



KAPITALSKA DRUŽBA

**KONSOLIDIRANO
LETNO POROČILO 2023**

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	17
1.2	MODRA ZAVAROVALNICA, D. D.	18
1.2.1	Podjetje	18
1.2.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	18
1.2.3	Dejavnosti družbe	18
1.2.4	Organi družbe	18
1.3	HOTELSKE NEPREMIČNINE, D. O. O.	19
1.3.1	Podjetje	19
1.3.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	19
1.3.3	Dejavnosti družbe	20
1.3.4	Vodstvo družbe	20
1.4	FINAP, D. D. – V LIKVIDACIJI	20
1.4.1	Podjetje	20
2	NAGOVOR UPRAVE OBVLADUJOČE DRUŽBE	21
3	POROČILO NADZORNEGA SVETA OBVLADUJOČE DRUŽBE	22
4	ORGANIZACIJA SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA	28
4.1	POROČANJE O ZAPOSLENIH	28

5	OKOLJE POSLOVANJA	29
5.1	MAKROEKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA	29
5.1.1	Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti	29
5.1.2	Obrestne mere	30
5.2	GIBANJA NA FINANČNIH TRGIH	31
6	POSLOVANJE SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA V LETU 2023	34
6.1	UPRAVLJANJE LASTNIH SREDSTEV KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.	34
6.1.1	Upravljanje kapitalskih naložb	35
6.1.2	Opušчени vrednostni papirji in vrednostni papirji z registrskih računov	38
6.1.3	Upravljanje portfeljskih naložb	39
6.1.4	Naložbene nepremičnine	39
6.2	UPRAVLJANJE VZAJEMNIH POKOJNINSKIH SKLADOV	40
6.2.1	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije	40
6.2.2	Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence	41
6.2.3	Modri krovni pokojninski sklad	41
6.2.4	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije	42
6.3	UPRAVLJANJE LASTNIH SREDSTEV MODRE ZAVAROVALNICE, D. D.	42
6.3.1	Portfeljske lastniške finančne naložbe	43
6.3.2	Neportfeljske lastniške finančne naložbe	43
6.3.3	Portfeljske dolžniške finančne naložbe	43
6.3.4	Denarna sredstva	44
6.4	UPRAVLJANJE KRITNIH SKLADOV ZA IZPLAČEVANJE POKOJNINSKIH RENT	44
6.4.1	Kritni sklad Modra renta	44
6.4.2	Kritni sklad Modra renta II	45
6.4.3	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	46
6.5	UPRAVLJANJE SREDSTEV HOTELSKIH NEPREMIČNIN, D. O. O.	46
7	UPRAVLJANJE TVEGANJ	48
8	POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2023	49

9	PRIČAKOVANI RAZVOJ SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA ZA LETO 2024	50
10	TRAJNOSTNO POSLOVANJE	51
10.1	ODGOVORNOST DO ŠIRŠE DRUŽBENE SKUPNOSTI	51
10.2	ODGOVORNOST DO ZAPOSLENIH	52
10.2.1	Skrb za izobraževanje zaposlenih	52
10.2.2	Skrb za varno in zdravo delovno okolje	52
10.2.3	Družini prijazno podjetje	53
10.3	ODGOVORNOST DO OKOLJA	53
10.3.1	Električna energija iz obnovljivih virov	53
10.3.2	Nabava materiala	53
10.4	SODELOVANJE Z DELEŽNIKI	54
10.5	DRUŽBENO ODGOVORNO INVESTIRANJE	54
10.6	KORPORATIVNA INTEGRITETA IN ZAŠČITA PRIJAVITELJEV	55
10.7	URESNIČEVANJE OSREDNJIH CILJEV TRAJNOSTNEGA RAZVOJA ORGANIZACIJE ZDRUŽENIH NARODOV	56
11	POROČILO O RAZMERJIH Z ODVISNIMI DRUŽBAMI	59
12	KAZALNIKI	60
13	IZJAVA O UPRAVLJANJU	62
14	IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	72
15	REVIZORJEVO POROČILO	73
16	KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2023	82
16.1	KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	82
16.2	KONSOLIDIRANI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	83
16.3	KONSOLIDIRANI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	84
16.4	KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV	86
16.5	KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA	88
16.6	KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA	89

17	RAZKRITJA IN POJASNILA	90
17.1	SPLOŠNA RAZKRITJA	90
17.2	POMEMBNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSKIH USMERITVAH	91
17.3	POJASNILA IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	122
17.3.1	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	122
17.3.2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	132
17.3.3	Upravljanje tveganj finančnih sredstev	158
17.4	DRUGA RAZKRITJA	166

KAZALO TABEL

Tabela 1:	Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba po ravneh izobrazbe	28
Tabela 2:	Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2023	30
Tabela 3:	Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank	31
Tabela 4:	Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov	32
Tabela 5:	Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022	35
Tabela 6:	Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe na 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022 skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države	36
Tabela 7:	Udeležba na skupščinah gospodarskih družb	37
Tabela 8:	Sestava portfeljsko upravljanih finančnih naložb na 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022	39
Tabela 9:	Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Skupine Kapitalska družba na 31. 12. 2023	40
Tabela 10:	Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d.	42
Tabela 11:	Portfeljske lastniške finančne naložbe	43
Tabela 12:	Portfeljske dolžniške finančne naložbe	43
Tabela 13:	Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2023	44
Tabela 14:	Število novih članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2023	45
Tabela 15:	Prikaz uresničevanja osrednjih ciljev trajnostnega razvoja Organizacije združenih narodov (Sustainable Development Goals – SDGs)	56
Tabela 16:	Sestava posloводства v poslovnem letu 2023	68
Tabela 17:	Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2023	69
Tabela 18:	Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2023	69
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	105
Tabela 22:	Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg	105
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	108
Tabela 25:	Učinek prehoda na MSRP 17 na 1. 1. 2022	117
Tabela 26:	Pregled ponovne določitve finančnih sredstev zavarovalnice po načinu merjenja	118
Tabela 27:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2023	132
Tabela 28:	Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2022	132
Tabela 29:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2023	133
Tabela 30:	Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2022	133

Tabela 31:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2023	134
Tabela 32:	Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2022	135
Tabela 33:	Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe	136
Tabela 34:	Gibanje naložb ravni 3 v letu 2023	145
Tabela 35:	Gibanje naložb ravni 3 v letu 2022	145
Tabela 36:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2023	146
Tabela 37:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2022	146
Tabela 38:	Efektivne obrestne mere po skupinah naložb	146
Tabela 39:	Kapitalska ustreznost Modre zavarovalnice, d. d., skladno z direktivo Solventnost II	157
Tabela 40:	Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2023	158
Tabela 41:	Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2022	159
Tabela 42:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2023	159
Tabela 43:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2022	160
Tabela 44:	Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo v letu 2023	160
Tabela 45:	Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo v letu 2022	160
Tabela 46:	Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	161
Tabela 47:	Valutna sestava finančnih sredstev	161
Tabela 48:	Valutno tveganje finančnih sredstev	161
Tabela 49:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2023 – sprememba obrestnih mer za 100 bazičnih točk	162
Tabela 50:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2022 – sprememba obrestnih mer za 100 bazičnih točk	162
Tabela 51:	Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev in naložb v delniške investicijske sklade	162
Tabela 52:	Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	163
Tabela 53:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2023	164
Tabela 54:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2022	164
Tabela 55:	Potencialna sredstva in obveznosti	165
Tabela 56:	Prejemki Kapitalske družbe, d. d., v letu 2023 po kategorijah prejemnikov	166
Tabela 57:	Prejemki članov uprave Kapitalske družbe, d. d., v letu 2023	167
Tabela 58:	Prejemki članov nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2023	167
Tabela 59:	Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2023	168
Tabela 60:	Prejemki članov organov vodenja ali nadzora Kapitalske družbe, d. d., iz opravljanja funkcije v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2023	168
Tabela 61:	Prejemki po kategorijah prejemnikov družbe Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2023	169
Tabela 62:	Prejemki članov uprave odvisne družbe Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2023	169
Tabela 63:	Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta odvisne družbe Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2023	170
Tabela 64:	Prejemki organov vodenja družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o., v letu 2023	171

KAZALO

SLIK

Slika 1:	Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2023, v evrih (indeks: 31. 12. 2022 = 100)	32
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 2023	33
Slika 3:	Netvegana krivulja RFR, MSRP 17 diskontna krivulja in premija za nelikvidnost na 31. 12. 2023	111

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
G20	Skupina G20
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
OECD	Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj (angl. Organization for Economic Cooperation and Development)
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
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)

ZFPPIPP	Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (Uradni list RS, št. 126/07, 40/09, 59/09, 52/10, 106/10 – Uradni list RS, št. 126/07, 40/09, 59/09 in 52/10, 26/11, 47/11 – ORZFPPIPP21-1, 87/11 – ZPUOOD, 23/12 – odl. US, 48/12 – odl. US, 47/13, 56/13 – ZPre-1E, 100/13, 10/15, 27/16, 31/16 – odl. US, 38/16 – odl. US, 63/16 – ZD-C, 30/18 – ZPPDID, 54/18 – odl. US, 69/19 – odl. US, 49/20 – ZIUZEOP, 61/20 – ZIUZEOP-A, 36/20 – ZZUSUDJZ, 74/20 – odl. US, 85/20 – odl. US, 203/20 – ZIUOPDVE, 178/21, 196/21 – odl. US, 157/22 – odl. US, 35/23 – odl. US, 57/23 – odl. US, 102/23)
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, 74/2021 – ZIPRS2122-A, 29/2022 – ZUOPDCE, 18/2023 – ZDU-10, 75/2023)
ZIPRS2324	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2023 in 2024 (Uradni list RS, št. 150/2022)
ZIPRS2425	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2024 in 2025 (Uradni list RS, št. 123/2023, 12/2024)
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 – ZIP-RS0304-A, 63/2003 – Odl. US, 133/2003, 135/2003, 25/2004, 63/2004 – ZZR-ZI, 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 – ZS-VarPre-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 – ZUO-PDCE, 150/2022 – ZIPRS2324, 40/2023 – ZČmIS-1, 78/2023 – ZORR, 84/2023 – ZDOsk-1, 125/2023 – odl. US, 133/2023)

ZPPOGD	Zakon o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (Uradni list RS, št. 21/2010, 8/2011, 23/2014 – ZDIJZ-C)
ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014, 96/2015 – ZIPRS1617, 80/2016 – ZIPRS1718, 71/2017 – ZIPRS1819, 51/2018 – ZIUGDT, 174/2020 – ZIPRS2122, 187/2021 – ZIPRS2223, 140/2022)
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, 48/2023, 78/2023 – ZZVZZ-T)

RAST.

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. 2023 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 Drugje nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov
- 65.300 Dejavnost pokojninskih skladov
- 66.210 Vrednotenje tveganja in škode
- 66.290 Druge pomožne dejavnosti za zavarovalništvo in pokojninske sklade
- 68.100 Trgovanje z lastnimi nepremičninami
- 68.200 Oddajanje in obratovanje lastnih ali najetih nepremičnin
- 69.200 Računovodske, knjigovodske in revizijske dejavnosti, davčno svetovanje (razen revizijskih dejavnosti)
- 70.100 Dejavnost uprav podjetij
- 70.220 Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
- 73.200 Raziskovanje trga in javnega mnenja
- 85.590 Drugje nerazvrščeno izobraževanje, izpopolnjevanje in usposabljanje
- 85.600 Pomožne dejavnosti za izobraževanje

1.1.4 Organi družbe

1.1.4.1 Uprava



Bachtiar Djalil, predsednik uprave



Gregor Bajraktarević, član uprave

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2023 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 Predsednik uprave Bachtiar Djalil je nov štiriletni mandat nastopil 4. 1. 2023, član uprave Gregor Bajraktarević pa je nov štiriletni mandat nastopil 9. 2. 2023.

1.1.4.2 Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2023 deloval v naslednji sestavi:

- | Janez Tomšič, predsednik,
- | dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika²,
- | mag. Ladislav Rožič, član,
- | Mirko Miklavčič, član,
- | mag. Boštjan Leskovar, član,
- | Andreja Cedilnik, članica.

V letu 2023 se je 1. 2. 2023 iztekel štiriletni mandat trem članom nadzornega sveta: dr. Borisu Žnidariču, Mirku Miklavčiču in mag. Ladislavu Rožiču. Na skupščini družbe 2. 2. 2023 so bili za člane nadzornega sveta ponovno imenovani dr. Boris Žnidarič, Mirko Miklavčič in mag. Ladislav Rožič. Mandat teh treh članov nadzornega sveta traja štiri leta in je začel teči z 2. 2. 2023. Na seji nadzornega sveta, 9. 3. 2023, je bil za namestnika predsednika nadzornega sveta ponovno izvoljen dr. Boris Žnidarič.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta se imenujejo na predlog SDH, d. d., dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Če posamezna interesna skupina ne oblikuje predloga za imenovanje članov nadzornega sveta tako, kot je 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.

1.1.4.3 Skupščina

Pravice edinega delničarja izvaja Vlada Republike Slovenije.

1.1.5 Politika raznolikosti

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2023 sprejela Politiko raznolikosti uprave in nadzornega sveta, ki v zvezi z zastopanostjo v obeh organih določa glavna načela zagotavljanja raznolikosti v upravi in nadzornem svetu Kapitalske družbe, d. d. S Politiko raznolikosti se v družbi spodbuja raznolikost članstva v obeh organih. Razlike v znanju, izkušnjah, poklicni usposobljenosti, starosti, spolu in drugih vidikih članov uprave in nadzornega sveta lahko raznoliko sestavljena organa uporabljata v dobro družbe. Cilj Politike raznolikosti je doseči večjo raznolikost sestave uprave in nadzornega sveta, kar bo prispevalo k večji učinkovitosti delovanja obeh organov in bo pozitivno vplivalo na razvoj poslovanja in poslovnega ugleda družbe. Z zagotavljanjem raznolikosti glede vidikov, kot so spol, starost, pridobljena izobrazba in poklicne izkušnje, strokovni profil, trajanje mandata, se omogočata izmenjava različnih mnenj in pogledov ter dobro razumevanje trenutnega dogajanja s ciljem, da se zagotovi dolgoročno uspešno in trajnostno naravnano poslovanje družbe. Za doseganje ciljev Politike raznolikosti si prizadevajo uprava ter nadzorni svet in njegova kadrovska komisija, vsak v okviru svojih pristojnosti. Zavzemanju za izvajanje

² Dr. Boris Žnidarič je funkcijo namestnika predsednika nadzornega sveta opravljal do izteka mandata 1. 2. 2023, v novem mandatu pa ponovno od 9. 3. 2023.

Politike raznolikosti sledijo tudi edini delničar in ostali deležniki, slednji zlasti pri oblikovanju predlogov za člane nadzornega sveta, saj je na podlagi določbe šestega odstavka 51. člena Zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1) zakonsko opredeljena interesna sestava nadzornega sveta, po kateri so, od skupaj šestih članov nadzornega sveta, trije člani imenovani na predlog SDH, d. d., dva člana sta imenovana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države, en član pa na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Prizadevanja so usmerjena v čim bolj enakomerno zastopanost obeh spolov in kontinuiteto, da se hkrati ne menjajo vsi člani uprave oziroma nadzornega sveta. Pomembna je tudi komplementarnost obeh organov. Raznolikost spolov je v prid moškemu spolu v nadzornem svetu zastopana v razmerju 83,3 % : 16,7 % in v upravi v razmerju 100 % : 0 %.

1.1.6 Ostalo

Kapitalska družba, d. d., spada med subjekte javnega interesa, vendar ne izpolnjuje kriterija glede povprečnega števila zaposlenih po določbah 70.c člena ZGD-1 (tj. povprečno število zaposlenih v poslovnem letu 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. 2023 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 2023 vodila uprava v sestavi:

- | Borut Jamnik, predsednik uprave, štiriletno mandatno obdobje od 29. 8. 2021, sporazumno prenehanje mandata 16. 4. 2023,
- | Matej Golob Matzele, predsednik uprave, štiriletno mandatno obdobje od 10. 5. 2023,
- | mag. Matija Debelak, član uprave, štiriletno mandatno obdobje od 14. 9. 2021; v obdobju od 1. 1. do 16. 4. 2023 član uprave, v obdobju od 17. 4. do 9. 5. 2023 predsednik uprave in od 10. 5. 2023 član uprave,
- | Boštjan Vovk, član uprave, štiriletno mandatno obdobje od 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 2023 svoje pristojnosti izvrševala skladno s Poslovnikom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu in skladno s statutom izvrševala obveznosti do delničarja, kot jih opredeljuje ZGD-1.

1.2.4.2 Nadzorni svet

Nadzorni svet Modre zavarovalnice, d. d., sestavlja šest članov. Kapitalska družba, d. d., predlaga tri članove nadzornega sveta. 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 2023 sestavljali naslednji člani:

- | Bachtiar Djalil, predsednik nadzornega sveta od 23. 12. 2022 do 22. 12. 2023 in od 23. 12. 2023 namestnik predsednika nadzornega sveta,
- | Branimir Štrukelj, namestnik predsednika nadzornega sveta od 23. 12. 2022 do 22. 12. 2023 in od 23. 12. 2023 predsednik nadzornega sveta,
- | Bojan Zupančič, član,
- | dr. Janez Prašnikar, član,
- | Roman Jerman, član,
- | Marko Cvetko, član.

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

1.2.4.3 Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2023 je kot edina delničarka uresničevala Kapitalska družba, d. d.

1.3 HOTELSKE NEPREMIČNINE, D. O. O.

1.3.1 Podjetje

Naziv: Hotelske nepremičnine, družba za 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. 2023 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 2023 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. 2023 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.

Odvisna družba FINAP, storitve in posredovanje, d. d. – v likvidaciji je bila 7. 3. 2024 izbrisana iz sodnega registra na podlagi sosledja spodaj navedenih sklepov registrskega sodišča. Sodišče je s sklepom opr. št. Srg 2023/37549 z dne 6. 11. 2023 odločilo o začetku postopka za izbris subjekta vpisa. Ker v roku iz 436. člena ZFPPIPP proti navedenemu sklepu ugovor ni bil vložen, je sodišče s sklepom opr. št. Srg 2024/2474 z dne 25. 1. 2024 odločilo, da obstaja izbrisni razlog (1. točka prvega odstavka 439. člena ZFPPIPP). Potem je sodišče s sklepom opr. št. Srg 2024/8280 z dne 7. 3. 2024 sklenilo, da se iz sodnega registra izbriše subjekt vpisa FINAP, storitve in posredovanje, d. d. – v likvidaciji.

2 NAGOVOR UPRAVE OBVLADUJOČE DRUŽBE

Leto 2023 je na eni strani zaznamovala izjemna rast finančnih trgov, zmerna rast bruto domačega proizvoda in padajoča inflacija, na drugi pa geopolitični pretresi, ki so v drugi polovici leta poleg Ukrajine zajeli tudi območje Bližnjega vzhoda. Skupina Kapitalska družba je v letu 2023 uspešno poslovala, razpolagala je s kapitalom, ki je dosegel 1,5 milijarde evrov in upravljala z več kot 4,6 milijarde evrov lastnih sredstev, sredstev vzajemnih pokojninskih in kritnih skladov.

Skupina Kapitalska družba je največja izvajalka in ponudnica dodatnih pokojninskih zavarovanj ter največja izplačevalka dodatnih pokojnin/pokojninskih rent v Republiki Sloveniji. V njenih vzajemnih pokojninskih skladih varčuje več kot 360 tisoč zavarovancev oziroma članov, zbrana sredstva pa so dosegla 2,4 milijarde evrov. Skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja je v letu 2023 dosegla 196 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.

Kapitalska družba, d. d., v vlogi demografskega rezervnega sklada redno vplačuje v javni pokojninski sistem in tako prispeva k pokritju stroškov pokojnin, ki jih izplačuje ZPIZ. Tudi v letu 2023 je nakazala ZPIZ-u 65 milijonov evrov. S trajnostnim uresničevanjem zavez prispevamo k zanesljivosti slovenskega pokojninskega sistema, čeprav višina teh vplačil presega značilnosti premoženja, s katerim razpolagamo. Pomemben delež naložb je z državno strategijo upravljanja kapitalskih naložb opredeljen kot strateški ali pomemben in torej predstavlja težko prodajljivo premoženje.

Modra zavarovalnica, d. d., je v začetku leta 2023 začela uvajati standard MSRP 17, ki je temeljito spremenil računovodsko obravnavo zavarovalnih pogodb in izkaze zavarovalnic. Standard je zahteval izvedbo prehoda na dan 1. 1. 2022 in izdelavo primerjalnih izkazov za leto 2022. Uvedba novega standarda je pripeljala tudi do potrebe po ponovni določitvi sredstev zavarovalnice, ki jih je ta že opredelila v okviru poslovnih modelov, opredeljenih skladno s standardom MSRP 9. Zavarovalnica je prerazvrstitev sredstev opravila prospektivno, brez preračuna za nazaj in pripoznala ugotovljeno razliko zaradi prerazvrstitve v breme kapitala zavarovalnice na dan 1. 1. 2023.

Organizacijska kultura Skupine Kapitalska družba je iz dneva v dan bolj prežeta s celostnimi vidiki trajnostnega poslovanja (ESG), ki je usmerjeno v dolgoročno vzdržno pozitivno poslovanje. To pomeni podpiranje odgovornih poslovnih praks, širjenje povezanosti, spodbujanje integritete in poštenega poslovanja ter opolnomočenje zaposlenih. Tako uresničujemo naše temeljne vrednote: varnost, strokovnost, odgovornost, poštenost, timsko delo in osredotočenost na stranke. Svoje prednosti gradimo na poslovnih odličnostih in na predanih, visoko strokovnih sodelavcih. Opolnomočeni in motivirani sodelavci, ki jih odlikujejo močna delovna disciplina, znanje in kreativnost, so jamstvo za uspešen nadaljnji razvoj Skupine in njeno veliko vlogo v slovenskem pokojninskem sistemu.



Gregor BAJRAKTAREVIĆ

član uprave



Bachtiar DJALIL

predsednik uprave

3 POROČILO

NADZORNEGA SVETA OBVLADUJOČE DRUŽBE

POROČILO NADZORNEGA SVETA O PREVERITVI REVIDIRANEGA KONSOLIDIRANEGA LETNEGA POROČILA SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA ZA LETO 2023

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. Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2023 deloval v sestavi: Janez Tomšič (predsednik), dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika), Andreja Cedilnik (članica), mag. Boštjan Leskovar (član), Mirko Miklavčič (član) in mag. Ladislav Rožič (član). V letu 2023 se je 1. 2. 2023 iztekel štiriletni mandat trem članom nadzornega sveta: dr. Borisu Žnidariču, Mirku Miklavčiču in mag. Ladislavu Rožiču. Na skupščini družbe 2. 2. 2023 so bili za člane nadzornega sveta ponovno imenovani dr. Boris Žnidarič, Mirko Miklavčič in mag. Ladislav Rožič. Mandat teh treh članov nadzornega sveta traja štiri leta in je začel teči z 2. 2. 2023. Dr. Boris Žnidarič je bil na 229. seji nadzornega sveta, 9. 3. 2023, to je na prvi seji po začetku novega mandata, ponovno imenovan za namestnika predsednika nadzornega sveta. Vsi člani nadzornega sveta so bili aktivno vključeni v njegovo delovanje, zlasti z redno prisotnostjo na sejah, s sodelovanjem v razpravah in pri sprejemanju odločitev. V zvezi s sprejemanjem odločitev nadzornega sveta so v Poslovniku nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., vključena določila glede ravnanja v primeru potencialnega nasprotja interesov. 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 2023 se je nadzorni svet sestal na devetih sejah, pri čemer je bilo izvedenih šest rednih zasedanj in tri korespondenčne seje.

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 2023 obravnaval nadzorni svet:

- spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., v letu 2023 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 2022;
- soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2024;

- 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 (nekateri med njimi so po Strategiji upravljanja kapitalskih naložb države opredeljene kot strateške oziroma pomembne naložbe), podrobno četrtno obravnavano na sejah nadzornega sveta. Poleg tega se je nadzorni svet glede teh naložb seznanil z glasovalnimi stališči uprave pred posamezno skupščino družbe. Skladno z določili statuta družbe so člani nadzornega sveta odločali tudi o podelitvi soglasij upravi za sklenitve poslov nakupa in prodaje vrednostnih papirjev in poslovnih deležev, kadar je vrednost posameznega posla presegla s sklepom nadzornega sveta določene vrednosti. V letu 2023 je nadzorni svet med tovrstnimi odločitvami podal soglasje k podaljšanju pogodbe o reprogramu posojil z družbo Sava, d. d., in soglasje, da se na podlagi nasprotovanja sklepu o umiku delnic z organiziranega trga, zahteva od družbe Kompas Shop, d. d., prevzem delnic, katerih imetnica je Kapitalska družba, d. d., za plačilo primerne denarne odpravnine;
- nadzorni svet je v letu 2023 sprejel Politiko raznolikosti uprave in nadzornega sveta družbe, ki se izvaja z namenom zagotoviti raznolikost organov vodenja in nadzora družbe, med drugim z ustrezno strokovno, spolno in starostno sestavo. Sprejeta politika ločeno opredeljuje cilje raznolikosti pri sestavi nadzornega sveta in pri sestavi uprave. Nadzorni svet je sprejel tudi novo Metodologijo izračuna spremenljivega prejemka na podlagi uspešnosti in učinkovitosti dela uprave Kapitalske družbe, d. d., ter podal soglasje k spremembam in dopolnitvam Pravilnika o notranji organizaciji Kapitalske družbe, d. d., ki so se nanašale na reorganizacijo enega sektorja in ukinitve službe kot samostojne organizacijske enote na drugem nivoju vodenja s ciljem racionalizacije in optimizacije poslovanja družbe.
- 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 2023 delovale revizijska komisija nadzornega sveta, akreditacijska komisija nadzornega sveta (do 9. 3. 2023) in kadrovska komisija nadzornega sveta. Nadzorni svet ugotavlja, da je bilo sodelovanje med nadzornim svetom in njegovimi komisijami ter upravo in strokovnimi službami družbe kvalitetno, korektno in profesionalno.

Delo revizijske komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2023 do 9. 3. 2023 delovala v petčlanski sestavi: Andreja Cedilnik, predsednica, mag. Ladislav Rožič, član (do 1. 2. 2023), Mirko Miklavčič, član (do 1. 2. 2023), ter Natalija Stošički, zunanja članica, in Mojca Verbič, zunanja članica. Od 10. 3. 2023 dalje je revizijska komisija delovala v štiričlanski sestavi: Andreja Cedilnik, predsednica, mag. Boštjan Leskovar, član, Mirko Miklavčič, član, in Natalija Stošički, 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. Mandat neodvisnega strokovnjaka (zunanji član) ni vezan na mandat članov nadzornega sveta in ga lahko nadzorni svet kadar koli zamenja. Revizijska komisija nadzornega sveta se je sestala na desetih sejah, od katerih so bile tri seje izvedene korespondenčno. Ena seja

komisije je bila izvedena v sestavi, ki je delovala do 9. 3. 2023, devet sej pa v sestavi, ki je delovala od 10. 3. 2023.

Revizijska komisija je stalno operativno telo nadzornega sveta ter je 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 2023 odločala o podaji soglasij za sklenitev pogodb s pooblaščenim z revizorjem, ki so predstavljale dovoljene nerezvizijske storitve. Izvedla je tudi postopek samoocenjevanja opravljenega dela v preteklem letu. Revizijska komisija je o svojem delu redno obveščala nadzorni svet na njegovih sejah.

Delo akreditacijske komisije nadzornega sveta

Akreditacijska komisija nadzornega sveta je v letu 2023 delovala do 9. 3. 2023, in sicer v sestavi: dr. Boris Žnidarič, predsednik (do 1. 2. 2023), mag. Boštjan Leskovar, član, mag. Ladislav Rožič, član (do 1. 2. 2023), dr. Alenka Stanič, zunanja članica, mag. Irena Prijović, zunanja članica, in Gorazd Žmavc, zunanji član. V letu 2023 ni bilo nobene seje te komisije. 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. Nadzorni svet je na svoji 229. seji, 9. 3. 2023, sprejel sklep, da akreditacijska komisija preneha z delom, ker je ocenil, da je uprava družbe odgovorna za izbor kompetentnih kandidatov za člane nadzornih svetov in posledično tudi pristojna, da po potrebi oblikuje ustrezno kadrovske komisijo, ki ji bo poročala neposredno.

Delo kadrovske komisije

Kadrovska komisija nadzornega sveta je v letu 2023 do 8. 3. 2023 delovala v sestavi: mag. Boštjan Leskovar, predsednik, Andreja Cedilnik, članica, in Mirko Miklavčič, član (do 1. 2. 2023). Od 9. 3. 2023 dalje je kadrovska komisija delovala v sestavi: mag. Boštjan Leskovar, predsednik, mag. Ladislav Rožič, 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.

Kadrovska komisija nadzornega sveta se je sestala na dveh sejah. Ena seja komisije je bila izvedena v sestavi, ki je delovala do 8. 3. 2023, ter ena seja v sestavi, ki je delovala od 9. 3. 2023. Glavne naloge komisije v letu 2023 so bile podpora nadzornemu svetu pri oblikovanju prenovljene Metodologije izračuna spremenljivega prejemka na podlagi uspešnosti in učinkovitosti dela uprave družbe, sodelovanje pri oblikovanju Politike raznolikosti uprave in nadzornega družbe ter oblikovanje predloga za določitev spremenljivega prejemka članov uprave družbe za leto 2022.

Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov njegovih komisij so prikazani v Konsolidiranem letnem poročilu v tabelah 58 in 59.

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 2023 ter na podlagi pregleda Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2023, 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 2023 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 2023, 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. 2023, 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 2023

Revidirano Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2023 je obravnavala revizijska komisija na 101. seji, 13. 6. 2024, ter nadzorni svet na 239. seji, 20. 6. 2024. 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 2023.


Janez Tomšič
predsednik nadzornega sveta

V Ljubljani, 20. 6. 2024

STABILNOST.

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 podrejeni družbi Modra zavarovalnica, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o., opravlja IT storitve.

4.1 POROČANJE O ZAPOSLENIH

Zaposleni s svojim delom in znanjem 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 2023 je bilo v Skupini Kapitalska družba 128 zaposlenih, od tega je bilo v Kapitalski družbi, d. d., 62 zaposlenih, in v Modri zavarovalnici, d. d., 66 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 ravneh izobrazbe

Raven izobrazbe	Število zaposlenih na 31. 12. 2023	Število zaposlenih na 31. 12. 2022
8. raven (8/1, 8/2)	23	20
7. raven	54	51
6. raven (6/1, 6/2)	31	32
5. raven	18	16
4. raven	2	2
Skupaj	128	121

5 OKOLJE POSLOVANJA

5.1 MAKROEKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA

5.1.1 Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti

Svetovno gospodarstvo se je v letu 2023 po ruski invaziji na Ukrajino, koncu pandemije covida-19 in stopnjevanju restriktivnosti monetarnih politik največjih centralnih bank izkazalo za precej odporno na globalni ravni, z večjimi razlikami med državami. Gospodarska rast je pozitivno presenetila predvsem v ZDA in nekaterih drugih razvitih državah in državah v razvoju, medtem ko je bila rast v Evropi šibka in v nekaterih državah negativna.

V boju proti inflaciji so največje centralne banke v letu 2023 nadaljevale restriktivno monetarno politiko in zviševanje obrestnih mer. Zgodovinsko ekstremna intenzivnost zviševanja obrestnih mer ameriške, evropske in angleške centralne banke je vplivala na pričakovanja (finančnih analitikov) o nastopu recesije v letu 2023, ki pa se niso uresničila. H gospodarski rasti sta veliko prispevali predvsem državna potrošnja in potrošnja gospodinjstev, k čemur so pripomogle tudi nižje cene energentov in odpiranje kitajskega gospodarstva po pandemiji covida-19. Bančna kriza, ki je nastopila v začetku leta 2023, je bila s hitrim odzivom ameriških in švicarskih nadzornih institucij omejena na posamezne banke in ni sprožila širše finančne krize. Vlade držav se soočajo s fiskalnimi pritiski iz visokih stopenj zadolženosti, z višjimi izdatki zaradi starajočega se prebivalstva, z izdatki za povečanje obrambne zaščite ter s podnebnimi spremembami in ekstremnimi vremenskimi pojavi, ki so v letu 2023 močno prizadeli tudi Slovenijo.

V boju proti inflaciji je bila Evropska centralna banka (ECB) uspešnejša od ameriške centralne banke. Jedrna inflacija se je v Ameriki postopoma znižala s 5,7 % v decembru 2022 na 3,9 % v decembru 2023, v državah evroobmočja pa se je s 5,2 % v decembru 2022 zvišala na 5,7 % v marcu ter leto 2023 zaključila v višini 3,4 %.

OECD in IMF pričakujeta nadaljnje umirjanje inflacijske stopnje, vendar bodo te v večini držav tudi v letu 2024 ostale višje od ciljnih ravni centralnih bank. Kljub zniževanju inflacijske stopnje pa so jedrno inflacijo in znotraj te predvsem inflacijo storitev na visokih ravneh v mnogih državah vzdrževali stroškovni (plačni) pritiski in visoke marže v nekaterih panogah. OECD v februarski napovedi napoveduje, da se bo jedrna inflacija v državah skupine G20 s 4,2 % v letu 2023 znižala na 2,5 % v letu 2024, proti koncu leta 2025 pa naj bi v večini držav dosegla ciljne ravni. Jedrna inflacija v državah evroobmočja naj bi se po njihovih napovedih s 3,4 % v letu 2023 znižala na 2,6 % v letu 2024, po napovedih IMF pa na 2,8 %.

Brezposelnost ostaja na nizki ravni v ZDA in tudi v Evropi. Finančni analitiki opisujejo predvsem robustnost trga delovne sile v Ameriki, kjer je stopnja brezposelnosti konec leta 2023 dosegla raven 3,7 %, v državah evroobmočja pa 6,4 %. Pritiski na plače zaradi visoke inflacije, ki je zmanjšala realne dohodke delavcev, in pomanjkanje kvalificirane delovne sile v določenih industrijskih in tehnoloških sektorjih sta predstavljala pomembna izziva pri vodenju ekonomskih politik posameznih držav.

Slovenija je v letu 2023 imela 1,6-odstotno rast gospodarske aktivnosti³, ki večinoma izhaja iz rasti bruto investicij v osnovna sredstva in končne potrošnje gospodinjstev. K rasti gospodarske aktivnosti je

³ Prva ocena SURS, izračunana iz četrtletnih podatkov.

prispeval tudi zunanjetrgovinski presežek, negativno pa je vplivalo zmanjšanje zalog. Stopnja brezposelnosti je konec leta 2023 znašala 3,4 % in se je glede na predhodno leto znižala za 0,1 odstotne točke. Letna stopnja inflacije se je v letu 2023 znižala z 10,3 % na 4,2 % in je precej višja od povprečne ravni v državah evroobmočja. K letni inflaciji so v Sloveniji največ prispevale cene hrane in brezalkoholnih pijač⁴.

OECD in IMF v poročilih za leto 2024 napovedujeta podpovprečno, vendar pozitivno 2,9-odstotno oziroma 3,1-odstotno svetovno gospodarsko rast, ter šibko 0,6-odstotno oziroma 0,9-odstotno rast v državah evroobmočja. V napovedih izpostavljata tveganja, povezana s potencialnimi geopolitičnimi napetostmi, nihanji v cenah surovin (zlasti energentov) in morebitnimi finančnimi pretresi zaradi visokega dolga v številnih državah. Opozarjata tudi na možnost vztrajne inflacije in na posledice aktualnih monetarnih politik, ki bodo na posamezne države vplivale z različno hitrostjo in močjo.

V spodnji tabeli so prikazani makroekonomski agregati (bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti) v Sloveniji in v pomembnejših svetovnih državah oziroma območjih za leto 2023.

Tabela 2: Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2023

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

Vir: Bloomberg (6. 2. 2024), UMAR, SURS (29. 2. 2024).

5.1.2 Obrestne mere

V letu 2023 je večina centralnih bank razvitih držav, z izjemo japonske centralne banke, nadaljevala restriktivno monetarno politiko in zviševanje obrestnih mer. ECB je v letu 2023 temeljne obrestne mere zvišala šestkrat, skupaj za 2,0 odstotne točke. Zadnji dvig je bil v septembru, ko je obrestno mero za operacije glavnega refinanciranja zvišala za 25 bazičnih točk na vrednost 4,5 %. Ameriška centralna banka je obrestno mero zvišala štirikrat, skupaj za 1,0 odstotne točke. Zadnji dvig je bil v juliju na vrednost 5,25 % do 5,50 %. Obema centralnima bankama je uspelo precejšnje znižanje inflacijskih stopenj v letu 2023, vendar so bile konec leta 2023 še vedno višje od ciljnih vrednosti centralnih bank. Na zadnjem zasedanju obeh centralnih bank v decembru je bilo že možno opaziti spremembo v retoriki ameriške centralne banke in omembo zniževanja obrestnih mer, v nasprotju z ECB, ki o tem na svojem zasedanju še ni razpravljala.

Kljub temu, da so bili v tem obrestnem ciklu najverjetneje doseženi vrhovi, bodo centralne banke nadaljevale monetarno zaostrovanje z aktivnostmi zniževanja vrednosti svojih bilančnih vsot, predvsem z zmanjševanjem obsega reinvestiranja in odprodajami obveznic.

4 Podatki SURS in UMAR.

Tabela 3: Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank

	Raven temeljne obrestne mere na 31. 12. 2023
Območje evra	4,5 % (temeljna o. m.) 4,0 % (depozitna o. m.)
ZDA	5,25–5,50 %
Anglija	5,25 %
Japonska	-0,10 %
Kanada	5,00 %
Kitajska	4,35 %

Vir: Bloomberg (7. 2. 2024).

5.2 GIBANJA NA FINANČNIH TRGIH

V letu 2023 smo zabeležili občutno rast cen lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev, redka izjema negativnih donosnosti so bile kitajske delnice, cene industrijskih surovin in vrednost dolarja v evrih. Kljub zmanjšanju stopnje gospodarske rasti in intenzivnosti zviševanja obrestnih mer v glavnih centralnih bankah (z izjemo japonske in kitajske centralne banke), ki je presegla pričakovanja analitikov v začetku leta, je globalni delniški indeks zabeležil rekordno donosnost. Visoke donosnosti so zabeležili tudi dolžniški trgi, predvsem na račun močnega odboja v zadnjih dveh mesecih leta 2023. V zadnjih mesecih leta so bili namreč objavljeni podatki o močnejšem znižanju inflacijskih stopenj, kar je ob hkratnih podatkih o robustnem trgu delovne sile pomenilo, da so se v cenah finančnih instrumentov zrcalila pričakovanja finančnega trga o intenzivnem znižanju obrestnih mer centralnih bank v letu 2024 in možnost znižanja inflacije brez nastopa recesije – t. i. mehek pristank.

Leto ni minilo brez pomembnejših pretresov, ki pa niso imeli dolgotrajnejših vplivov na finančnih trgih. Prvi je bil bančna kriza v prvi polovici marca, ki je kratkoročno povzročila nekaj korekcije predvsem pri vrednosti delnic podjetij v ameriškem in evropskem finančnem sektorju ter občutno širjenje kreditnih pribitkov podjetniških in tudi državnih obveznic. Drugi je bil zgornja meja dolga v ZDA. V zadnjem trenutku dosežen politični dogovor glede zakonsko določene zgornje meje zadolževanja je preprečil nastanek nezmožnosti plačila zapadlega ameriškega dolga, kljub temu pa je bonitetna agencija Fitch avgusta znižala bonitetno oceno ameriškega dolga za eno stopnjo – z najvišje možne ocene AAA na AA+.

Šestmesečni euribor se je zvišal z vrednosti 2,7 % v začetku leta do vrednosti 4,14 % v oktobru 2023, s čimer je dosegel raven iz leta 2008, in leto končal pri vrednosti 3,86 %. Donosnost do zapadlosti 10letne nemške državne obveznice je leto 2023 začela pri vrednosti 2,57 %, se v oktobru spogledovala z vrednostjo 3 % in leto končala pri vrednosti 2 %.

Povprečna rast cen državnih obveznic (+7,2 %) je bila, kljub daljši povprečni ročnosti teh naložb, nižja od povprečne rasti cen podjetniških obveznic (+8,2 %), saj smo na trgu obveznic zabeležili tudi zmanjševanje kreditnih pribitkov.

Svetovni delniški indeks MSCI World (MSCI Daily TR Gross World) je v evro valuti pridobil 20,5 %, pri čemer so k donosnosti prispevali predvsem razviti trgi, največji prispevek k rasti pa peščica visokotehnoloških podjetij. Indeks slovenskih delnic prve kotacije je skupaj z dividendno donosnostjo dosegel 27,1-odstotno rast vrednosti.

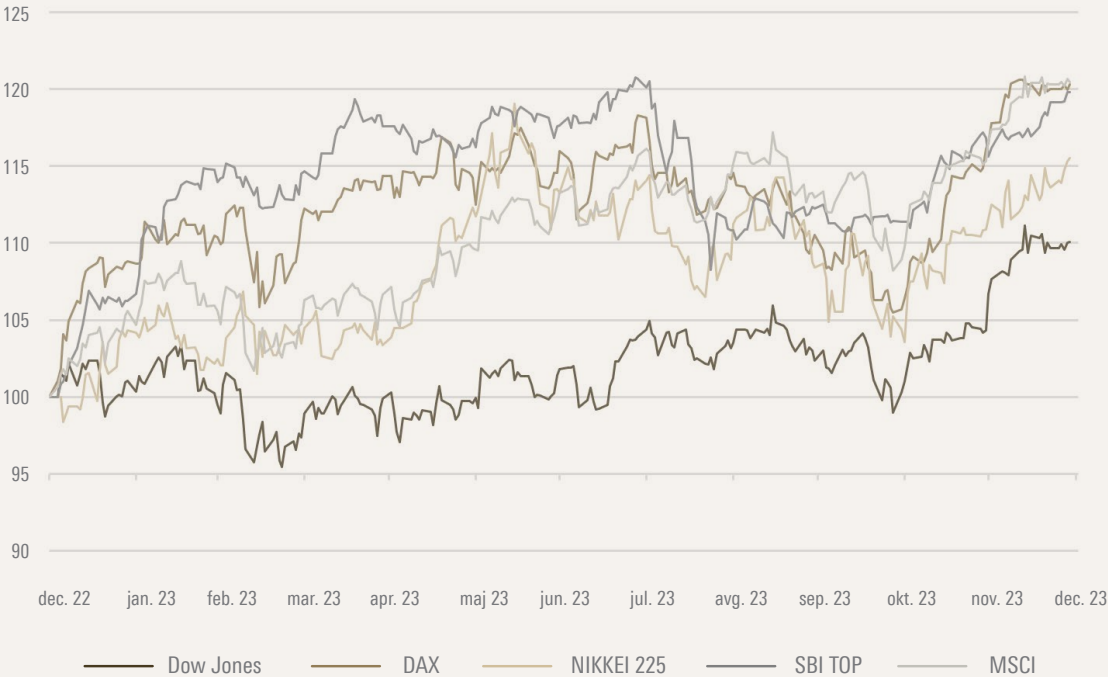
Znižanje zahtevanih stopenj donosnosti dolžniških naložb in povečano geopolitično tveganje na Bližnjem vzhodu sta pripomogla k rasti cene zlata. Ob splošnem padcu cen ostalih surovin v letu 2023, merjeno v valuti EUR, je zlato pridobilo 9,5 % vrednosti.

Tabela 4: Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov

Donosnosti v letu 2023, merjene v EUR, vključno z dividendno donosnostjo	
Delniški indeksi	
SBITOP – Slovenija	27,1 %
DAX – Nemčija	20,3 %
Dow Jones – ZDA	12,5 %
NIKKEI 225 – Japonska	17,9 %
MSCI World TR – globalni	20,5 %
Obvezniški indeksi	
IBOXX EUR Sovereigns TR index – državne EUR obveznice	7,2 %
IBOXX EUR Corporates TR Index – podjetniške EUR obveznice	8,2 %
Devizni tečaj in surovine	
EUR/USD	3,1 %
Surova nafta – BRENT	-3,9 %
Zlato	9,5 %

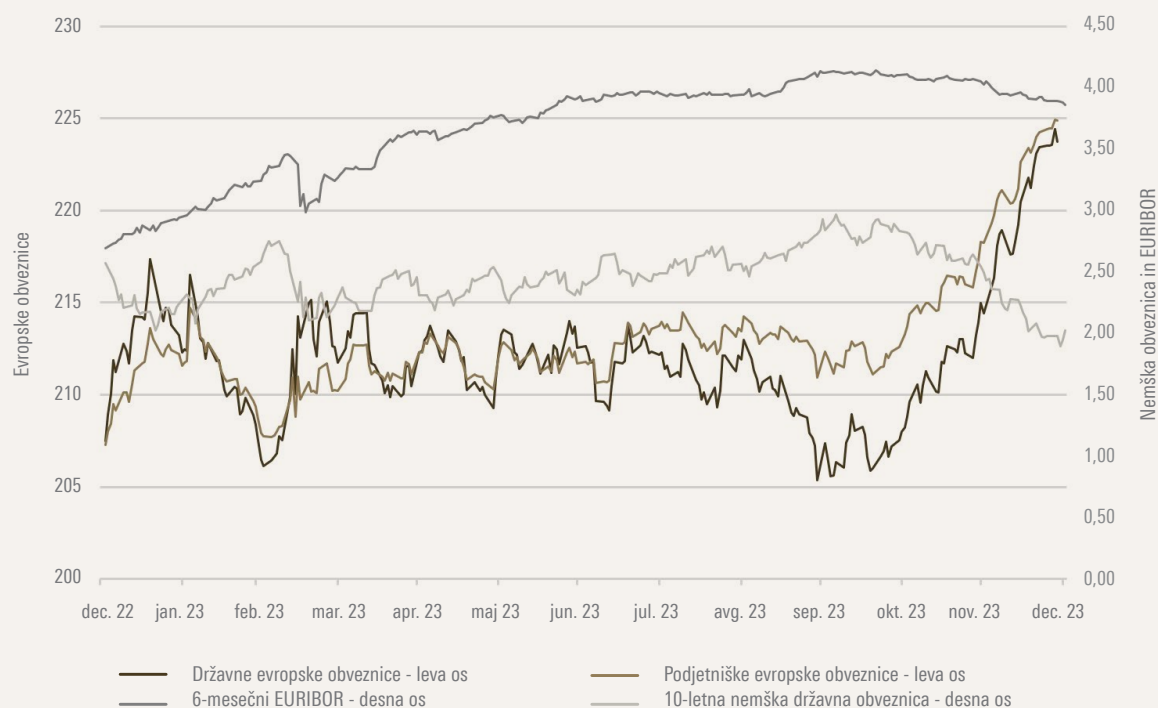
Vir: Bloomberg (7. 2. 2024).

Slika 1: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2023, v evrih (indeks: 31. 12. 2022 = 100)



Vir: Bloomberg (5. 2. 2024).

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 2023



Vir: Bloomberg (5. 2. 2024).

6 POSLOVANJE

SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA V LETU 2023

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 Skupine⁵, v katerem so opredeljene tudi smernice za poročanje, ki opredeljujejo vsebine, roke in načine poročanja podrejene družbe matični družbi v skupini. Pridružene družbe Kapitalske družbe, d. d., so navedene v računovodskem poročilu – Pojasnilo št. 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 papirji⁶,
- | vrednostni papirji z registrskih računov⁷,
- | portfeljske naložbe.

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

⁵ V Kodeks Skupine ni vključena družba FINAP, d. d. – v likvidaciji.

⁶ Opuščeni vrednostni papirji, pridobljeni iz 48.a člena ZNVP-1.

⁷ Vrednostni papirji z registrskih računov, pridobljeni iz 48.a člena ZNVP-1.

Tabela 5: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d., na 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

Vrsta naložbe	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)
	31. 12. 2023		31. 12. 2022	
Kapitalske naložbe	780.006	61,3	668.591	59,3
Strateške naložbe ⁸	196.599	15,4	189.000	16,8
Pomembne naložbe	500.250	39,4	411.535	36,5
Portfeljske naložbe	83.157	6,5	68.056	6,0
Opušteni vrednostni papirji	255	0,0	213	0,0
Vrednostni papirji z registrskih računov	7.736	0,6	6.420	0,6
Portfeljske naložbe	485.298	38,1	452.953	40,1
Portfeljske lastniške naložbe	17.131	1,3	18.094	1,6
Portfeljske dolžniške naložbe ⁹	437.842	34,5	396.488	35,1
Denarna sredstva	1.909	0,1	9.955	0,9
Naložba v finančno terjatev	28.416	2,2	28.416	2,5
Skupaj finančna sredstva	1.273.295	100,0	1.128.177	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 se je opredelila najvišja letna obveznost Kapitalske družbe, d. d., za zagotavljanje sredstev ZPIZ, in sicer mora Kapitalska družba, d. d., na podlagi določila tretjega odstavka 52. člena ZSDH-1 vsako leto najpozneje do 29. septembra ZPIZ nakazati 50 milijonov evrov, predvsem za usklajevanje pokojnin, oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji. Kapitalska družba, d. d., je na podlagi Zakona o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2023 in 2024 (ZIPRS2324), ne glede na tretji odstavek 52. člena ZSDH-1, morala v letu 2023 nakazati ZPIZ 65 milijonov evrov.

SDH, d. d., naložbe upravlja v skladu z ZSDH-1, OdsUKND, politiko upravljanja naložb, kodeksom upravljanja in na podlagi letnega načrta upravljanja naložb. Sprejeti 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.

Skupno število teh naložb je po stanju na zadnji dan leta 2023 znašalo 38, in sicer 30 naložb v delniške družbe in 8 naložb v družbe z omejeno odgovornostjo.

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

⁹ Portfeljske dolžniške naložbe vključujejo tudi enote ciljnih skladov.

Vrednost kapitalskih naložb na 31. 12. 2023 je znašala 780.006 tisoč evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom zvišala za 111.415 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. 2023 in 31. 12. 2022 v skladu z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države

Vrsta naložbe	2023			2022		
	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	196.599	25,2	10	189.000	28,2
Pomembne naložbe	6	500.250	64,1	6	411.535	61,6
Portfeljske naložbe	22	83.157	10,7	16	68.056	10,2
Skupaj kapitalske naložbe	38	780.006	100,0	32	668.591	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 2023 je Kapitalska družba, d. d., za svoje premoženje objavila štiri javna vabila k dajanju ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev, in sicer za prodajo delnic, pridobljenih na podlagi 48.a člena ZNVP-1, za prodajo delnic družbe Frizarti, družba za upravljanje, d. d., za prodajo delnic družbe Kongrad, d. d., in skupno javno zbiranje ponudb s SDH, d. d., v treh sklopih (skupne naložbe v lastništvu SDH, d. d., oz. RS in Kapitalske družbe, d. d., naložbe v lastništvu Kapitalske družbe, d. d., in naložbe v lastništvu SDH, d. d., in RS).

V poslovnem letu 2023 smo iz prodaj, iztisnitev in prevzemov prejeli kupnine oziroma denarne odpravnine v višini 96 tisoč evrov. Skupno smo odtujili 18 naložb iz portfeljev OVP in RVP, od teh je bila ena iztisnitev (Lepenka, d. d.), en prevzem (Datalab, d. d.), 16 naložb pa smo prodali na podlagi javnih vabil k dajanju ponudb.

Iz sodnega registra sta bili po zaključenem stečajnem postopku izbrisani dve družbi, in sicer Alpdom, d. d., in Nivo investicije, d. d.

6.1.1.4 Nakupi gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., v letu 2023 s strani prodajalcev ni prejela nobenih ponudb za nakup delnic ali deležev.

V letu 2023 je Kapitalska družba, d. d., realizirala nakup dveh naložb od SDH, d. d., oziroma Republike Slovenije, in sicer delnice družb KS naložbe, d. d., in Vipa Holding, d. d., v skupni vrednosti 313 evrov.

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

Kapitalska družba, d. d., je v zvezi z upravljanjem kapitalskih naložb v obdobju od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 smiselno uporabljala Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljevanju: Kodeks), ki ga je 19. 12. 2014 sprejel SDH, d. d., in je bil pozneje večkrat spremenjen.

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 lastniških pravic. V ta namen je od leta 2009 do decembra 2014 uporabljala lasten Kodeks korporativnega upravljanja Kapitalske družbe, d. d., ki je določal politiko in postopke izvrševanja upravljavskih pravic Kapitalske družbe, d. d., v družbah, kjer ima lastniške deleže. Decembra 2014 je po sprejetju Kodeksa zaradi poenotenja delovanja s SDH, d. d., začela ta kodeks smiselno uporabljati tudi Kapitalska družba, d. d. Vsakokrat 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 2023. 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 2023 delovala skladno s sprejetim Kodeksom. Razkritja delovanja Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah družb so objavljena na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

6.1.1.6 Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2023 v svojem imenu in na račun pokojninskega sklada v upravljanju upravičena do udeležbe na 170 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 21 skupščin, na katerih je Kapitalska družba, d. d., samostojno uresničevala glasovalno pravico. V skladu s 53. členom ZSDH1 je glasovalne pravice na 34 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 106 skupščin iz naložb v opuščene vrednostne papirje in vrednostne papirjev z registrskih računov, saj poleg nepomembnega deleža v kapitalu tudi ni bilo poslovnih razlogov, ki bi bili v interesu Kapitalske družbe, d. d. Dve skupščini sta bili pred zasedanjem preklicani.

Tabela 7: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Oblika udeležbe	Število skupščin
Udeležba in glasovanje zaposlenih Kapitalske družbe, d. d.	21
Udeležba zaposlenih Kapitalske družbe, d. d., glasovanje s strani SDH, d. d.	34
Skupaj	55

6.1.2 Opušчени vrednostni papirji in vrednostni papirji z registrskih računov

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 drugače 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, vendar Kapitalska družba, d. d., pri nekaterih od njih nima glasovalne pravice. S tem dnem so nekdanji imetniki izgubili vsa upravičenja iz 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 Kapitalska družba, d. d., po drugem odstavku 48.a člena ZNVP-1, in sicer brez dodatnih obresti do izteka navedenega 15-dnevnega roka.

Prihodki iz pridobitve omenjenih vrednostnih papirjev so pripoznani v izkazu poslovnega izida kot finančni prihodek iz deležev v družbah v skupini, pridruženih in drugih družbah v skupni višini 23 tisoč evrov.

Na 31. 12. 2023 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 141 izdajateljih. Te so razdeljene na dva portfelja (nekateri naložbe so na obeh portfeljih), in sicer jih je 90 na opuščenih vrednostnih papirjih in 125 na vrednostnih papirjih z registrskih računov, od tega so tri naložbe v likvidaciji, osem naložb pa je v stečaju. Skupna vrednost obeh portfeljev na 31. 12. 2023 je znašala 7.991 tisoč evrov.

6.1.3 Upravljanje portfeljskih naložb

Pri upravljanju portfeljskih naložb Kapitalska družba, d. d., uporablja aktivno in pasivno strategijo upravljanja, pri čemer uporablja kombinacijo pristopa od zgoraj navzdol (t. i. pristop »top down«) in od spodaj navzgor (t. i. pristop »bottom up«). Odločitve o sestavi portfelja po naložbenih razredih (pristop »top down«) sprejme naložbeni odbor, ki poteka vsaj dvakrat letno. Portfelj lastniških vrednostnih papirjev se upravlja v skladu z indeksom globalno razpršenega portfelja delnic, portfelj obveznic pa v skladu z indeksom državnih obveznic evropskih držav in indeksom podjetniških obveznic, izdanih v evro valuti.

Skupna vrednost portfeljsko upravljanih finančnih naložb se je v letu 2023 zvišala za 32,3 milijona evrov kot posledica rasti cen dolžniških in lastniških naložb, pri čemer so donosnosti lastniških naložb krepko presegle donosnosti dolžniških naložb. Pretežni del naložb v lastniške vrednostne papirje predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki so v letu 2023 dosegle največje zvišanje vrednosti. Ob zvišanju obrestnih mer v letu 2023 se je znižal delež denarnih sredstev ter povečal delež naložb v zakladne menice, obveznice in obvezniške investicijske sklade.

Pet največjih naložb portfeljsko upravljanih finančnih naložb na 31. 12. 2023 predstavljajo indeksi delniški skladi, ki sledijo ameriškemu indeksu S&P 500 (SPY US), in indeksi skladi, ki sledijo svetovnemu indeksu delnic MSCI World (XDWD GY, IWDA LN, SMSWLD GY in XMWO GY). Pet največjih naložb med obveznicami na 31. 12. 2023 predstavljajo dve obveznici Republike Slovenije, dve obveznici Francije in obveznica Nemčije. 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, Novo Nordisk A/S, Cie de Saint Gobain, Vinci SA, Astrazeneca Plc in Shell Plc.

Tabela 8: Sestava portfeljsko upravljanih finančnih naložb na 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

Vrsta naložbe	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)
	31. 12. 2023		31. 12. 2022	
Investicijski skladi	355.912	73,3	313.896	69,3
Obveznice	76.059	15,7	79.145	17,5
Delnice	17.131	3,5	18.094	4,0
Komercialni zapisi	0	0,0	1.493	0,3
Naložba v finančno terjatev	28.416	5,9	28.416	6,3
Zakladne menice	5.871	1,2	1.954	0,4
Denarna sredstva	1.909	0,4	9.955	2,2
Skupaj portfeljsko upravljane finančne naložbe	485.298	100,0	452.953	100,0

6.1.4 Naložbene nepremičnine

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2023 imetnica naložbenih nepremičnin v naslednjih poslovnih objektih:

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

Na 31. 12. 2023 je bila oddana v najem večina naložbenih nepremičnin.

6.2 UPRAVLJANJE VZAJEMNIH POKOJNINSKIH SKLADOV

Skupina Kapitalska družba upravlja štiri vzajemne pokojninske sklade oziroma krovne pokojninske sklade, vodene in izkazane kot ločeno premoženje v lasti zavarovancev oziroma članov posameznega sklada¹⁰:

- | 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 2023 varčevalo več kot 360 tisoč posameznikov, zbrana sredstva pa so dosegla 2,4 milijarde evrov. Skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja je brez upoštevanja prenosov sredstev med podskladi v letu 2023 znašala 196 milijonov evrov.

Tabela 9: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Skupine Kapitalska družba na 31. 12. 2023

Sklad	Število zavarovancev oziroma članov ¹¹	Število delodajalcev oziroma zavezancev ¹²	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)
SODPZ	50.622	426	931,2
KPSJU	256.965	1.875	1.109,3
MKPS	39.555	450	382,9
PPS	13.298	-	11,8
Skupaj	360.440	2.751	2.435,2

6.2.1 Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

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

V poklicno zavarovanje, ki je leta 2001 nadomestilo štetje zavarovalne dobe s povečanjem, so vključeni zavarovanci, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, ter zavarovanci, ki opravljajo dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče uspešno poklicno opravljati. Poklicno zavarovanje je 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 na račun zavarovancev članov in drugih upravičencev upravlja Kapitalska družba, d. d.

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

¹⁰ Več o upravljanju vzajemnih pokojninskih skladov je navedeno v letnih poročilih posameznih skladov.

¹¹ Nekateri zavarovanci oziroma člani so lahko vključeni v več skladov.

¹² Nekateri delodajalci oziroma zavezanci imajo lahko sklenjene pogodbe o financiranju pokojninskega načrta v več skladih.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2023 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 do 30. 11. 2023, ob upoštevanju višine čiste vrednosti sredstev SODPZ, znašala 0,88 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ, od 1. 12. 2023 pa 0,85 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ. Višina provizije za upravljanje SODPZ je odvisna od višine mesečne 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,
- | Zajemčeni 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 morebitni 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 2023 znašali 0,5 %, obračunajo pa se v odstotku od vplačane premije. Letna provizija za upravljanje KPSJU je 0,5 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev KPSJU. Vsi drugi neposredni stroški poslovanja sklada bremenijo Modro zavarovalnico, d. d.

6.2.3 Modri krovni pokojninski sklad

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

MKPS je sestavljen iz treh podskladov, ki so oblikovani kot ločeno premoženje, pri čemer vsak podsklad opredelujeta lastna 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 zjamčeni podsklad (MZP) je namenjen varčevalcem v starosti nad 60 let in izvaja naložbeno politiko z zjamčenim donosom. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo le naložbeno tveganje nad zjamčenim donosom.

Modra zavarovalnica, d. d., je kot upravljavka MKPS na podlagi podrobnejših Pravil upravljanja MKPS upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje MKPS, ki se plačujejo iz sredstev podskladov. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavke; v letu 2023 so znašali do 2,5 %. 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 2023 znašala 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev, in do izstopnih stroškov, ki se obračunajo v odstotku od izplačane odkupne vrednosti sredstev dedičem.

6.3 UPRAVLJANJE LASTNIH SREDSTEV MODRE ZAVAROVALNICE, D. D.

Med finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., se razvrščajo finančna sredstva kritnih skladov¹³ in lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., iz naslednjih postavk izkaza finančnega položaja Modre zavarovalnice, d. d.¹⁴:

- | naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe,
- | finančne naložbe,
- | denar in denarni ustrezniki.

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d., so konec decembra 2023 dosegla 353,3 milijona 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. 2023	31. 12. 2022
Portfeljske lastniške finančne naložbe	50.439	39.482
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	60.732	60.806
Portfeljske dolžniške finančne naložbe	240.502	229.422
Denarna sredstva	1.620	2.303
Skupaj	353.293	332.013

¹³ Kritni skladi so podrobneje predstavljeni v poglavju 6.4 Upravljanje kritnih skladov za izplačevanje pokojninskih rent.

¹⁴ Več o upravljanju finančnih sredstev Modre zavarovalnice, d. d., je opisano v letnem poročilu Modre zavarovalnice, d. d.

6.3.1 Portfeljske lastniške finančne naložbe

Tabela 11: Portfeljske lastniške finančne naložbe

Sredstva	v 000 EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Tuje delnice	50.439	39.482
Skupaj	50.439	39.482

Konec leta 2023 je bil portfelj najbolj izpostavljen do panoge informacijska tehnologija, sledita panogi financ in zdravstva. Glede na valutno izpostavljenost je bil portfelj najbolj izpostavljen do ameriškega dolarja in evra. Več kot polovica portfelja je investiranega v lastniške naložbe izdajateljev iz ZDA, dobrih 20 % pa v naložbe evropskih izdajateljev. Preostanek predstavljajo naložbe v izdajatelje bolj razvitih azijskih držav in v izdajatelje iz razvijajočih se gospodarstev.

6.3.2 Neportfeljske lastniške finančne naložbe

Modra zavarovalnica, d. d., je imela 31. 12. 2023 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. Navedene naložbe se zaradi velikosti lastniškega deleža upravljajo aktivno. Njihova skupna vrednost je konec leta 2023 dosegla 60,7 milijona evrov.

6.3.3 Portfeljske dolžniške finančne naložbe

Tabela 12: Portfeljske dolžniške finančne naložbe

Sredstva	v 000 EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Obveznice	121.388	66.618
Državne obveznice	61.100	28.190
Podjetniške obveznice	60.288	38.428
Zakladne menice	61.201	114.621
Komercialni zapisi	690	796
Depoziti in naložbene terjatve	3.646	3.747
Enote ciljnih skladov	53.577	43.640
Skupaj	240.502	229.422

Vrednost portfelja državnih obveznic je konec leta 2023 dosegla 61,1 milijona evrov. Portfelj pretežno sestavljajo državne obveznice držav iz evroobmočja. Vse obveznice so nominirane v evrih. Največji delež predstavljajo obveznice Republike Slovenije. Povprečno trajanje portfelja državnih obveznic znaša 4,3 leta, povprečna bonitetna ocena je A. Večina obveznic ima fiksno kuponsko obrestno mero.

Vrednost portfelja podjetniških obveznic je konec leta 2023 znašala 60,3 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, temeljne potrošne dobrine, farmacija in energija. Povprečno trajanje portfelja podjetniških obveznic je konec leta znašalo 2,7 leta, povprečna bonitetna ocena pa je bila A-.

Konec leta 2023 je vrednost enot ciljnih skladov dosegla 53,6 milijona evrov; od omenjenega zneska se na ciljne sklade, ki investirajo izključno v dolžniške vrednostne papirje, nanaša 33,4 milijona evrov.

Vrednost zakladnih menic je znašala 61,2 milijona evrov. Portfelj je sestavljen iz nemških, italijanskih, španskih, belgijskih in francoskih zakladnih menic.

Med depozite štejemo naložbene terjatve v vrednosti 2,1 milijona evrov in depozite v znesku 1,5 milijona evrov. Vsi depoziti so naloženi v domačih bankah.

6.3.4 Denarna sredstva

Modra zavarovalnica, d. d., je imela konec decembra 2023 med lastnimi finančnimi sredstvi tudi 1,6 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 2023 upravljala tri kritne sklade za izplačevanja pokojninskih rent, ki se vodijo ločeno:

- | Kritni sklad Modra renta (KS MR), ki je zavarovalne premije zbiral od decembra 2011 do decembra 2015,
- | Kritni sklad Modra renta II (KS MR II), ki je bil ustanovljen 1. 1. 2016 na podlagi ZPIZ-2; od januarja 2016 se premija vplačuje samo v ta sklad in ne več v KS MR, medtem ko se rente izplačujejo iz obeh omejenih 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 2023 je Modra zavarovalnica, d. d., izplačala 37,9 milijona evrov dodatnih pokojnin 46.857 zavarovancem. 37.179 zavarovancev je prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 9.678 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri PPS (zamenjava za pokojninske bone).

Tabela 13: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2023

Kritni sklad	Število prejemnikov rent konec leta 2023	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	Odhodki za rente (v mio EUR)
KS MR	6.867	7,4	1,8
KS MR II	30.312	264,0	29,1
KS PPS	9.678	92,5	7,0
Skupaj	46.857	363,9	37,9

6.4.1 Kritni sklad Modra renta

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

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

Sredstva sklada so 31. 12. 2023 dosegla 7,4 milijona evrov. Najvišji delež predstavljajo obveznice z 88 % vseh sredstev.

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo konec leta 2023 naloženih 30 % sredstev KS MR, v naložbe tujih izdajateljev pa 70 % vseh sredstev.

6.4.2 Kritni sklad Modra renta II

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

Vsak zavarovanec lahko ob sklenitvi rentnega pokojninskega zavarovanja izbere eno od oblik doživljenjskih pokojninskih rent in s tem uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine. Modra zavarovalnica, d. d., upokojenim varčevalcem ponuja pester izbor različnih oblik pokojninskih rent:

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

Posameznik, ki izbere rento z zjamčenim obdobjem izplačevanja, se lahko odloči za izplačilo rente v obliki predujma.

Tabela 14: Število novih članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2023

Pokojninski sklad	Število novih članov/ zavarovancev	Odkupna vrednost sredstev (v mio EUR)
MKPS	760	11.849
KPSJU	4.540	44.410
Pokojninski skladi drugih upravljavcev	1.158	28.956
Skupaj	6.458	85.215

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 doseženem pozitivnem rezultatu, ustvarjenem z upravljanjem portfelja teh zavarovanj. Zavarovalnica nameni najmanj 90 odstotkov pozitivnega tehničnega rezultata preteklega obračunskega obdobja pripisu dobička. Višina rent se v letu 2023 ni uskladila zaradi negativnega rezultata sklada v letu 2022.

Sredstva sklada so 31. 12. 2023 dosegla 264 milijonov evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice s 53 % in predjumi z 22 % vseh sredstev sklada.

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo konec leta 2023 naloženih 35 % sredstev KS MR II, v naložbe tujih izdajateljev pa 65 % vseh sredstev.

6.4.3 Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada

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

Zavarovanci, ki prejemajo pokojninsko rento KS PPS, so skladno s splošnimi pogoji dodatnega pokojninskega zavarovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije – zamenjava za pokojninske bone – upravičeni do presežnega donosa rentnega sklada nad zajamčenim. Delež presežka, ki se nameni trajnemu povečanju rent, enkrat letno ugotovi uprava upravljavca. V letu 2023 se je za trajno povečanje rent razporedil del presežnega donosa iz leta 2021 v višini 4.336.802 evrov, ki je bil konec leta 2021 skladno s Pravilnikom o razporejanju presežka Kritnega sklada PPS razporejen na rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti. V aprilu 2023 so prejeli izplačilo povišane rente vsi zavarovanci oziroma prejemniki pokojninskih rent KS PPS, ki so sklenili zavarovanje do decembra 2022 v obliki mesečne ali letne rente. Ob aprilskem izplačilu povišanih rent je bil izplačan tudi poračun za obdobje od januarja do marca 2023.

V letu 2023 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.253 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let in so skupaj v KS PPS vplačali 2,3 milijona evrov sredstev za dodatno pokojnino.

Sredstva sklada so 31. 12. 2023 dosegla 92,5 milijona evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice s 63 % in delnice s 24 % vseh sredstev.

V naložbe domačih izdajateljev je bilo konec leta 2023 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 Modro zavarovalnico, d. d. Glavni dejavnosti družbe sta poslovanje z lastnimi nepremičninami ter oddajanje in obratovanje lastnih oziroma najetih nepremičnin.

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

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

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

V letu 2019 je bila izvedena prva faza prenove, ki je zajemala prenovo hotela Haliaetum z bazenom, restavracijo, recepcijo z lobijem, depandanso Sirena, plažni bistro in zunanji tobogan. Druga faza prenove se je nadaljevala v letih 2022 in 2023, v okviru katere je bila izvedena celovita prenova preostalih treh depandans (Korala, Palma in Perla).

7 UPRAVLJANJE TVEGANJ

Upravljanje tveganj je pojasnjeno v računovodskem poročilu Letnega poročila Skupine Kapitalska družba v poglavju 17.2 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah.

8 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2023

Konec leta 2023 je bil sprejet Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2024 in 2025 (ZIPRS2425), na podlagi katerega mora Kapitalska družba, d. d., ne glede na tretji odstavek 52. člena ZSDH-1, v letih 2024 in 2025 nakazati ZPIZ vsako leto 65 milijonov evrov, najpozneje do 29. septembra tekočega leta. Na podlagi omenjenega zakona je bila februarja 2024 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 2024 in 2025.

Od 1. 1. 2024 se uporablja nov Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja. Spremembe in dopolnitve se nanašajo na podaljšanje prehodnega obdobja, v katerem velja nova diferencirana prispevna stopnja, na podaljšanje prehodnega obdobja, v katerem se upošteva delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve, ter na uvedbo obveznega zdravstvenega prispevka za poklicne upokoјence.

Odvisna družba FINAP, storitve in posredovanje, d. d. – v likvidaciji je bila na podlagi sklepa opr. št. Srg 2024/8280 dne 7. 3. 2024 izbrisana iz sodnega registra.

9 PRIČAKOVANI RAZVOJ

SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA

ZA LETO 2024

Skupina Kapitalska družba bo tudi v letu 2024 največja ponudnica dodatnega pokojninskega zavarovanja na slovenskem trgu. V letu 2024 načrtuje vplačilo v javni pokojninski sistem v višini 65 milijonov evrov in tako ostaja pomemben steber stabilnosti pokojninskega sistema.

V letu 2024 bomo večjo pozornost namenili okoljskim, družbenim in upravljavskim vidikom poslovanja, ki zagotavljajo trajnostno in v prihodnost usmerjeno poslovanje. V letu 2024 bomo ponovno, že tretjič, izmerili svoj ogljični odtis, v obsegu 1 in 2. V okviru obsežne regulative, povezane z ESG, se bomo usmerili v uvajanje pristopov, vezanih na trajnostno poročanje, in na obvezne vsebine, ki jih to prinaša. Začeli bomo postopno oblikovati strateške usmeritve in cilje na vseh treh ESG področjih. Prvo poročanje na temo trajnosti v skladu s smernicami direktive CSRD (*angl. Corporate Sustainability Reporting Directive*) je predvideno za poslovno leto 2025. V letu 2024 bo Modra zavarovalnica, d. d., na svojih spletnih straneh predvidoma ponovno objavila sicer neobvezujoče poročilo s podatki o različnih vidikih trajnosti naložb v upravljanju, pri čemer načrtuje še nekoliko obsežnejše poročilo kot v preteklem letu.

Ne glede na to, da bo Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2024 začela oblikovati nove strateške usmeritve za naslednje srednjeročno obdobje, pa njeno osrednje vodilo ostaja varnost sredstev v upravljanju in varnost osebnih podatkov. Z varnostjo je povezana tudi uredba evropskega parlamenta o digitalni odpornosti za finančni sektor z veljavnostjo v letu 2025. Zato bo Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2024 uskladila procese upravljanja operativne odpornosti z določili uredbe. Ključne spremembe bodo na področju sistema upravljanja operativnih tveganj, upravljanju varnostnih incidentov (razvrščanje, poročanje), testiranju digitalne operativne odpornosti in obvladovanju tveganj tretjih strani, ki sodelujejo z zavarovalnico na področju informacijsko-komunikacijske tehnologije.

Modra zavarovalnica, d. d., namerava v letu 2024 dograjevati portfelje naložb tudi z izvedenimi finančnimi instrumenti z namenom ščitenja donosov, če bo to potrebno, proces upravljanja naložb pa bo nadgrajevala z uresničevanjem ključnih načel trajnostnega razvoja. Cilj zavarovalnice je, da bo znesek lastnih virov sredstev vedno presegal znesek zahtevanega solventnostnega kapitala, izračunanega iz različnih vrst tveganj, pri čemer ciljna vrednost navedenega količnika znaša 150 %.

Skupina Kapitalska družba bo sledila trendom na področju razvoja finančnih storitev, ki gredo v smeri digitalizacije storitev, enostavne uporabniške izkušnje in ponudbe novih, inovativnih načinov varčevanja. V središču naše pozornosti ostaja stranka, zato se bomo osredotočili na gradnjo odnosov, ki temeljijo na zaupanju. Prizadevali si bomo, da se varčevanje v pokojninskih skladih in tudi izplačevanje rent prilagajata potrebam posameznikov, ustrezno sledita spremembam gospodarskega in demografskega okolja ter prispevata k vzdržnosti pokojninskega sistema.

Hotelske nepremičnine, d. o. o., bodo v letu 2024 nadaljevale projekt pridobivanja vse potrebne dokumentacije za postavitev mobilnih hišk na mestu starih bungalovov.

10 TRAJNOSTNO POSLOVANJE

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 in v družbenih normah ter v odnosu človeka do okolja, so postala tovrstna prizadevanja še pomembnejša. Kapitalska družba, d. d., je zato v letu 2023 sprejela Politiko trajnostnega poslovanja Kapitalske družbe, d. d., in Skupine Kapitalska družba.

V Skupini Kapitalska družba ne razumemo trajnostnega poslovanja le kot nekakšen »higienski faktor«, pač pa kot ključni del 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. Doseganje družbene, ekonomske in okoljske trajnosti, ki vključuje vse deležnike in prispeva k pozitivnemu razvoju celotne družbe, postaja največji izziv sodobnega časa.

V trajnostnem poslovanju zaznavamo velike izzive in tudi nove poslovne priložnosti. Kot odgovorna finančna skupina smo zavezani k spodbujanju trajnostnega poslovanja in ustvarjanju dolgoročne vrednosti za naše deležnike. Zavedamo se, da imajo naša dejanja vpliv na okolje, družbo in gospodarstvo, zato želimo te vplive upravljati na odgovoren in transparenten način.

10.1 ODGOVORNOST DO ŠIRŠE DRUŽBENE SKUPNOSTI

Skupina Kapitalska družba je pomemben gradnik slovenskega pokojninskega sistema. Kapitalska družba, d. d., je skupaj z odvisno družbo Modra zavarovalnica, d. d., 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. Skupina Kapitalska družba sledi spremembam gospodarskega in demografskega okolja in tako prispeva k dolgoročni trajnosti slovenskega pokojninskega sistema. S svojo vlogo pri zagotavljanju sredstev za obvezno pokojninsko zavarovanje in pri upravljanju skladov dodatnega pokojninskega zavarovanja skrbi za varno starost upokojencev.

Odbori pokojninskih skladov so sestavljeni tako, da zajemajo ključne deležnike (predstavnike vlade, delodajalcev in reprezentativnih sindikatov). Tako je zagotovljena neposredna komunikacija in izmenjava stališč ter sprotno obveščanje deležnikov o poslovanju pokojninskih skladov.

Z namenom ozaveščanja posameznikov in predstavnikov podjetij ter povečanja zaupanja v pokojninski sistem in izvajalce dodatnega pokojninskega zavarovanja so predstavniki odvisne družbe Modra zavarovalnica d. d., v letu 2023 izvajali aktivnosti finančnega opismenjevanja splošnega prebivalstva. Sodelovali so na Finančni šoli za najstnike, na dogodku Finančni festival 2023 v organizaciji Ljubljanske borze, Dnevih slovenske uprave ter izvajali redna izobraževanja za sindikalne predstavnike in njihove člane. S strokovnimi prispevki sodelujejo v finančnih in splošnih medijih ter na spletnih forumih.

Modra zavarovalnica, d. d., pomaga ustvarjati boljše pogoje na področju izobraževanja otrok in mladostnikov, polnejšo vključenost starejših v družbo ter spodbuja prenos znanja med starejšimi in mlajšimi generacijami in širšo skupnostjo. S tem namenom podpira različne dobrodelne dejavnosti in daruje do-

nacije (Društvu onkoloških bolnikov, Zvezi prijateljev mladine Moste Polje za program Botrstva, Bolnišnici za ženske bolezni, itd.). Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2023 sodelovala tudi pri humanitarnih projektih in akcijah, povezanih s področji, ki so jih prizadele poplave, skupaj z Združenjem invalidov Slovenije, člani SVIZ-a, prostovoljnimi gasilskim društvom Prevalje, proračunom države za financiranje poplavlne obnove, idr.

10.2 ODGOVORNOST DO ZAPOSLENIH

10.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih

Zavedamo se, da so zaposleni ključni kapital družbe ter da usposobljeni in motivirani zaposleni največ prispevajo k uspešnemu poslovanju družbe. V Skupini Kapitalska družba si prizadevamo za oblikovanje delovnega okolja, v katerem se ob doslednem spoštovanju zakonodaje in mednarodnih konvencij spoštujeta dostojanstvo in integriteta vsakega zaposlenega ter spodbujata medsebojno zaupanje in sodelovanje pri doseganju poslovnih ciljev.

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v skupini nadgrajujemo 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, 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, prilagodljivo in zdravo delovno okolje ter 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, ter z izobraževanji spodbujamo osebnostni razvoj zaposlenih. S prožnim delovnikom in omogočanjem hibridnega načina dela, ki vključuje tudi možnost dela od doma, skrbimo za lažje usklajevanje poklicnega in zasebnega življenja.

Pomemben vidik zagotavljanja in večanja prihodnje socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, ki ga Skupina Kapitalska družba zagotavlja vsem zaposlenim pod enakimi pogoji, in sicer z vplačili mesečnih premij v Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) hčerinske družbe Modra zavarovalnica, d. d. Med zaposlenimi velja to kot ena najbolj cenjenih oblik motiviranja. Velika večina zaposlenih je tudi vključena v prostovoljno kolektivno zdravstveno zavarovanje in v kolektivno nezgodno zavarovanje. Z navedenimi zavarovanji in ukrepi za zagotavljanje zdravega in spodbudnega okolja je v skupini celostno poskrbljeno za dobrobit zaposlenih in nenehen razvoj ugodnih delovnih pogojev.

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. Polni certifikat Družini prijazno podjetje omogoča zaposlenim v skupini učinkovito usklajevanje poklicnega in družinskega življenja. Kapitalska družba, d. d., 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.

10.3 ODGOVORNOST DO OKOLJA

10.3.1 Električna energija iz obnovljivih virov

Razpis za dobavo električne energije v letu 2023 je bil izveden v skladu z Uredbo o zelenem javnem naročanju. Ob upoštevanju določb uredbe smo sklenili pogodbo za dobavo električne energije, 100-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 v primerjavi z običajnim blagom v celotni življenjski dobi manj vpliva na okolje, zagotavlja varčevanje z naravnimi viri, materiali in energijo ter ima enake ali boljše funkcionalnosti. V letu 2023 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 v celoti uvesti brezpapirno poslovanje. Prizadevamo si, da bi tudi z elektronskim potrjevanjem in podpisovanjem dokumentov uvedli elektronsko poslovanje še širše in s tem zmanjšali ne le porabo papirja, temveč tudi optimizirali določene procese in pustili čim manjši ogljični odtis na okolje. Digitalizacijo poslovanja z uvedbo dokumentnega sistema bomo še naprej nadgrajevali.

10.4 SODELOVANJE Z DELEŽNIKI

Skupina Kapitalska družba namenja poseben poudarek sodelovanju z glavnimi skupinami svojih deležnikov: Republiko Slovenijo kot lastnikom obvladujoče družbe, SDH, sindikati, upokojenskimi združenji, delodajalskimi združenji, strokovnimi združenji in zaposlenimi.

Na področju pokojninskih zavarovanj Skupina v sodelovanju z deležniki, kot so MDDSZ, ESS, sindikati, združenja delodajalcev, Vlada RS, FURS, CRP in ZPIZ, postavlja standarde kakovostnega in zanesljivega poslovanja. Na področju upravljanja premoženja tesno sodeluje z deležniki, kot so SDH, d. d., družbe s kapitalsko naložbo Kapitalske družbe, d. d., Združenje nadzornikov Slovenije, regulatorji in različne finančne institucije. Posebno vlogo izvaja tudi Vlada RS kot zakoniti zastopnik lastnika obvladujoče družbe.

Skupina Kapitalska družba si z vsemi navedenimi deležniki prizadeva ohranjati konstruktivne odnose, ki temeljijo na profesionalnosti, fleksibilnosti, točnosti in transparentnosti. Deležniki so v delovanje Skupine vključeni na različnih ravneh, med drugim v nadzornem svetu Kapitalske družbe, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d., in komisijah ter v odborih 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 z deležniki, partnerji in tudi 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. Procesi spremljanja zadovoljstva zavarovancev se nenehno nadgrajujejo, pri čemer se upoštevajo komentarji, želje in mnenja zavarovancev.

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

10.5 DRUŽBENO ODGOVORNO INVESTIRANJE

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

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. rating ESG s strani MSCI. Modra zavarovalnica, d. d., uporablja oceno MSCI ESG za opredelitev ocene izpostavljenosti glede ključnih ESG tveganj in priložnosti. Prav tako, vendar zaradi pomanjkljivih podatkov z manjšo zanesljivostjo, ocenjuje tudi ogledni odtis naložb in skladov v upravljanju. Pri naložbah v državne dolžniške vrednostne papirje Modra zavarovalnica, d. d., z vidika trajnosti upošteva stopnjo upravljanja države izdajateljice, izraženo s kazalniki WGI (*angl. Worldwide Governance Indicators*), oziroma indeks korupcije, ki ga objavlja Transparency International.

10.6 KORPORATIVNA INTEGRITETA IN ZAŠČITA PRIJAVITELJEV

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. V letu 2023, ko je Kapitalska družba, d. d., postala zavezanka po Zakonu o zaščiti prijaviteljev, je sistem korporativne integritete nadgradila z zakonodajnimi zahtevami glede zaščite prijaviteljev, notranjih prijavnih poti prevar, kršitev in drugih škodljivih ravnanj ter imenovala zaupnika za prejem in obravnavo notranjih prijav.

Pri oblikovanju in izvajanju aktivnosti korporativne integritete Skupino Kapitalska družba poleg Zakona o zaščiti prijaviteljev in Kodeksa upravljanja družb s kapitalsko naložbo države vodijo tudi drugi referenčni dokumenti, in sicer smernice Komisije za preprečevanje korupcije, Slovenske smernice korporativne integritete in protikorupcijska načela za podjetja v državni lasti. Modra zavarovalnica, d. d., upošteva pri svojem poslovanju tudi Zavarovalni kodeks Slovenskega zavarovalnega združenja.

Z identifikacijo specifičnih tveganj s področja korporativne integritete, opredelitvijo ukrepov za zmanjševanje teh tveganj, imenovanjem pooblaščenca za korporativno integriteto ter vzpostavitvijo ukrepov za zaščito prijaviteljev, vključno z imenovanjem zaupnika za prejem in obravnavo notranjih prevar izkazuje Kapitalska družba, d. d., ničelno toleranco do korupcije v skupini ter nezakonitega in neetičnega ravnanja zaposlenih, poslovodstev družb in članov nadzornih svetov.

Kapitalska družba, d. d., je svoje delovanje kot družbeno odgovorno podjetje nadgradila tudi s podpisom Zaveze k spoštovanju človekovih pravic pri poslovanju.

10.7 URESNIČEVANJE OSREDNJIH CILJEV TRAJNOSTNEGA RAZVOJA ORGANIZACIJE ZDRUŽENIH NARODOV

Tabela 15: Prikaz uresničevanja osrednjih ciljev trajnostnega razvoja Organizacije 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 2023 smo v skupini drugič izmerili ogljični odtis v obsegu 1 in 2.	
	Nadaljevanje uvajanja digitalizacije in brezpapirnega poslovanja	Z uvedbo dokumentnega sistema smo v obvladujoči družbi vzpostavili pogoje za postopen prehod na brezpapirno poslovanje.	
	Upoštevanje Uredbe o zelenem naročanju	Kapitalska družba, d. d., upošteva v postopkih JN in evidenčnih postopkih pravila Uredbe o zelenem naročanju. V Skupini naročamo okolju prijazne izdelke in uporabljamo papir, izdelan iz odgovorno pridobljenih lesnih vlaken.	
	Dosledno ločevanje odpadkov	Uveljavljeno je zbiranje in ločevanje odpadkov z ozaveščenjem zaposlenih.	
	Raba energije	Razpis za dobavo električne energije v letu 2023 je bil izveden v skladu z Uredbo o zelenem javnem naročanju. Ob upoštevanju določb uredbe smo sklenili pogodbo za dobavo električne energije, 100-odstotno proizvedene iz obnovljivih virov.	
Družbeni vidik (S - Social)	Aktivnosti ESG	Komentar	Cilji OZN
	Odgovoren odnos do širše družbene skupnosti	Kapitalska družba, d. d., deluje kot demografski sklad in sofinancira javni pokojninski sistem. Skupina je največji ponudnik dodatnega pokojninskega zavarovanja in največji izplačevalec pokojninskih rent v okviru drugega pokojninskega stebra. S tem pomembno prispeva h krepitvi in nadaljnjemu razvoju slovenskega pokojninskega sistema ter njegovi prilagoditvi neugodnim demografskim silnicam.	
	Odgovoren odnos do zunanjih deležnikov in zavarovancev	Načrtno gojimo in utrjujemo dobre odnose s partnerskimi institucijami iz našega ekosistema: s sindikati, Zvezo društev upokojencev (ZDUS), zavezanci za plačilo, zavarovanci, poklicnimi upokojenci in prejemniki pokojninskih rent, Združenjem nadzornikov Slovenije – ZNS. Medsebojno koristni odnosi temeljijo na profesionalnosti, agilnosti in transparentnosti ter na vzpostavljanju interaktivnih komunikacijskih poti.	

Družbeni vidik (S - Social)	Aktivnosti ESG	Komentar	Cilji OZN
Odgovornost do deležnikov, zavarovancev za plačilo, zaposlenih in širšega okolja	Odgovoren odnos do zaposlenih	V Skupini Kapitalska družba gojimo organizacijsko kulturo, v kateri so zaposleni uspešni in se dobro počutijo. Prilagajamo se različnim potrebam in kariernim pričakovanjem zaposlenih ter tako omogočamo celostni razvoj njihovih sposobnosti. S prevladujočo obliko zaposlovanja za nedoločen čas zagotavljamo visoko varnost zaposlenih. V obvladujoči družbi uresničujemo dialog z zaposlenimi prek sveta delavcev in sindikata Kapitalske družbe ter četrtletnimi srečanji z vsemi zaposlenimi. Z aktivnostmi v okviru polnega certifikata »Družini prijazno podjetje« omogočamo doseganje in ohranjanje dobrega ravnovesja med poklicnim in zasebnim življenjem. Organiziramo dan odprtih vrat za otroke zaposlenih. Na organizirana družabna srečanja zaposlenih vabimo tudi svoje upokojene sodelavce. Odgovoren odnos do zaposlenih uresničujemo s fleksibilnim delovnim časom in z možnostjo dela od doma (hibridni način dela).	
	Oblikovanje sedanje in prihodnje finančne varnosti	Veliko pozornost namenjamo enakopravni obravnavi in enakim možnostim ne glede na spol in druge osebne okoliščine. V plačilni politiki sledimo Kolektivni pogodbi za zavarovalstvo. Zagotovljeno je stimulativno in pravično nagrajevanje ne glede na spol. V obvladujoči družbi Kapitalska družba, d. d., smo tudi sprejeli akt »Politika raznolikosti uprave in nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.« Z vključitvijo vseh zaposlenih v dodatno pokojninsko zavarovanje in plačilom najvišje davčno priznane premije skrbimo tudi za finančno varnost zaposlenih v tretjem življenjskem obdobju.	
	Raznolikost in enake možnosti	Spodbujamo vseživljenjsko učenje, funkcionalno in celostno usmerjeno izobraževanje, delitev znanja med zaposlenimi ter medgeneracijsko sodelovanje. Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij nadgrajujemo tudi z različnimi oblikami vnaprej načrtovanih izobraževanj, prilagojenih zahtevam posameznih delovnih mest, specifičnim področjem potrebne- ga znanja vsakega zaposlenega in razvojno zastavljenim nalogam Skupine Kapitalska družba.	
	Varnost in zdravje zaposlenih	Zdravje in dobro počutje zaposlenih sta temeljni maksimi, ki ju v Skupini Kapitalska družba uresničujemo s širokim naborom ukrepov na področju varnosti in zdravja pri delu. Na podlagi »Načrta promocije zdravja na delovnem mestu« spodbujamo zdrav in trajnostno vzdržen življenjski slog ter 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. Organizirani so redni preventivni zdravstveni pregledi s širokim naborom preiskav in možnostjo dodatnih pregledov. Izvajamo ukrepe za krepitev zdravja, vključno z organizirano rekreacijo za zaposlene in organiziranjem izobraževanja o zdravem življenjskem slogu. Večina zaposlenih je vključenih v kolektivno dodatno zdravstveno zavarovanje in v kolektivno nezgodno zavarovanje. V okviru zdravstvene preventive je zaposlenim omogočeno brezplačno cepljenje proti gripi in klopnemu meningoencefalitisu (KME).	

Upravljavski vidik (G - Governance)	Aktivnosti ESG	Komentar	Cilji OZN
Skladnost poslovanja in integriteta	Visoki standardi korporativnega upravljanja	Upravljanje v Skupini 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. K spoštovanju najvišjih standardov korporativne integritete se je Kapitalska družba, d. d., zavezala tudi s sprejetjem Načrta korporativne integritete. Z identifikacijo za poslovanje družbe specifičnih tveganj s področja korporativne integritete, opredelitvijo ukrepov za zmanjševanje teh tveganj in imenovanjem pooblaščenca za korporativno integriteto izkazujemo ničelno toleranco do korupcije ter nezakonitega in neetičnega ravnanja zaposlenih, poslovodstev družbe in članov nadzornih svetov. Kapitalska družba, d. d., je kot partner pristopila tudi k Sporazumu o sodelovanju pri organizaciji Mednarodnega tedna ozaveščanja o prevarah v letih 2021, 2022 in 2023. Tudi tako želimo sodelovati pri izmenjavi dobrih praks in ozaveščanju vseh interesnih skupin s skupnim ciljem vseh podpisnikov, da zmanjšujemo korupcijo, finančni kriminal in prevare v Republiki Sloveniji. Kapitalska družba, d. d., prav tako že vrsto let sodeluje kot pokroviteljica konference korporativnega upravljanja Združenja nadzornikov Slovenije – ZNS.	
	Učinkovito upravljanje tveganj	Obvladovanje tveganj je vpeto v poslovno odločanje na vseh ravneh in poteka skladno s Pravilnikom o upravljanju tveganj Skupine Kapitalska družba.	
	Nediskriminacija in spoštovanje človekovih pravic in etičnih načel ter vrednot družbe	Poslujemo skladno s svojimi vrednotami. Ustvarjalnost in inovativnost zaposlenih uporabljamo za reševanje izzivov, povezanih s trajnostnim razvojem. Kapitalska družba, d. d., je tudi podpisnica Zaveze k spoštovanju človekovih pravic pri poslovanju. S podpisom Zaveze k spoštovanju človekovih pravic pri poslovanju smo še nadgradili naše delovanje v smeri družbeno odgovornega korporativnega upravljanja. Dosledno izvajamo ukrepe za preprečevanje neetičnega delovanja in delujemo skladno s svojim Načrtom korporativne integritete.	

11 POROČILO O RAZMERJIH Z ODVISNIMI DRUŽBAMI

V letu 2023 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.

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 KAZALNIKI¹⁵

	v 000 EUR			
	Vrednost 2023	Vrednost 2022	Kazalnik 2023	Kazalnik 2022
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	1.451.433	1.315.923	0,7	0,7
obveznosti do virov sredstev	2.007.007	1.796.522		
b) stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolgoročni dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolgoročne PČR	1.924.823	1.717.372	1,0	1,0
obveznosti do virov sredstev	2.007.007	1.796.522		
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	6.566	6.570	0,0	0,0
sredstva	2.007.007	1.813.419		
b) stopnja dolgoročnosti investiranja				
osnovna sredstva + dolgoročne AČR (po knjigovodski vrednosti) + naložbene nepremičnine + dolgoročne finančne naložbe + dolgoročne poslovne terjatve	1.712.788	1.494.330	0,9	0,8
sredstva	2.007.007	1.813.419		
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) kapitalska pokritost osnovnih sredstev				
kapital	1.451.433	1.315.923	221,1	200,3
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	6.566	6.570		
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	5.175	15.059	0,1	0,2
kratkoročne obveznosti	82.184	79.150		
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	89.592	97.067	1,1	1,2
kratkoročne obveznosti	82.184	79.150		
č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	268.417	286.193	3,3	3,6
kratkoročne obveznosti	82.184	79.150		

¹⁵ Kazalniki niso revidirani.

v 000 EUR

	Vrednost 2023	Vrednost 2022	Kazalnik 2023	Kazalnik 2022
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) gospodarnost poslovanja				
poslovni prihodki	46.060	29.253	1,8	0,7
poslovni odhodki	25.594	42.911		
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) čista dobičkonosnost kapitala				
čisti poslovni izid obračunskega obdobja	76.326	-109.737	5,5 %	-7,9 %
povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida obračunskega obdobja)	1.400.384	1.389.210		
b) dividendnost osnovnega kapitala				
vsota dividend za poslovno leto	0	0	/	/
povprečni osnovni kapital	364.810	364.810		
c) čista dobičkonosnost sredstev				
čisti dobiček obračunskega obdobja	76.326	-109.737	4,0 %	-5,8 %
povprečna sredstva	1.901.765	1.877.303		

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. 2023 do 31. 12. 2023.

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 2023. Kodeks vsebuje načela in priporočila dobre prakse za korporativno upravljanje družb s kapitalsko naložbo države. Vsakokrat 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 poglobitvenih 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 nadzora,

- | 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 2023 še ni sprejela Politike upravljanja družbe kot samostojnega dokumenta. Ne glede na navedeno pa Kapitalska družba, d. d., vsebinsko izpolnjuje vse bistvene usmeritve obravnavanega določila glede upravljanja družbe.

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., je v letu 2024 sprejela politiko nasledstva v obliki enovitega dokumenta, ki služi prepoznavanju in evidentiranju ter usposabljanju potencialnih kandidatov iz vrst zaposlenih, ki bi lahko bili primerni kandidati za prevzem poslovodnih in vodstvenih funkcij v družbi (ključni kadri). Politiko nasledstva je v decembru 2023 sprejela uprava družbe, veljati pa je začela po sprejemu na seji nadzornega sveta družbe v letu 2024.

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 pregleda enkrat letno 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 navedenih zakonskih omejitev nadzorni svet ni mogel pripraviti kompetenčnega profila za člane nadzornega sveta z vidika optimalne velikosti in sestave nadzornega sveta, v Politiki raznolikosti pa si prizadevamo doseči tudi komplementarnost znanja in izkušenj ter heterogenost 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 navedeni določili točke 6.8 in podtočke 6.8.1 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, kot je pojasnjeno v prehodnem pojasnilu pri točki 6.5 Kodeksa.

Točka 6.9 Kodeksa: Postopek izbire kandidatov za člane nadzornega sveta in oblikovanje predloga skupščinskega sklepa o imenovanju članov nadzornega sveta naj bo transparenten in vnaprej opredeljen.

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

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

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 globje v organizaciji. Razvojni načrt posameznega zaposlenega naj opredeljuje smer njegove kariere ter opredelitev kritičnih kompetenc, ki so potrebne za sedanji in prihodnji uspeh organizacije. Poslovodstvo je odgovorno za motiviranje zaposlenih, krepitev občutka odgovornosti med zaposlenimi ter za krepitev zelenega 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, upošteva pa druge bistvene usmeritve obravnavanega določila. Kot je že pojasnjeno pri 6.2 točki Kodeksa, je Kapitalska družba, d. d., v letu 2024 sprejela politiko nasledstva v obliki enovitega dokumenta za upravo in vodstvene kadre družbe. V decembru 2023 je politiko nasledstva že sprejela uprava družbe v delu, ki se nanaša na vodje organizacijskih enot.

Točka 7.5 Kodeksa: Posloводство 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 (v skladu z drugim odstavkom 52. člena ZSDH-1 se bilančni dobiček družbe ne more uporabiti za razdelitev delničarjem, naloge skupščine družbe pa v skladu 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 2023 revidira revizijska družba PricewaterhouseCoopers d. o. o., Ljubljana, ki je imenovana za revizorja družbe za poslovna leta 2022, 2023 in 2024.

Služba za notranjo revizijo 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 sta temeljni področji 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. V skladu 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 (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 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 AJPEŠ in na spletni strani Kapitalske družbe, d. d. Objava sklica skupščine mora vsebovati tudi predloge sklepov

in navedbo kraja, kjer mora biti hkrati z objavo sklica dostopno celotno gradivo, ki bo predloženo v odločanje na skupščini. Pravico do udeležbe na skupščini in uresničevanja glasovalne pravice ima delničar, ki je kot imetnik delnic konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine vpisan v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev.

Skupščina sklepa o temeljnih zadevah Kapitalske družbe, d. d., zlasti pa sprejema statut Kapitalske družbe, d. d., in njegove spremembe; sprejema letno poročilo, če nadzorni svet letnega poročila ni potrdil ali če 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 2023 je naveden v poročilu nadzornega sveta. Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2023 deloval v naslednji sestavi:

- | Janez Tomšič, predsednik,
- | dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- | mag. Ladislav Rožič, član,
- | Mirko Miklavčič, član,
- | mag. Boštjan Leskovar, član,
- | Andreja Cedilnik, članica.

V letu 2023 so delovale tri komisije nadzornega sveta: revizijska, akreditacijska (do 9. 3. 2023) in kadrovska komisija. Njihovo delo je predstavljeno v Poročilu nadzornega sveta.

Revizijska komisija nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2023 do 9. 3. 2023 delovala v petčlanski sestavi: Andreja Cedilnik, predsednica, mag. Ladislav Rožič, član (do 1. 2. 2023), Mirko Miklavčič, član (do 1. 2. 2023), ter Natalija Stošicki, zunanja članica, in Mojca Verbič, zunanja članica. Od 10. 3. 2023 je revizijska komisija delovala v štiričlanski sestavi: Andreja Cedilnik, predsednica, mag. Boštjan Leskovar, član, Mirko Miklavčič, član, in Natalija Stošicki, 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. Mandat neodvisnega strokovnjaka (zunanji član) ni vezan na mandat članov nadzornega sveta in ga lahko nadzorni svet kadar koli zamenja.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta je v letu 2023 delovala do 9. 3. 2023, in sicer v sestavi: dr. Boris Žnidarič, predsednik (do 1. 2. 2023), mag. Boštjan Leskovar, član, mag. Ladislav Rožič, član (do 1. 2. 2023), dr. Alenka Stanič, zunanja članica, mag. Irena Prijović, zunanja članica, in Gorazd Žmavc, zunanji član.

Kadrovska komisija nadzornega sveta je v letu 2023 do 8. 3. 2023 delovala v sestavi: mag. Boštjan Leskovar, predsednik, Andreja Cedilnik, članica, in Mirko Miklavčič, član (do 1. 2. 2023). Od 9. 3. 2023 je kadrovska komisija delovala v sestavi: mag. Boštjan Leskovar, predsednik, mag. Ladislav Rožič, 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

V skladu 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 2023 vodila uprava v sestavi:

- | Bachtiar Djalil, predsednik uprave,
- | Gregor Bajraktarevič, član uprave

Predsednika uprave in člana uprave Kapitalske družbe, d. d., je v skladu s statutom družbe in določili ZSDH1 na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet.¹⁶

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 2023 pristojnosti izvrševala skladno s poslovníkom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu ter skladno s statutom izvrševala obveznosti do delničarja, kot jih opredeljuje ZGD1 in ZSDH-1.

Tabela 16: Sestava poslovnodstva v poslovnem letu 2023

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, član)	Področje dela v upravi	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/mandata	Drža- Spol	Drža- vljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
Bachtiar Djalil	predsednik	Pravno in kadrovske področje, področje notranje revizije, področje upravljanja tveganj, 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. (do 4. 4. 2023)
Gregor Bajraktarevič	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. (do 1. 9. 2023)

¹⁶ 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 17: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2023

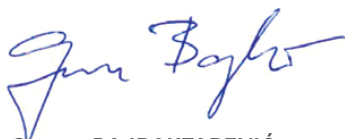
Ime in priimek	Funkcija (predsednik, namestnik, član NS)	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/ mandata	Predstavnik kapitala/ zaposlenih	Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej NS (npr. 5/7)	Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Neodvisnost po točki 6.6. Kodeksa (DA/NE)	Obstoječi nasprotja interesa v poslovnem letu (DA/NE)	Članstvo v organih nadzora drugih družb	Članstvo v komisijah (revizijska, kadrovska, komisija za prejemke itd.)	Predsednik/ član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij (npr. 5/7)
Janez Tomšič	predsednik	21.10.2021	21.10.2025	predstavnik kapitala	9/9	M	RS	1979	univ. dipl. pravnik	korporativno upravljanje, upravljanje nepremičnin, gospodarsko pravo	Da	Ne	SID, d. d.	/	/	/
Boris Žnidarič	Namestnik (od 1.1.2023 do 1.2.2023 in od 9.3.2023 dalje)	1.2.2015	1.2.2027	predstavnik upokojencev	9/9	M	RS	1948	dr. znanosti	mag. pravnih in dr. družbenih znanosti, habilitiran univerzitetni učitelj	Da	Ne	Krka, d. d.,	akreditacijska	predsednik (do 1.2.2023)	sej ni bilo
Ladislav Rožič	član	31.1.2011	1.2.2027	predstavnik sindikatov	9/9	M	RS	1957	mag. znanosti	finance, korporativno upravljanje	Da	Ne	/	revizijska akreditacijska kadrovska	član (do 1.2.2023) član (do 1.2.2023) član (od 9.3.2023)	sej ni bilo sej ni bilo 0/1
Mirko Miklavčič	član	2.2.2019	1.2.2027	predstavnik upokojencev	9/9	M	RS	1947	univ. dipl. organizator dela	finance, korporativno upravljanje, zavarovalništvo	Da	Ne	/	revizijska kadrovska	član (do 1.2.2023 in od 9.3.2023) član (do 1.2.2023)	9/9 sej ni bilo
Boštjan Leskovar	član	21.10.2021	21.10.2025	predstavnik kapitala	9/9	M	RS	1973	mag. znanosti	finance, sistemi upravljanj, korporativno upravljanje	Da	Ne	Elektro Celje, d. d. (do 31.8.2023)	kadrovska akreditacijska revizijska	predsednik 2/2 član (do 9.3.2023) član (od 9.3.2023)	sej ni bilo 9/9
Andreja Cedilnik	članica	31.8.2022	31.8.2026	predstavnica kapitala	9/9	Ž	RS	1974	univ. dipl. ekonomistka	finance, računovodstvo, kontroling, korporativno upravljanje	Da	Ne	/	revizijska kadrovska	predsednica članica	10/10 2/2

Tabela 18: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2023

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 (do 9. 3. 2023)	revizijska	1/1	Ž	RS	univ. dipl. ekonomist	1975	strokovnjakinja s področja financ in podpore poslovanju	/
Irena Prijović (do 9. 3. 2023)	akreditacijska	sej ni bilo	Ž	RS	mag. znanosti	1968	korporativno upravljanje	Uradni list, d. o. o., Športna loterija, d. d. (do 26. 8. 2023)
Alenka Stanič (do 9. 3. 2023)	akreditacijska	sej ni bilo	Ž	RS	dr. znanosti	1963	svetovalka za ključne kadre	/
Gorazd Žmavc (do 9. 3. 2023)	akreditacijska	sej ni bilo	M	RS	pravnik	1947	pravno področje	/
Natalija Stošički	revizijska	9/10	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., je v letu 2023 sprejela politiko raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe z vidika spola in drugih vidikov, kot so starost ali izobrazba in poklicne izkušnje. Politika raznolikosti uprave in nadzornega sveta določa glavna načela zagotavljanja raznolikosti v upravi in nadzornem svetu Kapitalske družbe, d. d. S politiko raznolikosti se v družbi spodbuja raznolikost članstva v obeh organih. Razlike v znanju, izkušnjah, poklicni usposobljenosti, starosti, spolu in drugih vidikih članov uprave in nadzornega sveta lahko raznoliko sestavljena organa uporabljata v dobro družbe. Cilj politike raznolikosti je doseči večjo raznolikost sestave uprave in nadzornega sveta, kar bo prispevalo k večji učinkovitosti delovanja obeh organov in bo pozitivno vplivalo na razvoj poslovanja in poslovnega ugleda družbe. Z zagotavljanjem raznolikosti glede vidikov, kot so spol, starost, pridobljena izobrazba in poklicne izkušnje, strokovni profil, trajanje mandata, se omogoča izmenjava različnih mnenj in pogledov ter dobro razumevanje trenutnega dogajanja, s ciljem zagotavljanja dolgoročno uspešnega in trajnostno naravnane poslovanja družbe. Za doseganje ciljev politike raznolikosti si prizadevajo uprava ter nadzorni svet in njegova kadrovska komisija, vsak v okviru svojih pristojnosti. Za izvajanje politike raznolikosti se zavzemajo tudi edini delničar in ostali deležniki, slednji zlasti pri oblikovanju predlogov za člane nadzornega sveta, saj je na podlagi določbe šestega odstavka 51. člena Zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1) zakonsko opredeljena interesna sestava nadzornega sveta, po kateri so, od skupaj šestih članov nadzornega sveta, trije člani imenovani na predlog SDH, d. d., dva člana sta imenovana na predlog zvez oziroma organizacij upokojujencev na ravni države, en član pa na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Teži se k čim bolj enakomerni zastopanosti obeh spolov in h kontinuiteti pri usmerjenosti, da se hkrati ne menjajo vsi člani uprave oziroma nadzornega sveta. Pomembna je tudi komplementarnost obeh organov. Raznolikost spolov je v prid moškemu spolu v nadzornem svetu zastopana v razmerju 83,3 % : 16,7 % in v upravi v razmerju 100 % : 0 %.



Gregor BAJRAKTAREVIČ

član uprave



Bahtiar DJALIL

predsednik uprave

Ljubljana, 10. 6. 2024

ZAUPANJE.

RAČUNOVODSKO
POROČILO

14 IZJAVA

O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje konsolidirane računovodske izkaze Skupine Kapitalska družba za leto, končano na 31. 12. 2023, 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 2023.

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, 10. 6. 2024

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 konsolidiran finančni položaj družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d. (»Družba«) in njenih odvisnih družb (skupaj imenovanih »Skupina«) na dan 31. decembra 2023, ter konsolidirano finančno uspešnost Skupine in konsolidirane denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Naše mnenje je skladno z našim dodatnim poročilom za revizijsko komisijo družbe, z dne 6. 6. 2024.

Kaj smo revidirali

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine obsegajo naslednje:

- Konsolidirani izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2023,
- Konsolidirani izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto,
- Konsolidirani izkaz 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 pomembne informacije o računovodskih usmeritvah ter 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.

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.

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

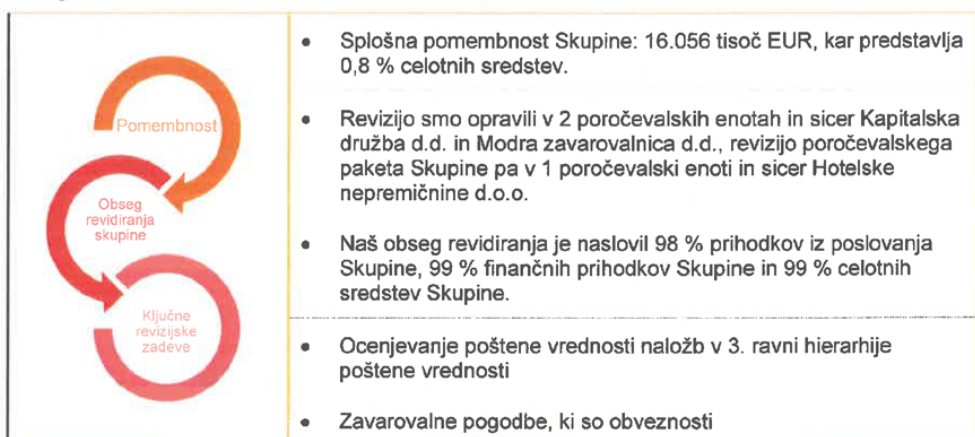
Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vložno št. 12156800 s sklepom Srg. 200110427 z dne 19. 7. 2001 ter v register revizijskih družb pri Agenciji za javni nadzor nad revidiranjem pod številko RD-A-014/G4. Višina vpisanega osnovnega kapitala znaša 34.802 EUR. Seznam zaposlenih revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na sedežu družbe.

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

Nerevizijske storitve, ki smo jih opravili za Družbo in njene odvisne družbe v obdobju od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023, so razkrite v pojasnilu Pojasnilo št. 3 - Stroški revizije h konsolidiranim računovodskim izkazom.

Naš pristop k revidiranju

Pregled



Revidiranje smo oblikovali 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 naših revidiranjih smo upoštevali tudi tveganje izogibanja sistemu notranjih kontrol, vključno, med drugim, s preverjanjem, ali obstajajo dokazi pristranskosti, ki bi predstavljali tveganje pomembno 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 Skupina posluje.

Pomembnost

Na obseg našega revidiranja je vplivala uporaba pomembnosti. Namen revidiranja je pridobiti sprejemljivo zagotovilo, da konsolidirani računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno 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	16.056 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 deležniki ne glede na to ali je ustvarila izgubo ali dobiček, zato čisti dobiček ni ustrezno merilo za določitev pomembnosti. 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	
Ocenjevanje poštene vrednosti naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti Glej pojasnilo 17.2 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah in pojasnilo št. 16. Finančne naložbe, razen posojil v konsolidiranem letnem poročilu in sicer: - 17.2 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah – Pomembne računovodske presoje in ocene, - 17.2. Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah – Razvrstitev in vrednotenje finančnih sredstev ter določanje poštene vrednosti netržnih finančnih in nefinančnih sredstev, - 17.2. Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah – Finančna sredstva: Razvrščanje in merjenje finančnih sredstev,	Naš pristop k revidiranju Na podlagi dejstva, da visoka stopnja kompleksnosti in subjektivnosti ocen in predpostavk povečuje tveganje za napačne računovodske navedbe smo v okviru revizije konsolidiranih računovodskih izkazov in ob podpori revizorjevega veččaka – ocenjevalcev vrednosti – izvedli naslednje postopke: - preizkušanje zasnove in izvajanja izbranih notranjih kontrol v procesu vrednotenja finančnih naložb, s poudarkom na notranjih kontrolah določanja in potrjevanja predpostavk in rezultatov modelov pri ocenjevanju poštene vrednosti naložb v 3. ravni, - preveritev uporabljenih metod ter modelov vrednotenja poštene vrednosti v 3. ravni ter preveritev njihove skladnosti glede na zahteve MSRP 13

Ključna revizijska zadeva

Kako je bila ključna revizijska zadeva obravnavana v naši reviziji

- 17.2. Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah – Finančna sredstva: Določanje poštene vrednosti,
- 17.2 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah – Finančna sredstva: Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti,
- Pojasnilo št. 16 - Finančne naložbe, razen posojil: Hierarhija poštene vrednosti na 31. 12. 2023,
- Pojasnilo št. 16 - Finančne naložbe, razen posojil: Tabela 34: Gibanje naložb ravni 3 v letu 2023.

Skupna vrednost naložb v 3. ravni znaša 102.553 tisoč EUR, na dan 31. 12. 2023.

Pri vrednotenju finančnih sredstev v 3. ravni so v modelih vrednotenja uporabljene pomembne ocene in predpostavke, ki vplivajo na oceno poštene vrednosti posamezne naložbe in vključujejo obrestne mere, pričakovane bodoče denarne tokove ter zahtevano stopnjo donosnosti dolžniškega in lastniškega kapitala na katere vplivajo trenutne in pričakovane makroekonomske razmere v EU in na drugih pomembnih trgih na katerih Skupina posluje.

Skupina ima v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti na dan 31. 12. 2023 naslednje vrste naložb:

- Kapitalski instrumenti, ki predstavljajo 50,6 % oziroma 51.862 tisoč EUR,
- Naložba v finančno terjatev, ki predstavlja predstavljajo 27,7 % oziroma 28.416 tisoč EUR,
- Enote ciljnih skladov, ki predstavljajo 18,7 % oziroma 19.144 tisoč EUR,
- Dolžniški vrednostni papirji, ki predstavljajo 3,1 % oziroma 3.130 tisoč EUR.

Ocenjevanje poštene vrednosti kapitalskih instrumentov v 3. ravni je potekalo z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov in metodo diskontiranih dividend, ter z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode čiste vrednosti sredstev (prilagojenih knjigovodskih vrednosti).

Ocenjena poštena vrednost naložbe v finančno terjatev je določena na podlagi ocenjene poštene vrednosti glavnega zavarovanja z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja vrednosti po metodi diskontiranja prostih denarnih tokov.

Ocenjevanje poštene vrednosti naložb v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti je narejeno na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevani pomembni opazovani in neopazovani vložki, ki niso javno dostopni na trgih (diskontne stopnje, WACC). 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 prihodnjem poslovanju, ki jih je poslovodstvo pridobilo od podjetij, ki so bila predmet ocenjevanja.

- preveritev smiselnosti uporabljenih predpostavk (diskontnih stopenj, finančnih projekcij / planov, zavarovanj) v modelih uporabljenih pri ocenjevanju poštene vrednosti naložb v 3. ravni,
- testiranje uporabljenih vložkov v modelih vrednotenja na vzorcu naložb v 3. ravni ter ocena njihove primernosti za izračun poštene vrednosti na dan 31.12.2023, v luči razpoložljivih tržnih podatkov in trendov na kapitalskih trgih,
- preveritev ustreznosti in popolnosti razkritij v zvezi naložbami v 3. ravni hierarhije poštene vrednosti v letnem poročilu, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija.

Ključna revizijska zadeva

Upoštevajoč kompleksnost računovodskih ocen in predpostavk v modelih vrednotenja poštene vrednosti finančnih sredstev v 3. ravni, ki predstavljajo pomembno postavko z vidika revizije konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine smo to področje določili, kot pomembno za našo revizijo in kot ključno revizijsko zadevo.

Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti

Glej pojasnilo 17.2 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah in pojasnilo št. 23: Finančne in poslovne obveznosti, v konsolidiranem letnem poročilu in sicer:

- 17.2 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah – Pomembne računovodske presoje in ocene,
- 17.2 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah – Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti,
- Pojasnilo št. 23 Finančne in poslovne obveznosti: zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti,

Skupna vrednost zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti na dan 31. 12. 2023 znaša 336.630 tisoč EUR in po vsebini predstavlja obveznosti za preostalo kritje (t.i. 'LRC'), razdeljeno na obveznosti za preostalo kritje - brez sestavine izgube 328.018 tisoč EUR in obveznosti za preostalo kritje - Sestavina izgube 8.612 tisoč EUR.

Skupina je za vse svoje produkte pri merjenju obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti uporabila splošni model vrednotenja (t.i. 'GMM').

Splošni model vrednotenja (t.i. 'GMM') temelji na naslednjih gradnikih: trenutna ocena prihodnjih denarnih tokov, ki naj bi nastali v času trajanja zavarovalne pogodbe; prilagoditev, ki odraža časovno vrednost denarja in finančna tveganja, povezana s prihodnjimi denarnimi tokovi in pogodbeno storitveno maržo (t.i. 'CSM'), ki predstavlja ne zaslužen dobiček iz zavarovalne pogodbe.

Splošni model vrednotenja (t.i. 'GMM') uporabljen pri merjenju postavke zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti tako vključuje pomembno oceno poslovanja o bodočih denarnih tokovih, z upoštevanjem časovne vrednosti denarja in končnim zneskom poravnave ter vsebuje pomembne ekonomske predpostavke, kot je diskontna stopnja in aktuarske predpostavke, kot so smrtnost, dolgoživost in pripisljivost stroškov, ki predstavljajo ključne vhodne podatke v modelu za oceno vrednosti zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti. Pri določanju teh predpostavk se uporablja pomembna presoja.

Sama kompleksnost Splošnega modela vrednotenja (t.i. 'GMM') povečuje inherentno revizijsko tveganje z vidika kvalitete vhodnih podatkov in same zasnovi ter uporabe modela, vključno z internim kontrolnim okoljem vzpostavljenim v procesu, zato ocenjujemo računovodsko postavko, z vidika revizije konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine, kot pomembno in predstavlja ključno revizijsko zadevo.

Kako je bila ključna revizijska zadeva obravnavana v naši reviziji

Naš pristop k revidiranju

Preizkušali smo zasnove in izvajanja izbranih notranjih kontrol v procesu pripoznavanja in merjenja Zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti, s poudarkom na notranjih kontrolah glede določanja in potrjevanja aktuarskih predpostavk in rezultatov modela;

- Ocenili smo pomembne kontrolne aktivnosti v aktuarskih procesih in preverili operativno učinkovitost ključnih notranjih kontrol v procesu,
- Pridobili smo razumevanje metodologije izračunavanja Zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti, ki jo uporablja Skupina. Za pomoč pri izvajanju revizijskih postopkov smo angažirali in vključili naše aktuarske veščake;
- Na podlagi vzorca smo testirali točnost vhodnih podatkov modela merjenja v izvornih sistemih in jih uskladili z njihovimi vnosi v orodje za izračun Zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti;
- Preverili smo, kako je poslovanje določilo in potrdilo predpostavke uporabljene v modelu merjenja. Naši postopki so po potrebi vključevali presojo utemeljitve poslovanja za uporabo določenih predpostavk ter ocen v modelu;
- Preverili smo uporabljene predpostavke v projekcijah bodočih denarnih tokovih, ki jih je modelirala Skupina ob upoštevanju lastnosti posameznega zavarovalnega produkta;
- Na podlagi vzorca smo preračunali projekcije bodočih denarnih tokovih, uporabljene pri izračunu Zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti in jih primerjali z izračuni Skupine;
- Izvedli smo podrobne analitične postopke, s katerimi smo ugotavljali ali so v modelu in sistemih izračunane Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti smiselne in popolne. Rezultate iz sistema orodja, ki ga Skupina uporablja za izračun Zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti, smo uskladili z računovodskimi evidencami;
- Preverili smo ustreznost in popolnost razkritij v zvezi s postavko Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti v konsolidiranem letnem poročilu Skupine, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Poročanje o drugih informacijah, vključno s poslovnim poročilom

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije vključujejo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila Skupine, vendar ne vključujejo konsolidiranih računovodskih izkazov in poročila revizorja o njih.

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

V zvezi z revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov je naša odgovornost, da preberemo druge informacije, opredeljene zgoraj, 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 Evropska Unija in za takšno notranje kontroliranje, kot je po mnenju poslovodstva potrebno za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake.

Pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov je poslovodstvo odgovorno za ocenjevanje sposobnosti Skupine, da nadaljuje kot delujoče podjetje, za primerno razkrivanje zadev, ki so povezane z delujočim podjetjem, in uporabo podlage računovodenja za delujoče podjetje, razen če poslovodstvo ne namerava likvidirati Skupine ali prenehati poslovati ali nima nobene druge realne možnosti, kot da to stori.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzorovanje 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 veljajo za pomembne, če bi lahko posamično ali skupaj vplivale 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 predstavitev ali razveljavitev notranjega kontroliranja;
- pridobimo znanje 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;
- ovrednotimo 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 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 izpolnujemo 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 preprečujeta javno razkritje teh zadev, ali kadar se v izjemno redkih okoliščinah odločimo, da zadev ne sporočimo v poročilu, ker utemeljeno pričakujemo, da bi bile škodljive posledice takega ravnanja večje od javne koristi takšnega sporočanja.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

Imenovanje

Za revizorja Skupine smo bili prvič imenovani na skupščini delničarjev Družbe dne 26. 8. 2022 za poslovno leto, ki se je zaključilo 31. decembra 2022. Predsednik nadzornega sveta je revizijsko pogodbo podpisal dne 10. 6. 2022. Pogodba je bila sklenjena za 3 let. Skupno obdobje našega neprekinjenega imenovanja v okviru posla za Skupino, kot subjekt javnega interesa, znaša 2 leti.

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

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

 PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Primož Kovačič

Direktor, pooblaščen revizor

10. 6. 2024

Ljubljana, Slovenija

16 KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2023

16.1 KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Postavka	Pojasnilo	v 000 EUR	
		1. 1. –31. 12. 2023	Prilagojeni 1. 1. –31. 12. 2022
1. Čisti prihodki iz prodaje	1	22.903	21.035
2. a) Prihodki iz zavarovalnih storitev	2. 1	8.781	7.881
2. b) Drugi poslovni prihodki	2. 2	14.376	337
Skupaj poslovni prihodki		46.060	29.253
3. Stroški materiala in storitev	3	-4.700	-4.477
4. Stroški dela	4	-7.758	-6.889
5. Odpisi vrednosti	5	-2.129	-1.870
6. a) Odhodki iz zavarovalnih storitev	6. 1	-8.694	-14.503
6. b) Drugi poslovni odhodki	6. 2	-2.313	-15.172
Skupaj stroški in odhodki		-25.594	-42.911
Poslovni izid iz poslovanja		20.466	-13.658
7. Finančni prihodki	7.		
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	7. 1	8.306	2.404
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	7. 1	101.200	69.819
č) Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	7. 2	18.807	11.188
Skupaj finančni prihodki		128.313	83.411
8. Finančni odhodki	8		
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb	8. 1	-6.768	-113.356
č) Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8. 2	-65.010	-50.009
d) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	8. 3	-5	-3
d) Finančni odhodki iz zavarovalnih pogodb	8. 4	-5.145	-5.017
Skupaj finančni odhodki		-76.928	-168.385
Poslovni izid pred davki		71.851	-98.632
9. Davek iz dobička	9	-5.338	-129
10. Odloženi davki	10	9.813	-10.976
11. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		76.326	-109.737

Razkritja in pojasnila na straneh od 90 do 171 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.2 KONSOLIDIRANI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

	v 000 EUR	
	1. 1.–31. 12. 2023	Prilagojeni 1. 1.–31. 12. 2022
Poslovni izid poslovnega leta	76.326	-109.737
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	74.924	-43.041
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	76.619	-104.196
Aktuarski dobički/izgube programov z določenimi zasluži zaposlenih	-44	54
Dobički/izgube v zvezi s spremembami poštene vrednosti naložb v lastniške instrumente, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	101.045	-118.691
Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z naložbami v kapital pridruženih družb in skupnih podvigov, obračunanih po kapitalski metodi	-1.779	855
Davek od postavk, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-22.603	13.586
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-1.695	61.155
Dobički/izgube v zvezi z naložbami v dolžniške instrumente, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	9.971	-8.081
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	-11.197	67.701
Davek od postavk, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-469	1.535
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	151.250	-152.778

Razkritja in pojasnila na straneh od 90 do 171 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.3 KONSOLIDIRANI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2023	Prilagojeni 31. 12. 2022	Prilagojeni 1. 1. 2022
SREDSTVA				
A. Dolgoročna sredstva				
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev	11	66.317	66.410	51.281
II. Opredmetena osnovna sredstva	12	5.249	5.189	5.785
III. Naložbene nepremičnine	13	23.924	24.881	24.296
IV. Dolgoročne finančne naložbe				
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil				
b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	14	84.808	79.859	83.023
c. Druge delnice in deleži	16	1.128.350	964.392	1.281.769
č. Druge dolgoročne finančne naložbe	16	343.911	317.133	293.940
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		1.557.069	1.361.384	1.658.732
2. Dolgoročna posojila	17	59.949	36.218	16.249
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		1.617.018	1.397.602	1.674.981
V. Dolgoročne poslovne terjatve	18	280	248	197
VI. Odložene terjatve za davek	10	25.802	15.999	29.896
Skupaj dolgoročna sredstva		1.738.590	1.510.329	1.786.436
B. Kratkoročna sredstva				
I. Sredstva za prodajo	15	0	5.074	11.543
III. Kratkoročne finančne naložbe				
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	16	171.027	181.242	50.017
2. Kratkoročna posojila	17	7.798	2.810	17.618
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		178.825	184.052	67.635
IV. Kratkoročne poslovne terjatve				
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		4.465	3.337	3.448
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		10.999	10.871	4.352
4. Druge kratkoročne poslovne terjatve		68.953	67.800	53.090
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	18	84.417	82.008	60.890
V. Denar in denarni ustrezniki	19	5.175	15.059	31.580
Skupaj kratkoročna sredstva		268.417	286.193	171.648
Skupaj sredstva		2.007.007	1.796.522	1.958.084

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2023	Prilagojeni 31. 12. 2022	Prilagojeni 1. 1. 2022
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
A. Kapital				
I. Vpoklicani kapital	20	364.810	364.810	364.810
II. Kapitalske rezerve	21	218.801	218.046	217.839
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	22	471.091	395.952	441.875
VI. Preneseni čisti poslovni izid		320.405	446.852	328.236
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta		76.326	-109.737	100.370
Skupaj kapital		1.451.433	1.315.923	1.453.130
B. Rezervacije				
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		720	601	587
II. Druge rezervacije		5.244	19.439	5.250
Skupaj rezervacije	25	5.964	20.040	5.837
C. Dolgoročne obveznosti				
I. Dolgoročne finančne obveznosti		65.000	65.006	50.000
II. Dolgoročne zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti		336.630	273.676	299.486
III. Druge dolgoročne obveznosti		1.349	1.364	1.277
Skupaj dolgoročne obveznosti	23	402.979	340.046	350.763
IV. Odložene obveznosti za davek	10	64.447	41.363	73.356
Skupaj dolgoročne obveznosti		467.426	381.409	424.119
Č. Kratkoročne obveznosti				
II. Kratkoročne finančne obveznosti		0	0	1
III. Kratkoročne poslovne obveznosti				
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		624	844	706
5. Kratkoročne obveznosti do države		65.401	65.425	50.323
7. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		13.643	8.338	10.838
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	23	79.668	74.607	61.867
IV. Obveznosti za odmerjeni davek	24	2.516	4.543	13.130
Skupaj kratkoročne obveznosti		82.184	79.150	74.998
Skupaj obveznosti do virov sredstev		2.007.007	1.796.522	1.958.084

Razkritja in pojasnila na straneh od 90 do 171 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.4 KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV

	v 000 EUR	
	1. 1.–31. 12. 2023	Prilagojeni 1. 1.–31. 12. 2022
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Čisti poslovni izid	76.326	-109.737
Prilagoditev za davke	-4.475	11.105
Prilagoditve za amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	2.501	2.198
Prilagoditve za slabitve/odpise/ nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	0	-7
Prilagoditve za finančne prihodke	-120.007	-81.007
Prilagoditve za finančne odhodke	76.928	168.385
Prilagoditve za delež v poslovnih izidih pridruženih in skupaj obvladovanih družb	-8.306	-2.404
Prilagoditve za dobiček/izgubo pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	13	-2
Dobički iz poslovanja pred spremembami čistih kratkoročnih sredstev in davkov	22.980	-11.469
b) Spremembe čistih kratkoročnih sredstev in rezervacij		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-2.441	-21.169
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	5.074	6.469
Končni manj začetni poslovni dolgovi	3.034	4.153
Končne manj začetne rezervacije	-14.076	14.203
Denarna sredstva iz poslovanja	-8.409	3.656
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	14.571	-7.813
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od obresti	7.989	6.024
Prejemki od dividend	41.570	41.515
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	15	3
Prejemki od zmanjšanja dolgoročnih finančnih naložb	49.754	159.612
Prejemki od zmanjšanja kratkoročnih finančnih naložb	236.960	120.446
Skupaj prejemki pri naložbenju	336.288	327.600
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-396	-376
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-453	-175
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-291	-1.398
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-121.820	-102.607
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-173.537	-181.957
Skupaj izdatki pri naložbenju	-296.497	-286.513
c) Denarna sredstva iz naložbenja	39.791	41.087

	v 000 EUR	
	1. 1.–31. 12. 2023	Prilagojeni 1. 1.–31. 12. 2022
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od vplačanega kapitala	754	207
Skupaj prejemki pri financiranju	754	207
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za vračilo kratkoročnih finančnih obveznosti	-65.000	-50.002
Izdatki za vračilo dolgoročnih finančnih obveznosti		
Skupaj izdatki pri financiranju	-65.000	-50.002
c) Denarna sredstva pri financiranju	-64.246	-49.795
Č. Končno stanje denarnih sredstev		
a) Denarni izid v obdobju	-9.884	-16.521
b) Začetno stanje denarnih sredstev	15.059	31.580
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	5.175	15.059

Razkritja in pojasnila na straneh od 90 do 171 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.5 KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA

v 000 EUR

		Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti							
		Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Finančne naložbe	Zavarovalne pogodbe	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tekočega obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Skupaj
A. 1.	Stanje 31. 12. 2022	364.810	218.046	338.811	57.141	446.852	-109.737	1.315.923	1.315.923
a)	Prilagoditve za nazaj zaradi prehoda na MSRP 9 (prilagoditve poslovnih modelov)	0	0	0	0	-21.914	0	-21.914	-21.914
A. 2.	Stanje 1. 1. 2023	364.810	218.046	338.811	57.141	424.938	-109.737	1.294.009	1.294.009
B. 1.	Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	755	0	0	0	0	755	755
č)	Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	755	0	0	0	0	755	755
B. 2.	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	86.121	-11.197	0	76.326	151.250	151.250
a)	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	76.326	76.326	76.326
d)	Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb	0	0	87.944	-11.197	0	0	76.747	76.747
e)	Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti – pridružene družbe	0	0	-1.779	0	0	0	-1.779	-1.779
f)	Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	-44	0	0	0	-44	-44
B. 3.	Spremembe v kapitalu	0	0	215	0	-104.533	109.737	5.419	5.419
a)	Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	215	0	-109.952	109.737	0	0
f)	Dobički/izgube pri odtujitvi lastniških naložb, merjenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa v zadržani dobiček	0	0	0	0	5.419	0	5.419	5.419
C.	Končno stanje 31. 12. 2023	364.810	218.801	425.147	45.944	320.405	76.326	1.451.433	1.451.433

Razkritja in pojasnila na straneh od 90 do 171 so sestavni del računovodskih izkazov.

16.6 KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA

v 000 EUR

Prilagojeni		Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti							
		Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Finančne naložbe	Zavarovalne pogodbe	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tekočega obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Skupaj
A. 1.	Stanje 31. 12. 2021	364.810	217.839	561.211	0	263.874	49.917	1.457.651	1.457.651
a)	Prilagoditev za nazaj zaradi prehoda na MSRP 17	0	0	0	-10.560	6.039	0	0	-4.521
b)	Prilagoditve za nazaj zaradi prehoda na MSRP 9	0	0	-108.777	0	58.324	50.453	0	0
A. 2.	Stanje 1. 1. 2022	364.810	217.839	452.434	-10.560	328.237	100.370	1.453.130	1.453.130
B. 1.	Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	207	0	0	0	0	207	207
č)	Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	207	0	0	0	0	207	207
B. 2.	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	-110.742	67.701	0	-109.737	-152.778	-152.778
a)	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	-109.737	-109.737	-109.737
d)	Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb	0	0	-111.651	67.701	0	0	-43.950	-43.950
e)	Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti – pridružene družbe	0	0	855	0	0	0	855	855
f)	Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	54	0	0	0	54	54
B. 3.	Spremembe v kapitalu	0	0	-2.881	0	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	0	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	0	15.364	0	15.364	15.364
C.	Končno stanje 31. 12. 2022	364.810	218.046	338.811	57.141	446.852	-109.737	1.315.923	1.315.923

Razkritja in pojasnila na straneh od 90 do 171 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, in 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 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, 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. Kandidata predstavnika sindikatov izvolijo predstavniki (elektorji) reprezentativnih zvez oziroma konfederacij na državni ravni in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Vsaka reprezentativna zveza oziroma konfederacija ima toliko predstavnikov, kolikor je

v njej združenih reprezentativnih sindikatov. Poleg predstavnikov iz prejšnjega stavka izvoli zveza oziroma konfederacija še po enega predstavnika na vsakih deset tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

Podatki o odvisnih družbah

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

v 000 EUR

Ime odvisne družbe	Država	Delež v kapitalu	Kapital družbe na 31. 12. 2023	Čisti poslovni izid leta 2023
Modra zavarovalnica, d. d.	Slovenija	100,00 %	349.582	22.742
Hotelske nepremičnine, d. o. o.	Slovenija	50,00 %	13.015	221
FINAP, d. d. – v likvidaciji ¹⁷	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 2023 je bilo v Skupini Kapitalska družba 128 zaposlenih, od tega je bilo v Kapitalski družbi, d. d., 62 zaposlenih, v Modri zavarovalnici, d. d., pa 66 zaposlenih. V letu 2023 je bilo v Skupini v povprečju 122 zaposlenih. Družbi Hotelske nepremičnine, d. o. o., in FINAP, d. d. – v likvidaciji nimata zaposlenih.

17.2 POMEMBNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSKIH USMERITVAH

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi za leto 2023 so pripravljeni skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju: MSRP), kot jih je sprejela EU, in Zakonom o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD-1).

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

¹⁷ Odvisna družba FINAP, storitve in posredovanje, d. d. – v likvidaciji je bila na podlagi sklepa opr. št. Srg 2024/8280 dne 7. 3. 2024 izbrisana iz sodnega registra registrskega sodišča.

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

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

Pomembne ocene se nanašajo na:

- | opredelitev oziroma pripoznanje zavarovalnih pogodb,
- | modele pričakovanih kreditnih izgub za finančna sredstva,
- | razvrstitev in vrednotenje finančnih sredstev ter določanje poštene vrednosti netržnih finančnih in nefinančnih sredstev.

Opredelitev oziroma pripoznanje zavarovalnih pogodb

O opredelitvah oziroma pripoznanju zavarovalnih pogodb govorimo takrat, ko zavarovalnica ob njihovi sklenitvi prevzame pomembno zavarovalno tveganje od imetnika zavarovalne police, tako da se strinja, da bo imetniku police povrnila škodo, ki bi jo ta utrpel v določenem bodočem dogodku (zavarovani dogodek). Opredelitev zavarovalnega tveganja je sicer predmet subjektivne presoje. Ocenjujemo, da pogodbe življenjskih zavarovanj, katerih namen je zagotavljanje rente, nosijo pomembno zavarovalno tveganje, zato jih uvrščamo med zavarovalne pogodbe. Ravno tako med zavarovalne pogodbe sodijo pogodbe nezgodnega zavarovanja. Zavarovalne pogodbe se v računovodskih izkazih vrednotijo v skladu s splošnim modelom, kot ga predpisuje MSRP 17 (*angl. General Measurement Model – GMM*). Usmeritve so pojasnjene v razdelku Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti.

Model pričakovanih kreditnih izgub za finančna sredstva

Skladno z MSRP 9 se za pripoznavanje kreditnih izgub uporablja 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 z aktualnimi 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 začetnega 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 se izvaja 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 Skupina izračuna korekcijske količnike za obdobje treh let, ki jih dobi 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 pomembni za napovedovanje gospodarskega cikla. Za obdobje, daljše od treh let, Skupina upošteva povprečno zgodovinsko stopnjo PD, saj je na dolgi rok težko pojasniti odstopanja od povprečnih verjetnosti neplačil.

Popravek vrednosti za izgubo za pričakovane kreditne izgube je pripoznan 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 in nefinančnih sredstev

Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti, družba razvršča v ravni poštene vrednosti v skladu z MSRP 13. Navedeni 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 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 volatiliteti, kreditni pribitki itd.),
 - iv. vloški, potrjeni na trgu;
- | vloški ravni 3 so neopazovani vloški.

Skupina finančne naložbe razvršča v ravni na podlagi lastnosti vloška, 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 upravitelja 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 sta 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 poštenu vrednosti. Praviloma gre za obveznice, ki so izmerjene po odplačni vrednosti in jih Skupina za potrebe razkrivanja izmeri po poštenu vrednosti. Za te vrednostne papirje glede razvrščanja veljajo enaka pravila kot za dolžniške vrednostne papirje, ki so po poštenu 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 na 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 oslabitvi 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,
- | izgubi 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.

Izjava o skladnosti

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

Skupina je v računovodskih izkazih uporabila vse MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2023. Hkrati ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, če uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2023.

Preračun tujih valut

Računovodski izkazi Skupine so predstavljeni v evrih (EUR). Sredstva in obveznosti, izvorno izkazane 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, pripoznane na podlagi izvirnih vrednosti v tuji valuti, so preračunane po tečaju na dan transakcije. Nedenarna sredstva in obveznosti, vrednotene po poštenu vrednosti v tuji valuti, so preračunane po tečaju, ko je bila ugotovljena poštena vrednost.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljeni ob upoštevanju predpostavke delujočega podjetja.

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

Osnove uskupinjevanja

Skupinski računovodski izkazi obsegajo računovodske izkaze Kapitalske družbe, d. d., in njenih odvisnih družb na 31. 12. vsako leto. Računovodski izkazi odvisnih družb so pripravljeni za enako poslovno leto kot računovodski izkazi matične družbe z uporabo enotnih računovodskih usmeritev. V primeru 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 uskupinjovati z dnem, ko se prenese kontrola na Skupino, uskupinjevanje nekega odvisnega podjetja pa se opusti, ko je kontrola nad odvisnim podjetjem prenesena iz Skupine. Če Skupina izgubi kontrolo nad odvisnim podjetjem med letom, se v uskupinjene računovodske izkaze vključijo rezultati odvisnega podjetja vse do dne, dokler je kontrola nad odvisnim podjetjem še obstajala.

Neopredmetena sredstva

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

Knjigovodska vrednost neopredmetenega sredstva se preverja letno za oslabitev, če sredstvo še ni dano v uporabo, in pogosteje, če obstajajo znaki oslabitve. Oslabitev pripoznanih neopredmetenih sredstev se izvede, ko knjigovodska vrednost presega 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 razmejitev v skladu z ocenjeno dobo koristnosti. Za računalniške programe je ocenjena doba koristnosti tri oziroma pet let.

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

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 razmejitev v skladu z ocenjeno dobo koristnosti:

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

Skupina vsako leto presodi, ali obstajajo znamenja oslabitve opredmetenih osnovnih sredstev. Tak dogodek nastopi, če je ocenjena nadomestljiva vrednost sredstva nižja od njegove knjigovodske vrednosti. Kot nadomestljiva vrednost se šteje večja izmed dveh postavk: poštena vrednost, zmanjšana za stroške odtujitve, ali vrednost pri uporabi. 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.

Opredmetena osnovna sredstva, katerih posamična nabavna vrednost po dobaviteljevem obračunu ne presega 500 evrov, se lahko štejejo kot strošek v obdobju, v katerem se pojavijo.

Stroški vzdrževanja in povečevanje vrednosti osnovnih sredstev

Stroški vzdrževanja se nanašajo predvsem na stavbe. To 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. Stroški vzdrževanja se pripoznajo v poslovnem izidu v obdobju, v katerem se pojavijo.

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

Naložbena nepremičnina je nepremičnina, posedovana z namenom, da bi prinašala najemnino ali povečevala vrednost kapitala ali oboje, ne pa za:

- | uporabo pri dobavljanju blaga ali storitev ali za upravne namene ali
- | prodajo v rednem poslovanju.

Naložbena nepremičnina se pripozna kot sredstvo, kadar je verjetno, da bodo v družbo pritekale prihodnje gospodarske koristi, povezane z njo, in je njeno nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

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

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

Skupina vsako leto presodi, ali obstajajo znamenja oslabitve naložbenih nepremičnin. Tak dogodek nastopi, če je ocenjena nadomestljiva vrednost naložbenih nepremičnin nižja od njegove knjigovodske vrednosti. Skupina knjigovodsko vrednost takih naložbenih nepremičnin zmanjša na njihovo nadomestljivo vrednost. Kot nadomestljiva vrednost se šteje večja izmed dveh postavk: poštena vrednost, zmanjšana za stroške odtujitve, ali vrednost pri uporabi. 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 kratko-ročni vrednostni papirji, pri katerih je bil namen nakupa znižati njihajnost (volatilnost) vrednosti celotnega portfelja in za katere se ob nakupu pričakuje, da ne bodo prodani pred dnevom zapadlosti naložbe.

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

V okvir poslovnega modela, katerega cilj je posedovanje sredstev z namenom 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. poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (*angl. Fair Value Through Other Comprehensive Income, FVTOCI*) ali
- c. po poštene vrednosti prek poslovnega izida (*angl. Fair Value Through Profit or Loss, FVTPL*), in sicer:
 - finančna sredstva v posesti za trgovanje (vključno z izvedenimi finančnimi instrumenti),
 - finančna sredstva, obvezno merjena prek izkaza poslovnega izida – to so sredstva, ki ne prestopajo testa denarnih tokov (*angl. SPPI, Solely Payments of Principal and Interest* – izključno plačilo glavnice in obresti).

Za kapitalske instrumente, ki jih Skupina ne poseduje z namenom trgovanja in jih zaradi velikosti lastniškega deleža aktivno korporativno upravlja, Skupina upošteva določila iz odstavka 5.7.5 MSRP 9 in se ob začetnem pripoznanju nepreklicno odloči, da bo poznejše spremembe poštene vrednosti predstavila v drugem vseobsegajočem donosu. 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 poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

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

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

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

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

- finančni instrument se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov,

- v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega sredstva na določene datume prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnano glavnico.

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

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

Finančni instrument se meri po pošteni vrednosti prek poslovnega izida:

- če je dolžniški instrument in se ne uvršča v eno od zgoraj navedenih kategorij merjenja, če je izpolnjen eden od naslednjih pogojev:
 - i. finančni instrument je bil skladno s poslovnim modelom ob začetnem pripoznavanju razvrščen v kategorijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
 - ii. finančni instrument ni prestal testa denarnih tokov;
- če je kapitalski 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 ali obveznosti oziroma pripoznavanja z njimi povezanih dobičkov in izgub na različnih podlagah,
- če je izvedeni finančni instrument.

Preverjanje pogodbenih denarnih tokov

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

- a. če se finančno sredstvo poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je prejemanje pogodbenih denarnih tokov,
- b. ali v okviru poslovnega modela, katerega cilj se dosega 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.

Značilnost pogodbenih denarnih tokov ne vpliva na razvrstitev finančnega sredstva, če bi lahko imelo zgolj zanemarljiv učinek na pogodbene denarne tokove iz finančnega sredstva. Da lahko Skupina to ugotovi, mora upoštevati možni učinek značilnosti pogodbenih denarnih tokov v posameznem poročevalskem obdobju in kumulativno v celotnem obdobju trajanja finančnega instrumenta. 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 navedena 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.

Dobički in izgube iz finančnih sredstev

Dobiček ali izguba iz finančnih sredstev, ki se merijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se pripozna v poslovnem izidu, vključno z učinki, ki izhajajo iz preračuna finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah.

Dobiček ali izguba iz dolžniških instrumentov, ki so razporejeni po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se pripozna neposredno v kapital kot povečanje ali zmanjšanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti. Učinki preračuna dolžniških instrumentov, izraženih v tujih valutah, se pripoznajo v poslovnem izidu. Ob odpravi pripoznanja dolžniškega instrumenta, merjenega po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se dobiček ali izguba, nabrana v rezervah, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti, pripozna v poslovnem izidu.

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

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 MSRP 9, 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. Če se Skupina odloči za to možnost, v poslovnem izidu pripozna le dividende iz navedene naložbe.

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 uskupinja 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 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 vre-

dnostnih 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.

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 ter prenos izpolnjuje pogoje za odpravo pripoznanja, skladno z MSRP 9.

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.

Merjenje in razvrščanje izpostavljenosti v skupine za namen ocenjevanja kreditnih izgub

Skupina za namen ocenjevanja kreditne izgube, 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 (prva faza),
- 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 (druga faza),
- c. izpostavljenosti v položaju pomembno zmanjšane plačilne spodobnosti in »defaulta« za katere se popravki vrednosti oziroma rezervacije za kreditne izgube izmerijo na podlagi pričakovanih kreditnih izgub v celotnem obdobju trajanja (tretja faza).

V tretjo fazo se uvrščajo tudi kupljena ali izdana finančna sredstva, ki so ob začetnem pripoznanju 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 prvo fazo.

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 samodejno uvrščena terjatev, ko zamuda plačila preseže 30 dni; v tretjo fazo je samodejno uvrščena terjatev, ko zamuda plačila preseže 90 dni.

Ob poznejšem merjenju Skupina 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 ostane v prvi fazi.

Če se je kreditno tveganje pomembno povečalo in izpostavljenost še ni opredeljena kot neplačana, Skupina izpostavljenost razvrsti v drugo fazo.

Skupina ocenjuje pomembno povečanje kreditnega tveganja z uporabo primernih in dokazljivih informacij na ravni posamezne izpostavljenosti. Pomembno povečanje kreditnega tveganja lahko Skupina 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 tako, da upošteva:

- | nepristranski in z verjetnostjo tehtan znesek, ki se določi z ovrednotenjem vrste možnih izidov,
- | časovno vrednost denarja,
- | primerne in dokazljive informacije o preteklih dogodkih, trenutnih pogojih ter napovedih glede 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 pomembne 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 nima na voljo zadostnega števila 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 nima na voljo zadostnega števila 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 ceno, 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 vrednotenje naložb, in sicer na zadnji dan v mesecu. Merjenje poštene vrednosti v primeru tovrstne transakcije temelji na predpostavki, da do transakcije pride na glavnem trgu; če glavnega trga ni, pa na najugodnejšem trgu.

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

- | borzni trg (velja za lastniške, dolžniške finančne naložbe in ciljne sklade) ali
- | trg trgovcev oziroma trg OTC¹⁸ (velja za dolžniške finančne naložbe).

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

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 CBBT¹⁹ objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja. Če je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT. Če je trg trgovcev oziroma trg OTC manj likviden, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 90 dni. Če cena CBBT ni na voljo, se za merjenje poštene vrednosti uporabi cena BVAL²⁰, 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 prestanejo 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 šestih 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 šest 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 dvanajst 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.

Skupina pri merjenju poštene vrednosti uporablja kotirano ceno 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.

¹⁹ 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.

²⁰ 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.

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

- | vloški 1. ravni so kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih ima Skupina dostop na datum merjenja;
- | vloški 2. ravni so vloški, ki niso kotirane cene, vključene v 1. raven, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati; vloški 2. ravni vključujejo:
 - kotirane cene za podobne finančne naložbe na delujočih trgih,
 - kotirane cene za enaka ali podobna sredstva na manj likvidnih trgih,
 - vloške, ki niso kotirane cene in jih je mogoče opazovati, kot na primer obrestne mere ali krivulje donosa, ki jih je mogoče opazovati v običajnih intervalih in podobno (implicitne volatilnosti, kreditni pribitki itd.),
 - vloški, potrjeni na trgu;
- | vloški 3. ravni so neopazovani vloški:
 - cena BVAL (The Bloomberg Valuation Service),
 - poštene vrednosti, pridobljene na podlagi internih ali zunanjih ocen vrednosti z upoštevanjem vložkov 3. ravni.

V skladu z MSRP 13 se v hierarhijo poštene vrednosti razvrščajo tudi finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja niso izmerjene po poštenu vrednosti (praviloma so izmerjene po odplačni vrednosti), vendar zanje razkriva pošteno vrednost.

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

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

Tabela 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
2. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na manj likvidnem trgu
3. raven	Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
	Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb
	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 pošteni vrednosti. Praviloma gre za obveznice, ki so izmerjene po odplačni vrednosti in jih za potrebe razkrivanja Skupina izmeri po pošteni vrednosti. Za te vrednostne papirje veljajo glede razvrščanja enaka pravila kot za dolžniške vrednostne papirje, ki so po pošteni vrednosti izmerjeni že v izkazu finančnega položaja.

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

Komercialni zapisi slovenskih izdajateljev se vrednotijo po modelu odplačne vrednosti in se uvrščajo v 2. raven hierarhije vrednosti.

Razvrščanje posojil in depozitov

Bančni depoziti se v izkazu finančnega položaja izkazujejo po odplačni vrednosti, razen če ti ne prestopajo testa SPPI. V takem primeru se razvrstijo v kategorijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Depozite z ročnostjo do enega 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 enim letom se za potrebe razkrivanja poštene vrednosti oceni poštena vrednost z uporabo referenčne krivulje obrestnih mer in se jih razvršča v 2. raven.

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 in ne z nadaljnjo uporabo. Tak primer nastopi takrat, ko je sredstvo (ali skupina za odtujitev) na razpolago za takojšnjo prodajo v trenutnem stanju in odvisno le od običajnih pogojev za prodajo takšnih sredstev (ali skupin za odtujitev), pri čemer pa mora biti njegova prodaja zelo verjetna (med drugim se pričakuje, da bo prodaja zaključena v enem letu po razvrstitvi sredstva ali skupine za odtujitev).

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 pred razvrstitvijo ali pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer po tisti, ki je nižja.

Poslovne terjatve

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Kapital

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

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.

Osnovni kapital družbe je delniški kapital in je v celoti sestavljen iz navadnih delnic. 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.

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

Stroški, neposredno povezani z izdajo 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 iz-

gub iz odpravnin ob upokojitvi ter iz spremembe obveznosti za preostalo kritje zavarovalnih pogodb, ki izvira iz spremembe diskontne krivulje. V izkazu finančnega položaja so zneski rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti, popravljeni za znesek odloženega davka.

Rezervacije

Skupina pripozna rezervacije, kadar obstajajo zaradi preteklega dogodka sedanje obveze (pravne ali posredne) in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi, ter je mogoče zanesljivo oceniti znesek obveze. Znesek, pripoznan kot rezervacija, je najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo na dan bilance stanja obstoječe obveze.

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 rezervacij v poslovnem izidu zmanjšani za pričakovano povračilo stroškov.

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 velika verjetnost, da bi lahko prišlo do tožbenega zahtevka in je bolj verjetno kot ne, da bo družba v tožbenem postopku neuspešna,
- | 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 družb v Skupini.

Pripoznanje rezervacij se odpravi, kadar so nastale možnosti, zaradi katerih so bile rezervacije oblikovane, že izrabljene ali ni več potrebe po njih. Rezervacije se lahko uporabljajo samo za istovrstne postavke, za katere so bile prvotno pripoznane.

Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti

Način prehoda na MSRP 17

Za produkte KS MR, KS MR II in KPN je pri vrednotenju zavarovalnih pogodb na datum prehoda 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.

Za pogodbe v skladih KS PPS oziroma PPS je zaradi kompleksnosti zbiranja in obdelovanja podatkov uporabljen pristop poštene vrednosti (t. i. Fair Value Approach). Več informacij je navedenih v razdelku Uveljavitev standarda MSRP 17.

Opredelitev zavarovalne pogodbe

O zavarovalni pogodbi govorimo takrat, ko zavarovalnica prevzame pomembno zavarovalno tveganje od imetnika zavarovalne police. Pri tem je samo prepoznanje zavarovalnega tveganja in presoja njegove pomembnosti subjektivne narave. Pogodbe življenjskih zavarovanj, katerih osnovni namen je zagotavljanje rente, nosijo pomembno zavarovalno tveganje, zato jih uvrščamo med zavarovalne pogodbe.

Vrednotenje zavarovalnih pogodb

Modra zavarovalnica, d. d., ima ob uveljavitvi standarda MSRP 17 naslednje zavarovalne produkte, ki spadajo v okvir standarda. Za vse navedene produkte je uporabljen splošni model vrednotenja.

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

Zavarovalna skupina	Produkt	Faza	Opis
Življenjsko zavarovanje (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

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 tri 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 zavarovalnici 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 II, ob upoštevanju osnovnih značilnosti tveganja (krita tveganja, resnost, obdobje veljavnosti police, porazdelitev tveganja v celotnem obdobju veljavnosti in podobno).

Pri določanju kohort se je zavarovalnica 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 obravnavna 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 po-

godbeno opredeljene storitve. Obveznost (ali sredstvo), ki se navezuje na pričakovano premijo ali pričakovano škodo izven pogodbene meje zavarovalne pogodbe, ne sme biti pripoznana(o), saj se ti zneski 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 obravnave zahtevkov, dodelitev ustreznih režijskih stroškov),
- | administrativne stroške upravljanja polic (stroške upravljanja polic, dodelitev ustreznih režijskih stroškov),
- | denarne tokove za pridobivanje zavarovanj (stroški pridobivanja zavarovanj, dodelitev ustreznih režijskih stroškov),
- | izplačila naložbenih komponent.

Pripoznavanje in merjenje

Pristopi vrednotenja

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

Zavarovalnica zato za vse svoje produkte uporablja splošni model vrednotenja (model GMM).

Obračun pogodbene storitvene marže

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 kočljiva²¹) 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.

Obračun komponente izgube

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.

21 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.

Pri kasnejšem merjenju pogodba ali skupina zavarovalnih pogodb postane kočljiva (ali bolj kočljiva), 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 kasnejše izgube ter za odpravo in sprostitev izgub v celotnem obdobju tako, da je ob zaključku obdobja kritja skupine pogodb komponenta izgube enaka nič.

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 Modre zavarovalnice, d. d., sestavljen iz rentnih produktov, je tveganje dolgoživosti (*angl. longevity*) tisto, ki predstavlja bistveni 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).

Za prilagoditev tveganja je Modra zavarovalnica, d. d., izbrala stopnjo zaupanja 70 %, kar pri kalibraciji iz standardne formule pomeni velikost šoka, ki znaša 4,07 %.

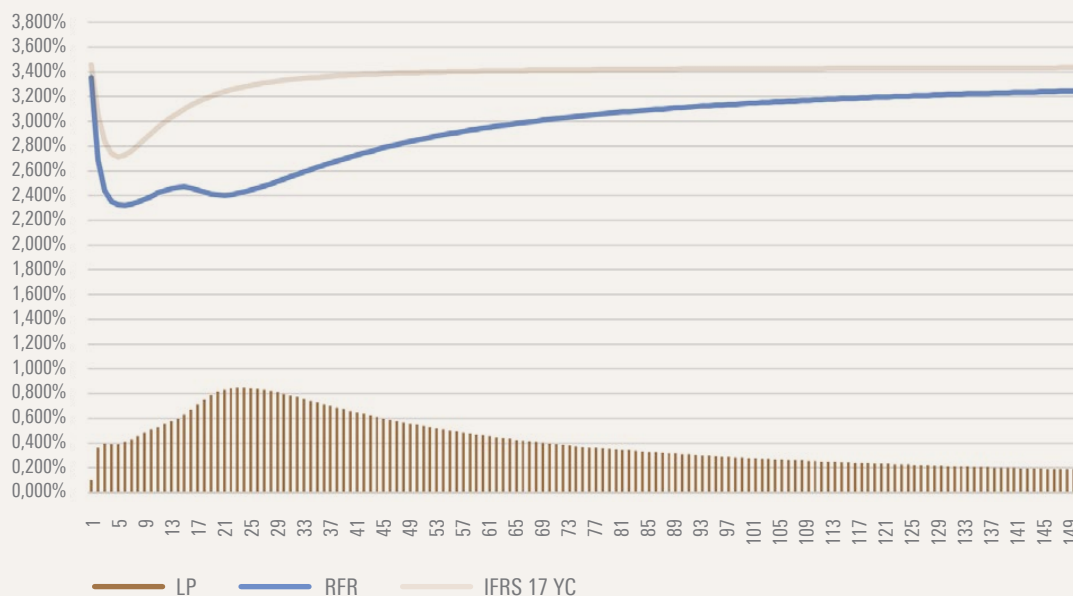
Diskontna stopnja

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 (*angl. bottom-up approach*). Krivulja diskontnih stopenj je torej sestavljena iz netvegane obrestne mere in premije za nelikvidnost. Vir za netvegano obrestno mero je krivulja RFR (*angl. Risk Free Rate*), ki jo objavlja EIOPA (spot krivulja brez prilagoditve za volatilnost).

Ocena premije za nelikvidnost se izračuna iz razlike med krivuljo RFR 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, zavarovane težko predčasno unovči pogodbo). Osnova za izračun donosnosti posameznega indeksa so krite obveznice, izdane v evrih in z bonitetno oceno BBG composite AAA. Konec decembra 2023 je indekse sestavljalo 435 obveznic s temi značilnostmi. Manjkajoče donosnosti za ročnosti med 10 in 30 let se izračunajo z Nelson Siegel Svensson modelom. Ekstrapolacija MSRP 17 diskontne krivulje se naredi s Smith Wilson modelom, z upoštevanjem zadnje likvidne točke (LLP) pri 20 letih in UFR (*angl. ultimate forward rate*), objavljene na spletni strani EIOPA.

Slika 3: Netvegana krivulja RFR, MSRP 17 diskontna krivulja in premija za nelikvidnost na 31. 12. 2023



Obravnava stroškov

V okviru MSRP 17 Modra zavarovalnica, d. d., obravnava stroške, ki se nanašajo na stroškovne nosilce KS PPS, KS MR, KS MR II in nezgoda. Pri tem za merjenje zavarovalnih pogodb uporabi vse stroške, ki so povezani z zavarovalno pogodbo oziroma s portfeljem zavarovalnih pogodb (MSRP 17.33 – MSRP 17.35 ter B 65 in B 66). V tem smislu je torej treba upoštevati stroške, ki so povezani s pridobivanjem, sklepanjem in izvajanjem teh pogodb, medtem ko tretja skupina stroškov ne vstopa v izračun zavarovalnega rezultata.

Pri razvrščanju ločimo tri vrste stroškov:

1. Neposredne stroške polic (*angl. directly attributable*) oziroma stroške, ki so neposredno povezani s policami (portfeljem). V to skupino sodijo:
 - neposredni stroški pridobivanja zavarovanj,
 - administrativni stroški polic (npr. zaračunavanje premije, spremembe polic),
 - stroški upravljanja zahtevkov.
2. Posredne stroški polic (*angl. allocation of fixed and variable overheads*), ki jih na police oziroma portfelj pripišemo na podlagi ključev. V to skupino sodijo:
 - stroški dela,
 - IT stroški,
 - najemnine,
 - amortizacija, ki jo lahko neposredno pripišemo izvajanju zavarovalnih pogodb.

3. Stroške, ki niso neposredno povezani s policami (*angl. non-attributable*). V to skupino spadajo določeni splošni stroški, ki jih ne pripisujemo policam, in sicer:

- stroški splošnih trženjskih aktivnosti,
- stroški razvoja zavarovanj,
- stroški izobraževanja in šolanja,
- stroški uprave in nadzornega sveta.

Poznejše merjenje zavarovalnih pogodb

Vsota obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale škode (LIC) sestavljata knjigovodsko vrednost skupine zavarovalnih pogodb na koncu poročevalskega obdobja; obveznost za preostalo kritje je enaka seštevku pričakovanih prihodnjih denarnih tokov pri izpolnitvi (ki so povezani s prihodnjo storitvijo) in pogodbeno storitvene marže za to skupino zavarovalnih pogodb, obveznost za nastale zahteve pa predstavlja denarne tokove, ki se nanašajo na preteklo storitev.

Zavarovalnica v tekočem obdobju pripozna:

- | prihodke in odhodke iz spremembe knjigovodske vrednosti obveznosti za preostalo kritje, in sicer:
 - zavarovalne prihodke iz naslova zmanjšanja obveznosti za preostalo kritje zaradi storitev, ki so bile opravljene v tem obdobju,
 - odhodke za izgube pri kočljivih skupinah zavarovalnih pogodb oziroma prihodke pri odpravi takih izgub,
 - finančne prihodke ali odhodke iz diskontiranja (ki vključujejo učinek časovne vrednosti denarja in finančnega tveganja);
- | prihodke in odhodke iz spremembe knjigovodske vrednosti obveznosti za nastale škode, in sicer:
 - odhodke iz naslova povečanja obveznosti zaradi zahtevkov in odhodkov, nastalih v tem obdobju,
 - odhodke za vse naknadne spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi v zvezi z nastalimi zahtevki in odhodki,
 - finančne prihodke ali odhodke iz diskontiranja (ki vključujejo učinek časovne vrednosti denarja in finančnega tveganja).

Zavarovalnica v izkazu poslovnega izida oziroma izkazu vseobsegajočega donosa pripozna spremembe pričakovanih denarnih tokov, ki se nanašajo na tekočo ali preteklo storitev. Mednje spadajo:

- | učinek časovne vrednosti denarja in učinek finančnega tveganja (pri tem je učinek spremenjene diskontne stopnje ob upoštevanju iste krivulje pripoznan v izkazu poslovnega izida, učinek premika diskontne krivulje pa v izkazu vseobsegajočega donosa),
- | spremembe ocen pričakovanih denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na obveznosti za že nastale zahteve in so pripoznane v izkazu poslovnega izida,
- | izkustvene prilagoditve za zavarovalne odhodke, ki so pripoznane v izkazu poslovnega izida.

Spremembe pričakovanih denarnih tokov, ki se nanašajo na prihodnjo storitev, pa se odražajo v spremembi pogodbeno storitvene marže oziroma v komponenti izgube v okviru obveznosti za preostalo kritje. Takšne spremembe so:

- | izkustvene prilagoditve, ki izhajajo iz prejetih premij v obdobju, ki se nanašajo na prihodnjo storitev,
- | spremembe ocene sedanje vrednosti prihodnjih denarnih tokov pri obveznostih za preostalo kritje,
- | spremembe naložbenih sestavin,
- | spremembe prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se nanaša na prihodnjo storitev.

Na višino pogodbeno storitvene marže, ki predstavlja dobiček skupine zavarovalnih pogodb, ki še ni bil pripoznan v izkazu poslovnega zida, ker se nanaša na prihodnjo storitev, vplivajo spremembe ocen prihodnjih denarnih tokov pri izpolnitvi, učinek natečenih obresti, ki se obračunavajo z uporabo diskontnih

stopenj, ki so bile določene ob začetnem pripoznanju pogodbe, prenos pogodbeno storitvene marže v prihodke (ki ga pri rentnih zavarovanjih določa višina rente v obdobju) in pripoznane nove zavarovalne pogodbe v obdobju.

Odprava pripoznanja zavarovalnih pogodb

Pripoznanje zavarovalne pogodbe se odpravi, kadar pogodba preneha, pri čemer pogodbeni obveza poteče, se izpolni ali razveljavi; odprava pripoznanja nastopi tudi v primeru, ko se pogodba prenese na tretjo osebo ali če se pogoji pogodbe pomembno spremenijo, z dogovorom med strankama ali zaradi spremembe predpisov, in se na osnovi odpravljenе pogodbe ob izpolnitvi določenih pogojev sklene nova – spremenjena pogodba.

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

Ločimo naslednje vrste prihodkov:

1. Prihodki iz 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 naslova stroška izplačevanja poklicne pokojnine oziroma rente, ki se obračuna v odstotku od mesečnega zneska.

2. Prihodki od najemnin

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

3. Prihodki iz zavarovalnih storitev

Prihodki iz zavarovalnih storitev vključujejo pričakovane spremembe denarnih tokov, ki nastanejo zaradi izpolnjevanja zavarovalnih pogodb v obdobju in vključujejo sproščanje rent, pripisljive stroške izplačil škod in administrativne stroške.

Finančni prihodki

1. Obresti

Obrestni prihodki in odhodki iz finančnih instrumentov, merjenih po odplačni vrednosti, in finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se v poslovnem izidu pripoznajo za vse dolžniške instrumente ob uporabi metode efektivnih obresti. Obrestni prihodki iz finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se pripoznajo v poslovnem izidu ob uporabi pogodbene 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 iz prevrednotenja finančnih naložb

Prihodki iz prevrednotenja finančnih naložb se nanašajo na finančne naložbe, merjenje po pošteni vrednosti prek poslovnega izida iz povečanja njihove poštene vrednosti ali odprave oslabitve.

Stroški

Stroški materiala in storitev

Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvirnih vrstah in so pripoznani v obdobju, v katerem nastanejo. 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.

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.

Odhodki iz zavarovalnih storitev

Odhodki iz zavarovalnih storitev vključujejo odhodke iz škodnih zahtevkov s pripisljivimi stroški izplačil škod, odhodke za čiste obratovalne stroške in druge zavarovalne odhodke. Stroški pridobivanja zavarovanj vključujejo stroške dela oziroma zaposlenih, ki se neposredno ukvarjajo s pridobivanjem zavarovanj. Administrativni del pripisljivih stroškov se nanaša na pripravo, rokovanje, upravljanje in ažuriranje zavarovalnih polic. Med pripisljive administrativne stroške polic sodijo stroški dela in drugi stroški zaposlenih.

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 njihovega prevrednotenja in oslabitve. Odhodki pri prodaji finančnih naložb (izgube pri prodaji finančnih naložb) so obračunani in pripoznani na dan trgovanja. Finančni odhodki so tudi odhodki iz naslova pripoznatih kreditnih izgub finančnih sredstev.

Med finančne odhodke se pripoznajo tudi vplačila, ki jih Kapitalska družba, d. d., skladno z zakonodajo vplačuje v ZPIZ in sicer v poslovnem letu, na katerega se nanašajo.

Davki

1. Tekoči davki

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

2. Odloženi davki

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

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

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

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

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

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi (različica II) iz podatkov izkaza finančnega položaja na 31. 12. 2023, iz podatkov izkaza finančnega položaja na 31. 12. 2022, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2023 in iz dodatnih podatkov, potrebnih za prilagoditev prejemkov in izdatkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Poročanje po področjih

Skupina Kapitalska družba v letu 2023 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 Odbora za mednarodne računovodske standarde (OMRS), ki prvič stopijo v veljavo za leto, ki se je končalo 31. 12. 2023

- | MSRP 17 »Zavarovalne pogodbe« (izdano 18. 5. 2017 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023),
- | Spremembe MSRP 17 in sprememba MSRP 4 (izdano 25. 6. 2020 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023),
- | Možnost prehoda za zavarovalnice po MSRP 17 – Spremembe MSRP 17 (izdano 9. 12. 2021 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023),
- | Spremembe MRS 1 in MSRP Stališče o praksi 2: Razkrivanje računovodskih usmeritev (izdano 12. 2. 2021 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023),
- | Spremembe MRS 8: Opredelitev računovodskih ocen (izdano 12. 2. 2021 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023),
- | Odloženi davek v zvezi s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz posamezne transakcije – Spremembe MRS 12 (izdano 7. 5. 2021 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023),
- | Spremembe MRS 12 Davki iz dobička: Mednarodna davčna reforma – Pravila Pillar 2 (izdano 23. 5. 2023).

Sprejetje novih standardov oziroma pojasnil, z izjemo standarda MSRP 17, ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba.

Standardi in spremembe OMRS, veljavni od vključno 1. 1. 2024

- | Spremembe MSRP 16 Najemi: Obveznosti iz najema za transakcije prodaje in povratnih najemov (izdano 22. 9. 2022 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2024),
- | Razvrstitev obveznosti med kratkoročne ali nekratkoročne (dolgoročne) – Spremembe MRS 1 (prvotno izdane 23. 1. 2020 in naknadno spremenjene 15. 7. 2020 in 31. 10. 2022, veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2024),
- | Spremembe MRS 7 Izkaz denarnih tokov in MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja: Dogovori o financiranju s strani dobaviteljev (izdano 25. 5. 2023) – še ni bilo potrjeno v EU,
- | Spremembe MRS 21 Pomanjkanje zamenljivosti (izdano 15. 8. 2023) – še ni bilo potrjeno v EU.

Glede na to, da navedeni standardi še niso v veljavi, Skupina še ocenjuje morebitne vplive navedenih sprememb na računovodske izkaze.

Spremembe, ki so bile objavljene, vendar jih je EU zavrnila ali odložila

- | MSRP 14, Razmejitve, ki izhajajo iz reguliranih storitev (izdano 30. 1. 2014 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2016) – ni bilo potrjeno v EU,

| Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom – Spremembe MSRP 10 in MRS 28 (izdano 11. 9. 2014 in veljavno za letna obdobja od vključno datuma, ki ga določi Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde) – ni bilo potrjeno v EU.

Glede na to, da navedeni standardi niso niti sprejeti niti v veljavi, Skupina še ocenjuje morebitne vplive navedenih sprememb na računovodske izkaze.

Uveljavitev standarda MSRP 17

Odvisna družba Modra zavarovalnica, d. d., je 1. 1. 2023 začela uporabljati Mednarodni standard računovodskega poročanja 17, pri čemer je preračunala oziroma na novo ovrednotila tudi postavke računovodskih izkazov za leto 2022.

Učinek prehoda

Tabela 25: Učinek prehoda na MSRP 17 na 1. 1. 2022

Učinek prehoda na uporabo MSRP 17	v 000 EUR			
	Učinek na akumulirani drugi vseobsegajoči donos	Učinek na zadržani čisti poslovni izid	Skupni učinek na kapital	Pogodbeno storitvena marža
Zavarovalne pogodbe	-10.560	6.039	-4.521	15.090

Učinek na zadržani poslovni izid predstavljajo vseobsegajoči donos zavarovalnih pogodb pred 1. 1. 2022, odprava rezervacij iz naslova LAT testa ter razlika med obveznostmi iz zavarovalnih pogodb po MSRP 17 in matematično-tehničnimi rezervacijami po MSRP 4.

Davčna obravnava rezultata kritnih skladov

Modra zavarovalnica, d. d., od 1. 1. 2023 za kritne sklade v upravljanju (KS MR, KS MR II in KS PPS) na podlagi tretjega odstavka 61. člena ZDDPO-2 smiselno uporablja posebno stopnjo davka od dohodkov pravnih oseb (0 %), saj so predmetni kritni skladi neposredno povezani z dejavnostjo izvajanja pokojninskega načrta. Modra zavarovalnica, d. d., bo za vsak posamičen kritni sklad izdelala davčni obračun. Pri tem bo zavarovalnica ustrezno preračunala tudi izide poslovanja za leto 2022 in jih v celoti vključila v obračun davka za leto 2023.

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. Proučila 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 uporabljati MSRP 9.

1. 1. 2023 bi z začetkom uporabe MSRP 17 nastale pomembne računovodske neskladnosti (*angl. Accounting Mismatch*), saj sta bili podlagi za merjenje zavarovalnih obveznosti, ki predstavljajo osrednji del obveznosti zavarovalnice, in njenih sredstev različni.

Modra zavarovalnica, d. d., se je namreč v skladu 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 poštteni vrednosti prek poslovnega izida.

Predmet ponovne določitve so bila v skladu z MSRP 17.C29(a) tista sredstva, ki jih zavarovalnica poseduje v zvezi z zavarovalnimi pogodbami. Delež naložb, ki so bile predmet prerazvrstitve, je zavarovalnica ocenila s simulacijo vpliva sprememb finančnih predpostavk na vrednost sredstev in obveznosti s ciljem zmanjševanja računovodske neusklajenosti.

Modra zavarovalnica, d. d., je v skladu z MSRP 17.C31 ponovno določila sredstva prospektivno, brez preračunavanja prejšnjih obdobj. Učinke prerazvrstitve je pripoznala v skladu z določili MSRP 17.C28(d). Stanja naložb, ki so bile predmet prerazvrstitve, in učinki so predstavljeni v spodnji tabeli. V tabeli niso upoštevana denarna sredstva.

Tabela 26: Pregled ponovne določitve finančnih sredstev zavarovalnice po načinu merjenja

Način merjenja	v 000 EUR	
	31. 12. 2022	1. 1. 2023
Poštena vrednost prek izkaza poslovnega izida	257.428	216.011
Odplačna vrednost	268.177	88.795
Poštena vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa	113.093	311.978
lastniške naložbe	94.314	121.453
dolžniške naložbe	18.779	190.525
Skupaj	638.698	616.784

Razlika v višini 21.914 tisoč evrov je bila na 1. 1. 2023 pripoznana v breme kapitala Skupine.

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 Kapitalska družba vseskozi ključnega pomena. Uporaba standardnih metodologij upravljanja tveganj omogoča kakovostno ocenjevanje vseh vrst tveganj, pravočasno odzivanje in zmanjševanje izpostavljenosti tveganjem.

Skupina Kapitalska družba upošteva zlasti 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 Kapitalska družba v tujino je zmanjšala odvisnost portfelja naložb od gibanja tečajev na slovenskem kapitalnem trgu.

Spremljanje in merjenje tveganj se izvaja tedensko 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 in obrestnih prihodkov 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 dolžniške vrednostne papirje in s prestrukturiranjem naložb s fiksno obrestno mero v naložbe s spremenljivo obrestno mero ali obratno glede na pričakovano gibanje tržnih obrestnih mer. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred obrestnim tveganjem Skupina v letu 2023 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 Kapitalska družba. Z viri in naložbami se gospodari tako, da je Skupina v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Izvaja se politika rednega upravljanja z likvidnostjo v skladu z zakonskimi in podzakonskimi predpisi.

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

Zavarovalna tveganja

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

Zavarovalna tveganja delimo na tveganja življenjskih zavarovanj, tveganja zdravstvenih zavarovanj, kamor uvrščamo tudi nezgodna zavarovanja, in tveganja premoženjskih zavarovanj. Skupina Kapitalska družba 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 Kapitalska družba ni izpostavljena.

Operativno tveganje

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

Operativno tveganje se obvladuje s sistemom ustreznih pooblastil, notranjih kontrol, opredelitve poslovnih procesov in ustrezne usposobljenosti zaposlenih. S ciljem minimizirati operativno tveganje je v družbah vzpostavljen sistem evidentiranja škodnih dogodkov in sprotne spremljanja izvajanja sprejetih ukrepov. Služba za notranjo revizijo redno izvaja revizijske preglede poslovnih procesov in z danimi priporočili dodatno vpliva na izboljševanje notranjih kontrol in zmanjševanje 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 %), ter tveganje kibernetских vdorov, ki je ocenjeno kot materialno zmerno tveganje (možni vpliv na skupni kapital od 0,5 % do 0,7 %).

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 Kapitalska družba naložbe, in na višino obveznosti do pokojninske blagajne ter posledično na upravljanje finančnih sredstev.

Za oblikovanje ustrezne organizacije in strategije je zadolžena uprava, ki mora sprejeti vse ustrezne ukrepe za doseganje strateških ciljev ter za ohranjanje in krepitev ugleda Skupine. Za obvladovanje tovrstnega tveganja se zagotavlja ustrezen sistem nadzora, ki omogoča spremljanje izpolnjevanja poslovnih ciljev, opredeljenih v poslovni strategiji. Z vsemi deležniki se zagotavlja dobra komunikacija in deluje v skladu s pogodbenimi določili. Strateška tveganja se obvladujejo tudi s tekočim spremljanjem ter sodelovanjem pri pripravi zakonskih podlag in s koriščenjem storitev zunanjih svetovalcev (davčni svetovalci, revizorji, pravni svetovalci, IT svetovalci itd.).

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 0,3 %), 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 (v nadaljevanju: 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 Skupini²², so bile postavljene nove smernice obvladovanja tveganj. Upravljanje in nadzor Skupine Kapitalska družba 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, juniju 2022 in decembru 2023 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 in so prav tako sestavni del zmanjševanja tveganj, ki izhajajo iz kapitalskih naložb.

²² 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 2022 se nanašajo na prilagojene računovodske izkaze.

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

	v 000 EUR	
	2023	2022
Prihodki od prodaje storitev	17	6
Prihodki od upravljanja premoženja	20.023	18.018
Prihodki od najemnin	2.863	3.007
Drugi prihodki od prodaje	0	4
Skupaj	22.903	21.035

Vsi prihodki od prodaje so bili ustvarjeni na domačem trgu.

Prihodki od upravljanja premoženja

Prihodki iz upravljanja premoženja pomenijo prihodke iz upravljalvske provizije, izstopne in vstopne provizije vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju Skupine Kapitalska družba, prihodke od upravljanja kritnega sklada KS MR II, ki so predvsem prihodki iz delitve pozitivnega rezultata sklada (v letu 2022 prihodki KS MR II zajemajo samo prihodke iz odobritve predujma).

Prihodki od najemnin

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

Pojasnilo št. 2. 1

Prihodki iz zavarovalnih storitev

	v 000 EUR	
	2023	2022
Zneski, vezani na spremembo obveznosti za preostalo kritje	8.577	7.653
sproščanje pričakovanih odhodkov iz škodnih zahtevkov in drugih odhodkov iz zavarovalnih storitev	7.243	6.805
spostitev prilagoditve za nefinančna tveganja za iztekla tveganja	4	4
znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu ob prenosu storitev zavarovalnih pogodb	1.330	844
Povračilo denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	204	228
Skupaj	8.781	7.881

Sproščanje pričakovanih odhodkov iz škodnih zahtevkov in drugih odhodkov iz zavarovalnih storitev vključuje pričakovane spremembe denarnih tokov, ki nastanejo zaradi izpolnjevanja zavarovalnih pogodb v obdobju in vključujejo sproščanje rent, pripisljive stroške izplačil škod in administrativne stroške.

Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja pri rentah krije izključno tveganje dolgoživosti in se nanaša samo na izplačila rent izven garancije. Sproščanje prilagoditve za tveganje v obdobju upošteva sprostitev zaradi izpolnjevanja pogodbenih obveznosti (ob nespremenjenih pričakovanjih).

Sproščanje storitvene marže predstavlja pripoznane prihodke iz opravljenih zavarovalnih storitev v obdobju.

Pojasnilo št. 2. 2

Drugi poslovni prihodki

	v 000 EUR	
	2023	2022
Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij	14.195	12
Druge postavke	181	325
Skupaj	14.376	337

Skupina Kapitalska družba je v letu 2023 odpravila rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti skladov v upravljanju Skupine v višini 14.195 tisoč evrov (2022: 12 tisoč evrov odprave rezervacij za jubilejne nagrade).

Druge postavke pomenijo predvsem prihodke iz odškodnin in prihodke iz preteklih let.

Pojasnilo št. 3

Stroški materiala in storitev

	v 000 EUR	
	2023	2022
Stroški materiala	-391	-407
Stroški energije	-172	-229
Odpis drobnega inventarja	-24	-18
Stroški pisarniškega materiala in strokovne literature	-167	-141
Drugi stroški materiala	-28	-19
Stroški storitev	-4.775	-4.473
Stroški transportnih storitev	-45	-43
Stroški storitev v zvezi z vzdrževanjem poslovnih stavb in osnovnih sredstev	-333	-293
Stroški najemnin	-631	-547
Stroški zaposlencev v zvezi z delom	-75	-56
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev ter zavarovalne premije	-716	-1.002
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	-584	-595
Stroški sejmov, reklam in reprezentance	-528	-280
Stroški storitev fizičnih oseb	-287	-308
Stroški drugih storitev	-1.576	-1.349
Skupaj	-5.166	-4.880
Pripisljivi stroški zavarovalne dejavnosti	-466	-403
Skupaj brez pripisljivih stroškov zavarovalne dejavnosti	-4.700	-4.477

Stroški materiala so se v letu 2023 v primerjavi z letom 2022 znižali zaradi nižjih cen energentov (električne energije).

Stroški storitev so se v letu 2023 v primerjavi z letom 2022 znižali predvsem zaradi nižjih stroškov plačilnega prometa in bančnih storitev, ki so posledica stroškov nadomestil za stanja na transakcijskih računih v letu 2022, ki jih v letu 2023 ni bilo.

Pripisljivi stroški zavarovalne dejavnosti so v izkazu poslovnega izida vključeni v postavki Odhodki iz zavarovalnih storitev.

Stroški revizije

	2023	2022
Revidiranje letnega poročila	-156	-143
Skupaj	-156	-143

Strošek revizije v poslovnem letu 2023 na ravni Skupine Kapitalska družba je znašal 156 tisoč evrov z DDV (2022: 143 tisoč evrov z DDV). Strošek revidiranja vključuje strošek revidiranja ločenih letnih poročil matične in odvisne družbe, konsolidiranega letnega poročila Skupine in skladov v upravljanju (z izjemo SODPZ in MKPS). Za druge storitve dajanja zagotovil, davčnega svetovanja ali druge nerevizijske storitve v poslovnih letih 2023 in 2022 revizorju ni bil izplačan noben znesek.

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

	v 000 EUR	
Stroški dela	2023	2022
Plače zaposlencev	-6.170	-5.548
Nadomestila plač zaposlencev	-74	-64
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	-279	-261
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	-803	-588
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	-1.000	-900
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade	-22	-27
Skupaj	-8.348	-7.388
Pripisljivi stroški zavarovalne dejavnosti	-590	-499
Skupaj brez pripisljivih stroškov zavarovalne dejavnosti	-7.758	-6.889

Pripisljivi stroški zavarovalne dejavnosti so v izkazu poslovnega izida vključeni v postavki Odhodki iz zavarovalnih storitev.

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

	v 000 EUR	
	2023	2022
Amortizacija	-2.128	-1.863
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	-403	-277
Amortizacija zgradb	-309	-306
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	-579	-467
računalniki in računalniška oprema	-129	-101
druga oprema	-450	-366
Amortizacija naložbenih nepremičnin	-837	-813
poslovni prostori	-514	-516
parkirni prostori	-39	-39
deli naložbenih nepremičnin	-284	-258
Prevrednotovalni poslovni odhodki	-1	-7
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih	-1	-7
Skupaj	-2.129	-1.870

Stroški amortizacije neopredmetenih dolgoročnih sredstev se nanašajo na amortizacijo računalniških programov in licenc.

Stroški amortizacije zgradb se nanašajo na amortizacijo poslovnih prostorov v lasti in uporabi Skupine Kapitalska družba.

Pojasnilo št. 6. 1

Odhodki iz zavarovalnih storitev

	v 000 EUR	
	2023	2022
Obračunane škode (rente)	-7.207	-6.550
celotne obračunane škode (rente)	-35.970	-33.244
obračunane garantirane škode (rente)	28.763	26.694
Dejanski pripisljivi stroški (administrativni stroški in stroški pridobivanja zavarovanj)	-807	-743
Odhodki kočljivih zavarovalnih pogodb	-1.133	-7.354
Sprememba izgube kočljivih zavarovalnih pogodb	453	144
Skupaj	-8.694	-14.503

Odhodki iz škodnih zahtevkov vključujejo tudi pripisljive stroške izplačil škod.

Stroški pridobivanja zavarovanj vključujejo stroške dela in druge stroške zaposlenih, ki se neposredno ukvarjajo s pridobivanjem zavarovanj. Stroški pridobivanja zavarovanj se nanašajo na KS PPS, KS MR II in nezgodo. Administrativni odhodki vključujejo tisti del pripisljivih stroškov, ki se nanašajo na pripravo, rokovanje, upravljanje, ažuriranje zavarovalnih polic.

Odhodki kočljivih zavarovalnih pogodb predstavljajo predvsem učinek sprememb v pričakovanem izidu kritnih skladov oziroma pričakovano delitev dobička.

Pojasnilo št. 6.2

Drugi poslovni odhodki

	v 000 EUR	
	2023	2022
Rezervacije	-58	-14.253
Druge postavke	-2.255	-919
Skupaj	-2.313	-15.172

Skupina Kapitalska družba je v letu 2023 oblikovala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 58 tisoč evrov (2022: 63 tisoč evrov). Skupina je v letu 2022 oblikovala rezervacije za nedoseganje zamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v višini 14.190 tisoč evrov, ki jih v letu 2023 ni oblikovala.

Druge postavke v letu 2023 v največji meri vključujejo posredne stroške KS MR II in vplačila upravljavca za plačilo razlike do zamčene donosa vzajemnih pokojninskih skladov, v letu 2022 se nanašajo predvsem na vplačila upravljavca za plačilo razlike do zamčene donosa vzajemnih pokojninskih skladov.

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki

		v 000 EUR	
	Pojasnilo	2023	2022
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih in drugih družbah	7. 1	109.506	72.223
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	7. 2	18.807	11.188
Skupaj	7	128.313	83.411

Posamezna postavka je podrobneje predstavljena v nadaljevanju.

Pojasnilo št. 7.1

Finančni prihodki iz deležev v pridruženih in drugih družbah

	v 000 EUR	
	2023	2022
Prihodki od dividend in deležev v dobičku podjetij	38.513	36.032
Prihodki iz tečajnih razlik	59	10.024
Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	56.407	9.622
Učinek popravka finančnih prihodkov iz deležev zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi	8.306	2.404
Prihodki iz realiziranih dobičkov pri prodaji finančnih naložb	6.198	1.811
finančne naložbe, vrednotene prek drugega vseobsegajočega donosa	0	303
finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	6.198	1.504
finančne naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti	0	4
Prihodki iz pridobitve opuščanih vrednostnih papirjev	14	10
Prihodki iz pridobitve vrednostnih papirjev z registrskih računov	9	12.320
Skupaj	109.506	72.223

Prihodki od dividend in deležev v dobičku podjetij v višini 38.513 tisoč evrov (2022: 36.032 tisoč evrov) vključujejo domače in tuje dividende ter dividende iz deležev v družbah.

Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb, razporejenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida v višini 56.407 tisoč evrov (2022: 9.622 tisoč evrov), so posledica pozitivnih donosov naložb na finančnih trgih v letu 2023.

Neto učinek popravka finančnih prihodkov iz deležev zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi v letu 2023 znaša 8.306 tisoč evrov, v letu 2022 pa 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.

Prihodki iz pridobitve opuščenih vrednostnih papirjev v višini 14 tisoč evrov (2022: 10 tisoč evrov) so pripoznani v skladu 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 9 tisoč evrov (2022: 12.320 tisoč evrov) so pripoznani v skladu 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	
	2023	2022
Prihodki od obresti	16.479	10.629
Prihodki iz tečajnih razlik	54	127
Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.647	0
Prihodki od prodaj in zapadanja naložb	268	0
– finančne naložbe, vrednotene prek drugega vseobsegajočega donosa	153	0
– finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	115	0
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub	355	432
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti	84	415
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub sredstev, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	271	17
Drugi finančni prihodki	4	0
Skupaj	18.807	11.188

Obrestni prihodki

	v 000 EUR	
	2023	2022
Depoziti	474	338
po odplačni vrednosti	474	338
Obveznice, komercialni zapisi	12.515	6.953
po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.012	966
prek drugega vseobsegajočega donosa	9.631	1.802
po odplačni vrednosti	1.872	4.185
Drugi vrednostni papirji	3.490	3.338
po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.358	3.337
po odplačni vrednosti	132	1
Skupaj	16.479	10.629

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki

	Pojasnilo	2023	2022
v 000 EUR			
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8. 1	-6.768	-113.356
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8. 2	-65.010	-50.009
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	8. 3	-5	-3
Finančni odhodki iz zavarovalnih pogodb	8. 4	-5.145	-5.017
Skupaj	8	-76.928	-168.385

Posamezna postavka je podrobneje predstavljena v nadaljevanju.

Pojasnilo št. 8.1

Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb

	2023	2022
v 000 EUR		
Odhodki iz prodaje finančnih naložb	-1.183	-10.119
– vrednotenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	-457	-10.078
– vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa	-726	-41
Odhodki za obresti	-7	-34
Odhodki od prevrednotenj finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	-1.429	-101.894
Odhodki iz tečajnih razlik	-3.702	-529
Odhodki od kreditnih izgub	-444	-778
Drugi finančni odhodki	-3	-2
Skupaj	-6.768	-113.356

Odhodki iz prodaje finančnih naložb v višini 1.183 tisoč evrov (2022: 10.119 tisoč evrov) pomenijo realizirane kapitalske izgube iz prodaje finančnih naložb.

Skupina Kapitalska družba je prevrednotila finančne naložbe, ki so vrednotene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, v znesku 1.429 tisoč evrov, v letu 2022 pa je Skupina prevrednotila za 101.894 tisoč evrov finančnih naložb zaradi neugodnih gibanj na finančnih trgih.

Pojasnilo št. 8.2

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

	2023	2022
v 000 EUR		
Odhodki za obresti	-10	-9
Odhodki za ZPIZ	-65.000	-50.000
Skupaj	-65.010	-50.009

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2023 nakazala ZPIZ 65 milijonov evrov (2022: 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

	2023	2022
Drugi odhodki	-5	-3

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

Pojasnilo št. 8.4

Finančni odhodki iz zavarovalnih pogodb

	2023	2022
Finančni odhodki iz zavarovalnih pogodb	-5.145	-5.017

Natečene obresti po zaklenjeni obrestni meri (*angl. unwinding*) zajemajo odpravo diskonta, ki nastane zaradi gibanja po obstoječi diskontni krivulji; to pomeni razliko med diskontirano vrednostjo pričakovanih zavarovalnih obveznosti na dan poročanja in na zadnji dan preteklega leta.

Izid iz financiranja

	2023	2022
Finančni prihodki	128.313	83.411
Finančni odhodki	-76.928	-168.385
Neto izid iz financiranja	51.385	-84.974

Pojasnilo št. 9

Davek od dobička

	2023	2022
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	68.414	-88.908
Povečanja iz prenesenega poslovnega izida	77	82.977
Zmanjšanja iz prenesenega poslovnega izida	-6.438	24.853
Skupaj	62.053	18.922
Davčno nepriznani odhodki	2.577	3.167
Oblikovanje rezervacij	-53	9
Neobdavčeni prihodki	-37.789	-39.362
Davčne olajšave	-747	-19
Davčne izgube	-3.481	0
Davek od tujih dividend	81	0
Drugo	16.744	51.313
Skupaj	39.385	34.030
Davek od dobička	7.403	7.481
Davek od tujih dividend do sporazuma	81	0

V letu 2022 je pod postavko »Drugo« izkazan finančni vpliv prerazporeditve naložb v enote ciljnih skladov Modre zavarovalnice, d. d., v obdobju 2018–2021, v letu 2023 pa vpliv iz uvedbe MSRP17 ter prodaje lastniških finančnih naložb. Kritni skladi Modre zavarovalnice, d. d., so v skladu s 3. točko 61. člena ZDD-PO-2 obdavčeni po stopnji 0 %.

Skupina Kapitalska družba ne izdeluje konsolidirane davčne bilance. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2023 imela obveznost za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 618 tisoč evrov, v letu 2022 ni imela obveznosti zaradi davčne izgube. Modra zavarovalnica, d. d., je v letu 2023 imela obveznost za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 6.737 tisoč evrov, v letu 2022 pa za 7.352 tisoč evrov. Hotelske nepremičnine, d. o. o., so v letu 2023 izkazovale za 48 tisoč evrov davka od dohodkov pravnih oseb, v letu 2022 pa za 129 tisoč evrov.

Izračun davčne obveznosti je po mnenju uprave ustrezen in je narejen 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 2023 nakazala ZPIZ 65 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	
	2023	2022
Poslovni izid pred obdavčitvijo	68.414	-88.908
Povečanja iz prenesenega rezultata	77	82.977
Zmanjšanja iz prenesenega rezultata	-6.438	24.854
Skupaj	62.053	18.922
Davek, obračunan z uporabo uradnih davčnih stopenj	11.790	3.595
Sprememba davka na podlagi:		
1. Prihodki, izvzeti iz davčne osnove	6.807	6.660
Neobdavčene prejete dividende	6.795	6.616
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	12	44
2. Odhodki, ki se ne upoštevajo v davčni osnovi	386	384
Povečanje odhodkov (nepriznani v preteklih letih)	2	6
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	384	374
3. Uporaba davčnih olajšav v tekočem letu	43	0
4. Uporaba davčnih izgub preteklih let	662	0
Skupaj davek od dohodka	7.403	7.481
Efektivna davčna stopnja	/	/

Pojasnilo št. 10

Odloženi davek

v 000 EUR

	Izkaz finančnega položaja		Izkaz poslovnega izida	
	2023	2022	2023	2022
Odloženi davek od dohodka – obveznosti				
Prevrednotenje finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	66.002	42.874	-172	
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dohodka	66.002	42.874	-172	-
Odloženi davek od dohodka – terjatve				
Prenesene izgube, ki se jih lahko uporabi za davčne olajšave	25.751	15.980	9.773	-11.498
Popravki vrednosti naložb	1.555	1.479	212	518
Rezervacije	51	51	0	4
Celotna sredstva od odloženih davkov od dohodka	27.357	17.510	9.813	-10.976
Netirani znesek terjatev in obveznosti	1.555	1.511	-	-
Stanje terjatev za odloženi davek po netiranju	25.802	15.999	-	-
Stanje obveznosti za odloženi davek po netiranju	64.447	41.363	-	-

Razkritje davčne izgube

v 000 EUR

	2023	2022
Stanje davčne izgube na 31. 12. poročevalskega obdobja	-547.677	-551.158
Davčna izguba, ki ni upoštevana v izračunu odloženih davkov	-430.625	-467.051
Davčna izguba, ki je upoštevana v izračunu odloženih davkov	-117.052	-84.107

Na davčno izgubo, ki znaša 430.625 tisoč evrov (v letu 2022: 467.051 tisoč evrov), niso bile obračunane terjatve za odloženi davek, za davčno izgubo, ki znaša 117.052 tisoč evrov (v letu 2022: 84.107 tisoč evrov), so bile obračunane terjatve za odloženi davek. Davčne izgube so časovno neomejeno prenosljive.

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapitalu

v 000 EUR

Gibanje odloženih davkov	2023	2022
Stanje na 1. 1.	42.874	75.618
Spremembe med letom	23.128	-16.978
Prilagoditev odloženih davkov	0	-15.766
Stanje na 31. 12.	66.002	42.874

Sprememba obveznosti za odloženi davek v letu 2023 v višini 23.128 tisoč evrov je posledica prevrednotenja finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

17.3.2 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo št. 11

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Tabela 27: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2023

v 000 EUR

31. 12. 2023	Računalniški programi in licence	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 31. 12. 2022	5.126	65.029	70.155
Povečanja	339	65.000	65.339
Zmanjšanja	0	-65.029	-65.029
Nabavna vrednost na 31. 12. 2023	5.465	65.000	70.465
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 31. 12. 2022	-3.745	0	-3.745
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0	0
Amortizacija	-403	0	-403
Popravek vrednosti na 31. 12. 2023	-4.148	0	-4.148
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2022	1.381	65.029	66.410
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2023	1.317	65.000	66.317

Neopredmetena sredstva niso zastavljena.

Znesek dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v višini 65.000 tisoč evrov se nanaša na razmejeno obveznost do ZPIZ, ki zapade leta 2025.

Tabela 28: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2022

v 000 EUR

31. 12. 2022	Računalniški programi in licence	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 31. 12. 2021	4.765	50.031	54.796
Povečanja	408	65.029	65.437
Zmanjšanja	-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 niso zastavljena.

Znesek dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev 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, ki bo prav tako izplačan v letu 2024.

Pojasnilo št. 12

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 29: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2023

v 000 EUR

31. 12. 2023	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 31. 12. 2022	9.839	3.593	13.432
Nove nabave	0	916	916
Odtujitve	0	-89	-89
Nabavna vrednost na 31. 12. 2023	9.839	4.420	14.259
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 31. 12. 2022	-5.428	-2.815	-8.243
Zmanjšanja, odpisi	0	121	121
Amortizacija	-309	-579	-888
Popravek vrednosti na 31. 12. 2023	-5.737	-3.273	-9.010
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2022	4.411	778	5.189
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2023	4.102	1.147	5.249

Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena.

Tabela 30: 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
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.

Pojasnilo št. 13

Naložbene nepremičnine

Tabela 31: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2023

v 000 EUR			
31. 12. 2023	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2022	3.669	29.720	33.389
Pridobitve	0	13	13
Drugo	0	-133	-133
Nabavna vrednost na 31. 12. 2023	3.669	29.600	33.269
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na 31. 12. 2022	0	-8.508	-8.508
Amortizacija	0	-837	-837
Popravek vrednosti na 31. 12. 2023	0	-9.345	-9.345
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2022	3.669	21.212	24.881
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2023	3.669	20.255	23.924

Skupina Kapitalska družba v letu 2023 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. 2023 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. 2023. Družba je preverila, da so bile ocene vrednosti naložbenih nepremičnin lahko uporabljene tudi na 31. 12. 2023.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti na 31. 12. 2023, 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. 2023 88 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. 2023, zato morebitnih znakov slabitev poslovodstvo ni ugotovilo.

Naložbene nepremičnine niso zastavljene.

Tabela 32: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2022

	v 000 EUR		
31. 12. 2022	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na 31. 12. 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

Naložbene nepremičnine niso zastavljene.

Podatki o obremenjenosti sredstev z jamstvi

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi petega odstavka 48.a člena ZNVP-1 pridobila tudi registrske vrednostne papirje, obremenjene z zastavno pravico, ki 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 21 tisoč evrov.

Preostala sredstva v lasti Skupine Kapitalska družba 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. 2023 vključujejo:

v 000 EUR

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Delež glasovalnih pravic (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2023	Čisti poslovni izid leta 2023
1.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51	29,51	21.112	6.123
2.	Hit, d. d.	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32	20,32	67.046	8.397
3.	Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00	25,00	21.112	6.123
4.	Sava, d. d. ²³	Dunajska cesta 152, Ljubljana	28,05	28,05	116.559	2.050
5.	Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,82	23,79	96.598	2.082
6.	Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	24,79	24,79	50.371	6.276
7.	Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26, Celje	20,17	20,85	221.230	12.653

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 2023 z uporabo ocen vrednosti podjetij zunanjih pooblaščenih ocenjevalcev vrednosti podjetij in internih modelov ocenjevanja vrednosti ob upoštevanju zadnjih razpoložljivih podatkov o poslovanju družb iz leta 2022 preverila, ocenila in ovrednotila njihovo vrednost na 31. 12. 2023.

Tabela 33: Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe

v 000 EUR

	2023	2022
Knjigovodska vrednost na 1. 1. 2023	79.859	83.023
Spremembe	4.949	-3.164
Neto učinek vrednotenja pridruženih družb po kapitalski metodi	8.306	2.404
Pripis neto dobička zaradi prilagoditve pridruženih družb po kapitalski metodi	8.306	15.123
Oslabitev	0	-12.719
Izločitev dividend	-1.578	-6.423
Izločitev presežka iz prevrednotenja	-1.779	855
Knjigovodska vrednost na 31. 12. 2023	84.808	79.859

²³ Podatka za kapital in čisti poslovni izid družbe Sava, d. d., sta nerevidirana.

Pojasnilo št. 15**Sredstva za prodajo**

	v 000 EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Sredstva za prodajo	0	5.074
Skupaj	0	5.074

Nekratkoročnih sredstev za prodajo na 31. 12. 2023 ni bilo, na 31. 12. 2022 so vključevala lastniško naložbo, namenjeno za prodajo, v višini 5.074 tisoč evrov, ki je v letu 2023 prestavljena nazaj na finančne naložbe zaradi poslovne odločitve, da se naložbe ne proda.

Pojasnilo št. 16**Finančne naložbe, razen posojil**

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

	v 000 EUR					
	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	526.887	505.470	118.750	145.217	645.637	650.687
Dolžniški instrumenti	504.854	467.440	118.750	145.217	623.604	612.657
Kapitalski instrumenti	22.033	38.030	-	-	22.033	38.030
Po odplačni vrednosti	73.225	213.828	8.658	27.814	81.883	241.642
Dolžniški instrumenti	73.225	213.828	8.658	27.814	81.883	241.642
Po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	872.149	562.227	43.619	8.211	915.768	570.438
Dolžniški instrumenti	227.101	42.726	43.619	8.211	270.720	50.937
Kapitalski instrumenti	645.048	519.501	-	-	645.048	519.501
Skupaj	1.472.261	1.281.525	171.027	181.242	1.643.288	1.462.767

Gibanje finančnih naložb za leto 2023

v 000 EUR

	Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	Finančne naložbe po odplačni vrednosti	Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Skupaj
31. 12. 2022	650.687	241.642	570.438	1.462.767
Prerazporeditev in prevrednotenje 1. 1. 2023	-35.455	-179.381	192.178	-22.658
1. 1. 2023	615.232	62.261	762.616	1.440.109
Pridobitve	164.022	35.402	73.673	273.097
Odtujitve, zapadanje	-197.109	-17.717	-45.429	-260.255
Prevrednotenje	63.492	1.937	124.908	190.337
31. 12. 2023	645.637	81.883	915.768	1.643.288

Gibanje finančnih naložb za leto 2022

v 000 EUR

	Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	Finančne naložbe po odplačni vrednosti	Finančne naložbe po poštenu 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

Prvih deset največjih naložb v kapitalske instrumente po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa na 31. 12. 2023 brez opuščanih vrednostnih papirjev in brez vrednostnih papirjev z registrskih računov

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

v EUR

ISIN številka	Vrednost v EUR	Tržna/netržna
SI0031102120	390.224.450	Tržna
SI0031102153	82.968.621	Tržna
SI0031104290	24.739.721	Tržna
SI0031101346	22.499.502	Tržna
SI0021110513	22.016.764	Tržna
SI0031117813	17.662.103	Tržna
US5949181045	9.973.738	Tržna
US02079K1079	5.065.828	Tržna
US02079K3059	5.008.613	Tržna
DE0008430026	4.525.957	Tržna
Ostalo	52.582.588	/
Skupaj	637.267.885	

Prvih deset največjih naložb v kapitalske instrumente po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa na 31. 12. 2023 za opuščene vrednostne papirje

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

ISIN številka	Vrednost v EUR	v EUR
		Tržna/netržna
SI0031117268	27.014	Netržna
SI0031113184	20.321	Netržna
SI0031107772	18.575	Netržna
SI0031105271	17.770	Netržna
SI0021111313	17.690	Tržna
SI0031102120	14.300	Tržna
SI0031107293	14.048	Netržna
SI0021113855	11.722	Tržna
SI0021113111	11.379	Netržna
SI0031114604	10.640	Netržna
Ostalo	88.941	/
Skupaj	252.400	

Prvih deset največjih naložb v kapitalske instrumente po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa na 31. 12. 2023 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	v EUR
		Tržna/netržna
SI0031102120	1.623.600	Tržna
SI0021111651	1.318.531	Tržna
SI0031102153	942.252	Tržna
SI0021113111	391.065	Netržna
SI0021113855	384.810	Tržna
SI0021111313	290.515	Tržna
SI0031101346	193.445	Tržna
SI0031114984	148.066	Netržna
SI0031116138	147.099	Netržna
SI0031117813	129.413	Tržna
Ostalo	1.958.850	/
Skupaj	7.527.646	

Skupina Kapitalska družba je v letu 2023 iz lastništva kapitalskih naložb, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, prejela dividende v višini 33.540 tisoč evrov (v letu 2022: 29.771 tisoč evrov). Skupina je v letu 2023 ob odtujitvi kapitalskih instrumentov, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, zabeležila pozitiven učinek v višini 5.421 tisoč evrov (v letu 2022: -400 tisoč evrov), ki je pripoznan v prenesenem poslovnem izidu.

Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na 31. 12. 2023

	v 000 EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	645.637	645.637
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	81.883	81.340
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	915.768	915.768
Finančne naložbe v dana posojila	67.747	67.762
Denarna sredstva	5.175	5.175
Skupaj	1.716.210	1.715.682

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

	v 000 EUR	
Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	655.762	655.762
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	241.642	214.077
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	570.438	570.438
Finančne naložbe v dana posojila	39.028	38.832
Denarna sredstva	15.059	15.059
Skupaj	1.521.929	1.494.168

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

Prikaz finančnih naložb glede na vrsto obrestne mere

	v 000 EUR	
Naložba	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Dolžniške naložbe	514.937	498.374
Fiksna obrestna mera	511.524	497.786
Variabilna obrestna mera	3.413	588
Posojila in depoziti	67.748	39.028
Fiksna obrestna mera	67.748	39.028
Denar in denarni ustrezniki	5.175	15.059
Enote ciljnih skladov	461.269	406.861
Skupaj	1.049.129	959.322

Hierarhija poštene vrednosti na 31. 12. 2023

	v 000 EUR			
Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti	1.251.879	291.781	102.553	1.646.213
Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	534.093	60.853	50.691	645.637
Kapitalski instrumenti	17.109	4.923	5.247	27.279
Dolžniški instrumenti	516.984	55.930	45.444	618.358
Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	717.786	230.928	51.862	1.000.576
Kapitalski instrumenti	459.757	218.238	51.862	729.857
Dolžniški instrumenti	258.029	12.690	0	270.719
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti, pri katerih je poštena vrednost razkrita	73.449	75.653	0	149.102
Dolžniški instrumenti	73.449	75.653	0	149.102
Skupaj	1.325.328	367.434	102.553	1.795.315

Hierarhija poštene vrednosti na 31. 12. 2022

	v 000 EUR			
Postavka	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

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

Naložbe manjših vrednosti 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 poštena 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 poštene vrednosti višji od 0,5 milijona evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni (v primeru borznega trga Ljubljanska borza se pri naložbah v lasti Kapitalske družbe, d. d., upošteva povprečni dnevni promet, višji od 0,1 milijona evrov, medtem ko to ne velja pri določitvi delujočega trga za naložbe v lasti Modre zavarovalnice, d. d.). Ob tem so v raven 1 vključene tudi naložbe, za katere je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev oziroma trg OTC, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

Raven 2

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

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

V raven 2 so 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 poštene vrednosti je potekalo z uporabo metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo.

Raven 3

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

Ocenjevanje poštene vrednosti posameznih naložb v tretji ravni poštene vrednosti je za delnice oziroma poslovne deleže potekalo z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, in z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, z uporabo metode čiste vrednosti sredstev (prilagojenih knjigovodskih vrednosti).

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

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. 2023

Postavka	Netržna naložba	Metoda vrednotenja	Diskontna stopnja / stopnja kapitalizacije donosa v %
Kapitalski instrumenti	Elektro Ljubljana, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	6,46
Kapitalski instrumenti	Elektro Celje, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	6,46
Kapitalski instrumenti	Elektro Gorenjska, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	6,46
Kapitalski instrumenti	Elektro Maribor, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	6,46
Kapitalski instrumenti	Elektro Primorska, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	6,46
Kapitalski instrumenti	HIT, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	11,40
Kapitalski instrumenti	Terme Olimia, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	8,80
Kapitalski instrumenti	Loterija Slovenije, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	10,70
Kapitalski instrumenti	Sava, d. d.	Metoda čiste vrednosti sredstev	
Kapitalski instrumenti	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	9,20
Kapitalski instrumenti	PS za avto, d. o. o.	Metoda čiste vrednosti sredstev	
Kapitalski instrumenti	Sava turizem, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	8,60
Kapitalski instrumenti	Casino Bled, d. d.	Poštena vrednost nadomestila za prepoved razpolaganja	
Kapitalski instrumenti	Casino Portorož, d. d.	Poštena vrednost nadomestila za prepoved razpolaganja	
Kapitalski instrumenti	TKI Hrastnik, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	13,00
Kapitalski instrumenti	Plinhold, d. o. o.	Metoda čiste vrednosti sredstev	
Kapitalski instrumenti	Delavska hranilnica, d. d.	Metoda diskontiranih dividend	11,20
Dolžniški vrednostni papirji	Obveznica NOVAKR 1 7/8 01/27/25	Bloomberg BVAL	
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	ALFI PE GROWTH SIS D.O.O.	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Naložba v finančno terjatev	Sava zavarovane terjatve	Ocena vrednosti glavnega zavarovanja z metodo diskontiranja prostih denarnih tokov	8,60
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	
Enote ciljnih skladov	ALFI RE	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	AMC V	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	TRIGAL RE	Kvartalna objava vrednosti enote premoženja	

Na 31. 12. 2023 znaša glavnica naložbe v finančno terjatev 28.416 tisoč evrov.

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 zavarovane 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.

Tabela 34: Gibanje naložb ravni 3 v letu 2023

v 000 EUR

Postavka	Kapitalski instrumenti	Dolžniški vred. papirji	Enote ciljnih skladov	Naložba v finančno terjatev	Skupaj
Stanje 31. 12. 2022	44.037	3.147	14.824	28.416	90.424
Odtujitve, zapadanje	0	-2.003	-2.283	0	-4.286
Pridobitve	1	0	5.848	0	5.848
Prevrednotenje	6.156	60	755	0	6.972
Prerazvrstitve	1.668	1.926	0	0	3.594
Stanje 31. 12. 2023	51.862	3.130	19.144	28.416	102.553

Prevrednotenje v kategoriji Kapitalski instrumenti v višini 6.156 tisoč evrov se pretežno nanaša na višje vrednotenje pomembnih naložb, ki je bilo izvedeno s strani zunanjih pooblaščenih ocenjevalcev podjetij in strokovno usposobljenih oseb, in na prevrednotenje pridruženih družb po kapitalski metodi.

Pri naložbi v finančno terjatev znaša terjatev za natečene obresti 9.807 tisoč evrov, ki so pripoznane in razkrite pri Pojasnilu št. 18 Poslovne terjatve (kratkoročne).

Tabela 35: 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 nanašajo na pridobljeno finančno terjatev do Save, 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 36: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2023

v 000 EUR

Prehod med ravnmi hierarhije, portfelj na 31. 12. 2023	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	8.399	16.747	0	0
Enote ciljnih skladov	8.399	16.747	0	0
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	81.393	23.446	3.599	4
Kapitalski instrumenti	81.393	23.446	1.673	4
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	1.926	0
Skupaj	89.792	40.194	3.599	4

Prehodi med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev so bili pretežno izvedeni zaradi sprememb v povprečni vrednosti prometa naložb na borznih trgih v zadnjih šestih mesecih leta 2023.

Tabela 37: 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 38: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

	2023	2022
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	3,24 %	2,02 %
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	3,77 %	2,71 %

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. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Posojila drugim	59.949	36.218	7.798	2.810	67.747	39.028
Skupaj	59.949	36.218	7.798	2.810	67.747	39.028

Pojasnilo št. 18

Poslovne terjatve

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Poslovne terjatve do kupcev v državi	0	0	4.465	3.337	4.465	3.337
Poslovne terjatve do drugih	280	248	10.999	10.871	11.279	11.119
Aktivne časovne razmejitve	0	0	68.953	67.800	68.953	67.800
Skupaj	280	248	84.417	82.008	84.697	82.256

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih v višini 280 tisoč evrov so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin (31. 12. 2022: 248 tisoč evrov).

Kratkoročne poslovne terjatve do drugih v višini 10.999 tisoč evrov (31. 12. 2022: 10.871 tisoč evrov) vsebujejo v največji meri pripoznane natečene obresti iz naložbe v finančno terjatev v višini 9.807 tisoč evrov (31. 12. 2022: 6.449 tisoč evrov). Poslovne terjatve iz natečenih obresti pri naložbi v finančno terjatev so zavarovane.

Aktivne časovne razmejitve v višini 68.953 tisoč evrov (31. 12. 2022: 67.800 tisoč evrov) v največji meri pomenijo kratkoročno odložene odhodke iz vplačila v ZPIZ za leto 2024 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 Kapitalska družba nima oblikovanih kreditnih izgub iz poslovnih terjatev. Poslovne terjatve Skupine niso pomembneje izpostavljene tveganjem.

Razčlenitev poslovnih terjatev do kupcev po rokih zapadlosti

v 000 EUR

31. 12. 2023	Nezapadle	Do 30 dni	Od 31 do 60 dni	Od 61 do 90 dni	Od 91 do 180 dni	Od 181 do 365 dni
4.465	4.450	9	3	0	2	1

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

Pojasnilo št. 19

Denar in denarni ustrezniki

v 000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Denar na transakcijskih računih pri bankah	5.175	13.259
Depozit na odpoklic	0	1.800
Skupaj	5.175	15.059

Pojasnilo št. 20

Kapital

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Osnovni kapital (v 000 EUR)	364.810	364.810
Navadne delnice (število)	874.235	874.235

Skupina Kapitalska družba 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. 2022	218.046
Povečanje kapitalskih rezerv	755
31. 12. 2023	218.801

Kapitalske rezerve so se v letu 2023 povečale za 755 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja v skladu z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Tako je na 31. 12. 2023 stanje kapitalskih rezerv 218.801 tisoč evrov.

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 v skladu z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Tako je na 31. 12. 2022 stanje kapitalskih rezerv 218.046 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 22

Gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti

v 000 EUR

Gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti, in odloženi davki v kapitalu	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Stanje na 1. 1. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	438.826	501.142
Stanje na 1. 1. odloženi davki	42.874	59.268
Stanje na 1. 1. neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	395.952	441.874
Prilagoditev za odloženi davek	0	16.351
Skupaj na 1. 1. odloženi davek	42.874	75.619
Spremembe med letom bruto povečanja rezerv	119.996	0
Spremembe med letom bruto zmanjšanja rezerv	-21.729	-62.316
Stanje na 31. 12. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	537.093	438.826
Prilagoditve (pogoj 8 %, 6 mesecev)	-218.815	-171.468
Stanje na 31. 12. bruto po prilagoditvi	318.278	267.358
Stanje na 31. 12. odloženi davek	66.002	42.874
Stanje na 31. 12. neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	471.091	395.952

Pojasnilo št. 23

Finančne in poslovne obveznosti

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Finančne obveznosti	65.000	65.006	0	0	65.000	65.006
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	1.319	1.282	624	844	1.943	2.126
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	2	3	0	0	2	3
Obveznosti do države	0	0	65.401	65.425	65.401	65.425
Druge poslovne obveznosti	28	79	13.643	8.338	13.671	8.417
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	336.630	273.676	0	0	336.630	273.676
Skupaj	402.979	340.046	79.668	74.607	482.647	414.653

Kapitalska družba, d. d., na 31. 12. 2023 izkazuje za 65.000 tisoč evrov (31. 12. 2022: 65.000 tisoč evrov) dolgoročnih finančnih obveznosti, ki se nanašajo na pokrivanje obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ za leto 2025 v skladu s 65. členom ZIPRS2425.

Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev na 31. 12. 2023 v višini 1.319 tisoč evrov (31. 12. 2022: 1.282 tisoč evrov) pomenijo že obračunane škode (rente), ki zaradi različnih razlogov niso bile izplačane.

Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov sestavljata prejeti varščini najemnikov poslovnih prostorov v višini 2 tisoč evrov (31. 12. 2022: 3 tisoč evrov).

Druge dolgoročne poslovne obveznosti pomenijo obveznost za izplačilo spremenljivega prejemka članov uprave v višini 28 tisoč evrov (31. 12. 2022: 79 tisoč evrov).

Kratkoročne poslovne obveznosti sestavljajo obveznosti do dobaviteljev v višini 624 tisoč evrov (31. 12. 2022: 844 tisoč evrov), obveznosti do države v višini 65.401 tisoč evrov (31. 12. 2022: 65.425 tisoč evrov), od tega se največji del v znesku 65.000 tisoč evrov nanaša na obveznost plačila do ZPIZ v letu 2024, druge poslovne obveznosti v višini 13.643 tisoč evrov (31. 12. 2022: 8.338 tisoč evrov), od katerih največ odpade na odložene prihodke KS MR II iz prejetih premij zavarovancev, ki so na podlagi informativnega izračuna izrazili namero, da zavarovanje sklenejo s 1. 1. 2024 v višini 11.161 tisoč evrov (31. 12. 2022: 7.159 tisoč evrov).

Zapadlost finančnih in poslovnih obveznosti

	v 000 EUR				
31. 12. 2023	Dospelost do 1 leta	Od 1 do 2 let	Od 2 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Finančne obveznosti	0	65.000	0	0	65.000
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	624	1.319	0	0	1.943
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	0	0	2	2
Obveznosti do države	65.401	0	0	0	65.401
Druge poslovne obveznosti	13.643	28	0	0	13.671
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	26.587	23.711	58.424	227.908	336.630
Skupaj	106.255	90.058	58.424	227.910	482.647

Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti

	v 000 EUR	
Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	316.458	262.338
Prilagoditev za tveganje	2.201	1.545
Pogodbena storitvena marža	17.971	9.793
Skupaj obveznosti za preostanek kritja	336.630	273.676

Gibanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti v letu 2023

v 000 EUR

	Obveznosti za preostalo kritje		Obveznosti za nastale škode	Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		
Obveznosti	265.838	7.838	0	273.676
Začetno stanje – čiste obveznosti 1. 1. 2023	265.838	7.838	0	273.676
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa				
Prihodki iz zavarovalnih pogodb	-8.781	0	0	-8.781
Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	-5.429	0	0	-5.429
Ostale pogodbe	-3.352	0	0	-3.352
Odhodki iz zavarovalnih pogodb				
Nastali zahtevki (brez naložbene sestavine) in drugi odhodki iz zavarovalnih pogodb	0	-453	7.748	7.295
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	0	0	0	0
Nastali zahtevki	0	-453	7.748	7.295
Amortizacija stroškov pridobivanja zavarovanj	205	0	0	205
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	0	1.194	0	1.194
Operativni stroški zavarovanj	205	1.194	0	1.399
Skupaj odhodki iz zavarovalnih pogodb	205	741	7.748	8.694
Naložbena sestavina, izključena iz prihodkov in odhodkov iz zavarovalnih storitev	-28.824	0	28.824	0
Zavarovalni rezultat	-37.401	741	36.572	-88
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	16.309	33	0	16.342
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-21.092	774	36.572	16.254
Denarni tokovi				
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	83.480	0	0	83.480
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	-36.572	-36.572
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-208	0	0	-208
Skupaj denarni tokovi	83.272	0	-36.572	46.700
Obveznosti	328.018	8.612	0	336.630
Končno stanje - čiste obveznosti 31. 12. 2023	328.018	8.612	0	336.630

Gibanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti v letu 2022

v 000 EUR

	Obveznosti za preostalo kritje		Obveznosti za nastale škode	Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		
Obveznosti	298.878	608	0	299.486
Začetno stanje čiste obveznosti 1. 1. 2022	298.878	608	0	299.486
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa				
Prihodki iz zavarovalnih pogodb	-7.881	0	0	-7.881
Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	-6.069	0	0	-6.069
Ostale pogodbe	-1.812	0	0	-1.812
Odhodki iz zavarovalnih pogodb				
Nastali zahtevki (brez naložbene sestavine) in drugi odhodki iz zavarovalnih pogodb	0	-144	7.056	6.912
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	0	0	0	0
Nastali zahtevki	0	-144	7.056	6.912
Amortizacija stroškov pridobivanja zavarovanj	228	0	0	228
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev	0	7.364	0	7.364
Operativni stroški zavarovanj	228	7.364	0	7.592
Skupaj odhodki iz zavarovalnih pogodb	228	7.219	7.056	14.503
Naložbena sestavina, izključena iz prihodkov in odhodkov iz zavarovalnih storitev	-26.704	0	26.704	0
Zavarovalni rezultat	-34.357	7.219	33.759	6.621
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	-62.694	11	0	-62.683
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-97.051	7.230	33.759	-56.062
Denarni tokovi				
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	64.182	0	0	64.182
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	-33.759	-33.759
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-171	0	0	-171
Skupaj denarni tokovi	64.011	0	-33.759	30.252
Obveznosti	265.838	7.838	0	273.676
Končno stanje - čiste obveznosti 31. 12. 2022	265.838	7.838	0	273.676

Gibanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb in pogodbeno storitvene marže v letu 2023

v 000 EUR

	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbena storitvena marža	Skupaj
Obveznosti	262.338	1.545	7.474	2.319	9.793	273.676
Začetno stanje – čiste obveznosti 1. 1. 2023	262.338	1.545	7.474	2.319	9.793	273.676
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa						
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev	-9.227	741	-7.470	16.748	9.278	792
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	5.923	377	-12.345	6.065	-6.280	20
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže (izgube/ razveljavitve izgub pri kočljivih po- godbah)	-4.356	193	4.876	0	4.876	713
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-10.793	171	0	10.683	10.683	61
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	457	-7	0	-1.330	-1.330	-880
Znesek pogodbeno storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	0	-1.330	-1.330	-1.330
Sprememba prilagoditve zaradi nefi- nančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnje ali preteklo storitev	0	-7	0	0	0	-7
Izkustvene prilagoditve	457	0	0	0	0	457
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	0	0	0	0	0	0
Zavarovalni rezultat	-8.770	734	-7.470	15.417	7.948	-89
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	16.190	-79	-4	235	231	16.342
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	7.421	656	-7.474	15.652	8.178	16.255
Denarni tokovi						
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	83.480	0	0	0	0	83.480
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-36.572	0	0	0	0	-36.572
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-208	0	0	0	0	-208
Skupaj denarni tokovi	46.700	0	0	0	0	46.700
Obveznosti	316.458	2.200	0	17.971	17.971	336.629
Končno stanje – čiste obveznosti 31. 12. 2023	316.458	2.200	0	17.971	17.971	336.629

Gibanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb in pogodbeno storitvene marže v letu 2022

v 000 EUR

	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbena storitvena marža			Skupaj
			Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbeno storitvena marža	
Obveznosti	282.186	2.209	12.489	2.601	15.090	299.485
Začetno stanje - čiste obveznosti 1. 1. 2022	282.186	2.209	12.489	2.601	15.090	299.485
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa						
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev	11.564	113	-4.304	-145	-4.449	7.228
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	22.315	14	-4.304	-18.146	-22.450	-121
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže (izgube/ razveljavitve izgub pri kočljivih pogodbah)	984	-3	0	6.332	6.332	7.313
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-11.735	102	0	11.670	11.670	37
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	243	-6	-657	-187	-844	-607
Znesek pogodbeno storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	-657	-187	-844	-844
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnje ali preteklo storitev	0	-6	0	0	0	-6
Izkustvene prilagoditve	243	0	0	0	0	243
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	0	0	0	0	0	0
Zavarovalni rezultat	11.808	107	-4.961	-332	-5.293	6.622
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	-61.907	-772	-54	50	-4	-62.683
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-50.100	-664	-5.015	-282	-5.298	-56.061
Denarni tokovi						
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	64.182	0	0	0	0	64.182
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-33.759	0	0	0	0	-33.759
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-171	0	0	0	0	-171
Skupaj denarni tokovi	30.252	0	0	0	0	30.252
Obveznosti	262.338	1.545	7.474	2.319	9.793	273.676
Končno stanje - čiste obveznosti 31. 12. 2022	262.338	1.545	7.474	2.319	9.793	273.676

Nove pogodbe v letu 2023

v 000 EUR

	Izdane pogodbe	
	Dobičkonosne	Kočljive
Zavarovalne pogodbe		
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	69.647	54
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	159	52
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	69.806	106
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	-80.657	-49
Prilagoditev za nefinančna tveganja	168	3
Pogodbena storitvena marža	10.683	0
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	60

Nove pogodbe v letu 2022

v 000 EUR

	Izdane pogodbe	
	Dobičkonosne	Kočljive
Zavarovalne pogodbe		
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	49.796	41
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	151	49
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	49.947	90
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	-61.716	-56
Prilagoditev za nefinančna tveganja	99	3
Pogodbena storitvena marža	11.670	0
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	37

Predvideno sproščanje pogodbene storitve marže po letih na 31. 12. 2023

v 000 EUR

	< 1 leto	1–2 leti	2–3 leta	3–4 leta	4–5 let	5–10 let	> 10 let	Skupaj
Pogodbena storitvena marža	1.823	1.628	1.446	1.280	1.105	4.205	6.484	17.971

Predvideno sproščanje pogodbene storitve marže po letih na 31. 12. 2022

v 000 EUR

	< 1 leto	1–2 leti	2–3 leta	3–4 leta	4–5 let	5–10 let	> 10 let	Skupaj
Pogodbena storitvena marža	904	839	767	707	638	2.457	3.481	9.793

Predvideno zapadanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb po letih na 31. 12. 2023

v 000 EUR

	< 1 leto	1–2 leti	2–3 leta	3–4 leta	4–5 let	> 5 let	Skupaj
Obveznosti	34.236	30.532	27.484	24.977	22.770	293.475	433.474

Predvideno zapadanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb po letih na 31. 12. 2022

	v 000 EUR					
	< 1 leto	1–2 leti	2–3 leta	3–4 leta	4–5 let	> 5 let
Obveznosti	31.818	27.890	24.523	22.014	19.945	244.407
	370.597					

Pojasnilo št. 24

Obveznosti za odmerjeni davek

	v 000 EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	2.516	4.543

Obveznost za odmerjeni davek od dohodka na 31. 12. 2023 vključuje obveznost za odmerjeni davek Modre zavarovalnice, d. d., v višini 1.898 tisoč evrov in Kapitalske družbe, d. d., v višini 618 tisoč evrov, na 31. 12. 2022 pa odmerjeni davek Modre zavarovalnice, d. d., v višini 4.519 tisoč evrov in Hotelskih nepremičnin, d. o. o., v višini 24 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 25

Rezervacije

	v 000 EUR		
	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
31. 12. 2022	601	19.439	20.040
Novo oblikovane med letom	153	0	153
Črpanje rezervacij	-17	0	-17
Odprava rezervacij	-17	-14.195	-14.212
31. 12. 2023	720	5.244	5.964

	v 000 EUR		
	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
31. 12. 2021	587	5.250	5.837
Novo oblikovane med letom	106	14.189	14.295
Črpanje rezervacij	-14	0	-14
Odprava rezervacij	-78	0	-78
31. 12. 2022	601	19.439	20.040

Skupina Kapitalska družba je v letu 2023 oblikovala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 153 tisoč evrov (31. 12. 2022: 106 tisoč evrov), črpala za 17 tisoč evrov (31. 12. 2022: 14 tisoč evrov) in odpravila za 17 tisoč evrov (31. 12. 2022: 78 tisoč evrov) rezervacij. Tako je bilo ob koncu leta 2023 rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade za 720 tisoč evrov (31. 12. 2022: 601 tisoč evrov).

Skupina je v letu 2023 ob ugodnem gibanju finančnih trgov odpravila rezervacije za nedoseganje z jamčene donosnosti skladov v upravljanju v višini 14.195 tisoč evrov, v letu 2022 pa je Skupina oblikovala rezervacije v višini 14.189 tisoč evrov. Tako je bilo ob koncu leta 2023 rezervacij za nedoseganje z jamčene donosnosti skladov v upravljanju za 5.244 tisoč evrov (31. 12. 2022: 19.439 tisoč evrov).

Upravljanje kapitala – Solventnost II

Zaradi dolgoročnega izboljšanja poslovanja Skupina Kapitalska družba 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 zagotoviti dolgoročno ciljno kapitalsko ustreznost Modra zavarovalnica, d. d., 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 2023, kaže, da ima Modra zavarovalnica, d. d., na voljo zadosten kapital za pokrivanje vseh tveganj, ki jih prevzema pri svojem poslovanju. V letu 2023 se je količnik SCR (*angl. Solvency Capital Requirement* – zahtevani solventnostni kapital) v primerjavi z letom 2022 zvišal z začetnih 294 % na 309 %. Glavni razlog za zvišanje količnika SCR je v ugodnih tržnih razmerah predvsem v zadnjem četrtletju 2023; torej v rasti vrednosti na delniških trgih in premiku krivulje netvegane obrestne mere navzdol, kar je povzročilo zvišanje obveznosti na eni strani in ugoden vpliv na vrednotenje dolžniških vrednostnih papirjev na drugi; ob tem je na višjo kapitalsko ustreznost pozitivno vplivala spremenjena davčna stopnja, po kateri obračunavamo odložene davke.

Tabela 39: Kapitalna ustreznost Modre zavarovalnice, d. d., skladno z direktivo Solventnost II

Postavka	v 000 EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Celotna potreba po kapitalu	129.594	130.163
Razpoložljivi primerni lastni viri sredstev	400.253	383.156
Prešek (+)/primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev	270.660	252.994
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu	309 %	294 %

Letni podatki o solventnostnem položaju na 31. 12. 2023 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 Kapitalska družba izpostavljena, so skupaj z njihovimi ukrepi za obvladovanje in merili opisana v poglavju 17.2 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah. 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; prav tako so izvzete tudi terjatve.

Tabela 40: Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2023

v 000 EUR

Interna boniteta	Način merjenja pričakovanih izgub	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Drugo	Skupaj
Varne naložbe	12-mesečne pričakovane izgube	AAA	29.559	0	26.315	55.874
		AA	87.771	0	33.697	121.468
		A	158.866	58.653	8.596	226.115
		BBB	115.925	1.301	16.360	133.586
Manj varne naložbe	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	BB	6.687	3.740	2.863	13.290
		B	3.258	4.054	0	7.312
		CCC	914	0	0	914
		brez bonitetne ocene	129	0	28.486	28.615
Enote ciljnih skladov			0	0	461.269	461.269
Skupaj			403.109	67.748	577.586	1.048.443

Finančna sredstva so razvrščena na podlagi bonitetnih ocen. Med varne naložbe so uvrščene naložbe z bonitetno oceno od AAA do BBB, med manj varne naložbe pa so uvrščene naložbe z bonitetno oceno od BB do CCC in naložbe, ki nimajo bonitetne ocene. Enote ciljnih skladov nimajo bonitetne ocene in znašajo 461.269 tisoč evrov.

Tabela 41: Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2022

v 000 EUR

Interna boniteta	Način merjenja pričakovanih izgub	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

Tabela 42: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2023

v 000 EUR

	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2022	95	203	586	884
Prilagoditev zaradi prevrednotenja naložb	1	-143	309	167
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2023	96	60	895	1.051
Prenos iz 1. v 2. fazo	-8	41	0	33
obveznice	-8	41	0	33
Finančna sredstva, katerih priznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-18	-16	-597	-631
obveznice	-11	-16	-597	-624
depoziti	-4	0	0	-4
drugo	-3	0	0	-3
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	20	7	0	27
obveznice	18	0	0	18
depoziti	0	7	0	7
drugo	2	0	0	2
Druge spremembe	44	23	116	183
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2023	134	115	414	663

Tabela 43: 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 priznanje 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 44: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo v letu 2023

	v 000 EUR	
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
31. 12. 2022	331.491	884
Prilagoditev zaradi prevrednotenja naložb	-5.008	167
1. 1. 2023	326.483	1.051
Prenos iz 2. v 1. fazo	13	33
Finančna sredstva, katerih priznanje je bilo v obdobju odpravljen	-49.434	-631
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	143.351	27
Druge spremembe	7	183
31. 12. 2023	420.420	663

Tabela 45: 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 odpravljen	-49.670	-105
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	91.267	30
Druge spremembe	-4.685	-332
31. 12. 2022	331.491	884

Tabela 46: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	v 000 EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Slovenija	198.000	177.688
EU (brez Slovenije)	311.666	314.417
ZDA	55.462	38.355
Ostalo	22.046	21.603
Enote ciljnih skladov	461.269	406.861
Skupaj	1.048.443	958.924

Valutno tveganje

Tabela 47: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	v 000 EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Sredstva, nominirana v evrih	1.577.945	1.417.516
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	212.078	171.798
Sredstva, nominirana v drugih valutah	10.994	12.473
Skupaj	1.801.018	1.601.787

Na 31. 12. 2023 je bilo 87,6 % finančnih sredstev nominiranih v evrih, 11,8 % v ameriških dolarjih, 0,6 % pa v drugih valutah. Pri predstavitvi valutne sestave finančnih sredstev se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran. Valutno tveganje se je zvišalo zaradi višje izpostavljenosti naložbam v ameriških dolarjih, pri čemer v primeru naložb v enote investicijskih skladov ni upoštevan učinek sprememb deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki predstavljajo naložbe investicijskih skladov.

Tabela 48: Valutno tveganje finančnih sredstev

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	v 000 EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 17.456	+/- 14.494
Vpliv na kapital	+/- 3.752	+/- 2.643
Skupaj	+/- 21.208	+/- 17.137

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 49: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2023 – 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 %	+/- 2.212	-/+ 11.281	-/+ 9.069
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 0	-/+ 0
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 13.826	-/+ 13.826
Skupaj		+/- 2.212	-/+ 25.107	-/+ 22.895

Tabela 50: 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

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. 2023 spremenila za 22.895 tisoč evrov. Obrestno tveganje se je v letu 2023 zvišalo zaradi višje izpostavljenosti naložbam, ki se odzivajo na spremembe ravni tržnih obrestnih mer, in zaradi zvišanja povprečnega trajanja portfelja dolžniških naložb.

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 51: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev in naložb v delniške investicijske sklade

v 000 EUR		
Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 28.312	+/- 26.976
Vpliv na vseobsegajoči donos	+/- 21.012	+/- 21.257
Skupaj	+/- 49.324	+/- 48.233

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 pošteni vrednosti prek poslovnega izida, učinek na vseobsegajoči donos pa naložbe, vrednotene 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 2023 zvišalo zaradi višje vrednosti portfelja tržnih lastniških naložb in naložb v delniške investicijske sklade.

Tabela 52: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

Finančni instrument	v 000 EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	1.554.229	1.376.796
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	577.115	592.552
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	75.457	192.694
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	901.657	591.551
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	173.866	170.904
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	68.522	63.210
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	6.426	48.949
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	98.919	58.745
Denar in denarni ustrezniki	5.175	15.059
Skupaj	1.733.271	1.562.759

Konec leta 2023 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 90 % finančnih instrumentov (upoštevane so naložbe v vrednostne papirje in naložba v finančno terjatev) oziroma 77 % vseh sredstev Skupine Kapitalska družba (v to skupino so vključene tudi naložbe z OTC oziroma medbančnega trga).

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti ne bodo poravnane ob zapadlosti. Tveganje se obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev z obveznostmi. Na 31. 12. 2023 je imela Skupina Kapitalska družba skupaj za 1.415.127 tisoč evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 53: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2023

v 000 EUR

Postavka	Do 1 leta	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Finančne naložbe	1.395.697	177.506	305.643	1.878.846
vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	574.518	12.772	41.281	628.571
vrednotene po odplačni vrednosti	16.998	33.441	120.019	170.458
vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	804.181	131.293	144.344	1.079.817
Naložba v finančno terjatev	28.416	0	0	28.416
Denar in denarni ustrezniki	5.175	0	0	5.175
Terjatve iz poslovanja	84.417	280	0	84.697
Skupaj sredstva	1.513.705	177.786	305.643	1.997.134
Obveznosti iz poslovanja	82.184	1.349	0	83.533
Finančne obveznosti	0	65.000	0	65.000
Obveznosti rentnih skladov	34.236	105.764	293.475	433.474
Skupaj obveznosti	116.420	172.113	293.475	582.007
Razlika (sredstva – obveznosti)	1.397.285	5.673	12.169	1.415.127

Tabela 54: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2022

v 000 EUR

Postavka	Do 1 leta	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Finančne naložbe	1.221.642	183.215	230.864	1.635.721
vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	572.927	45.981	38.927	657.835
vrednotene po odplačni vrednosti	30.280	103.337	180.730	314.347
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
Denar in denarni ustrezniki	15.059	0	0	15.059
Terjatve iz poslovanja	82.008	248	0	82.256
Skupaj sredstva	1.318.709	183.463	230.864	1.733.036
Obveznosti iz poslovanja	79.150	1.364	0	80.514
Finančne obveznosti	0	65.006	0	65.006
Obveznosti rentnih skladov	31.818	94.373	244.407	370.597
Skupaj obveznosti	110.968	160.743	244.407	516.117
Razlika (sredstva – obveznosti)	1.207.741	22.721	-13.543	1.216.919

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

Potencialna sredstva in obveznosti

Tabela 55: Potencialna sredstva in obveznosti

	v 000 EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Potencialne obveznosti	2.947	3.860
Potencialna sredstva	7.674	0

Potencialne obveznosti se nanašajo na zavezi Kapitalske družbe, d. d., in Modre zavarovalnice, d. d., za nakup enot ciljnih skladov.

Na 31. 12. 2023 ima Kapitalska družba, d. d., potencialno terjatev do družbe Kompas Shop, d. d., v višini 7.674 tisoč evrov, vloževano v nepravdnem postopku. Potencialnih sredstev na 31. 12. 2022 Skupina ni imela.

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 2023 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 2023 dosegli skupaj 957 tisoč evrov.

Prejemki po kategorijah prejemnikov so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 56: Prejemki Kapitalske družbe, d. d., v letu 2023 po kategorijah prejemnikov

Kategorije prejemnikov	Znesek prejemkov
	v 000 EUR
Člani uprave	358
Člani nadzornega sveta	112
Zaposleni po individualni pogodbi	487
Skupaj	957

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., članom uprave, nadzornega sveta in zaposlenim po individualni pogodbi v letu 2023 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., v skladu 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 določil nadzorni svet in je fiksno za celoten čas trajanja pogodbe, pri čemer se lahko na predlog članov uprave, ob upoštevanju spremembe povprečne bruto plače, izplačane v Skupini Kapitalska družba, uskladi enkrat letno, potem ko so znani podatki o povprečni plači v Skupini Kapitalska družba za preteklo poslovno leto, pod pogojem, da z uskladitvijo soglaša nadzorni svet.²⁴ Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2023 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.

²⁴ Navedena določba velja od uveljavitve novih pogodb o zaposlitvi članov uprave, kar je za Bachtarja Djalila od 4. 1. 2023, za Gregorja Bajraktarevića pa od 9. 2. 2023. Pred tem je bilo osnovno plačilo članov uprave 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.

Tabela 57: Prejemki članov uprave Kapitalske družbe, d. d., v letu 2023

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto	Odloženi prejemek
Bachtiar Djalil (predsednik uprave)	163.855	13.463	92	2.176	2.904	-	-	-	-	2.150	184.640	93.892	12.836
Gregor Bajraktarevič (član uprave)	153.026	12.799	85	2.653	2.904	-	-	-	-	2.150	173.617	89.896	12.213
Skupaj	316.881	26.262	177	4.829	5.808	-	-	-	-	4.300	358.257	183.788	25.049

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 drugi del prejemka iz uspešnosti poslovanja za leto 2020, 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 predstavlja drugi del izplačila variabilnega prejemka za leto 2021, ki bo izplačan v letu 2024.

Tabela 58: Prejemki članov nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2023

v EUR

Ime in priimek	Fiksni prejemek – plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek – sejinna	Bonitete	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
Janez Tomšič (predsednik nadzornega sveta)	16.500	2.310	39	-	-	-	-	-	-	-	-	18.849	13.670
dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika nadzornega sveta od 1. 1. 2023 do 1. 2. 2023 ter od 9. 3. 2023 do 31. 12. 2023; predsednik akreditacijske komisije do 1. 2. 2023)	12.695	2.310	39	-	41	-	-	-	-	-	-	15.085	10.932
mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta; član akreditacijske komisije do 1. 2. 2023; član revizijske komisije do 1. 2. 2023; član kadrovske komisije od 9. 3. 2023)	13.944	2.310	39	-	-	-	-	-	-	-	-	16.293	11.811
mag. Boštjan Leskovar (član nadzornega sveta; predsednik kadrovske komisije, član akreditacijske komisije od 9. 3. 2023; član revizijske komisije od 9. 3. 2023)	16.500	4.598	39	-	516	-	-	-	-	-	-	21.653	15.709
Mirko Miklavčič (član nadzornega sveta; član revizijske komisije od 1. 1. 2023 do 1. 2. 2023 in od 9. 3. 2023 do 31. 12. 2023; član kadrovske komisije do 1. 2. 2023)	13.944	4.158	39	-	851	-	-	-	-	-	-	18.992	13.774
Andreja Cedilnik (članica nadzornega sveta, predsednica revizijske komisije, članica kadrovske komisije)	16.500	4.818	39	-	123	-	-	-	-	-	-	21.480	15.583
Skupaj	90.083	20.504	234	-	1.531	-	-	-	-	-	-	112.352	81.479

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 59: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2023

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 do 9. 3. 2023)	991	220	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.211	881
Natalija Stošicki (zunanja članica revizijske komisije)	3.600	1.848	-	-	224	-	-	-	-	-	-	5.672	4.125
mag. Irena Prijović (zunanja članica akreditacijske komisije do 9. 3. 2023)	991	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	991	721
dr. Alenka Stanič (zunanja članica akreditacijske komisije do 9. 3. 2023)	991	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	991	721
Gorazd Žmavc (zunanj član akreditacijske komisije do 9. 3. 2023)	991	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	991	721
Skupaj	7.564	2.068	-	-	224	-	-	-	-	-	-	9.856	7.169

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 60: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora Kapitalske družbe, d. d., iz opravljanja funkcije v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2023

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	16.633	3.355	35	-	-	-	-	-	-	-	-	20.023	14.528
Skupaj	16.633	3.355	35	-	-	-	-	-	-	-	-	20.023	14.528

Fiksni prejemek vključuje plačilo za opravljanje funkcije v nadzornem svetu in sejnine za udeležbo na sejah nadzornega sveta. Bonitete vključujejo boniteto iz zavarovanja odgovornosti članov nadzornega sveta.

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

V letu 2023 je bilo izvedenih devet sej nadzornega sveta. Vsi člani nadzornega sveta so bili prisotni na vseh sejah.

Revizijska komisija nadzornega sveta se je sestala na desetih sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je na eni seji manjkala zunanja članica Natalija Stošički.

Akreditacijska komisija nadzornega sveta je v letu 2023 delovala do 9. 3. 2023, vendar v navedenem obdobju ni bila izvedena nobena seja.

Kadrovska komisija se je sestala na dveh sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je na eni seji manjkal mag. Ladislav Rožič.

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 2023 skupno dosegli 1.315 tisoč evrov.

V letu 2023 Modra zavarovalnica, d. d., članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

Tabela 61: Prejemki po kategorijah prejemnikov družbe Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2023

		v 000 EUR
Kategorija prejemnikov		Znesek
Člani uprave		569
Člani nadzornih organov		113
Zaposleni po individualni pogodbi		633
Skupaj		1.315

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

Tabela 62: Prejemki članov uprave odvisne družbe Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2023

														v EUR
Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druge dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto	Odloženi prejemek	
Matej Golob Matzele (predsednik uprave od 10. 5. 2023)	101.621	-	4.845	3.457	1.936	-	-	-	-	1.387	113.246	61.076	-	
mag. Matija Debelak (član uprave od 14. 9. 2021 do 16. 4. 2023; od 17. 4. do 9. 5. 2023 predsednik uprave in od 10. 5. 2023 član uprave)	148.092	18.372	3.210	1.681	2.904	-	5.197	-	-	2.159	181.615	96.973	-	
Boštjan Vovk (član uprave od 1. 10. 2022)	148.214	18.304	268	5.338	2.904	-	5.197	-	-	2.159	182.384	96.592	-	
Borut Jamnik (predsednik uprave od 29. 8. 2021 do 16. 4. 2023)	36.585	46.824	1.155	408	967	-	5.471	-	-	636	92.046	50.148	-	
Skupaj	434.512	83.500	9.478	10.884	8.711	-	15.865	-	-	6.341	569.291	304.789	-	

Fiksni prejemek vključuje prejemke iz bruto plač. Variabilni prejemek pomeni izplačilo spremenljivega prejemka, in sicer redno izplačilo drugega dela iz leta 2020 (Jamnik, Debelak, Vovk), drugega dela iz leta 2021 (Jamnik), prvega dela iz leta 2022 (Jamnik, Debelak, Vovk) ter drugega dela iz leta 2022 (Jamnik). Bonitete vključujejo boniteto za službene avtomobile, bonitete iz kolektivnega nezgodnega zavarovanja, bonitete iz kolektivnega zavarovanja specialističnega ambulantnega zdravljenja, bonitete zdravniških pregledov ter bonitete za življenjsko zavarovanje. Povračila stroškov vključujejo prehrano in/ali prevoz in/ali druga povračila stroškov službenih poti (dnevnice, kilometrino, nočnine, parkirnine, taksi prevoze). Zavarovalne premije pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Udeležba v dobičku vključuje izplačila iz naslova poslovne uspešnosti. Druga dodatna plačila pomenijo regres za letni dopust.

Tabela 63: Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta odvisne družbe Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2023

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
Branimir Štrukelj (namestnik predsednika NS od 23. 12. 2022 do 22. 12. 2023; od 23. 12. 2023 naprej predsednik NS)	12.801	3.080	35	-	-	-	-	-	-	-	-	15.916	11.541
Bojan Zupančič (član od 9. 12. 2020 naprej; član RK NS od 16. 12. 2020)	14.151	5.060	35	-	-	-	-	-	-	-	-	19.246	13.963
dr. Janez Prašnikar (član od 9. 6. 2021 naprej; predsednik RK NS od 9. 6. 2021 naprej)	15.565	5.225	35	-	605	-	-	-	-	-	-	21.430	15.552
Bachtiar Djalil (član od 9. 6. 2021 naprej; predsednik NS od 23. 12. 2022 do 22. 12. 2023; od 23. 12. 2023 naprej namestnik predsednika NS)	16.633	3.355	35	-	-	-	-	-	-	-	-	20.023	14.528
Roman Jerman (član od 9. 12. 2020 naprej)	11.321	3.355	35	-	77	-	-	-	-	-	-	14.788	10.721
Cvetko Marko (član od 9. 12. 2020 naprej)	11.321	3.355	35	-	605	-	-	-	-	-	-	15.316	11.105
Dragan Martinović (zunanji član RK NS)	2.830	2.376	-	-	792	-	-	-	-	-	-	5.998	3.787
Skupaj	84.622	25.806	210	-	2.079	-	-	-	-	-	-	112.717	81.196

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. Bonitete vključujejo plačilo zavarovalne premije za zavarovanje odgovornosti.

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

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

Tabela 64: Prejemki organov vodenja družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o., v letu 2023

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
Zoran Perše	10.719	-	-	495	-	-	-	-	-	-
Roman Jerman	10.719	-	-	1.252	-	-	-	-	-	-

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

Poslovanje s povezanimi podjetji in strankami

Skupina Kapitalska družba v letu 2023 s povezanimi strankami ni imela pomembnih transakcij, opravljenih pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

Konec leta 2023 je bil sprejet Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2024 in 2025 (ZIPRS2425), na podlagi katerega mora Kapitalska družba, d. d., ne glede na tretji odstavek 52. člena ZSDH-1, v letih 2024 in 2025 nakazati ZPIZ vsako leto 65 milijonov evrov, najpozneje do 29. septembra tekočega leta. Na podlagi navedenega zakona je bila februarja 2024 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 2024 in 2025.

Odvisna družba FINAP, storitve in posredovanje, d. d. – v likvidaciji je bila na podlagi sklepa opr. št. Srg 2024/8280 dne 7. 3. 2024 izbrisana iz sodnega registra.

Izdajatelj: Kapitalska družba, d. d.

Lektoriranje: Julijana Jovanić

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

Ljubljana, julij 2024

