodkov od prodaje predmetov od stroška opredmetenega osnovnega sredstva, medtem ko podjetje pripravlja sredstvo za nameravano uporabo. Prihodki od prodaje takih predmetov so, skupaj s stroški njihove proizvodnje, zdaj pripoznani v poslovnem izidu, za njihovo merjenje pa mora podjetje uporabiti MRS 2.

Sprememba MRS 37 pojasnjuje pomen »stroškov izpolnitve pogodbe«. Sprememba pojasnjuje, da neposredni stroški izpolnitve pogodbe obsegajo dodatne stroške izpolnitve zadevne pogodbe ter razporeditev drugih stroškov, ki se nanašajo neposredno na izpolnitev. Sprememba pojasnjuje tudi, da podjetje, preden se oblikuje posebna rezervacija za kočljivo pogodbo, pripozna izgubo zaradi oslabitve sredstev, uporabljenih za izpolnitev takšne pogodbe, namesto sredstev, povezanih s takšno pogodbo.

Sprememba MSRP 3 se nanaša na Temeljni okvir za računovodsko poročanje iz leta 2018 za določitev, kaj predstavlja sredstvo ali obveznost v poslovni združitvi. Pred spremembo se je MSRP 3 nanašal na Temeljni okvir za računovodsko poročanje iz leta 2001. Poleg tega je bila v MSRP 3 dodana nova izjema za obveznosti in pogojne obveznosti za podjetja, ki uporabljajo MSRP 3.

Sprememba MSRP 9 obravnava, katera plačila bi bilo treba vključiti v 10-odstotni test za odpravo pripoznanja finančnih obveznosti. Stroški ali plačila bi bili lahko plačani tretjim osebam ali posojilodajalcu. V sklopu spremembe stroški ali plačila tretjim osebam ne bodo vključeni v 10-odstotni test.

Ponazorilni zgled 13, priložen **MSRP 15**, je bil spremenjen tako, da je odstranjena ponazoritev plačil najemnika v zvezi z izboljšanjem sredstev v najemu. Razlog za spremembo je odstranitev vsakršne morebitne zmede glede obravnave spodbud za najem.

MSRP 1 omogoča oprostitev, če odvisna družba sprejme MSRP pozneje kot njena matična družba. Odvisna družba lahko izmeri svoja sredstva in obveznosti po neodpisanih vrednostih, ki bi bile vključene v konsolidirane računovodske izkaze njene matične družbe, na podlagi datuma prehoda matične družbe na MSRP, če ne bi bilo izvedenih prilagoditev za konsolidacijske postopke in učinke poslovne združitve, v kateri je matična družba pridobila odvisno družbo. Sprememba MSRP 1 razširja gornjo izjemo na kumulativne razlike pri prevedbi, da bi zmanjšala stroške za podjetja, ki prvič uporabljajo MSRP. Ta sprememba bo veljala tudi za pridružena podjetja in skupne podvige, ki so se odločili izkoristiti to izjemo iz MSRP 1.

Zahteva, da podjetja pri merjenju poštene vrednosti v sklopu **MRS 41** izločijo denarne tokove za obdavčenje, je bila odstranjena. Ta sprememba je namenjena usklajevanju z zahtevo v standardu po diskontiranju denarnih tokov na podlagi po obdavčitvi.

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

Standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde in sprejela EU, in ki še niso v veljavi

MSRP 17 Zavarovalne pogodbe (izdano 18. 5. 2017 in velja za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023). MSRP 17 nadomešča MSRP 4, ki je podjetjem izjemoma omogočil, da zavarovalne pogodbe še naprej obračunavajo v skladu z obstoječimi praksami. Posledično so vlagatelji s težavo primerjali in razločevali finančno uspešnost sicer podobnih zavarovalnic. MSRP 17 zahteva uporabo enotnega pristopa za vse vrste zavarovalnih pogodb, vključno s pozavarovalnimi pogodbami, ki jih ima zavarovatelj. Standard zahteva pripoznavanje in merjenje skupin zavarovalnih pogodb s: (i) tveganju prilagojeno sedanjo vrednostjo prihodnjih denarnih tokov (t. i. fulfilment cash flows oz. denarni tokovi iz naslova izpol-

nitve), ki vključuje vse razpoložljive informacije o denarnih tokovih iz izpolnitve na način, ki je dosleden s pomembnimi tržnimi informacijami, povečano (če je ta vrednost obveznost) ali zmanjšano (če je ta vrednost sredstvo) za (ii) znesek, ki predstavlja nezasužen dobiček v skupini pogodb (marža pogodbenih storitev). Zavarovatelji bodo dobiček iz skupine zavarovalnih pogodb pripoznali v obdobju, v katerem zagotavljajo zavarovalno kritje, in ko so izvzete iz tveganja. Če skupina pogodb ustvarja ali začne ustvarjati izgubo, podjetje izgubo nemudoma pripozna.

Spremembe MSRP 17 in sprememba MSRP 4 (izdane 25. 6. 2020 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej). Spremembe vključujejo vrsto pojasnil, namenjenih olajšanju uvedbe MSRP 17 in poenostavitvi nekaterih zahtev standarda in prehoda. Spremembe se nanašajo na osem področij MSRP 17 in niso namenjene spreminjanju temeljnih načel standarda. Uvedene so bile naslednje spremembe MSRP 17:

- | Datum začetka veljavnosti: Datum začetka veljavnosti MSRP 17 (ki vključuje spremembe) je bil odložen za dve leti, na letna poročevalska obdobja od vključno 1. 1. 2023; prav tako je bil odložen fiksno določeni datum prenehanja veljavnosti začasne oprostitev od uporabe MSRP 9 v MSRP 4, in sicer na letna poročevalska obdobja od vključno 1. 1. 2023.
- | Pričakovana izterjava denarnih tokov iz pridobitve zavarovanj: Podjetje mora dodeliti del stroškov pridobivanja na s tem povezana pričakovana podaljšanja pogodb in te stroške pripoznati kot sredstvo, dokler ne pripozna podaljšanj pogodb. Podjetja morajo oceniti izterljivost sredstva na vsak poročevalski datum in v pojasnilih k računovodskim izkazom zagotoviti konkretne informacije o sredstvu.
- | Pogodbeno-storitvena marža, ki jo je mogoče pripisati investicijskim storitvam: Enote kritja je treba opredeliti ob upoštevanju količine ugodnosti in pričakovanega obdobja zavarovalnega kritja in tudi investicijskih storitev za pogodbe v sklopu pristopa s spremenljivim plačilom in za druge pogodbe s »storitvami dobička na naložbe« v okviru splošnega modela. Stroške, povezane z naložbenimi dejavnostmi, bi bilo treba vključiti kot denarne tokove v okviru zavarovalne pogodbe, če podjetje opravlja dejavnosti, ki za imetnika police izboljšujejo ugodnosti iz zavarovalnega kritja.
- | Sklenjene pozavarovalne pogodbe – povrnitev izgub: Ko podjetje pripozna izgubo ob prvotnem pripoznanju kočljive skupine zavarovalnih pogodb, na katerih temelji pozavarovanje, ali ob dodajanju kočljivih zavarovalnih pogodb, na katerih temelji pozavarovanje, v skupino, bi morale podjetje prilagoditi pogodbeno-storitveno maržo povezane skupine sklenjenih pozavarovalnih pogodb in pripoznati dobiček na sklenjene pozavarovalne pogodbe. Ta zahteva bi veljala le, ko se sklenjeno pozavarovalno pogodbo pripozna pred ali hkrati s pripoznanjem izgube iz zavarovalnih pogodb, na katerih temelji pozavarovanje.
- | Druge spremembe: Druge spremembe vključujejo izključitev iz uporabe za določene pogodbe o kreditnih karticah (ali podobne pogodbe) in nekatere posojilne pogodbe; predstavitev sredstev in obveznosti iz zavarovalnih pogodb v izkazu finančnega položaja v portfeljih namesto skupinah; uporabnost možnosti zmanjševanja tveganj pri zmanjševanju finančnih tveganj s pomočjo sklenjenih pozavarovalnih pogodb in neizvedenih finančnih instrumentov po poštenu vrednosti skozi poslovni izid; izbiro računovodske usmeritve za spremembo presoj, opravljenih v prejšnjih medletnih računovodskih izkazih pri uporabi MSRP 17; vključitev plačil in prejemkov iz davka na dohodek, s katerimi je mogoče posebej bremeniti imetnika police po določbah zavarovalne pogodbe v denarnih tokovih iz izpolnitve, ter izbrane pomoči ob prehodu in druge manjše spremembe.

Spremembe MRS 1 in MSRP Stališče o praksi 2: Razkrivanje računovodskih usmeritev (izdano 12. 2. 2021 in velja za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023). MRS 1 je bil spremenjen tako, da od podjetij zahteva, da namesto bistvenih računovodskih usmeritev razkrijejo pomembne informacije o svojih računovodskih usmeritvah. Sprememba je opredelila pomembne informacije o računovodskih usmeritvah. Sprememba tudi pojasnjuje, da se informacije o računovodskih usmeritvah štejejo kot pomembne, če brez njih uporabniki računovodskih izkazov ne bi mogli razumeti drugih pomembnih informacij v računovodskih izkazih. Sprememba MRS 1 v nadaljevanju tudi pojasnjuje, da informacij o nepomembnih računovodskih usmeritvah ni treba razkriti. V primeru, da do tovrstnega razkritja vseeno pride, slednje ne sme zakriti

pomembnih informacij o računovodskih usmeritvah. V podporo tej spremembi je bilo spremenjeno tudi stališče o praksi MSRP 2 »Presoja pomembnosti«, da bi podalo napotke o tem, kako upoštevati koncept pomembnosti pri razkritjih računovodskih usmeritev.

Spremembe MRS 8: Opredelitev računovodskih ocen (izdano 12. 2. 2021 in velja za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej). Sprememba MRS 8 pojasnjuje, kako naj podjetja razlikujejo spremembe računovodskih usmeritev od sprememb računovodskih ocen.

Odloženi davek v zvezi s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz posamezne transakcije – **Spremembe MRS 12 (izdane 7. 5. 2021 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej);** Spremembe MRS 12 opredeljujejo, kako se obračunava odloženi davek pri transakcijah, kot so najemi in zahteve za razgradnjo. V določenih okoliščinah so podjetja oproščena pripoznavanja odloženega davka, ko prvokrat pripoznajo sredstva ali obveznosti. Spremembe zahtevajo, da družbe pripoznajo odloženi davek pri transakcijah, ki ob prvotnem pripoznanju povzročijo enake zneske obdavčljivih in odbitnih začasnih razlik.

Možnost prehoda za zavarovalnice po MSRP 17 – Spremembe MSRP 17 (izdane 9. 12. 2021 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej). Sprememba zahtev glede prehoda v sklopu MSRP 17 zavarovalnicam omogoča izboljšanje uporabnosti informacij za vlagatelje ob začetni uporabi MSRP 17. Sprememba se nanaša le na prehod zavarovalnic na MSRP 17 in ne vpliva na druge zahteve v MSRP 17. Zahteve glede prehoda v MSRP 17 in MSRP 9 veljajo na različne datume in bodo povzročile naslednje enkratne klasifikacijske razlike v primerjalnih informacijah, predstavljenih ob začetni uporabi MSRP 17: računovodska neskladja med obveznostmi iz zavarovalnih pogodb, merjenimi po trenutni vrednosti, in morebitnimi povezanimi finančnimi sredstvi, merjenimi po odplačni vrednosti; in v primeru, da se podjetje odloči preoblikovati primerjalne informacije za MSRP 9, razlike v klasifikaciji med finančnimi sredstvi, za katera bo odpravljeno pripoznanje v primerjalnem obdobju (za katera se MSRP 9 ne bo uporabljal), in drugimi finančnimi sredstvi (za katera se bo uporabljal MSRP 9). Sprememba bo pomagala zavarovalnicam, da se izognejo tem začasnim računovodskim neskladjem, in tako izboljšala uporabnost primerjalnih informacij za vlagatelje. To bo dosegla tako, da bo zavarovalnicam nudila možnost prikaza primerjalnih informacij o finančnih sredstvih. Pri začetni uporabi MSRP 17 bi bilo podjetjem za namen predstavitve primerjalnih informacij dovoljeno uporabiti prekrivanje klasifikacije za finančno sredstvo, za katerega podjetje ne preračuna primerjalnih informacij po MSRP 9. Možnost prehoda bi bila na voljo za vsak instrument posebej; podjetju bi omogočila, da predstavi primerjalne informacije, kot če bi bile za zadevno finančno sredstvo uporabljene zahteve glede klasifikacije in merjenja po MSRP 9, vendar pa ne zahteva, da podjetje uporabi zahteve glede oslabitve, ki izhajajo iz MSRP 9; in od podjetja, ki uporablja prekrivanje klasifikacije za finančno sredstvo, zahteva, da uporabi ustrezne in sprejemljive informacije, ki so na voljo na datum prehoda, da ugotovi, kako podjetje pričakuje, da bo to finančno sredstvo razvrščeno z uporabo MSRP 9.

Skupina trenutno ocenjuje vpliv navedenih sprememb na računovodske izkaze; prehod na MSRP 17 je razkrit v nadaljevanju.

Standardi in pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde, vendar jih EU še ni sprejela in zato še niso v veljavi

Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom – Spremembe MSRP 10 in MRS 28 (izdane 11. 9. 2014 in veljavne za letna obdobja od vključno datuma, ki ga določi Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde). Te spremembe se nanašajo na nedoslednost med zahtevami MSRP 10 in zahtevami MRS 28 v zvezi s prodajo in prispevanjem sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom. Glavna posledica sprememb je, da se dobiček ali izguba pripoznata v celoti, če se posel med vlagateljem in pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom nanaša na prenos sredstva ali sredstev, ki predstavljajo poslovni subjekt. Dobiček ali izguba se pripoznata delno, če se posel nanaša na sredstva, ki ne predstavljajo poslovnega subjekta, tudi če so v lasti odvisnega podjetja.

Spremembe MSRP 16 Najemi: Obveznosti iz prodaje in povratnih najemov (izdano 22. 9. 2022 in velja za letna obdobja od vključno 1. 1. 2024 naprej). Spremembe se nanašajo na prodajne transakcije s povratnim najemom, ki izpolnjujejo zahteve MSRP 15 za obračunavanje kot prodajo. Spremembe od prodajalca-najemnika zahtevajo naknadno merjenje obveznosti iz transakcije na način, da se ne pripozna dobiček oziroma izguba v zvezi z ohranjeno pravico do uporabe. To pomeni odlog takega dobička, tudi če obstaja obveznost izvajanja spremenljivih plačil, ki niso odvisna od indeksa ali stopnje.

Razvrstitev obveznosti med kratkoročne ali nekratkoročne – Spremembe MRS 1 (prvotno izdane 23. 1. 2020 in naknadno spremenjene 15. 7. 2020 in 31. 10. 2022 ter veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2024 naprej). Te spremembe pojasnjujejo, da obveznosti razvrščamo kot kratkoročne ali nekratkoročne, odvisno od pravic, ki obstajajo ob koncu poročevalskega obdobja. Obveznosti so nekratkoročne, če ima podjetje ob koncu poročevalskega obdobja materialno pravico do odloga poravnave za vsaj dvanajst mesecev. Smernice ne zahtevajo več brezpogojnosti take pravice. Sprememba iz oktobra 2022 je določila, da posojilne zaveze, ki jih je treba upoštevati po datumu poročanja, ne vplivajo na razvrstitev dolga kot kratkoročnega ali dolgoročnega na dan poročanja. Pričakovanja posloводства glede tega, ali bo naknadno uveljavljalo pravico do odloga poravnave, ne vplivajo na razvrstitev obveznosti. Obveznost je razvrščena kot kratkoročna, če je na datum poročanja ali pred njim prekršen pogoj, tudi če je od posojilodajalca pridobljena odpoved temu pogoju po koncu poročevalskega obdobja. Nasprotno je posojilo razvrščeno kot nekratkoročno, če je posojilna zaveza prekršena šele po datumu poročanja. Poleg tega spremembe vključujejo pojasnilo zahtev glede razvrščanja dolga, ki ga družba utegne poravnati tako, da ga pretvori v kapital. »Poravnava« je opredeljena kot poravnava obveznosti z gotovino, drugimi dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi ali lastnimi kapitalskimi instrumenti podjetja. Izjema obstaja za zamenljive instrumente, ki jih je mogoče pretvoriti v lastniški kapital, a le za tiste instrumente, kjer je možnost zamenjave razvrščena kot kapitalski instrument kot ločena sestavna sestavljenega finančnega instrumenta.

Skupina trenutno ocenjuje vpliv navedenih sprememb na računovodske izkaze.

Uveljavitev standarda MSRP 17

Odvisna družba Modra zavarovalnica, d. d., je 1. 1. 2023 začela z uporabo Mednarodnega standarda računovodskega poročanja 17, ki na povsem nov način obravnava zavarovalne pogodbe. Modra zavarovalnica, d. d., bo standard prvič uporabila pri pripravi medletnih računovodskih izkazov za obdobje od 1. 1. do 31. 3. 2023.

Opredelitev zavarovalnih pogodb v okviru MSRP 17

Modra zavarovalnica, d. d., ima v trenutku uveljavitve standarda MSRP 17 naslednje zavarovalne produkte, ki sodijo v okvir standarda.

Tabela 24: Produkti Modre zavarovalnice, d. d., v okviru MSRP 17

Zavarovalna skupina	Produkt	Faza	Opis
Pokojnine	KSMR	Izplačilo	Stara generacija pokojnin - brez dobička; zaprto za nova vplačila; skupina sredstev ni jasno opredeljena
	KSMR II	Izplačilo	Nova generacija pokojnin - z dobičkom; 90-odstotna udeležba v dobičku; gre za jasno opredeljeno skupino sredstev
	PPS	Varčevanje	Po fazi akumulacije se zavarovalna polica prenese na KS PPS; zagotovljena 1-odstotna donosnost sredstev; gre za jasno opredeljeno skupino sredstev
	KS PPS	Izplačilo	Faza izplačila PPS; 100-odstotna udeležba v dobičku
Premoženjsko zavarovanje	KPN	/	Nezgodno, mesečna/letna premija

Način prehoda

MSRP 17 bo uporabljen retrospektivno, z datumom prehoda 1. 1. 2022. Pri vrednotenju zavarovalnih pogodb na datum prehoda je uporabljen pristop celovite uporabe za nazaj (t. i. Full Retrospective Method) za vse pogodbe, ki so bile sklenjene od 1. 1. 2012. To pomeni, da je treba vse obstoječe zavarovalne pogodbe ovrednotiti na način, kot da bi MSRP 17 veljal že ob sklenitvi zavarovalne pogodbe.

Takšen pristop bo uporabljen za produkte KS MR, KS MR II in KPN. Za pogodbe v skladih KS PPS oziroma PPS, ki so bile sklenjene pred zgoraj navedenim datumom, bo zaradi kompleksnosti zbiranja in obdelovanja podatkov uporabljen pristop poštene vrednosti (t. i. Fair Value Approach).

Za vse navedene produkte bo uporabljen splošni model vrednotenja.

Ravni združevanja

Postopek določanja ravni združevanja lahko formalno razdelimo na tri skupine:

- | raven portfelja, kjer določimo skupine pogodb s podobnimi tveganji, ki jih zavarovalnica obvladuje skupaj,
- | raven skupine, pri čemer so posamezni portfelji razdeljeni na najmanj 3 skupine na podlagi stopnje donosnosti: kočljive pogodbe, pogodbe, za katere je malo verjetno, da bodo v prihodnosti postale kočljive, in »druge« pogodbe,
- | raven kohorte, saj standard MSRP 17 prepoveduje združevanje pogodb, ki so bile izdane v razmaku več kot enega leta, zato mora zavarovalnica opredeljene skupine razdeliti še glede na datum izdaje pogodb.

V Modri zavarovalnici, d. d., pri življenjskih zavarovanjih police z aktivno udeležbo pri dobičku obravnavamo ločeno od pogodb brez udeležbe v dobičku. Produkta KS PPS in PPS se obravnavata skupaj, kot ena skupina zavarovalnih pogodb.

Pri premoženjskih zavarovanjih smo uporabili zavarovalno vrsto (LoB) po direktivi Solventnost 2 ob upoštevanju osnovnih značilnosti tveganja (krita tveganja, resnost, obdobje veljavnosti police, porazdelitev tveganja v celotnem obdobju veljavnosti in podobno).

Pri določanju kohort se je Modra zavarovalnica, d. d., odločila za naslednji pristop:

- | datum kohorte: datum začetka zavarovanja,
- | obdobje kohorte: koledarsko leto,
- | upoštevajo se morebitne druge bistvene predpostavke (sprememba tehnične obrestne mere),
- | ob upoštevanju analogije s splošnimi načeli v računovodskem standardu MRS 8 predstavlja obravnava kohort izbiro računovodske usmeritve.

Pogodbene meje

Pogodbena meja predstavlja obdobje, po zaključku katerega zavarovanec nima več materialnih pravic in zavarovalnica nima več materialnih obvez, da zagotovi storitve, ki izhajajo iz zavarovalne pogodbe, kar je ključno za določitev metode vrednotenja in denarnih tokov, ki morajo biti vključeni v proces vrednotenja.

Ocene denarnih tokov v določenem scenariju morajo vključevati vse denarne tokove znotraj pogodbene meje obstoječe pogodbe in nobenih drugih denarnih tokov.

Denarni tokovi spadajo znotraj pogodbene meje zavarovalne pogodbe v primeru, če izhajajo iz materialnih pravic in dolžnosti, ki obstajajo med poročevalskim obdobjem, v katerem lahko zavarovalnica zahteva od zavarovanca, da plača premije ali pa ima materialno obvezo, da zavarovancu zagotovi pogodbeno opredeljene storitve.

Obveznost ali sredstvo, ki se navezuje na pričakovano premijo ali pričakovano škodo izven pogodbene meje zavarovalne pogodbe, ne sme biti pripoznana(o). Omenjeni zneski se navezujejo na prihodnje zavarovalne pogodbe.

Kadar mora zavarovalnica pogodbo obnoviti (določeno v pogodbi) ali kako drugače nadaljevati s pogodbo, mora oceniti, katere premije in povezani denarni tokovi, ki nastanejo iz obnovljene pogodbe, so v pogodbenih mejah prvotne pogodbe.

Zavarovalnica skladno z zahtevami standarda upošteva naslednje denarne tokove:

- | premije,
- | izplačila ugodnosti in škodnih zahtevkov zavarovancu,
- | stroške obravnave škodnih zahtevkov (stroške upravljanja polic, stroške obravnave zahtevkov, dodelitev ustreznih režijskih stroškov),
- | denarne tokove za pridobivanje zavarovanj (stroški pridobivanja zavarovanj, dodelitev ustreznih režijskih stroškov),
- | izplačila naložbenih komponent.

Pripoznavanje in merjenje

1. Pristopi vrednotenja

Standard MSRP 17 pozna tri pristope vrednotenja:

- | splošni model (BBA model) – običajno se uporablja na tradicionalnih življenjskih portfeljih, v posebnih primerih se lahko uporablja tudi za police neživljenjskega zavarovanja,
- | poenostavljen pristop (PAA model) – običajno se uporablja za police neživljenjskega zavarovanja s kratkim kritjem,
- | model prilagojenega zaslužka (VFA model) – običajno se uporablja za zavarovalne pogodbe z možnostjo diskrecijske udeležbe.

Zavarovalnica je za zavarovalne pogodbe z možnostjo diskrecijske udeležbe (KS PPS in KSMR II) opravila preizkus ustreznosti uporabe VFA metode (na kohorti 2019), ki je pokazal, da tako sklad KS PPS kot sklad KSMR II ne izpolnjujeta vseh kriterijev ustreznosti za merjenje v skladu z omenjeno metodo.

Zavarovalnica zato za vse svoje produkte uporablja splošni model vrednotenja.

2. Obračun pogodbene storitvene marže in komponente izgube

Ker zavarovalnica za vrednotenje svojih produktov uporablja splošni model, je dolžna pripoznati pogodbeno storitveno maržo (CSM). Standard MSRP 17 zahteva, da zavarovalnica določi CSM ob prvotnem pripoznanju skupine zavarovalnih pogodb in jo nato ustrezno prilagodi in pripozna v poslovnem izidu med obdobji kritja.

Ob začetnem pripoznanju predstavlja pogodbeno storitveno maržo (pod predpostavko, da pogodba ni kočljiva²²) izravnalni znesek za odpravo kakršnih koli »razlik« prvega dne, kar prepreči pripoznanje dobička prvega dne.

Ob zaključku obdobja poročanja predstavlja pogodbeno storitveno maržo dobiček iz skupine zavarovalnih pogodb, ki ga zavarovalnica še ni pripoznala v poslovnem izidu, saj se nanaša na prihodnje storitve, ki jih bo zavarovalnica zagotovila po teh pogodbah.

22 Zavarovalna pogodba je kočljiva, če je na datum prvotnega pripoznanja vsota izpolnjenih denarnih tokov, dodeljenih pogodbi (sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, prilagojena za tveganje), vseh predhodno pripoznanih denarnih tokov za pridobitev zavarovanja in vseh denarnih tokov iz pogodbe enaka neto denarnemu odlivu.

Za kočljivo pogodbo ali skupino kočljivih pogodb pripozna zavarovalnica izgubo prvega dne v izkazu poslovnega izida v višini neto odliva in tako oblikuje obveznosti za preostalo kritje (LRC), ki so pravzaprav komponenta izgube (LC). CSM v tem primeru znaša nič.

Pogodba ali skupina zavarovalnih pogodb postane kočljiva (ali bolj kočljiva) pri poznejšem merjenju, če zaradi neugodnih sprememb izpolnjeni denarni tokovi iz sprememb ocene denarnih tokov iz prihodnjih storitev, dodeljeni skupini, presegajo knjigovodsko vrednost pogodbene storitvene marže (CSM). V tem primeru zavarovalnica pripozna izgubo v poslovnem izidu v višini tega presežka.

Začetni znesek izgube zavarovalnica določi in prilagodi za morebitne poznejše izgube in za odpravo in sprostitvev izgub v celotnem obdobju tako, da je ob zaključku obdobja kritja skupine pogodb komponenta izgube enaka nič.

3. Metodologije za prilagoditev tveganja

Mednarodni standard računovodskega poročanja MSRP 17 v členu 17.32 navaja, da so ob začetnem merjenju skupine zavarovalnih pogodb upoštevani izpolnjeni denarni tokovi in pogodbeni storitveni marža (CSM), pri čemer izpolnjeni denarni tokovi vključujejo prilagoditev tveganja za nefinančno tveganje (RA) s sklicevanjem na člen MSRP 17.37, ki predpisuje osnovno zahtevo za merjenje prilagoditve tveganja za nefinančno tveganje.

Glede na to, da je večji del portfelja zavarovalnice sestavljen iz rentnih produktov, je tveganje dolgoživosti (*angl. longevity*) tisto, ki predstavlja bistven del nefinančnih tveganj. Zavarovalnica bo za ocenjevanje prilagoditve tveganja uporabila metodo intervala zaupanja, analogno ureditvi, ki jo je prinesla direktiva Solventnost II. Režim Solventnost II uporablja stopnjo zaupanja 99,5 %, zavarovalnica pa bo za potrebe MSRP 17 izbrala VaR, ki je nižji, saj ni razumno pričakovati, da je v cene produktov moč vgraditi marže, ki omogočajo »skoraj gotovo« doseganje pogodbene storitvene marže (CSM). Zavarovalnica je zato izbrala velikost šoka, ki ustreza VaR 70 % in znaša 4,07 %.

4. Diskontna stopnja

Vrednotenje dolgoročnih zavarovalnih obveznosti in posledično pripoznanje dobička sta v veliki meri občutljiva na izbiro diskontne stopnje. Standard MSRP 17 določa splošna načela za določanje diskontnih stopenj, ne vsebuje pa podrobnih navodil za njihovo uporabo.

Odločitev Modre zavarovalnice, d. d., je, da za vse portfelje uporabi enotno metodologijo za izpeljavo netvegane diskontne krivulje z upoštevanjem premije za nelikvidnost. Uporabljen je pristop od spodaj navzgor (*bottom-up approach*). Krivulja diskontnih stopenj je torej sestavljena iz netvegane obrestne mere in premije za nelikvidnost. Vir za netvegano obrestno mero je RFR (*angl. risk free rate*) krivulja, ki jo objavlja EIOPA (*spot krivulja brez prilagoditve za volatilitet*).

Ocena premije za nelikvidnost se izračuna iz razlike med RFR krivuljo in krivuljo kritih (*angl. covered bond*) obveznic. Ugotovljena premija za nelikvidnost se netvegani diskontni krivulji pripiše v celoti, kar izhaja iz značilnosti zavarovalnih pogodb Modre zavarovalnice, d. d. (*visoka nelikvidnost, zavarovanec težko predčasno unovči pogodbo*).

Ocena učinka prehoda na MSRP 17

Modra zavarovalnica, d. d., ocenjuje, da vpliv spremenjenih računovodskih usmeritev na kapital zavarovalnice na 1. 1. 2022 znaša -4,4 milijona evrov, pogodbeni storitveni marža pa 19,1 milijona evrov. Spremembe bodo imele vpliv tudi na konsolidirane izkaze Skupine. Skupina ocenjuje, da bo vpliv na konsolidirane izkaze Skupine približno enak.

Ocena učinka prehoda na računovodske izkaze Modre zavarovalnice, d. d., v tem trenutku še ni dokončna, saj zavarovalnica še ni v celoti zaključila vseh aktivnosti, povezanih s prehodom, pri čemer so najpomembnejše naslednje omejitve:

- | prilagajanje računovodskih procesov in notranjih kontrol, povezanih z začetkom uporabe MSRP 17, še ni zaključeno,
- | kljub preračunom in obdelavam, ki jih je zavarovalnica opravila v letu 2022 in v začetku leta 2023, nov proces računovodenja zavarovalnih pogodb in z njim povezane kontrole še niso v celoti operativni,
- | zavarovalnica še ni v celoti zaključila s testiranjem in kontrolami novega IT sistema,
- | nove računovodske politike, usmeritve, ocene in presoje se lahko spremenijo, dokler zavarovalnica ne bo pripravila končne različice svojih prvih računovodskih izkazov, skladnih z novim standardom.

Ponovna določitev finančnih sredstev

Modra zavarovalnica, d. d., je 1. 1. 2023 ob upoštevanju določil MSRP 17.C29 ponovno opravila oceno poslovnega modela finančnih sredstev ob upoštevanju določil MSRP 9. Preučila je primernost njihove razvrstitve v konkretne poslovne modele in prišla pri uporabi MSRP 17.4.1.2.(a) in MSRP 17.4.1.2.A(a) do drugačnih zaključkov kot 1. 1. 2018, ko je začela z uporabo MSRP 9.

1. 1. 2023 bodo z uporabo MSRP 17 nastale pomembne računovodske neskladnosti (angl. accounting mismatch), saj bosta podlagi za merjenje zavarovalnih obveznosti, ki predstavljajo osrednji del obveznosti zavarovalnice, in njenih sredstev različni.

Modra zavarovalnica, d. d., se je namreč skladno z določili MSRP 17 odločila, da bo učinke, ki nastanejo zaradi sprememb finančnih predpostavk pri merjenju obveznosti iz zavarovalnih pogodb, izkazovala v izkazu drugega vseobsegajočega donosa.

Osrednji vir računovodskih neskladnosti so bili finančni instrumenti, ki so merjeni po odplačni vrednosti in poštenu vrednosti prek poslovnega izida.

Predmet ponovne določitve so skladno z MSRP 17.C29(a) tista sredstva, ki jih Modra zavarovalnica, d. d., poseduje v zvezi z zavarovalnimi pogodbami. Delež naložb, ki so predmet prerazvrstitve, je zavarovalnica ocenila s simulacijo vpliva sprememb finančnih predpostavk na vrednost sredstev in obveznosti s ciljem, da se zmanjšajo računovodske neuskkljenosti.

Modra zavarovalnica, d. d., je skladno z MSRP 17.C31 ponovno določila sredstva prospektivno, brez preračunavanja prejšnjih obdobj. Učinke prerazvrstitve je pripoznala skladno z določili MSRP 17.C28(d).

Stanja naložb, ki so predmet prerazvrstitve, in učinki na otvoritvi kapitala na 1. 1.2023 so predstavljeni v spodnji tabeli.

Tabela 25: Pregled ponovne določitve finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d., po načinu merjenja

Način merjenja	v 000 EUR	
	31. 12. 2022	1. 1. 2023
Poštena vrednost prek izkaza poslovnega izida	257.429	216.013
Odplačna vrednost	268.176	88.799
Poštena vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa	113.838	311.977
Skupaj	639.443	616.789

Razlika v višini 22,7 milijona evrov je pripoznana v breme otvoritve kapitala na 1. 1. 2023 Modre zavarovalnice, d. d.

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 prednostno 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.

Pri svojem poslovanju je Skupina izpostavljena finančnim, zavarovalnim, operativnim in strateškim tveganjem. Med finančnimi tveganji, ki so podrobneje predstavljena v poglavju 17.3.3, 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. V obdobjih nižanja obrestnih mer je 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 modificirano trajanje (angl. Modified Duration).

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 dolžniških vrednostnih papirjev 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 2022 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 pri izračunu valutnega tveganja 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 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. Kreditno tveganje se obvladuje tudi z razpršitvijo naložb glede na izdajatelje, sektorje in geografska področja ter s tekočim spremljanjem kreditnih pribitkov in bonitetnih ocen naložb oziroma izdajateljev naložb ali pogodbenih partnerjev.

V okviru internih aktov se določa boniteta poslovnega partnerja z bonitetnimi ocenami agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's ter z lastnimi analizami. Kreditno tveganje tujih dolžniških vrednostnih papirjev se upravlja praviloma z vlaganjem v tiste tuje dolžniške vrednostne papirje, katerih bonitetna ocena priznanih bonitetnih agencij je višja od BBB-, in 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 kritiji, 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, in sicer najpomembnejše zavarovalno tveganje predstavlja tveganje dolgoživosti v primeru rentnih izplačil. Tveganje dolgoživosti je tveganje, da bo oseba živela dlje kot je predvideno ob upoštevanju uporabljenih tablic smrtnosti.

Tveganje zdravstvenih zavarovanj je 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 Skupini 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 minimizirati operativno tveganje je v družbah vzpostavljen sistem evidentiranja škodnih dogodkov in sprotnega spremljanja izvajanja sprejetih ukrepov. Služba za notranjo revizijo redno izvaja revizijske preglede poslovnih procesov ter z dani mi priporočili dodatno vpliva na izboljševanje notranjih kontrol in zniževanje tveganja.

Operativna tveganja so večinoma ocenjena kot materialno nepomembna tveganja, razen nekatera tveganja, povezana z delovanjem informacijskih sistemov in z nepravilnim ravnanjem ljudi, ki so ocenjena kot materialno šibka tveganja (možni vpliv na skupni kapital od 0,2 % do 0,5 %).

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, ter na višino obveznosti do pokojninske blagajne in 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.).

Strateška tveganja so večinoma ocenjena kot materialno nepomembna tveganja, razen nekatera tveganja, povezana z organizacijo in strategijo družbe, ki so ocenjena kot materialno šibka tveganja (možni vpliv na skupni kapital od 0,2 % do 0,5 %) ter zakonodajno, davčno in politično tveganje, ki je ocenjeno kot materialno zmerno tveganje (možni vpliv na skupni kapital od 0,5 % do 0,7 %).

Tveganja, povezana z naložbami, v katerih ima Skupina Kapitalska družba pomemben delež

Skupina posveča posebno pozornost obvladovanju tveganj, ki izhajajo iz naložb, v katerih ima pomemben delež. Kapitalska družba, d. d., je prvič sprejela Kodeks ravnanja v Skupini Kapitalska družba (Kodeks Skupine) marca 2012, ki je z vključenimi smernicami upravljanja Skupine podlaga za učinkovito upravljanje Skupine. S sprejetjem Kodeksa Skupine, ki je opredelil standarde, ki naj bi jih upoštevale in spoštovale vse družbe v Skupini²³, so bile postavljene nove smernice obvladovanja tveganj. Upravljanje in nadzor Skupine se izvajata po funkcionalnih področjih. Sprejete so bile tudi Smernice za poročanje podrejene družbe matični družbi, ki natančno opredeljujejo vrste in načine poročanj ter njihove roke.

SDH, d. d., je v decembru 2014 sprejel ter v maju 2017, novembru 2019 in juniju 2022 dopolnil Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga zaradi poenotenja delovanja smiselno uporabljata tudi Kapitalska družba, d. d., in Modra Zavarovalnica, d. d. Kapitalska družba, d. d., vsako leto posodobi tudi izhodišča za glasovanje Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah gospodarskih družb. Ta izhodišča so sestavljena zaradi učinkovitejšega in preglednejšega upravljanja kapitalskih naložb ter so prav tako sestavni del zmanjševanja tveganj, ki izhajajo iz kapitalskih naložb.

²³ V Kodeks Skupine ni vključena družba Finap, d. d. – v likvidaciji.

17.3 Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom

17.3.1 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Vsa pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom za leto 2021 se nanašajo na prilagojene računovodske izkaze.

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

	2022	2021
Prihodki od prodaje storitev	64.173	56.651
Prihodki od upravljanja premoženja	21.202	20.668
Prihodki od najemnin	3.007	2.761
Drugi prihodki od prodaje	4	3
Skupaj	88.386	80.083

v 000 EUR

Vsi prihodki od prodaje so bili ustvarjeni na domačem trgu.

Prihodki od prodaje storitev

Prihodki od prodaje storitev se v največji meri v znesku 64.119 tisoč evrov (2021: 56.592 tisoč evrov) nanašajo na prihodke iz obračunane kosmate zavarovalne premije življenjskih zavarovanj, ki pomenijo obračunana vplačila v kritna sklada Modre zavarovalnice, d. d. Čiste prihodke od zavarovalnih premij premoženjskih zavarovanj v letu 2022 sestavljajo obračunane kosmate zavarovalne premije v znesku 50 tisoč evrov in sprememba prenosnih premij v višini -1 tisoč evrov (2021: kosmate zavarovalne premije so znašale 48 tisoč evrov, prenosne pa -1 tisoč evrov).

Prihodki od upravljanja premoženja

Prihodki iz upravljanja premoženja pomenijo prihodke iz upravljaljske provizije, izstopne in vstopne provizije vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju Skupine, prihodke od upravljanja kritnih skladov, katerih sredstva Modra zavarovalnica, d. d. izkazuje v okviru izkaza finančnega položaja zavarovalnice, vključujejo pa prihodke od izplačil rent, udeležbo v dobičku rentnih skladov, prihodke iz vstopnih stroškov in posrednih stroškov KS MR II.

Prihodki od najemnin

Prihodki od najemnin se nanašajo na prihodke iz najemnin naložbenih nepremičnin Skupine.

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki

	2022	2021
Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij	3.090	7.396
Drugi poslovni prihodki	111	75
Prevrednotovalni poslovni prihodki	14	8
Druge postavke	114	82
Skupaj	3.329	7.561

v 000 EUR

Skupina je v letu 2022 odpravila rezervacije iz LAT testa v višini 3.078 tisoč evrov in rezervacije za jubilejne nagrade v višini 12 tisoč evrov (2021: 5.439 tisoč evrov odprave rezervacij iz LAT testa in 1.957 tisoč evrov odprave rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti skladov v upravljanju). Prihodki od odprave rezervacij iz LAT testa so povezani s povišanjem obrestnih mer v obdobju.

Drugi poslovni prihodki v višini 111 tisoč evrov večinoma zajemajo prihodke iz zastaranja rent (2021: 75 tisoč evrov).

Prevrednotovalni poslovni prihodki v višini 14 tisoč evrov pomenijo večinoma refundacije (2021: 8 tisoč evrov).

Druge postavke v letu 2022 pomenijo prihodke iz prejetih odškodnin v višini 64 tisoč evrov, prihodke iz preteklih let v višini 33 tisoč evrov in prihodke v višini 17 tisoč evrov iz nakazil v zvezi z obveznostmi družbe v upravljanju (2021: prihodki iz prejetih odškodnin v višini 62 tisoč evrov in prihodki iz preteklih let v višini 20 tisoč evrov).

Pojasnilo št. 3

Stroški materiala in storitev

	2022	2021
	v 000 EUR	
Stroški materiala	-407	-288
Stroški energije	-229	-108
Odpis drobnega inventarja	-18	-16
Stroški pisarniškega materiala in strokovne literature	-141	-144
Drugi stroški materiala	-19	-20
Stroški storitev	-4.473	-4.100
Stroški transportnih storitev	-43	-47
Stroški storitev v zvezi z vzdrževanjem poslovnih stavb in osnovnih sredstev	-293	-280
Stroški najemnin	-547	-500
Stroški zaposlencev v zvezi z delom	-56	-39
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev ter zavarovalne premije	-1.002	-878
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	-595	-384
Stroški sejmov, reklam in reprezentance	-280	-426
Stroški storitev fizičnih oseb	-308	-267
Stroški drugih storitev	-1.349	-1.279
Skupaj	-4.880	-4.388

Stroški materiala so v letu 2022 v primerjavi z letom 2021 višji zaradi višjih stroškov energije, kar je posledica zvišanja cen energentov.

Stroški storitev so v letu 2022 v primerjavi z letom 2021 višji zaradi višjih stroškov vzdrževanja informacijske strojne in programske opreme, stroškov najema informacijske opreme, stroškov nadomestil pri bankah in stroškov s področja intelektualnih storitev.

Stroški revizije

	2022	2021
Revidiranje letnega poročila	-143	-61
Druge nerevizijske storitve	0	-22
Skupaj	-143	-83

Strošek revizije v poslovnem letu 2022 na ravni Skupine je znašal 143 tisoč evrov z DDV (2021: 61 tisoč evrov z DDV). Za druge storitve dajanja zagotovil, davčnega svetovanja ali druge nerevizijske storitve v letu 2022 revizorju ni bil izplačan noben znesek. Za druge nerevizijske storitve v Skupini v letu 2021 je bil izplačan znesek v višini 22 tisoč evrov z DDV, drugih storitev dajanja zagotovil ali davčnega svetovanja v letu 2021 ni bilo.

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

	v 000 EUR	
Stroški dela	2022	2021
Plače zaposlencev	-5.548	-5.364
Nadomestila plač zaposlencev	-64	-82
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	-261	-252
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	-588	-595
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	-900	-873
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade	-27	-26
Skupaj	-7.388	-7.192

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

	v 000 EUR	
	2022	2021
Amortizacija	-1.863	-1.832
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	-277	-280
Amortizacija zgradb	-306	-309
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	-407	-377
Amortizacija drobnega inventarja	-60	-57
Amortizacija naložbenih nepremičnin	-813	-809
Prevrednotovalni poslovni odhodki	-7	-2
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih	-7	-2
Skupaj	-1.870	-1.834

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 2022 so prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih znašali 7 tisoč evrov (2021: 2 tisoč evrov).

Pojasnilo št. 6

Drugi poslovni odhodki

	2022	2021
Oblikovanje rezervacij	-45.091	-33.400
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij	-30.783	-33.326
Rezervacije	-14.253	-9
Udeležba v dobičku KS MR	-55	-65
Drugi poslovni odhodki	-36.957	-35.016
Obračunani kosmati zneski škod	-34.842	-33.091
Vstopna provizija in posredni stroški KS MR II	-1.216	-1.071
Vplačila upravljavca za plačilo razlike do zajamčenega donosa VPS	-773	-752
Ostalo	-126	-102
Druge postavke	-19	-11
Skupaj	-82.067	-68.427

v 000 EUR

Skupina je v letu 2022 povečala matematične rezervacije v višini 30.783 tisoč evrov (2021: 33.326 tisoč evrov) ter oblikovala rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v višini 14.190 tisoč evrov (v letu 2021 rezervacij ni bilo) in rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 63 tisoč evrov (2021: 9 tisoč evrov).

Obračunani kosmati zneski škod življenjskih zavarovanj v višini 34.842 tisoč evrov (2021: 33.091 tisoč evrov) pomenijo obračunane pokojninske rente. Drugi poslovni odhodki vključujejo še vstopno provizijo KS MR II v višini 1.216 tisoč evrov (2021: 1.071 tisoč evrov vstopne provizije in posrednih stroškov KS MR II). Vključujejo še za 773 tisoč evrov odhodkov upravljavca za plačilo razlike do zajamčenega donosa vzajemnih pokojninskih skladov (2021: 752 tisoč evrov) in druge manjše postavke.

Druge postavke v letu 2022 v največji meri pomenijo doplačilo v SODPZ za namen izplačila odkupne vrednosti premoženja, katerega odkupna vrednost je nižja od zajamčene vrednosti sredstev zavarovanja-člana SODPZ in druge manjše postavke iz poslovanja. Druge postavke v letu 2021 pomenijo odhodke iz preteklih let in druge manjše postavke iz poslovanja.

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki

	Pojasnilo	2022	2021
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih in drugih družbah	7.1	72.223	140.289
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	7.2	11.188	9.072
Skupaj	7	83.411	149.361

v 000 EUR

Posamezna postavka je podrobneje predstavljena v nadaljevanju.

Pojasnilo št. 7.1

Finančni prihodki iz deležev v pridruženih in drugih družbah

	v 000 EUR	
	2022	2021
Prihodki od dividend in deležev v dobičku podjetij	36.032	30.678
Prihodki iz tečajnih razlik	10.024	12.141
Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	9.622	83.761
Učinek popravka finančnih prihodkov iz deležev zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi	2.404	7.916
Prihodki iz realiziranih dobičkov pri prodaji finančnih naložb	1.811	5.784
– finančne naložbe, vrednotene prek drugega vseobsegajočega donosa	303	5.392
– finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.504	379
– finančne naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti	4	13
Prihodki iz pridobitve opuščenih vrednostnih papirjev	10	9
Prihodki iz pridobitve vrednostnih papirjev z registrskih računov	12.320	0
Skupaj	72.223	140.289

Prihodki od dividend in deležev v dobičku podjetij v višini 36.032 tisoč evrov (2021: 30.678 tisoč evrov) vključujejo domače in tuje dividende ter dividende iz deležev v družbah.

Prihodki iz tečajnih razlik znašajo 10.024 tisoč evrov (2021: 12.141 tisoč evrov).

Prihodki v višini 9.622 tisoč evrov (2021: 83.761 tisoč evrov) so prihodki iz vrednotenja finančnih naložb, razporejenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Prihodki iz prodaje finančnih naložb v višini 1.811 tisoč evrov (2021: 5.784 tisoč evrov) pomenijo realizirane dobičke iz prodaje finančnih naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa, finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, in finančnih naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti.

Neto učinek popravka finančnih prihodkov iz deležev zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi v letu 2022 znaša 2.404 tisoč evrov in vsebuje tudi znesek oslabitev določenih pridruženih družb po kapitalski metodi v višini 12.719 tisoč evrov na podlagi ugotovljenih testov slabitve (2021: 7.916 tisoč evrov).

Prihodki iz pridobitve opuščenih vrednostnih papirjev v višini 10 tisoč evrov (2021: 9 tisoč evrov) so pripoznani skladno z 48.a členom ZNVP-1, ki določa, da KDD vpiše vse nematerializirane vrednostne papirje, ki so se jim imetniki odpovedali, v dobro posebnega računa, katerega imetnik je Kapitalska družba, d. d.

Prihodki iz pridobitve vrednostnih papirjev z registrskih računov v višini 12.320 tisoč evrov so pripoznani skladno s petim odstavkom 48.a člena ZNVP-1, na podlagi katerega je Kapitalska družba, d. d., 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.

Pojasnilo št. 7.2

Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil

	v 000 EUR	
	2022	2021
Prihodki od obresti	10.629	8.644
Prihodki iz tečajnih razlik	127	182
Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	53
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub	432	193
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti	415	162
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub sredstev, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	17	31
Skupaj	11.188	9.072

Obrestni prihodki

	v 000 EUR	
	2022	2021
Depoziti	338	128
- po odplačni vrednosti	338	128
Obveznice, komercialni zapisi	6.954	6.697
- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	966	953
- prek drugega vseobsegajočega donosa	1.803	1.902
- po odplačni vrednosti	4.185	3.842
Drugi vrednostni papirji	3.337	1.819
- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.337	1.819
Skupaj	10.629	8.644

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki

		v 000 EUR	
	Pojasnilo	2022	2021
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8.1	-113.356	-7.550
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8.2	-50.009	-50.009
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	8.3	-3	-25
Skupaj	8	-163.368	-57.584

Posamezna postavka je podrobneje predstavljena v nadaljevanju.

Pojasnilo št. 8.1

Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb

	2022	2021
Odhodki iz prodaje finančnih naložb	-10.119	-452
– vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-10.078	-452
– vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	-41	0
Odhodki za obresti	-34	-24
Odhodki od prevrednotenj finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-101.894	-6.725
Odhodki iz tečajnih razlik	-529	-87
Odhodki od kreditnih izgub	-778	-260
Drugi finančni odhodki	-2	-2
Skupaj	-113.356	-7.550

Odhodki iz prodaje finančnih naložb v višini 10.119 tisoč evrov (2021: 452 tisoč evrov) pomenijo realizirane kapitalske izgube iz prodaje finančnih naložb.

Skupina je prevrednotila finančne naložbe, ki so vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, v znesku 101.894 tisoč evrov (2021: 6.725 tisoč evrov). V letu 2022 so se ti odhodki povišali v primerjavi z letom 2021 zaradi neugodnih gibanj na finančnih trgih.

Pojasnilo št. 8.2

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

	2022	2021
Odhodki za obresti	-9	-9
Odhodki za ZPIZ	-50.000	-50.000
Skupaj	-50.009	-50.009

v 000 EUR

Kapitalska družba, d. d., je v letih 2022 in 2021 nakazala ZPIZ 50 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta nakazila izkazala kot finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v izkazu poslovnega izida.

Pojasnilo št. 8.3

Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti

	2022	2021
Drugi poslovni odhodki	-3	-25

Drugi finančni odhodki iz poslovnih obveznosti se nanašajo na manjše postavke.

Izid iz finančnih naložb

	2022	2021
Prihodki iz finančnih naložb	83.411	149.361
Odhodki iz finančnih naložb	-163.368	-57.584
Neto izid iz finančnih naložb	-79.957	91.777

v 000 EUR

Pojasnilo št. 9

Davek od dobička

	v 000 EUR	
	2022	2021
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	-74.724	97.451
Povečanja iz prenesenega poslovnega izida	82.977	0
Zmanjšanja iz prenesenega poslovnega izida	-245	-25.061
Skupaj	8.008	72.390
Davčno nepriznani odhodki	3.167	2.235
Oblikovanje rezervacij	9	-35
Neobdavčeni prihodki	-39.362	-33.161
Davčne olajšave	-19	-556
Davčne izgube	0	-3.030
Davek od tujih dividend	0	146
Popravki vrednosti zalog in terjatev	0	0
Drugo	51.317	-637
Skupaj	23.120	37.352
Davek od dobička	5.408	6.950
Davek od tujih dividend do sporazuma	548	573

Skupina Kapitalska družba ne izdeluje konsolidirane davčne bilance. Kapitalska družba, d. d., v letu 2022 ni izkazovala obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb, ker je izkazovala davčno izgubo, na 31. 12. 2021 je imela obveznost za 369 tisoč evrov. Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2022 izkazovala za 5.279 tisoč evrov davka od dohodkov pravnih oseb (2021: 6.481 tisoč evrov). Hotelske nepremičnine, d. o. o., so v letu 2022 izkazovale za 129 tisoč evrov davka od dohodkov pravnih oseb (v letu 2021: 100 tisoč evrov).

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

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2022 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.

Uskladitev med dejanskim in izračunanim odhodkom za davek z upoštevanjem efektivne davčne stopnje

	v 000 EUR	
	2022	2021
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-74.724	97.451
Povečanja iz prenesenega poslovnega izida	82.977	0
Zmanjšanja iz prenesenega poslovnega izida	-245	-25.061
Skupaj	8.008	72.390
Davek, obračunan z uporabo uradnih davčnih stopenj	1.522	13.754
Sprememba davka na podlagi:		
1. Prihodki, izvzeti iz davčne osnove	6.783	6.307
Neobdavčene prejete dividende	7.946	6.280
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	-1.162	27
2. Odhodki, ki se ne upoštevajo v davčni osnovi	-142	382
Povečanje odhodkov (nepriznani v preteklih letih)	164	73
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	-305	309
3. Uporaba davčnih olajšav v tekočem letu	19	109
4. Uporaba davčnih izgub preteklih let	0	576
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	5.408	6.950
Efektivna davčna stopnja	/	9,6

Pojasnilo št. 10

Odloženi davek

	v 000 EUR			
	Izkaz finančnega položaja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021	2022	2021
Odloženi davek od dohodka – obveznosti	42.874	75.033	0	-15
Prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih naložb na pošteno vrednost	41.672	72.625	0	0
Obveznosti iz prenesenih naložb	1.202	2.408	0	0
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dohodka	42.874	75.033	0	-15
Odloženi davek od dohodka – terjatve	17.510	32.159	-9.488	9.755
Prenesene izgube, ki se jih lahko uporabi za davčne olajšave	15.980	29.876	-9.425	9.784
Popravki vrednosti naložb	1.479	2.236	-67	-25
Rezervacije	51	47	4	-4
Celotna terjatev iz odloženih davkov	17.510	32.159	-9.488	9.755
Netirani znesek terjatev in obveznosti	1.511	2.263	-9.488	9.740
Celotna sredstva od odloženih davkov od dohodka	15.999	29.896	-	-
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek	41.363	72.770	-	-

Razkritje davčne izgube

	2022	2021
Stanje davčne izgube na 31. 12. poročevalskega obdobja	-551.158	-545.816
Davčna izguba, ki ni upoštevana v izračunu odloženih davkov	-467.051	-388.574
Davčna izguba, ki je upoštevana v izračunu odloženih davkov	-84.107	-157.242

v 000 EUR

Na davčno izgubo, ki znaša 467.051 tisoč evrov (2021: 388.574 tisoč evrov), niso bile obračunane terjatve za odloženi davek, za davčno izgubo, ki znaša 84.107 tisoč evrov (2021: 157.242 tisoč evrov), so bile obračunane terjatve za odloženi davek. Davčne izgube so časovno neomejeno prenosljive.

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapitalu

Gibanje odloženih davkov	2022	2021
Stanje na 1. 1.	75.033	50.252
Spremembe med letom	-16.393	24.781
Prilagoditev odloženih davkov	-15.766	0
Stanje na 31. 12.	42.874	75.033

v 000 EUR

Sprememba obveznosti za odloženi davek v letu 2022 v višini -16.393 tisoč evrov na stanje 31. 12. 2022 v višini 42.874 tisoč evrov je posledica prevrednotenja finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa ter prestavitve delnic ciljnih skladov v kategorijo vrednotenja po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

17.3.2 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo št. 11

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Tabela 26: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2022

	v 000 EUR		
31. 12. 2022	Dolgoročne premoženjske pravice	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 31. 12. 2021	4.765	50.031	54.796
Nove nabave	408	65.029	65.437
Odtujitve	-47	-50.031	-50.078
Nabavna vrednost na 31. 12. 2022	5.126	65.029	70.155
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 31. 12. 2021	-3.515	0	-3.515
Zmanjšanja, odpisi	47	0	47
Amortizacija	-277	0	-277
Popravek vrednosti na 31. 12. 2022	-3.745	0	-3.745
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2021	1.250	50.031	51.281
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2022	1.381	65.029	66.410

Neopredmetena sredstva se nanašajo na računalniške programe in licence. Neopredmetena sredstva niso zastavljena.

Znesek v višini 65.000 tisoč evrov se nanaša na razmejeno obveznost do ZPIZ, ki zapade leta 2024, ostalo pa na razmejeno obveznost izplačila variabilnega prejemka uprave.

Tabela 27: 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 31. 12. 2020	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 31. 12. 2020	-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 31. 12. 2020	1.005	50.049	51.054
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2021	1.250	50.031	51.281

Neopredmetena sredstva se nanašajo na računalniške programe in licence. Neopredmetena sredstva niso zastavljena.

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. 12

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 28: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2022

	v 000 EUR		
31. 12. 2022	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 31. 12. 2021	9.839	3.526	13.365
Nove nabave	0	185	185
Odtujitve	0	-118	-118
Nabavna vrednost na 31. 12. 2022	9.839	3.593	13.432
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 31. 12. 2021	-5.120	-2.460	-7.580
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	111	111
Amortizacija	-308	-466	-774
Popravek vrednosti na 31. 12. 2022	-5.428	-2.815	-8.243
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2021	4.719	1.066	5.785
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2022	4.411	778	5.189

Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena.

Tabela 29: 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 31. 12. 2020	9.812	3.504	13.316
Nove nabave	27	228	255
Odtujitve	0	-206	-206
Nabavna vrednost na 31. 12. 2021	9.839	3.526	13.365
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 31. 12. 2020	-4.809	-2.231	-7.040
Povečanja, prenosi	-2	0	-2
Zmanjšanja, odpisi	0	205	205
Amortizacija	-309	-434	-743
Popravek vrednosti na 31. 12. 2021	-5.120	-2.460	-7.580
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2020	5.003	1.273	6.276
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2021	4.719	1.066	5.785

Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena.

Pojasnilo št. 13

Naložbene nepremičnine

Tabela 30: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2022

			v 000 EUR
31. 12. 2022	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 31. 1. 2021	3.669	28.322	31.991
Pridobitve	0	1.398	1.398
Nabavna vrednost na 31. 12. 2022	3.669	29.720	33.389
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 31. 12. 2021	0	-7.695	-7.695
Amortizacija	0	-813	-813
Popravek vrednosti na 31. 12. 2022	0	-8.508	-8.508
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2021	3.669	20.627	24.296
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2022	3.669	21.212	24.881

Skupina v letu 2022 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 30.799 tisoč evrov, je poslovodstvo preverilo in ocenilo, da poštena vrednost naložbenih nepremičnin na 31. 12. 2022 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. 2022.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti na 31. 12. 2022, 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. 2022 100 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. 2022, zato morebitnih znakov slabitev poslovodstvo ni ugotovilo.

Naložbene nepremičnine niso zastavljene.

Tabela 31: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2021

	v 000 EUR		
31. 12. 2021	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
Začetno stanje na 31. 12. 2020	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 31. 12. 2020	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 31. 12. 2020	3.669	21.380	25.049
Končno stanje na 31. 12. 2021	3.669	20.627	24.296

Naložbene nepremičnine niso zastavljene.

Podatki o jamstvih

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi petega odstavka 48.a člena ZNVP-1 pridobila tudi registrske vrednostne papirje, ki so bili obremenjeni z zastavno pravico, ta pa je nastala na dveh pravnih podlagah. Prvič, na podlagi pravnega posla z vpisom v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev ter drugič, na podlagi rubeža oziroma vpisa sklepa o izvršbi v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, vse skupaj v vrednosti 18 tisoč evrov.

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

Pravica do uporabe

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

Pojasnilo št. 14

Naložbe v pridružene družbe

Naložbe v pridružene družbe na 31. 12. 2022 vključujejo:

		v 000 EUR				
Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Delež glasovalnih pravic (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2022	Čisti poslovni izid leta 2022
1.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51	29,51	17.482	-383
2.	Hit, d. d.	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32	20,32	59.287	11.157
3.	Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00	25,00	21.106	6.320
4.	Sava, d. d.	Dunajska cesta 152, Ljubljana	28,05	28,05	115.042	6.339
5.	Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,82	23,79	98.418	986
6.	Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	24,79	24,79	44.477	3.200
7.	Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26, Celje	20,17	20,85	209.010	43.396

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

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 2022 z uporabo internih modelov ocenjevanja vrednosti in internih vrednotenj ter ob upoštevanju zadnjih razpoložljivih podatkov o poslovanju družb iz leta 2022 preverila, ocenila in ovrednotila njihovo vrednost na 31. 12. 2022.

Tabela 32: Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe

	v 000 EUR	
	2022	2021
Knjigovodska vrednost na 1. 1.	83.023	81.327
Spremembe	-3.164	1.696
Neto učinek vrednotenja pridruženih družb po kapitalski metodi	2.404	7.916
Pripis neto dobička zaradi prevzema pridruženih družb po kapitalski metodi	15.123	7.916
Oslabitve	-12.719	0
Izločitev dividend	-6.423	-4.572
Izločitev presežka iz prevrednotenja	855	-85
Prevrednotenje na pošteno vrednost (slabitve/krepitev)	0	-1.563
Knjigovodska vrednost na 31. 12.	79.859	83.023

Pojasnilo št. 15

Sredstva za prodajo

	v 000 EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Sredstva za prodajo	5.074	11.543
Skupaj	5.074	11.543

Nekratkoročna sredstva za prodajo v višini 5.074 tisoč evrov na 31. 12. 2022 vključujejo lastniško naložbo, namenjeno za prodajo. Nekratkoročna sredstva za prodajo na 31. 12. 2021 v višini 11.543 tisoč evrov so vključevala lastniško naložbo, namenjeno za prodajo, ki je v letu 2022 prestavljena nazaj na finančne naložbe zaradi poslovne odločitve, da se naložba ne proda.

Pojasnilo št. 16

Finančne naložbe, razen posojil

Skupina skladno z MSRP 9 razvršča finančna sredstva v eno izmed skupin: finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, po pošteni 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. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	505.470	724.854	145.217	22.819	650.687	747.673
Dolžniški instrumenti	467.440	693.447	145.217	22.819	612.657	716.266
Kapitalski instrumenti	38.030	31.407	0	0	38.030	31.407
Po odplačni vrednosti	213.828	170.073	27.814	18.643	241.642	188.716
Dolžniški instrumenti	213.828	170.073	27.814	18.643	241.642	188.716
Po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	562.227	680.782	8.211	8.555	570.438	689.337
Dolžniški instrumenti	42.726	59.509	8.211	8.555	50.937	68.064
Kapitalski instrumenti	519.501	621.273	0	0	519.501	621.273
Skupaj	1.281.525	1.575.709	181.242	50.017	1.462.767	1.625.726

Gibanje finančnih naložb za leto 2022

v 000 EUR

	Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Finančne naložbe po odplačni vrednosti	Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Skupaj
31. 12. 2021	747.673	188.716	689.337	1.625.726
Pridobitve	193.289	70.192	11.543	275.024
Odtujitve, zapadanje	-202.523	-21.529	-13.294	-237.346
Prevrednotenje	-87.752	4.263	-117.148	-200.637
31. 12. 2022	650.687	241.642	570.438	1.462.767

Gibanje finančnih naložb za leto 2021

v 000 EUR

	Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Finančne naložbe po odplačni vrednosti	Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Skupaj
1. 1. 2021	632.540	194.019	553.842	1.380.401
Pridobitve	84.703	18.382	4.008	107.093
Odtujitve, zapadanje	-45.104	-27.365	-47.009	-119.478
Prevrednotenje	75.534	3.680	178.496	257.710
31. 12. 2021	747.673	188.716	689.337	1.625.726

Naložbe v kapitalske instrumente po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa na 31. 12. 2022

Postavke v spodnji tabeli niso zaokrožene na tisoč evrov in so izražene v evrih.

ISIN številka	Vrednost v EUR	v EUR
		Tržna/netržna
SI0031102120	321.358.760	Tržna
SI0031102153	69.055.600	Tržna
SI0031101346	17.275.159	Tržna
SI0031104290	17.236.260	Tržna
SI0031117813	16.821.050	Tržna
SI0021110513	15.999.984	Tržna
US5949181045	9.332.879	Tržna
US1912161007	4.669.663	Tržna
US68389X1054	3.867.055	Tržna
DE0008430026	3.668.064	Tržna
DE0008404005	3.449.453	Tržna
US02079K1079	3.304.290	Tržna
US02079K3059	3.277.398	Tržna
SI0031103706	3.176.000	Tržna
SI0031104829	2.387.714	Netržna
FR0000120578	1.818.811	Tržna
SI0031108580	1.597.645	Netržna
SI0031108994	1.591.477	Tržna
SI0021112212	1.361.880	Tržna
US17275R1023	1.306.102	Tržna
SI0031117821	1.278.400	Tržna
SI0031107673	1.248.286	Netržna
CH0012032048	1.050.249	Tržna
JP3304200003	1.038.885	Tržna
SI0031105677	1.038.331	Netržna
CNE1000003G1	691.245	Tržna
SI0031105529	559.968	Netržna
NL0000009538	551.365	Tržna
SI0031104597	541.354	Netržna
US91912E1055	474.511	Tržna
DE000A2GS401	447.755	Tržna
SI0031109646	410.604	Netržna
ES0178430E18	323.823	Tržna
PS ZA AVTO, D. O. O.	304.710	Netržna
US8816242098	199.227	Tržna
SI0031200239	129.654	Netržna
SM STROJKOPLAST MARIBOR, D. O. O.	91.243	Netržna

ISIN številka	Vrednost v EUR	Tržna/netržna
SI0031104621	60.720	Netržna
PLINHOLD, D. O. O.	55.468	Netržna
SI0021110513	18.816	Tržna
SI0031110248	9.879	Netržna
SI0031108846	1.877	Netržna
Skupaj vse	513.081.614	

Prvih deset največjih naložb v kapitalske instrumente po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa na 31. 12. 2022 za opuščene vrednostne papirje

Postavke v spodnji tabeli niso zaokrožene na tisoč evrov in so izražene v evrih.

ISIN številka	Vrednost v EUR	Tržna/netržna
SI0031114455	23.898	Netržna
SI0031105271	20.382	Netržna
SI0031107772	16.625	Netržna
SI0031113184	15.407	Netržna
SI0031117268	14.280	Netržna
SI0031102120	11.960	Tržna
SI0021113111	10.374	Netržna
SI0031117144	9.931	Netržna
SI0031114604	9.528	Netržna
SI0031114984	9.463	Netržna
Ostalo	68.879	
Skupaj	210.727	

Kapitalska družba, d. d., iz 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.

Prvih deset največjih naložb v kapitalske instrumente po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa na 31. 12. 2022 za vrednostne papirje z registrskih računov

Postavke v spodnji tabeli niso zaokrožene na tisoč evrov in so izražene v evrih.

ISIN številka	Vrednost v EUR	Tržna/netržna
SI0031102120	1.357.920	Tržna
SI0021111651	1.310.931	Tržna
SI0031102153	808.800	Tržna
SI0021113111	374.994	Netržna
SI0031101346	148.527	Tržna
SI0031114984	140.642	Netržna
SI0021113855	140.604	Tržna
SI0031117813	123.250	Tržna

ISIN številka	Vrednost v EUR	Tržna/netržna
SI0031114604	101.020	Netržna
SI0031116138	94.134	Netržna
Ostalo	1.609.046	
Skupaj	6.209.868	

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi petega odstavka 48.a člena ZNVP-1 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. V skladu in pod pogoji iz določbe 48.b člena ZNVP-1 se pri ugotavljanju deleža glasovalnih pravic Kapitalske družbe, d. d., in oseb, ki po zakonu, ki ureja prevzeme, s Kapitalsko družbo, d. d., delujejo usklajeno v ciljni družbi, ne upoštevajo glasovalne pravice iz delnic ciljne družbe, ki jih je Kapitalska družba, d. d., pridobila v skladu s prvim oziroma petim odstavkom 48.a člena ZNVP-1. Kapitalska družba, d. d., tudi ne sme uresničevati glasovalnih pravic iz delnic ciljnih družb, ki jih pridobi v skladu s prvim oziroma petim odstavkom 48.a člena ZNVP-1. Kapitalska družba, d. d., je upravičena izvrševati glasovalna upravičenja iz vseh tistih nematerializiranih vrednostnih papirjev družb, ki jih pridobi v skladu s prvim oziroma petim odstavkom 48.a člena ZNVP-1, za katere se ob upoštevanju stanja, ki je podano na dan prenosa nematerializiranega vrednostnega papirja na poseben račun Kapitalske družbe, d. d., iz prvega odstavka 48.a člena ZNVP-1, ne uporabljajo določbe Zakona o prevzemih (ZPre-1).

Skupina je v letu 2022 iz lastništva kapitalskih naložb, ki so merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, prejela dividende v višini 29.771 tisoč evrov (2021: 25.455 tisoč evrov). Skupina je v letu 2022 ob odtujitvi kapitalskih instrumentov, ki so merjeni po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, zabeležila izgubo v višini -400 tisoč evrov.

Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2022

Finančno sredstvo	v 000 EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	655.762	655.762
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	241.642	214.077
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	650.296	650.296
Finančne naložbe v dana posojila	39.028	38.832
Denarna sredstva	15.059	15.059
Skupaj	1.601.787	1.574.026

V zgornji tabeli so vključena sredstva za prodajo in pridružene družbe na 31. 12. 2022.

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

Finančno sredstvo	v 000 EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	747.673	747.673
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	188.716	203.135
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	783.903	783.903
Finančne naložbe v dana posojila	33.867	33.863
Denarna sredstva	31.580	31.580
Skupaj	1.785.739	1.800.154

V zgornji tabeli so vključena sredstva za prodajo in pridružene družbe na 31. 12. 2021.

Prikaz finančnih naložb glede na vrsto obrestne mere

Naložba	v 000 EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Dolžniške naložbe	498.374	343.956
Fiksna obrestna mera	497.786	341.691
Variabilna obrestna mera	588	2.265
Posojila in depoziti	39.028	33.867
Fiksna obrestna mera	39.028	33.867
Denar in denarni ustrezniki	15.059	31.580
Enote ciljnih skladov	406.861	629.089
Skupaj	959.322	1.038.492

Hierarhija poštene vrednosti na 31. 12. 2022

Postavka	v 000 EUR			
	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti	1.012.089	205.548	88.421	1.306.058
Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	534.851	75.724	45.187	655.762
Kapitalski instrumenti	18.104	21.403	3.599	43.106
Dolžniški instrumenti	516.747	54.321	41.588	612.656
Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	477.238	129.824	43.234	650.296
Kapitalski instrumenti	432.065	126.856	40.438	599.359
Dolžniški instrumenti	45.173	2.968	2.796	50.937
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti, pri katerih je poštena vrednost razkrita	194.282	56.624	2.003	252.909
Dolžniški instrumenti	194.282	56.624	2.003	252.909
Skupaj	1.206.371	262.172	90.424	1.558.967

Hierarhija poštene vrednosti na 31. 12. 2021

Postavka	v 000 EUR			
	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti	1.259.849	172.234	99.493	1.531.576
Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	652.285	58.846	36.542	747.673
Kapitalski instrumenti	13.244	14.180	3.984	31.408
Dolžniški instrumenti	639.041	44.666	32.558	716.265
Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	607.564	113.388	62.951	783.903
Kapitalski instrumenti	546.331	109.014	60.493	715.838
Dolžniški instrumenti	61.233	4.374	2.458	68.065
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti, pri katerih je poštena vrednost razkrita	182.857	51.990	2.151	236.998
Dolžniški instrumenti	182.857	51.990	2.151	236.998
Skupaj	1.442.706	224.224	101.644	1.768.574

Materialne naložbe so bile ocenjevane s strani zunanjih pooblaščenih ocenjevalcev podjetij in strokovno usposobljenih oseb.

Manjše nematerialne naložbe so bile ocenjevane s strani strokovno usposobljenih oseb na podlagi metode primerljivih podjetij in metode čiste vrednosti sredstev.

Raven 1

V raven 1 so vključene naložbe v lasti Kapitalske družbe, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d., kjer je poštna vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na delujočem trgu. Delujoči trg je borzni trg (velja za lastniške in dolžniške finančne naložbe) ali 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 poštna 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 poštna 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 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 določenih delnic v drugi ravni hierarhije poštna vrednosti je potekalo z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo.

Raven 3

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

Ocenjevanje poštna vrednosti posameznih naložb v tretji ravni poštna 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 čiste vrednosti sredstev (prilagojenih knjigovodskih vrednosti).

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

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

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.

Določitev poštene vrednosti netržnih naložb na 31. 12. 2022

Postavka	Netržna naložba	Metoda vrednotenja	Diskontna stopnja / stopnja kapitalizacije donosa v %
Kapitalski instrumenti	Elektro Ljubljana, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	5,59
Kapitalski instrumenti	Elektro Celje, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	5,45
Kapitalski instrumenti	Elektro Gorenjska, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	5,47
Kapitalski instrumenti	Elektro Maribor, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	5,48
Kapitalski instrumenti	Elektro Primorska, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	5,61
Kapitalski instrumenti	HIT, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	12,48
Kapitalski instrumenti	Terme Olimia, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	10,17
Kapitalski instrumenti	Loterija Slovenije, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	13,5 in 12,9
Kapitalski instrumenti	Sava, d. d.	Metoda čiste vrednosti sredstev	
Kapitalski instrumenti	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	10,20
Kapitalski instrumenti	PS za avto, d. o. o.	Metoda čiste vrednosti sredstev	
Kapitalski instrumenti	Sava turizem, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	12,48
Kapitalski instrumenti	Casino Bled, d. d.	Poštena vrednost nadomestila za prepoved razpolaganja	
Kapitalski instrumenti	Casino Portorož, d. d.	Preverba znamenj slabitve	
Kapitalski instrumenti	Delavska hranilnica, d. d.	Preverba znamenj slabitve	
Dolžniški vrednostni papirji	Obveznica POSRSV 3 3/4 11/07/39	Bloomberg BVAL	
Enote ciljnih skladov	ALFI PE	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	GENERALI GROWTH SIS D.O.O. K.D	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Naložba v finančno terjatev	Sava zav. terjatve	Ocena sedanje vrednosti glavnice	3,4
Enote ciljnih skladov	SAGA VII COMBINED	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	CGO VII	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	MPEP III SCS 2018	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	ELEMENTS	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	GENERALI AVF	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	ELEMENTS CO II	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	

Na 31. 12. 2022 znaša glavnica naložbe v finančno terjatev 28.416 tisoč evrov.

Določitev poštene vrednosti netržnih naložb na 31. 12. 2021

Postavka	Netržna naložba	Metoda vrednotenja	Diskontna stopnja / stopnja kapitalizacije donosa v %
Kapitalski instrumenti	Elektro Ljubljana, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	6,41
Kapitalski instrumenti	Elektro Celje, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	6,80
Kapitalski instrumenti	Elektro Gorenjska, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	6,43
Kapitalski instrumenti	Elektro Maribor, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	6,77
Kapitalski instrumenti	Elektro Primorska, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	6,92
Kapitalski instrumenti	HIT, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	7,6 - 7,9 in 8,7
Kapitalski instrumenti	Terme Olimia, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	7,4
Kapitalski instrumenti	Loterija Slovenije, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	8,7
Kapitalski instrumenti	Sava, d. d.	Metoda čiste vrednosti sredstev	
Kapitalski instrumenti	Equinox, d. d.	Metoda čiste vrednosti sredstev	
Kapitalski instrumenti	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	9,21
Kapitalski instrumenti	Elan inventa, d. o. o.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	8,8
Kapitalski instrumenti	PS za avto, d. o. o.	Metoda čiste vrednosti sredstev	
Kapitalski instrumenti	TKI Hrastnik, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	8,2
Kapitalski instrumenti	Sava turizem, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	9,9
Kapitalski instrumenti	Casino Bled, d. d.	Poštena vrednost nadomestila za prepoved razpolaganja	
Kapitalski instrumenti	Casino Portorož, d. d.	Poštena vrednost nadomestila za prepoved razpolaganja	
Dolžniški vrednostni papirji	Obveznica POSRSV 3 3/4 11/07/39	Bloomberg BVAL	
Enote ciljnih skladov	ALFI PE	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	GENERALI GROWTH SIS D.O.O. K.D	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Naložba v finančno terjatev	Sava zav. terjatve	Poštena vrednost zastavljenega premoženja	
Enote ciljnih skladov	SAGA VII COMBINED	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	CGO VII	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	MPEP III SCS 2018	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	ELEMENTS	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	GENERALI AVF	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	ELEMENTS CO II	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Kapitalski instrumenti	Delavska hranilnica, d. d.	Metoda diskontiranih dividend	8,3 in 10,2

Na 31. 12. 2021 znaša glavnica naložbe v finančno terjatev 22.427 tisoč evrov.

Tabela 33: Gibanje naložb ravni 3 v letu 2022

v 000 EUR

Postavka	Kapitalski instrumenti	Dolžniški vred. papirji	Enote ciljnih skladov	Naložba v finančno terjatev	Skupaj
Stanje 31. 12. 2021	64.477	3.723	11.016	22.427	101.644
Odtujitve, zapadanje	-602	0	-2.225	0	-2.827
Pridobitve	162	0	4.223	5.989	10.374
Prevrednotenje	-7.870	-1.220	1.810	0	-7.280
Prerazvrstitve	-12.130	643	0	0	-11.487
Stanje 31. 12. 2022	44.037	3.147	14.824	28.416	90.424

Prerazvrstitev v kategoriji Kapitalski instrumenti v višini -12.130 tisoč evrov se nanaša pretežno (-11.543 tisoč evrov) na prerazvrstitev delnic družbe Equinox, d. d., ki so v letu 2022 začele kotirati na organiziranem borznem trgu. Znesek prevrednotenja v isti kategoriji v višini -7.870 tisoč evrov se pretežno nanaša na prevrednotenje pridruženih družb po kapitalski metodi. Pridobitve v kategoriji Naložba v finančno terjatev v višini 5.989 tisoč evrov se nanaša na pridobljeno finančno terjatev do družbe Sava, d. d.

Pri naložbi v finančno terjatev znaša terjatev za natečene obresti 6.449 tisoč evrov, ki so pripoznane in razkrite pri Pojasnilu št. 18 Poslovne terjatve (kratkoročne).

Tabela 34: Gibanje naložb ravni 3 v letu 2021

v 000 EUR

Postavka	Kapitalski instrumenti	Dolžniški vred. papirji	Enote ciljnih skladov	Naložba v finančno terjatev	Skupaj
Stanje 31. 12. 2020	54.368	3.737	8.450	22.427	88.982
Odtujitve, zapadanje	-2.284	0	-1.963	0	-4.247
Pridobitve	11.543	0	3.741	0	15.284
Prevrednotenje	-3.335	-13	788	0	-2.560
Prerazvrstitve	4.184	0	0	0	4.184
Stanje 31. 12. 2021	64.477	3.723	11.016	22.427	101.644

Pri naložbi v finančno terjatev znaša terjatev za natečene obresti 3.112 tisoč evrov, ki so pripoznane in razkrite pri Pojasnilu št. 18 Poslovne terjatve (kratkoročne).

Tabela 35: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2022

v 000 EUR

Prehod med ravnmi hierarhije, portfelj na 31. 12. 2022	iz 1. v 2. raven	iz 2. v 3. raven	iz 3. v 2. raven
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	23.864	643	0
Kapitalski instrumenti	5.441	0	0
Dolžniški instrumenti	18.423	643	0
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	2.073	0	17.233
Kapitalski instrumenti	0	0	17.233
Dolžniški instrumenti	2.073	0	0
Finančna sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	3.342	0	0
Dolžniški instrumenti	3.342	0	0
Skupaj	29.279	643	17.233

Tabela 36: 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. v 2. raven	iz 2. v 1. raven	iz 2. v 3. raven	iz 3. v 2. raven
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	2.477	0	0
Dolžniški instrumenti	0	2.477	0	0
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	2	0	5.970	1.918
Kapitalski instrumenti	2	0	5.970	1.918
Skupaj	2	2.477	5.970	1.918

Tabela 37: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

	2022	2021
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2,02 %	1,90 %
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	2,71 %	3,05 %

Finančne naložbe v zgornji tabeli obsegajo vse dolžniške finančne instrumente, pri katerih se uporablja efektivna obrestna mera.

Pojasnilo št. 17

Posojila drugim

v 000 EUR

	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Posojila drugim	36.218	16.249	2.810	17.618	39.028	33.867
Skupaj	36.218	16.249	2.810	17.618	39.028	33.867

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

Pojasnilo št. 18

Poslovne terjatve

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Poslovne terjatve do kupcev	0	0	3.337	3.448	3.337	3.448
Poslovne terjatve do drugih	248	197	27.768	4.352	28.016	4.549
Druge poslovne terjatve	0	0	67.800	53.090	67.800	53.090
Skupaj	248	197	98.905	60.890	99.153	61.087

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 248 tisoč evrov (31. 12. 2021: 197 tisoč evrov).

Kratkoročne poslovne terjatve do drugih v višini 27.768 tisoč evrov (31. 12. 2021: 4.352 tisoč evrov) vsebujejo v največji meri zadržani primanjkljaj sredstev za pokrivanje obveznosti do zavarovancev kritnih

skladov v višini 16.894 tisoč evrov (2021: 635 tisoč evrov) in pripoznane natečene obresti iz naložbe v finančno terjatev v višini 6.449 tisoč evrov (31. 12. 2021: 3.112 tisoč evrov).

Kratkoročne druge poslovne terjatve v višini 67.800 tisoč evrov v največji meri pomenijo kratkoročno odložene odhodke iz vplačila v ZPIZ za leto 2023 v višini 65.000 tisoč evrov in kratkoročno odložene terjatve do vzajemnih pokojninskih skladov za premije kritnih skladov, ki izhajajo iz zadnje konverzije v obdobju.

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. 2022	Nezapadle	Do 30 dni	Od 31 do 60 dni	Od 61 do 90 dni	Od 91 do 180 dni	Od 181 do 365 dni
3.337	3.333	1	0	0	1	2

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

Pojasnilo št. 19

Denar in denarni ustrezniki

	v 000 EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Denar na transakcijskih računih pri bankah	13.259	24.580
Depozit na odpoklic	1.800	7.000
Skupaj	15.059	31.580

Pojasnilo št. 20

Kapital

	v 000 EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
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. 21

Kapitalske rezerve

v 000 EUR	
Kapitalske rezerve	
31. 12. 2021	217.839
Povečanje kapitalskih rezerv	207
31. 12. 2022	218.046

Kapitalske rezerve so se v letu 2022 povečale za 207 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Tako je na 31. 12. 2022 stanje kapitalskih rezerv 218.046 tisoč evrov.

v 000 EUR

Kapitalske rezerve

31. 12. 2020	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.

Pojasnilo št. 22

Gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti

v 000 EUR

Gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, in odloženi davki v kapitalu	2022	2021
Stanje na 1. 1. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	511.701	340.549
Stanje odloženi davki	59.267	35.502
Stanje na 1. 1. neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	452.434	305.047
Prilagoditev za odloženi davek	15.766	0
Skupaj na 1. 1. odloženi davki	75.033	0
Spremembe med letom bruto povečanja rezerv	0	222.636
Spremembe med letom bruto zmanjšanja rezerv	-130.017	-51.483
Stanje na 31. 12. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	381.685	511.702
Prilagoditve (pogoj 8 %, 6 mesecev)	-171.468	-221.095
Stanje na 31. 12. bruto po prilagoditvi	210.217	290.607
Prilagoditev za odloženi davek	0	15.765
Stanje na 31. 12. odloženi davek	42.874	59.268
Stanje na 31. 12. odloženi davki skupaj	42.874	75.033
Stanje na 31. 12. neto	338.811	452.434

Pojasnilo št. 23

Finančne in poslovne obveznosti

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Finančne obveznosti	65.006	50.000	0	1	65.006	50.001
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	844	706	844	706
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	3	3	0	0	3	3
Obveznosti do države	0	0	65.425	50.323	65.425	50.323
Druge poslovne obveznosti	79	72	8.342	10.204	8.421	10.276
Skupaj	65.088	50.075	74.611	61.234	139.699	111.309

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2022 izkazuje za 65.000 tisoč evrov (31. 12. 2021: 50.000 tisoč evrov) dolgoročnih finančnih obveznosti, ki se nanašajo na pokrivanje obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ za leto 2024 v skladu s 68. členom ZIPRS2324. Modra zavarovalnica, d. d., na 31. 12. 2022 ne izkazuje finančnih obveznosti (31. 12. 2021: 1 tisoč evrov iz naslova obresti od depozitov).

Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov sestavljata prejeti varščini najemnikov poslovnih prostorov v višini 3 tisoč evrov (31. 12. 2021: 3 tisoč evrov). Druge dolgoročne poslovne obveznosti večinoma predstavljajo obveznost za izplačilo spremenljivega prejemka uprave v višini 79 tisoč evrov (31. 12. 2021: 72 tisoč evrov).

Kratkoročne poslovne obveznosti sestavljajo obveznosti do dobaviteljev v višini 844 tisoč evrov (31. 12. 2021: 706 tisoč evrov), obveznosti do države v višini 65.425 tisoč evrov (31. 12. 2021: 50.323 tisoč evrov), od tega se največji del v znesku 65.000 tisoč evrov nanaša na obveznost plačila do ZPIZ v letu 2023, druge poslovne obveznosti v višini 8.342 tisoč evrov (31. 12. 2021: 10.204 tisoč evrov), od katerih največ odpade na odložene prihodke KS MR II iz naslova prejetih premij zavarovancev, ki so na podlagi informativnega izračuna izrazili namero, da zavarovanje sklenejo s 1. 1. 2023 v višini 7.159 tisoč evrov (31. 12. 2021: 9.192 tisoč evrov).

Zapadlost finančnih in poslovnih obveznosti

	v 000 EUR				
31. 12. 2022	Dospelost do 1 leta	Od 1 do 2 let	Od 2 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Finančne obveznosti	0	65.006	0	0	65.006
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	844	0	0	0	844
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	3	0	0	3
Obveznosti do države	65.425	0	0	0	65.425
Druge poslovne obveznosti	8.342	79	0	0	8.421
Skupaj	74.611	65.088	0	0	139.699

Pojasnilo št. 24

Obveznosti za odmerjeni davek

	v 000 EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	2.469	13.130

Obveznost za odmerjeni davek od dohodka na 31. 12. 2022 vključuje obveznost za odmerjeni davek Modre zavarovalnice, d. d., v višini 2.445 tisoč evrov (31. 12. 2021: 12.661 tisoč evrov) in Hotelskih nepremičnin, d. o. o., v višini 24 tisoč evrov (31. 12. 2021: 100 tisoč evrov). Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2022 ni imela obveznosti za davek od dohodka, na 31. 12. 2021 pa je izkazovala 369 tisoč evrov obveznosti.

Pojasnilo št. 25

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev

	v 000 EUR			
	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Zavarovalno-tehnične rezervacije	Skupaj
31. 12. 2021	587	8.963	293.674	303.224
Novo oblikovane čez leto	106	30.447	65.947	96.500
Črpanje rezervacij	-14	0	-35.083	-35.097
Odprava rezervacij	-78	-3.077	0	-3.155
31. 12. 2022	601	36.333	324.538	361.472

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Zavarovalno-tehnične rezervacije	Skupaj
31. 12. 2020	510	16.304	260.226	277.040
Novooblikovane 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

Skupina Kapitalska družba je v letu 2022 oblikovala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 106 tisoč evrov (2021: 98 tisoč evrov), črpala za 14 tisoč evrov (2021: 21 tisoč evrov) in odpravila za 78 tisoč evrov rezervacij. Tako je bilo ob koncu leta 2022 rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade za 601 tisoč evrov (2021: 587 tisoč evrov).

Skupina je v letu 2022 oblikovala druge rezervacije v višini 14.189 tisoč evrov za nedoseganje zajamčene donosnosti skladov v upravljanju in 16.258 tisoč evrov rezervacij za primanjkljaj sredstev kritnih skladov (2021: 55 tisoč evrov za primanjkljaj sredstev KS MR in 3 tisoč evrov za nedoseganje zajamčene donosnosti SODPZ).

Skupina je v letu 2022 odpravila druge rezervacije iz preizkusa ustreznosti obveznosti v višini 3.077 tisoč evrov (2021: 5.439 tisoč evrov iz preizkusa ustreznosti obveznosti in 1.960 tisoč evrov iz nedoseganja zajamčene donosnosti vzajemnih skladov). Rezervacije iz ustreznosti obveznosti so podrobneje pojasnjene v točki Razkritja zavarovalnih pogodb.

Zavarovalno-tehnične rezervacije v Skupini so se v letu 2022 povečale za 65.947 tisoč evrov (2021: 66.412 tisoč evrov) iz priliva sredstev in črpale za 35.083 tisoč evrov (2020: 32.964 tisoč evrov).

Zavarovalno-tehnične rezervacije

v 000 EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS PPS	98.749	102.417
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR	10.115	12.051
Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II	215.672	179.205
Zavarovalno-tehnične rezervacije nezgoda	2	1
Skupaj	324.538	293.674

Zavarovalno-tehnične rezervacije so predstavljene v razdelku Zavarovalna tveganja.

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v 000 EUR

Zavarovalno-tehnične rezervacije	2022	2021
Začetno stanje	293.674	260.226
Sprememba skozi izkaz poslovnega izida	30.783	33.328
Spremembe škodnih rezervacij in prilagoditve	81	120
Končno stanje	324.538	293.674

Zavarovalno-tehnične rezervacije v letih 2022 in 2021 so se povečale iz 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 31. 12. 2021	102.417	12.050	179.206	1	293.674
Povečanje	3.038	157	62.751	1	65.947
Zmanjšanje	-6.777	-2.093	-26.294	0	-35.164
Sprememba škodnih rezervacij	71	0	10	0	81
Stanje 31. 12. 2022	98.749	10.114	215.673	2	324.538

v 000 EUR

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	KS PPS	KS MR	KS MR II	Nezgodno zavarovanje	Skupaj
Stanje 31. 12. 2020	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

Zavarovalna tveganja

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

Zavarovalna tveganja delimo na tveganja življenjskih zavarovanj, tveganja zdravstvenih zavarovanj, kamor uvrščamo tudi nezgodna zavarovanja, in tveganja premoženjskih zavarovanj.

Zavarovalnica je izpostavljena predvsem tveganju življenjskih zavarovanj, in sicer najpomembnejše zavarovalno tveganje predstavlja tveganje dolgoživosti v primeru rentnih izplačil. Tveganje dolgoživosti je tveganje, da bo oseba živela dlje, kot je predvideno ob upoštevanju uporabljenih tablic smrtnosti.

Tveganje zdravstvenih zavarovanj je, zaradi majhnega obsega, nematerialnega pomena. Tveganju premoženjskih zavarovanj zavarovalnica ni izpostavljena.

Zavarovalna tveganja se upravljajo z rednim preverjanjem obstoječih zavarovanj, kjer se analizirajo parametri, uporabljeni pri določitvi premije posameznega produkta, izvajajo testi občutljivosti parametrov, presojuje potrebe po pozavarovanju in izračunavajo vplivi posameznega produkta na kapitalsko pozicijo zavarovalnice.

Pred začetkom trženja novih zavarovanj oziroma produktov je obvezna predhodna interna odobritev, ki obsega potrditev statističnih podlag za določitev zavarovalne premije, potrditev omejitev zavarovalnih vsot in zavarovalnih premij, preučitev potrebe po pozavarovanju in presoji vpliva na kapitalsko ustreznost zavarovalnice.

Sestava dolgoročnih zavarovalnih pogodb

Tabela 38: Sedanja bruto vrednost prihodnjih izplačil

Kritni sklad	v 000 EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
KS PPS	93.157	92.559
KS MR	10.111	12.046
KS MR II	215.649	178.755
Skupaj	318.917	283.360

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

Tabela 39: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na 31. 12. 2022

Sklad	v 000 EUR			
	ZTR življenjskih zavarovanj po policah	ZTR življenjskih zavarovanj – presežek	Škodne rezervacije	Skupaj
KS PPS	93.157	4.337	1.255	98.749
KS MR	10.111	0	4	10.115
KS MR II	215.649	0	23	215.672
Skupaj	318.917	4.337	1.282	324.536

Tabela 40: Sestava zavarovalno-tehničnih rezervacij na 31. 12. 2021

Sklad	v 000 EUR			
	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

Zavarovalno-tehnične rezervacije po posameznih policah KS PPS na 31. 12. 2022 so sestavljene iz zavarovalno-tehničnih rezervacij po posameznih policah KS PPS v višini 93.157 tisoč evrov (92.559 tisoč evrov v letu 2021), rezervacij iz presežnega donosa v znesku 4.337 tisoč evrov (v letu 2021 za 8.674 tisoč evrov) in škodnih rezervacij v višini 1.255 tisoč evrov (v letu 2021 za 1.184 tisoč evrov). Pri izračunu vrednosti prihodnjih izplačil so bile uporabljene rentne tablice DAV2004R in zakonsko predpisana tehnična obrestna mera v višini 1 odstotka.

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR na 31. 12. 2022 so sestavljene iz zavarovalno-tehničnih rezervacij po posameznih policah KS MR v znesku 10.111 tisoč evrov (12.047 tisoč evrov v letu 2021) in škodnih rezervacij v višini 4 tisoč evrov (v letu 2021 za 4 tisoč evrov). Pri izračunu vrednosti prihodnjih izplačil so bile uporabljene nemške rentne tablice DAV1994R.

Zavarovalno-tehnične rezervacije KS MR II na 31. 12. 2022 so sestavljene iz zavarovalno-tehničnih rezervacij po posameznih policah KS MR II v znesku 215.649 tisoč evrov (178.755 tisoč evrov v letu 2021), razporejenega dela dobička v znesku 0 evrov (36 tisoč evrov konec leta 2021), nerazporejenega dela

dobička v višini 0 evrov (401 tisoč evrov konec leta 2021) in škodnih rezervacij v višini 23 tisoč evrov (v letu 2021 za 13 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 vračunani 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 31. 12. 2022, ki jo objavi EIOPA.

Test ustreznosti obveznosti na 31. 12. 2022 je pokazal zadostnost matematičnih rezervacij na vseh rentnih skladih (KS PPS, KS MR in KS MR II).

Občutljivost na spremembo obrestnih mer/donosnost

Tabela 41: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS PPS

	v 000 EUR	
Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-2.576	-2.590
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	2.704	2.719

Tabela 42: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR

	v 000 EUR	
Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-216	-240
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	226	251

Tabela 43: Sprememba obrestnih mer/donosnosti za KS MR II

	v 000 EUR	
Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Povečanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	-4.678	-3.672
Zmanjšanje donosnosti za 0,25 odstotne točke	4.895	3.840

Občutljivost na spremembo smrtnosti

Tabela 44: Sprememba smrtnosti za KS PPS

	v 000 EUR	
Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-3.615	-3.537
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	4.113	4.047

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 3.615 tisoč evrov (3.537 tisoč evrov v letu 2021). Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV2004R.

Tabela 45: Sprememba smrtnosti za KS MR

	v 000 EUR	
Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-243	-248
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	275	281

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 243 tisoč evrov (248 tisoč evrov v letu 2021). Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

Tabela 46: Sprememba smrtnosti za KS MR II

	v 000 EUR	
Sprememba obveznosti/rezervacij	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	-2.075	-1.640
Zmanjšanje verjetnosti smrtnosti za 10 %	2.345	1.849

Povečanje verjetnosti smrtnosti za 10 odstotkov bi povzročilo zmanjšanje obveznosti za 2.075 tisoč evrov (1.640 tisoč evrov v letu 2021). Za izračun spremembe višine obveznosti zaradi spremembe v umrljivosti smo uporabili rentne tablice DAV1994R.

Upravljanje kapitala – Solventnost II

Zaradi dolgoročnega izboljšanja poslovanja Skupina vseskozi razvija in nadgrajuje celoten sistem upravljanja tveganj. Zlasti pri Modri zavarovalnici, d. d., je pomembno delovanje v skladu z direktivo Solventnost II, katere strateški cilj je zaščititi sredstva zavarovancev. Z namenom zagotavljanja dolgoročne ciljne kapitalske ustreznosti redno pripravlja lastno oceno tveganj in solventnosti, s katero ugotavlja tekoče in pričakovane potrebe po kapitalu ter opredeljuje ustrezne ukrepe upravljanja kapitala.

Lastna ocena tveganj in solventnosti, izvedena v letu 2022, kaže, da Modra zavarovalnica, d. d., razpolaga z zadostnim kapitalom za pokrivanje vseh tveganj, ki jih prevzema pri svojem poslovanju. V letu 2022 se je SCR količnik v primerjavi z letom 2021 zvišal, kar je predvsem posledica znižanja obveznosti, ki je bilo višje kot znižanje sredstev. Do znižanja obveznosti je prišlo predvsem zaradi dviga krivulje netvegane obrestne mere, ki jo objavlja EIOPA, in zaradi zviševanja obrestnih mer centralnih bank kot odgovor na povišano inflacijo v letu 2022.

Tabela 47: Kapitalska ustreznost Modre zavarovalnice, d. d., skladno z direktivo Solventnost II

Postavka	v 000 EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Celotna potreba po kapitalu	130.163	202.517
Razpoložljivi primerni lastni viri sredstev	383.156	373.875
Presežek (+)/ primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev	252.994	171.358
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu	294 %	185 %

Letni podatki o solventnostnem položaju na 31. 12. 2022 so predstavljeni v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Modre zavarovalnice, d. d., objavljenem na njeni spletni strani.

17.3.3 Upravljanje tveganj finančnih sredstev

Pomembna 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 vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in depozite ter 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 48: Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2022

Interna boniteta	Način merjenja pričakovanih izgub	v 000 EUR				
		Boniteta	Obveznice	Depoziti	Drugo	Skupaj
Varne naložbe	12-mesečne pričakovane izgube	AAA	16.087	0	34.522	50.609
		AA	61.985	0	39.038	101.023
		A	123.959	31.186	26.718	181.863
		BBB	114.565	1.999	27.227	143.791
Manj varne naložbe	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	BB	21.700	5.843	4.877	32.420
		CCC	6.004	0	0	6.004
		brez bonitetne ocene	129	0	36.224	36.353
Enote ciljnih skladov			0	0	406.861	406.861
Skupaj			344.429	39.028	575.467	958.924

Finančna sredstva so razvrščena v navedene skupine na podlagi bonitetnih ocen. Med varne naložbe so razvrščene naložbe z bonitetno oceno od AAA do BBB, med manj varne naložbe pa so razvrščene naložbe z bonitetno oceno od BB do C in naložbe, ki nimajo ocene priznane bonitetne hiše. Naložbe v enote ciljnih skladov nimajo bonitetne ocene in znašajo 406.861 tisoč evrov.

Tabela 49: Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2021

v 000 EUR

Interna boniteta	Način merjenja pričakovanih izgub	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Drugo	Skupaj
Varne naložbe	12-mesečne pričakovane izgube	AAA	14.800	0	0	14.800
		AA	37.283	0	0	37.283
		A	118.924	14.058	0	132.982
		BBB	124.096	3.698	9.081	136.875
Manj varne naložbe	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	BB	15.669	16.111	2.187	33.967
		B	6.037	0	2.531	8.568
		brez bonitetne ocene	2	0	43.335	43.337
Enote ciljnih skladov			0	0	629.089	629.089
Skupaj			316.811	33.867	686.223	1.036.901

Tabela 50: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2022

v 000 EUR

	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2021	195	342	0	537
Prenos iz 1. v 2. fazo	-1	215	0	214
- obveznice	-1	215	0	214
Prenos iz 1. v 3. fazo	-5	0	806	801
- obveznice	-5	0	806	801
Prenos iz 2. v 1. fazo	15	-276	0	-261
- obveznice	15	-276	0	-261
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	-76	-29	0	-105
- obveznice	-11	-29	0	-40
- depoziti	-15	0	0	-15
- drugo	-50	0	0	-50
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	30	0	0	30
- obveznice	13	0	0	13
- depoziti	13	0	0	13
- drugo	4	0	0	4
Druge spremembe	-63	-49	-220	-332
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2022	95	203	586	884

Tabela 51: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2021

	v 000 EUR		
	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2020	291	179	470
Prenos iz 1. v 2. fazo	-20	295	275
- obveznice	-20	295	275
- depoziti	0	0	0
- drugo	0	0	0
Finančna sredstva, katerih priznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-95	-49	-144
- obveznice	-12	-49	-61
- depoziti	-42	0	-42
- drugo	-41	0	-41
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	128	0	128
- obveznice	60	0	60
- depoziti	7	0	7
- drugo	61	0	61
Druge spremembe	-109	-83	-192
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2021	195	342	537

Tabela 52: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo v letu 2022

	v 000 EUR	
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
31. 12. 2021	295.698	537
Prenos iz 1. v 2. fazo	-185	214
Prenos iz 1. v 3. fazo	-931	801
Prenos iz 2. v 1. fazo	-3	-261
Finančna sredstva, katerih priznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-49.670	-105
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	91.267	30
Druge spremembe	-4.685	-332
31. 12. 2022	331.491	884

Tabela 53: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo v letu 2021

	v 000 EUR	
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
31. 12. 2020	307.481	470
Prenos iz 1. v 2. fazo	-6	275
Finančna sredstva, katerih priznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-52.343	-144
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	42.085	128
Druge spremembe	-1.519	-192
31. 12. 2021	295.698	537

Tabela 54: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	v 000 EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Slovenija	177.688	188.524
EU (brez Slovenije)	314.417	166.366
ZDA	38.355	29.867
Ostalo	21.603	23.055
Enote ciljnih skladov	406.861	629.089
Skupaj	958.924	1.036.901

Brez upoštevanja enot ciljnih skladov se je delež finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, v letu 2022 povečal z 18 % na 19 %.

Valutno tveganje

Tabela 55: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	v 000 EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Sredstva, nominirana v evrih	1.417.516	1.517.783
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	171.798	259.812
Sredstva, nominirana v drugih valutah	12.473	8.143
Skupaj	1.601.787	1.785.739

Na 31. 12. 2022 je bilo 88,5 % finančnih sredstev nominiranih v evrih, 10,7 % v ameriških dolarjih in 0,8 % v drugih valutah. Pri predstavitvi valutne sestave finančnih sredstev se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran. Valutno tveganje se je znižalo zaradi nižje izpostavljenosti naložbam v ameriških dolarjih, pri čemer v primeru naložb v enote investicijskih skladov ni upoštevan učinek sprememb deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki predstavljajo naložbe investicijskih skladov.

Tabela 56: Valutno tveganje finančnih sredstev

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	v 000 EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/-14.494	+/-22.209
Vpliv na kapital	+/- 2.643	+/- 3.318
Skupaj	+/- 17.137	+/- 25.527

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je povezano z dolžniškimi naložbami, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer, vključno z naložbami v obvezniške investicijske sklade (naložbe v delniške investicijske sklade niso vključene, ker ne nosijo obrestnega tveganja). 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. Izpostavljenost obrestnemu tveganju se redno meri s kazalnikom modificirano trajanje (angl. Modified Duration).

Tabela 57: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2022 – 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 %	+/- 1.141	-/+ 10.184	-/+ 9.043
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 0	-/+ 0
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 1.390	-/+ 1.390
Skupaj		+/- 1.141	-/+ 11.574	-/+ 10.433

Tabela 58: 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 %	+/- 1.826	-/+ 17.148	-/+ 15.322
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 0	-/+ 0
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/- 1 %	+/- 4	-/+ 2.337	-/+ 2.333
Skupaj		+/- 1.830	-/+ 19.485	-/+ 17.655

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. 2022 spremenila za 10.433 tisoč evrov. Obrestno tveganje se je v letu 2022 znižalo zaradi nižje izpostavljenosti naložbam, ki se odzivajo na spremembe ravni tržnih obrestnih mer, in zaradi znižanja 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, vključno z naložbami v delniške investicijske sklade, 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 59: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev in naložb v delniške investicijske sklade

v 000 EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 25.632	+/- 29.414
Vpliv na kapital	+/- 16.897	+/- 2.265
Skupaj	+/- 42.529	+/- 31.678

V tabeli so upoštevane tržne lastniške naložbe, vključno z naložbami v delniške investicijske sklade (naložbe v obvezniške investicijske sklade niso vključene). Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa naložbe, vred-

notene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Tveganje je izračunano z uporabo kazalnika beta glede na svetovni delniški indeks. Tržno tveganje se je v letu 2022 zvišalo zaradi višjega kazalnika beta v primerjavi z letom 2021.

Tabela 60: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

Finančni instrument	v 000 EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	1.376.796	1.560.728
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	592.552	689.922
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	192.694	145.270
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	591.551	725.536
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	170.904	159.564
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	63.210	57.751
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	48.949	43.446
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	58.745	58.367
Denar in denarni ustrezniki	15.059	31.580
Skupaj	1.562.759	1.751.872

Konec leta 2022 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 88 % finančnih instrumentov (upoštevane so naložbe v vrednostne papirje in naložba v finančno terjatev) oziroma 76 % 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 dnevним spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev z obveznostmi. Na 31. 12. 2022 je imela Skupina skupaj za 1.300.890 tisoč evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 61: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2022

Postavka	v 000 EUR			
	Do 1 leta	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Finančne naložbe	1.218.829	146.965	230.864	1.596.658
– vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	572.927	45.981	38.927	657.835
– vrednotene po odplačni vrednosti	27.467	67.087	180.730	275.284
– vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	618.435	33.897	11.207	663.539
Naložba v finančno terjatev	28.416	0	0	28.416
Dana posojila in depoziti	2.813	36.251	0	39.063
Denar in denarni ustrezniki	15.059	0	0	15.059
Terjatve iz poslovanja	98.905	248	0	99.153
Skupaj sredstva	1.364.022	183.463	230.864	1.778.350
Obveznosti iz poslovanja	77.080	82	0	77.162
Finančne obveznosti	0	65.006	0	65.006
Obveznosti kritnih skladov	34.036	94.816	206.440	335.292
Skupaj obveznosti	111.116	159.904	206.440	477.460
Razlika (sredstva – obveznosti)	1.252.906	23.560	24.424	1.300.890

Tabela 62: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2021

Postavka	v 000 EUR			
	Do 1 leta	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Finančne naložbe	1.419.399	165.169	162.779	1.747.347
– vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	664.924	25.528	52.277	742.730
– vrednotene po odplačni vrednosti	22.092	98.288	95.168	215.549
– vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	732.382	41.352	15.334	789.068
Naložba v finančno terjatev	22.427	0	0	22.427
Dana posojila in depoziti	17.627	16.257	0	33.884
Denar in denarni ustrezniki	31.580	0	0	31.580
Terjatve iz poslovanja	60.890	197	0	61.087
Skupaj sredstva	1.551.923	181.623	162.779	1.896.325
Obveznosti iz poslovanja	74.363	75	0	74.438
Finančne obveznosti	1	50.000	0	50.001
Obveznosti kritnih skladov	30.197	86.351	181.898	298.445
Skupaj obveznosti	104.561	136.426	181.898	422.884
Razlika (sredstva – obveznosti)	1.447.362	45.197	–19.119	1.473.441

Naložbe brez zapadlosti (delnice, deleži in investicijski kuponi) so izkazane v postavki za obdobje do 1 leta.

Potencialna sredstva in obveznosti

Tabela 63: Potencialna sredstva in obveznosti

	v 000 EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Potencialne obveznosti	3.860	4.294
Potencialna sredstva	0	50

Potencialne obveznosti se nanašajo na zavezi Kapitalske družbe, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d., za nakup enot ciljnih skladov. Potencialna sredstva v letu 2021 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 2022 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 2022 dosegli skupaj 911 tisoč evrov.

Prejemki po kategorijah prejemnikov so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 64: Prejemki Kapitalske družbe, d. d., v letu 2022 po kategorijah prejemnikov

Kategorije prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	318
Člani nadzornega sveta	136
Zaposleni po individualni pogodbi	457
Skupaj	911

v 000 EUR

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., članom uprave, nadzornega sveta in zaposlenim po individualni pogodbi v letu 2022 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 bilo 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 ni smelo presegati 95 % vsakokratnega osnovnega plačila predsednika uprave SDH, d. d., kot je javno objavljeno, osnovno plačilo člana uprave pa je znašalo 95 % vsakokratnega osnovnega plačila predsednika uprave Kapitalske družbe, d. d. Vsi dodatki so bili vključeni v osnovno plačilo. Osnovno plačilo se je usklajevalo enkrat letno, potem ko so bili znani podatki o povprečni plači v Skupini Kapitalska družba za preteklo poslovno leto, uskladitev pa se je izvedla s 1. 7. tekočega poslovnega leta. Če se je osnovno plačilo predsednika uprave Slovenskega državnega holdinga, d. d., po izvedeni uskladitvi spremenilo, se je vsakokrat uskladilo tudi osnovno plačilo predsednika in člana uprave Kapitalske družbe, d. d., in sicer naslednjega prvega dne v mesecu, potem ko so bili podatki o spremenjenem osnovnem plačilu predsednika uprave Slovenskega državnega holdinga, d. d., javno objavljeni. Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2022 obračunana in izplačana ob upoštevanju navedenih meril. Vsak član uprave je imel 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 65: Prejemki članov uprave Kapitalske družbe, d. d., v letu 2022

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto	Odloženi prejemek
Bachtiar Djalil (predsednik uprave)	129.069	22.204	514	1.808	2.904	-	-	-	-	2.000	158.499	85.033	26.299
Gregor Bajraktarevič (član uprave)	123.089	28.685	514	2.154	2.904	-	-	-	-	2.000	159.346	86.384	25.011
Skupaj	252.158	50.889	1.028	3.962	5.808	-	-	-	-	4.000	317.845	171.417	51.310

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 2021 ter na drugi del prejemka iz uspešnosti poslovanja za leto 2019, oboje na podlagi kombinacije kvantitativnih in kvalitativnih meril. Bonitete vključujejo bonitete iz kolektivnega nezgodnega zavarovanja in zavarovanja odgovornosti članov uprave. Povračila stroškov vključujejo prehrano in prevoz in/ali nočitve in/ali dnevnice. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Druga dodatna plačila pomenijo regres za letni dopust. Odloženi prejemek je sestavljen iz dela izplačila variabilnega prejemka za leto 2020, ki bo izplačan v letu 2023, in iz dela izplačila variabilnega prejemka za leto 2021, ki bo izplačan v letu 2024.

Tabela 66: Prejemki članov nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2022

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek - plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek - sežnina	Bonitete	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Janez Tomšič (predsednik nadzornega sveta)	16.500	4.125	459	-	-	-	-	-	-	-	-	21.084	14.875
dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika nadzornega sveta, predsednik akreditacijske komisije)	16.224	4.741	459	-	58	-	-	-	-	-	-	21.482	15.165
mag. Aleksander Mervar (član nadzornega sveta, član revizijske komisije, član akreditacijske komisije in član kadrovske komisije, vse do 30. 8. 2022)	12.760	3.806	459	-	28	-	-	-	-	-	-	17.053	11.944
mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta, član akreditacijske komisije, predsednik revizijske komisije do 14. 9. 2022, nato član revizijske komisije od 15. 9. 2022)	16.500	5.500	459	-	-	-	-	-	-	-	-	22.459	15.875
mag. Boštjan Leskovar (član nadzornega sveta, predsednik kadrovske komisije, član akreditacijske komisije od 15. 9. 2022)	15.709	5.500	459	-	738	-	-	-	-	-	-	22.406	15.837
Mirko Miklavčič (član nadzornega sveta, član revizijske komisije in član kadrovske komisije)	16.500	5.500	459	-	1.245	-	-	-	-	-	-	23.704	16.781
Andreja Cedilnik (članica nadzornega sveta od 31. 8. 2022, predsednica revizijske komisije od 15. 9. 2022, članica kadrovske komisije od 15. 9. 2022)	4.250	3.025	-	-	78	-	-	-	-	-	-	7.353	5.348
Skupaj	98.443	32.197	2.754	-	2.147	-	-	-	-	-	-	135.541	95.825

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 67: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2022

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek – plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek – sejnina	Bonitete	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Mojca Verbič (zunanja članica revizijske komisije)	3.600	1.672	-	-	48	-	-	-	-	-	-	5.320	3.869
Natalija Stošički (zunanja članica revizijske komisije)	3.600	1.232	-	-	160	-	-	-	-	-	-	4.992	3.631
mag. Irena Prijović (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.600	616	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.216	3.066
dr. Alenka Stanič (zunanja članica akreditacijske komisije)	3.600	396	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.996	2.906
Gorazd Žmavc (zunanji član akreditacijske komisije)	3.600	616	-	-	224	-	-	-	-	-	-	4.440	3.229
Skupaj	18.000	4.532	-	-	432	-	-	-	-	-	-	22.964	16.701

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 68: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora Kapitalske družbe, d. d., iz opravljanja funkcije v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2022

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek – plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek – sejnina	Bonitete	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Bachtiar Djalil	10.537	3.520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.057	10.224
Skupaj	10.537	3.520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.057	10.224

Fiksni prejemek vključuje plačilo za opravljanje funkcije v nadzornem svetu in sejnine za udeležbo na sejah nadzornega sveta.

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

V letu 2022 je bilo izvedenih 17 sej nadzornega sveta. Člani nadzornega sveta so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je na dveh sejah manjkal član nadzornega sveta mag. Aleksander Mervar.

Revizijska komisija nadzornega sveta se je sestala na osmih sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je na eni seji manjkal mag. Aleksander Mervar, Natalija Stošički pa je bila upravičeno odsotna dvakrat.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta se je sestala na treh sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je na eni seji manjkala dr. Alenka Stanič.

Kadrovska komisija se je sestala na devetih 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 Modre zavarovalnice, d. d., in zaposleni na podlagi individualnih pogodb, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2022 skupno dosegli 1.033 tisoč evrov.

V letu 2022 Modra zavarovalnica, d. d., članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

Tabela 69: Prejemki po kategorijah prejemnikov družbe Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2022

Kategorija prejemnikov	Znesek
Člani uprave	468
Člani nadzornih organov	94
Zaposleni po individualni pogodbi	471
Skupaj	1.033

v 000 EUR

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

Tabela 70: Prejemki članov uprave odvisne družbe Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2022

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
Borut Jamnik (predsednik uprave od 29. 8. 2021)	123.611	19.958	2.517	1.900	2.889	-	8.914	-	-	2.064	161.853	94.465
mag. Matija Debelak (član uprave od 14. 9. 2021)	117.434	18.683	714	1.451	2.889	-	8.469	-	-	2.064	151.704	87.603
Boštjan Vovk (član uprave od 1. 10. 2018 in ponovni mandat od 1. 10. 2022)	117.531	18.948	309	3.452	2.889	-	8.469	-	-	2.983	154.581	88.030
Skupaj	358.576	57.589	3.540	6.803	8.667	-	25.852	-	-	7.111	468.138	270.098

v EUR

Fiksni prejemek vključuje prejemke iz bruto plač. Variabilni prejemek pomeni izplačilo spremenljivega prejemka, in sicer redno izplačilo drugega dela iz leta 2019 ter prvega dela iz leta 2021. 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. Povračila stroškov vključujejo prehrano in/ali prevoz in/ali druga povračila stroškov službenih poti (dnevnic, kilometrino, nočnine, parkirnine, taksi prevoze). Zavarovalne premije pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Udeležba v dobičku vključuje izplačila iz naslova poslovne uspešnosti. Druge dodatna plačila pomenijo regres za letni dopust in izplačilo jubilejne nagrade.

Tabela 71: Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta odvisne družbe Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2022

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek-plaćilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek-sejmina	Bonitete	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Branimir Štrukelj (predsednik NS od 23. 12. 2021 do 22. 12. 2022; od 23. 12. 2022 naprej namestnik predsednika NS)	3.520	10.450	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.970	10.160
Bojan Zupančič (član od 9. 12. 2020 naprej; član RK NS od 16. 12. 2020)	4.785	11.974	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.759	12.189
dr. Janez Prašnikar (član od 9. 6. 2021 naprej; predsednik RK NS od 9. 6. 2021 naprej)	4.785	13.171	-	-	693	-	-	-	-	-	-	18.649	13.563
Bachtiar Djalil (član od 9. 6. 2021 naprej; namestnik predsednika NS od 23. 12. 2021 do 22. 12. 2022; od 23. 12. 2022 naprej predsednik NS)	3.520	10.537	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.057	10.224
Roman Jerman (član od 9. 12. 2020 naprej)	3.520	9.579	-	-	75	-	-	-	-	-	-	13.174	9.582
Cvetko Marko (član od 9. 12. 2020 naprej)	3.520	9.579	-	-	462	-	-	-	-	-	-	13.561	9.863
Dragan Martinovič (zunanji član RK NS)	1.540	2.395	-	-	254	-	-	-	-	-	-	4.189	2.862
Skupaj	25.190	67.685	-	-	1.484	-	-	-	-	-	-	94.359	68.443

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

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

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

Tabela 72: Prejemki organov vodenja družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o., v letu 2022

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
Zoran Perše	8.232	-	37	566	-	-	-	-	-	-	8.835
Roman Jerman	8.232	-	37	1.214	-	-	-	-	-	-	9.483

Fiksni prejemek pomeni plačilo na podlagi pogodbe o poslovanju. Povračila stroškov so stroški uporabe lastnega avtomobila za opravljanje službenih poti. Bonitete so obračunane na podlagi plačanih zavarovalnih premij za zavarovanje odgovornosti članov poslovanja.

Poslovanje s povezanimi podjetji in strankami

Skupina Kapitalska družba v letu 2022 s povezanimi strankami ni imela pomembnih transakcij, opravljenih pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

Konec leta 2022 je bil sprejet Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2023 in 2024 (ZIPRS2324), na podlagi katerega mora Kapitalska družba, d. d., ne glede na tretji odstavek 52. člena ZSDH-1, v letih 2023 in 2024 nakazati ZPIZ vsako leto 65 milijonov evrov, najpozneje do 29. septembra tekočega leta. Na podlagi omenjenega zakona je bila marca 2023 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 2023 in 2024.

Bachtiar Djalil je bil ponovno imenovan za predsednika uprave in je 4. 1. 2023 nastopil nov štiriletni mandat, Gregor Bajraktarevič pa je bil ponovno imenovan za člana uprave in je nov štiriletni mandat nastopil 9. 2. 2023.

Skupščina je 2. 2. 2023 za štiriletni mandat za člane nadzornega sveta ponovno imenovala dr. Borisa Žnidariča in Mirka Miklavčiča na predlog zvez oziroma organizacij upokojenev na ravni države ter mag. Ladislava Rožiča na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Nov mandat je članom nadzornega sveta začel teči 2. 2. 2023.

Januarja 2023 je začel veljati Mednarodni standard računovodskega poročanja MSRP 17, ki zahteva uporabo enotnega pristopa za vse vrste zavarovalnih pogodb, vključno s pozavarovalnimi pogodbami. Standard zahteva pripoznavanje in merjenje skupin zavarovalnih pogodb, pri čemer je sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov iz izpolnitve zavarovalnih pogodb prilagojena za tveganja in upošteva razpoložljive tržne informacije. Zavarovalnica dobiček iz skupine zavarovalnih pogodb pripozna v obdobju, v katerem zagotavlja zavarovalno kritje, medtem ko morebitno izgubo pripozna takoj.

Ob uveljavitvi MSRP 17 se je Modra zavarovalnica, d. d., skladno z določili MSRP 17 odločila, da bo učinke, ki nastanejo zaradi sprememb finančnih predpostavk pri merjenju obveznosti iz zavarovalnih pogodb, izkazovala v izkazu drugega vseobsegajočega donosa. Na drugi strani so bile naložbe merjene po odplačni vrednosti in po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, kar vodi do računovodskih neskladnosti. Zato so bila določena sredstva, ki jih zavarovalnica poseduje v zvezi z zavarovalnimi pogodbami, prerazvrščena med naložbe, ki se merijo po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Na 167. seji nadzornega sveta 11. 1. 2023 je bil za predsednika uprave Modre zavarovalnice, d. d., pod odložnimi in razveznimi pogoji, imenovan Matej Golob Matzele. Na podlagi pridobitve dovoljenja AZN in prenehanja funkcije pri prejšnjem delodajalcu je Matej Golob Matzele nastopil mandat predsednika uprave 10. 5. 2023.

Agencija za zavarovalni nadzor je 16. 1. 2023 objavila Obvestilo o glavnih nadzorniških novostih in nadzorniških prioritetah v letu 2023, v katerem izpostavlja nekatere bistvene regulatorne novosti in prioriteta področja nadzora v letu 2023.

Zoper družbo FINAP, storitve in posredovanje d. d. – v likvidaciji, se je 31. 3. 2023 začel postopek izbrisa iz sodnega registra brez likvidacije.

Prodajni postopek družbe Cetus, d. d., je v letu 2023 zaključen brez prodaje.

Izdajatelj: Kapitalska družba, d. d.

Lektoriranje: Julijana Jovanić

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

Ljubljana, junij 2023

