



KAPITALSKA DRUŽBA

**KONSOLIDIRANO
LETNO POROČILO 2024**

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	Drugo	16
1.2	MODRA ZAVAROVALNICA, D. D.	17
1.2.1	Podjetje	17
1.2.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	17
1.2.3	Dejavnosti družbe	17
1.2.4	Organi družbe	17
1.3	HOTELSKE NEPREMIČNINE, D. O. O.	18
1.3.1	Podjetje	18
1.3.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	18
1.3.3	Dejavnosti družbe	19
1.3.4	Vodstvo družbe	19
2	NAGOVOR UPRAVE OBVLADUJOČE DRUŽBE	20
3	POROČILO NADZORNEGA SVETA OBVLADUJOČE DRUŽBE	21
4	ORGANIZACIJA SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA	27
4.1	POROČANJE O ZAPOSLENIH	27
5	OKOLJE POSLOVANJA	28
5.1	MAKROEKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA	28
5.1.1	Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti	28
5.1.2	Obrestne mere	29
5.2	GIBANJA NA FINANČNIH TRGIH	30

6	POSLOVANJE SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA V LETU 2024	33
6.1	UPRAVLJANJE LASTNIH SREDSTEV KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.	33
6.1.1	Upravljanje kapitalskih naložb	34
6.1.2	Opuščeni vrednostni papirji in vrednostni papirji z registrskih računov	34
6.1.3	Prodaje in izbrisi gospodarskih družb	35
6.1.4	Nakupi gospodarskih družb	36
6.1.5	Kodeks upravljanja kapitalskih naložb in izvrševanje lastniških pravic na skupščinah družb	36
6.1.6	Udeležba na skupščinah gospodarskih družb	36
6.1.7	Upravljanje glede na sistemsko ureditev	37
6.1.8	Upravljanje portfeljskih naložb	37
6.1.9	Naložbene nepremičnine	38
6.2	UPRAVLJANJE VZAJEMNIH POKOJNINSKIH SKLADOV	38
6.2.1	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije	39
6.2.2	Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence	40
6.2.3	Modri krovni pokojninski sklad	40
6.2.4	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije	41
6.3	UPRAVLJANJE LASTNIH SREDSTEV MODRE ZAVAROVALNICE, D. D.	41
6.3.1	Portfeljske lastniške finančne naložbe	42
6.3.2	Neportfeljske lastniške finančne naložbe	42
6.3.3	Portfeljske dolžniške finančne naložbe	42
6.4	UPRAVLJANJE KRITNIH SKLADOV ZA IZPLAČEVANJE POKOJNINSKIH RENT	43
6.4.1	Kritni sklad Modra renta	43
6.4.2	Kritni sklad Modra renta II	44
6.4.3	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	44
6.5	UPRAVLJANJE SREDSTEV HOTELSKIH NEPREMIČNIN, D. O. O.	45
7	UPRAVLJANJE TVEGANJ	46
8	POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2024	47
9	PRIČAKOVANI RAZVOJ SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA ZA LETO 2025	48

10	TRAJNOSTNO POSLOVANJE	49
10.1	ODGOVORNOST DO ŠIRŠE DRUŽBENE SKUPNOSTI	50
10.2	ODGOVORNOST DO ZAPOSLENIH	50
10.2.1	Skrb za izobraževanje zaposlenih	50
10.2.2	Hibridni način dela	50
10.2.3	Skrb za varno in zdravo delovno okolje	51
10.2.4	Družini prijazno podjetje	51
10.3	ODGOVORNOST DO OKOLJA	51
10.3.1	Električna energija iz obnovljivih virov	51
10.3.2	Nabava materiala	52
10.4	SODELOVANJE Z DELEŽNIKI	52
10.5	DRUŽBENO ODGOVORNO INVESTIRANJE	52
10.6	KORPORATIVNA INTEGRITETA IN ZAŠČITA PRIJAVITELJEV	53
10.7	URESNIČEVANJE OSREDNJIH CILJEV TRAJNOSTNEGA RAZVOJA ORGANIZACIJE ZDRUŽENIH NARODOV	54
11	POROČILO O RAZMERJIH Z ODVISNIMI DRUŽBAMI	57
12	KAZALNIKI	58
13	IZJAVA O UPRAVLJANJU	60
14	IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	70
15	REVIZORJEVO POROČILO	71
16	KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2024	75
16.1	KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	75
16.2	KONSOLIDIRANI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	76
16.3	KONSOLIDIRANI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	77
16.4	KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV	79
16.5	KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA	81

17	POJASNILA IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	83
17.1	SPLOŠNA POJASNILA	83
17.2	POMEMBNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSKIH USMERITVAH	84
17.3	POJASNILA IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	112
17.3.1	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	112
17.3.2	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	120
17.3.3	Upravljanje tveganj finančnih sredstev	143
17.4	DRUGA RAZKRITJA	149

KAZALO TABEL

Tabela 1:	Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba po ravneh izobrazbe	27
Tabela 2:	Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti	29
Tabela 3:	Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank	30
Tabela 4:	Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov	31
Tabela 5:	Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d.	33
Tabela 6:	Razvrstitev kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., skladno z Odlokom o strategiji upravljanja naložb države	34
Tabela 7:	Udeležba na skupščinah gospodarskih družb v letu 2024	37
Tabela 8:	Sestava portfeljsko upravljanih finančnih naložb	38
Tabela 9:	Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Skupine Kapitalska družba	39
Tabela 10:	Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice, d. d.	41
Tabela 11:	Portfeljske lastniške finančne naložbe	42
Tabela 12:	Portfeljske dolžniške finančne naložbe	42
Tabela 13:	Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2024	43
Tabela 14:	Število novih članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2024	44
Tabela 15:	Prikaz uresničevanja osrednjih ciljev trajnostnega razvoja Organizacije združenih narodov (Sustainable Development Goals – SDGs)	54
Tabela 16:	Sestava posloводства v poslovnem letu 2024	66
Tabela 17:	Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2024	67
Tabela 18:	Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2024	67
Tabela 19:	Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	93
Tabela 20:	Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	93
Tabela 21:	Razvrščanje ciljnih skladov	94
Tabela 22:	Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	94
Tabela 23:	Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)	94
Tabela 24:	Produkti Modre zavarovalnice, d. d., v okviru MSRP 17	97
Tabela 25:	Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj	143
Tabela 26:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo	144
Tabela 27:	Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo	145
Tabela 28:	Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	145
Tabela 29:	Valutna sestava finančnih sredstev	145

Tabela 30:	Valutno tveganje finančnih sredstev	146
Tabela 31:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 100 bazičnih točk	146
Tabela 32:	Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev in naložb v delniške investicijske sklade	147
Tabela 33:	Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	147
Tabela 34:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi	148
Tabela 35:	Potencialna sredstva in obveznosti	149
Tabela 36:	Prejemki Kapitalske družbe, d. d., v letu 2024 po kategorijah prejemnikov	149
Tabela 37:	Prejemki članov uprave Kapitalske družbe, d. d., v letu 2024	150
Tabela 38:	Prejemki članov nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2024	150
Tabela 39:	Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2024	151
Tabela 40:	Prejemki članov organov vodenja ali nadzora Kapitalske družbe, d. d., iz naslova opravljanja funkcije v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2024	151
Tabela 41:	Prejemki po kategorijah prejemnikov družbe Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2024	152
Tabela 42:	Prejemki članov uprave družbe Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2024	152
Tabela 43:	Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta družbe Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2024	153
Tabela 44:	Prejemki organov vodenja družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o., v letu 2024	153

KAZALO SLIK

Slika 1:	Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2024, v evrih (indeks: 31. 12. 2023 = 100)	31
Slika 2:	Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR Index), indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR Index), donosnosti do dospelja 10-letne nemške državne obveznice in vrednosti 6-mesečnega EURIBOR-ja v letu 2024	32
Slika 3:	Netvegana krivulja RFR, diskontna krivulja MSRP 17 in premija za nelikvidnost na 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023	100

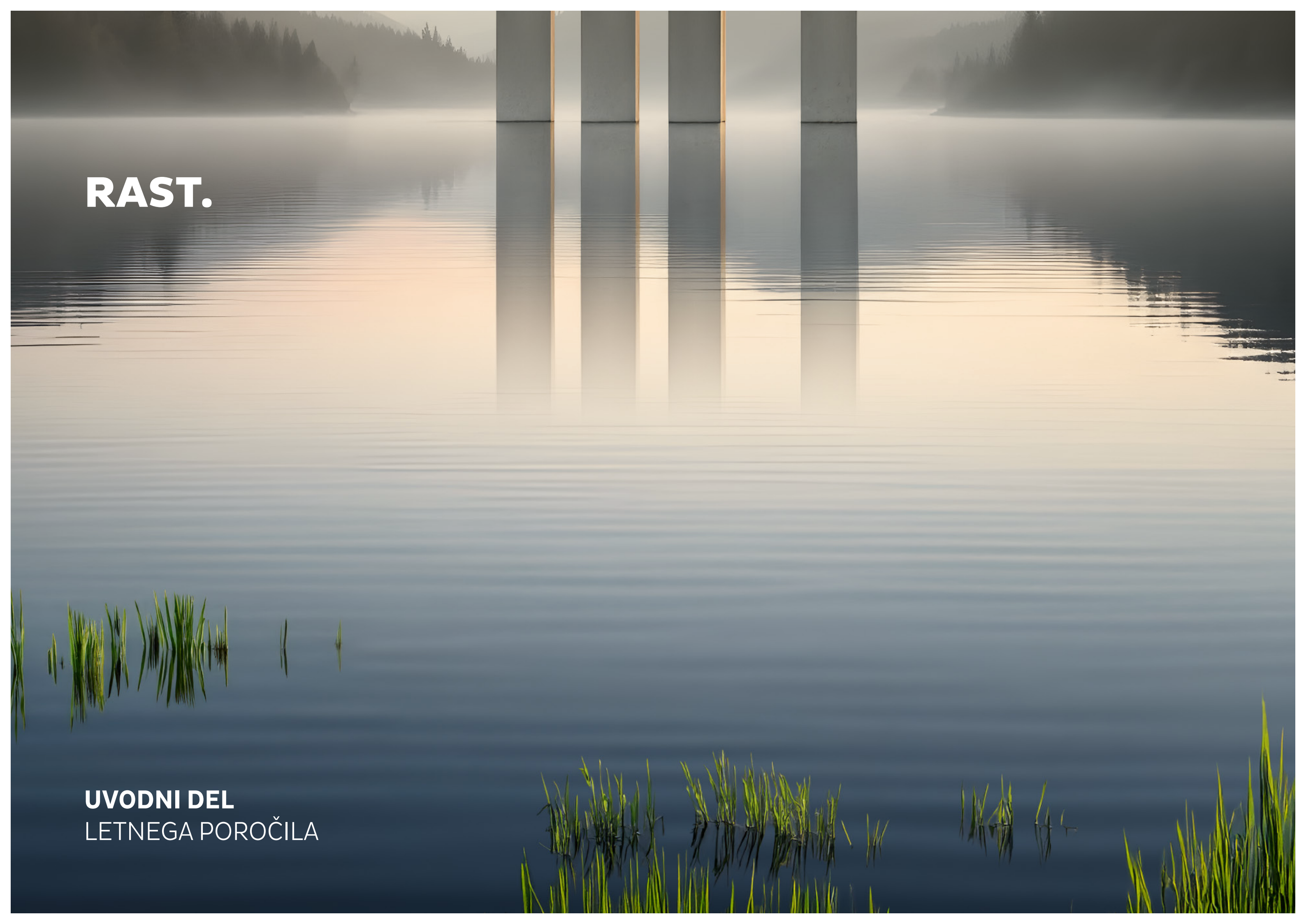
SEZNAM

UPORABLJENIH KRATIC

AC	Odplačna vrednost (angl. Amortised Cost)
AJPES	Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve
AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
BDP	Bruto domači proizvod
BVAL	Bloomberg sistem za ocenjevanje vrednosti različnih finančnih instrumentov (angl. Bloomberg Valuation Service)
CBBT	Bloomberg sistem, namenjen trgovanju z obveznicami in sledenju njihovim cenam (angl. Composite Bloomberg Bond Trader)
CRP	Centralni register prebivalstva
CSRD	Direktiva glede poročanja podjetij o trajnostnosti (angl. Corporate Sustainability Reporting Directive)
DDV	Davek na dodano vrednost
DMA	Ocena dvojne pomembnosti (angl. Double Materiality Assessment)
DORA	Uredba o digitalni operativni odpornosti (angl. Digital Operational Resilience Act)
EAD	Izpostavljenost ob neplačilu (angl. Exposure at Default)
ECB	Evropska centralna banka
ESS	Ekonomsko-socialni svet
EU	Evropska unija
EUR	Evro
ESG	Okolje, družba in upravljanje (angl. Environment, Social, and Governance)
ESRS	Evropski standardi poročanja o trajnosti (angl. European Sustainability Reporting Standards)
EWS	Sistem zgodnjega opozarjanja (angl. Early Warning System)
FED	Ameriška centralna banka (angl. Federal Reserve)
FIFO	Metoda zaporednih cen (angl. First In First Out)
FSC certifikat	Certifikat za gozdove in izdelke, pri katerih se upoštevajo načela trajnostnosti (angl. Forest Stewardship Council certification)
FURS	Finančna uprava Republike Slovenije
FVOCI	Poštena vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa (angl. Fair Value through Other Comprehensive Income)
FVTPL	Poštena vrednost prek poslovnega izida (angl. Fair Value Through Profit or Loss)
GAP	Analiza vrzeli
G20	Oznaka mednarodnega medvladnega foruma skupine 20 največjih svetovnih gospodarstev
G2G	Standardiziran način izmenjave podatkov med posameznimi zalednimi informacijskimi sistemi znotraj Finančne uprave RS in organi javne uprave Finančne uprave Republike Slovenije
IIA	Združenje notranjih revizorjev (angl. Institute of Internal Auditors)

IMF	Mednarodni denarni sklad (angl. International Monetary Fund)
IRO	Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti (angl. Impacts, Risks and Opportunities)
JN	Javno naročilo
KDD	Centralna klirinško depotna družba, d. o. o.
KME	Klopni meningoencefalitis
KKUDD	Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države
LGD	Izguba ob neplačilu (angl. Loss Given Default)
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad
MRS	Mednarodni računovodski standardi
MSCI	Svetovni indeks delnic (angl. Morgan Stanley Capital International Index)
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
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)
OdSUND	Odlok o strategiji upravljanja naložb države (Uradni list RS, št. 59/2024)
OMRS	Odbor za mednarodne računovodske standarde
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja
OTC	Trg trgovcev (angl. Over The Counter Market)
OVP	Opuščeni vrednostni papirji
PD	Verjetnost neplačila (angl. Probability of Default)
PDPZ	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
POCI	Finančno sredstvo s poslabšano kreditno kakovostjo (angl. Purchased or Originated Credit-Impaired)
ROA	Kazalnik dobičkonosnost vseh sredstev (angl. Return On Assets)
ROE	Kazalnik dobičkonosnosti kapitala (angl. Return on Equity)
RS	Republika Slovenija
RVP	Vrednostni papirji z registrskih računov
SBI TOP	Osrednji slovenski borzni indeks
SDG	Cilji trajnostnega razvoja (angl. Sustainable Development Goals)
SDH	Slovenski državni holding, d. d.
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
SPPI	Izključno plačilo glavnice in obresti (angl. Solely Payments of Principal and Interest)
SURS	Statistični urad Republike Slovenije
UMAR	Urad Republike Slovenije za makroekonomske analize in razvoj
UOMRS	Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde
USD	Ameriški dolar
VaR	Kazalnik tvegane vrednosti (angl. Value at Risk)
WGI	Kazalniki svetovnega upravljanja (angl. Worldwide Governance Indicators)
ZDUS	Zveza društev upokojencev Slovenije
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42/2006 s spremembami in dopolnitvami)
ZIPRS2425	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2024 in 2025 (Uradni list RS, št. 123/2023 s spremembami in dopolnitvami)

ZIPRS2526	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2025 in 2026 (Uradni list RS, št. 104/2024)
ZNS	Združenje nadzornikov Slovenije
ZNVP-1	Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Uradni list RS, št. 75/2015 s spremembami in dopolnitvami)
ZODPol	Zakon o organiziranosti in delu v policiji (Uradni list RS, št. 15/2013 s spremembami in dopolnitvami)
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 106/1999 s spremembami in dopolnitvami)
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012 s spremembami in dopolnitvami)
ZPPOGD	Zakon o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (Uradni list RS, št. 21/2010 s spremembami in dopolnitvami)
ZPre-1	Zakon o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/2006 s spremembami in dopolnitvami)
ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014 s spremembami in dopolnitvami)
ZUJIK	Zakon o uresničevanju javnega interesa za kulturo (Uradni list RS, št. 96/2002 s spremembami in dopolnitvami)
ZZavar-1	Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 93/2015 s spremembami in dopolnitvami)
ZZVZZ-T	Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju (Uradni list RS št. 78/2023)



RAST.

UVODNI DEL
LETNEGA POROČILA

1

PREDSTAVITEV SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA

Skupina Kapitalska družba je sestavljena iz obvladujoče družbe Kapitalska družba, d. d. (v nadaljevanju Kapitalska družba), in dveh odvisnih družb, Modra zavarovalnica, d. d. (v nadaljevanju: Modra zavarovalnica) in Hotelske nepremičnine, d. o. o. (v nadaljevanju: Hotelske nepremičnine). Odvisni družbi poročata matični družbi v skladu s Kodeksom ravnanja v Skupini Kapitalska družba (v nadaljevanju: Kodeks Skupine), v katerem so opredeljene tudi smernice za poročanje, ki določajo vsebine, roke in načine poročanja podrejene družbe matični družbi v Skupini. Pridružene družbe Kapitalske družbe so navedene v računovodskem delu poročila, v Pojasnilu 14.

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. 2024 je edini delničar Kapitalske družbe 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 je upravljanje lastnega premoženja in upravljanje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ) z namenom zagotavljanja dodatnih sredstev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje. Kapitalska družba opravlja tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, in storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja.

Dejavnosti Kapitalske družbe so določene z zakonom in statutom družbe. Po statutu Kapitalska družba 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 je v letu 2024 vodila uprava v sestavi:

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

Predsednika uprave in člana uprave Kapitalske družbe je skladno s statutom družbe in določili Zakona o Slovenskem državnem holdingu (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.

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

1.1.4.2 Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe je v letu 2024 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

Postopek imenovanja nadzornega sveta Kapitalske družbe je opisan v poglavju 17.1 *Splošna pojasnila pri Spremembah statuta ter pravilih za imenovanje uprave in nadzornega sveta obvladujoče družbe*.

1.1.4.3 Skupščina

Pravice edinega delničarja izvaja Vlada Republike Slovenije.

1.1.5 Politika raznolikosti

Kapitalska družba je v letu 2023 sprejela notranji akt Politika 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. 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 prispeva k večji učinkovitosti delovanja obeh organov in pozitivno vpliva na razvoj poslovanja in poslovnega ugleda družbe. Z zagotavljanjem raznolikosti glede vidikov, kot so spol, starost, pridobljena izobrazba in poklicne izkušnje, strokovni profil in trajanje mandata se omogoča 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 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 ZSDH-1 zakonsko opredeljena interesna sestava nadzornega sveta. 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 %.

1.1.6 Drugo

Kapitalska družba se je s spremembo Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1M), ki velja od 18. 12. 2024, prenehala uvrščati med družbe, ki so subjekti javnega interesa. Na podlagi 44. člena ZGD-1M se določbe 55. člena zakona, ki urejajo razvrščanje in prerazvrščanje družb, začnejo uporabljati za poslovno leto, ki se začne v letu 2024. Ne glede na navedeno pa Kapitalska družba v letu 2024 ne izpolnjuje kriterija glede povprečnega števila zaposlenih po določbah 70.c člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1), ki je veljal do 17. 12. 2024 (tj. povprečno število zaposlenih v poslovnem letu na bilančni presečni dan ni večje od 500), zato ne sodi med zavezanca za pripravo izjave o nefinančnem poslovanju po prej veljavnem besedilu zakona.

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. 2024 je edina delničarka Modre zavarovalnice Kapitalska družba.

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 opravlja posle v skupini življenjskih zavarovanj v skladu z Zakonom o zavarovalništvu (ZZavar-1) in izdano odločbo AZN, s katero se ji dovoli opravljanje zavarovalnih poslov v zavarovalnih vrstah:

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

Dejavnosti Modre zavarovalnice so določene z zakonom in statutom družbe. Po statutu Modra zavarovalnica 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 je v letu 2024 vodila uprava v sestavi:

- | Matej Golob Matzele, predsednik uprave
- | mag. Matija Debelak, član uprave
- | Boštjan Vovk, član uprave

Uprava vodi zavarovalnico v dobro zavarovalnice, samostojno in na lastno odgovornost. Modro zavarovalnico 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 2024 svoje pristojnosti izvrševala skladno s Poslovnikom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu in skladno s statutom izvrševala obveznosti do delničarke, kot jih opredeljuje ZGD-1.

1.2.4.2 Nadzorni svet

Nadzorni svet so v letu 2024 sestavljali naslednji člani:

- | Banimir Štrukelj, predsednik do 22. decembra 2024 in od 23. decembra 2024 namestnik predsednika
- | Bachtiar Djalil, namestnik predsednika do 22. decembra 2024 in od 23. decembra 2024 predsednik
- | Bojan Zupančič, član do 9. decembra 2024
- | dr. Janez Prašnikar, član
- | Roman Jerman, član do 9. decembra 2024
- | Marko Cvetko, član
- | Irena Ilešič Čujovič, članica od 9. decembra 2024
- | Goranka Volf, članica od 9. decembra 2024

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 2024 je kot edina delničarka uresničevala Kapitalska družba.

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 in Modra zavarovalnica sta 2. oktobra 2018 ustanovili družbo Hotelske nepremičnine. Na 31. 12. 2024 osnovni kapital družbe znaša 25.000,00 evra, ustanoviteljici pa imata vsaka 50 % lastniškega deleža.

1.3.3 Dejavnosti družbe

Družba Hotelske nepremičnine je bila ustanovljena z namenom nakupa nepremičnine letovišča San Simon.

Glavna dejavnost družbe:

68.200 Oddajanje in obratovanje lastnih ali najetih nepremičnin

1.3.4 Vodstvo družbe

Družbo Hotelske nepremičnine sta v letu 2024 vodila direktorja:

| Zoran Perše, direktor

| Roman Jerman, direktor

2

NAGOVOR UPRAVE OBVLADUJOČE DRUŽBE

Leto 2024 je bilo za Skupino Kapitalska družba zelo uspešno: kapital se je povečal za 204,2 milijona evrov in se približuje 1,7 milijarde evrov, skupna sredstva pa so presegla 2,3 milijarde evrov. Skupina je iz številnih izzivov ustvarila mnoge priložnosti in dosegla čisti poslovni izid v višini 57,3 milijona evrov ter 187,3 milijona celotnega vseobsegajočega donosa, ki bi brez nakazila ZPIZ in odprave terjatev za odložene davke znašal kar 272,8 milijona evrov.

Skupina Kapitalska družba (v nadaljevanju: Skupina) je močan in robusten gradnik slovenskega pokojninskega sistema: je največja izvajalka in ponudnica dodatnih pokojninskih zavarovanj ter največja izplačevalka dodatnih pokojnin oziroma pokojninskih rent v Republiki Sloveniji. V njenih vzajemnih pokojninskih skladih varčuje več kot 366 tisoč zavarovancev oziroma članov, zbrana sredstva pa so presegla 2,6 milijarde evrov. Skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja je v letu 2024 dosegla 219 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. Največja odvisna družba, Modra zavarovalnica, je sodobna zavarovalnica, ki ponuja dostopne zavarovalne in druge finančne rešitve za dvig socialne varnosti posameznika v vseh življenjskih obdobjih. Svojim varčevalcem omogoča varčevanje za bolj kakovostno življenje po upokojitvi.

Kapitalska družba 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 2024 je nakazala ZPIZ-u 65 milijonov evrov. S trajnostnim uresničevanjem zavez prispeva k zanesljivosti slovenskega pokojninskega sistema.

Za dobre poslovne rezultate so zaslužni zaposleni v Skupini in ugodne razmere na finančnih trgih. Vključujoča in ciljno usmerjena organizacijska kultura je iz dneva v dan bolj prežeta s celostnimi vidiki trajnostnega poslovanja. To pomeni podpiranje odgovornih poslovnih praks, širjenje poveztljivosti, spodbujanje integritete in poštenega poslovanja ter opolnomočenje zaposlenih. Tako se v Skupini uresničujejo temeljne vrednote: varnost, strokovnost, odgovornost, poštenost, timsko delo in osredotočenost na stranke. Vrednote Skupine gradijo zaupanje deležnikov in omogočajo doseganje visoko zastavljenih ciljev. Izpolnjevanje pričakovanj deležnikov zahteva stalno transformacijo poslovnega modela.

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

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 2024

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, 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. Za člane nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d. (v nadaljevanju: Kapitalska družba), veljajo enaki pogoji in kriteriji kot za člane nadzornega sveta SDH, d. d. (v nadaljevanju: SDH). Mandat članov nadzornega sveta Kapitalske družbe traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

Nadzorni svet Kapitalske družbe je v letu 2024 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). 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, 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 2024 se je nadzorni svet sestel na sedmih sejah, pri čemer je bilo izvedenih šest rednih zasedanj in ena korespondenčna seja.

Skupina Kapitalska družba je sestavljena iz obvladujoče družbe Kapitalska družba, d. d., in dveh odvisnih družb, Modra zavarovalnica, d. d., in Hotelske nepremičnine, d. o. o. V nadaljevanju sledi pregled pomembnejših vsebin, ki jih je v letu 2024 obravnaval nadzorni svet:

- spremljanje poslovanja Kapitalske družbe v letu 2024 je obsegalo zlasti spremljanje upravljanja premoženja Kapitalske družbe ter spremljanje upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja – SODPZ, ki ga upravlja Kapitalska družba;
- potrditev letnih poročil Kapitalske družbe in Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2023;
- soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2025;
- nadzorni svet se je tekoče seznanjal s poslovanjem odvisne družbe Modra zavarovalnica, d. d.;
- spremljane so bile upravljaljske aktivnosti Kapitalske družbe, pri čemer je bilo poslovanje posamičnih slovenskih naložb, ki vrednostno predstavljajo pomembnejše naložbe družbe (nekatero med njimi so po Strategiji upravljanja naložb države opredeljene kot strateške oziroma pomembne naložbe),

podrobno četrtno obravnavano na sejah nadzornega sveta. Poleg tega se je nadzorni svet glede teh naložb pred posamezno skupščino seznanil z glasovalnimi stališči uprave. Seznanil se je tudi z izhodišči za glasovanje na skupščinah družb za tekoče leto. Skladno z določili statuta družbe so člani nadzornega sveta odločali 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, pri čemer je bil nabor poslov, ki zahtevajo soglasje nadzornega sveta, v letu 2024 posodobljen. Nadzorni svet je med tovrstnimi odločitvami v letu 2024 dal soglasje k podaljšanju pogodbe o reprogramu terjatev z družbo Sava, d. d., in k sporazumu o poplačilu obveznosti, na podlagi katerega je bilo večletno financiranje te družbe zaključeno. Na 243. seji, 19. 12. 2024, je nadzorni svet dal soglasje k prenovljeni strategiji upravljanja premoženja družbe;

- nadzorni svet je na 237. seji, 14. 3. 2024, sprejel Politiko nasledstva v Kapitalski družbi, d. d., ki je skupen dokument uprave in nadzornega sveta. Politika nasledstva se nanaša na poslovodstvo in vodje organizacijskih enot. Cilj politike nasledstva je vzpostaviti učinkovite in pravočasne ukrepe za izvajanje notranjega nasledstva, s katerimi se zagotavlja kontinuiteta vodenja, ohranja in razvija znanje za prihodnost družbe ter spodbuja individualna rast in razvoj zaposlenih. Nadzorni svet je na 240. seji, 18. 7. 2024, dal soglasje k spremembam in dopolnitvam Pravilnika o notranji organizaciji Kapitalske družbe, d. d., ki so se nanašale na reorganizacijo dveh organizacijskih enot s področja računovodstva, kontrolinga in poravnave ter na preoblikovanje službe, ki pokriva informatiko, v sektor. Nadzorni svet je na 242. seji, 7. 11. 2024, dal soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2025. Na 238. seji, 16. 5. 2024, je odločal o spremenljivem prejemku uprave ter oblikoval popravek Metodologije izračuna spremenljivega prejemka na podlagi uspešnosti in učinkovitosti dela uprave Kapitalske družbe, d. d., ki jo je sprejel v letu 2023;
- periodično je spremljal delo Službe za notranjo revizijo (obravnaval je poročilo o delu službe za leto 2023, polletno poročilo te službe za obdobje januar–junij 2024 ter letni program dela službe za leto 2025 in strateški načrt dela službe za obdobje 2025–2029) in dal soglasje k določitvi prejemkov vodje Službe za notranjo revizijo. V Kapitalski družbi je bila v letu 2024 izvedena zunanja ocena kakovosti izvajanja notranje revizije, zato se je nadzorni svet na 243. seji, 19. 12. 2024, seznanil s Poročilom o izvedbi zunanje ocene kakovosti izvajanja notranje revizije. Na isti seji se je seznanil tudi z uveljavitvijo Globalnih standardov notranjega revidiranja z januarjem 2025, ki so bili podlaga za pripravo prenovljene Temeljne listine Službe za notranjo revizijo, h kateri je dal soglasje;
- izveden je bil postopek samoocenjevanja za potrebe vrednotenja učinkovitosti svojega dela. Pri vrednotenju svoje učinkovitosti se je oprl na matriko za samoocenjevanje, objavljeno v Priročniku za vrednotenje učinkovitosti nadzornih svetov, ki ga je sprejelo Združenje nadzornikov Slovenije. Na podlagi izvedenega samoocenjevanja je nadzorni svet na 239. seji, 20. 6. 2024, opravil analizo, v kateri je ugotovil, da je na več področjih opazen napredek in da dodatni ukrepi niso potrebni. Poseben poudarek je bil dan skrbi za izobraževanje članov nadzornega sveta in seznanjanju z zakonodajnimi in drugimi pomembnimi novostmi.

Kot posvetovalni telesi nadzornega sveta sta v letu 2024 delovali revizijska komisija nadzornega sveta in kadrovska komisija nadzornega sveta. Na 243. seji, 19. 12. 2024, je nadzorni svet sprejel Poslovnik o delu kadrovske komisije. Nadzorni svet ugotavlja, da je bilo sodelovanje med nadzornim svetom in njegovima komisijama ter upravo in strokovnimi službami družbe kakovostno, korektno in profesionalno.

Delo revizijske komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija nadzornega sveta Kapitalske družbe je v letu 2024 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 neodvisne strokovnjakinje (zunanje članice) ni vezan na mandat članov nadzornega sveta in jo lahko nadzorni svet kadar koli zamenja. Revizijska komisija nadzornega sveta se je sestala na devetih rednih sejah.

Revizijska komisija je stalno operativno telo nadzornega sveta in za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremlja poslovanje družbe in delo uprave med poslovnim letom. Revizijska komisija je pri delu glede svojih pristojnosti upoštevala določila ZGD-I 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, njene odvisne družbe in pokojninskega sklada SODPZ v upravljanju Kapitalske družbe ter opravila dodatne naloge po pooblastilu nadzornega sveta. Seznanjala se je s podatki o poslovanju posamičnih vrednostno pomembnejših naložb. Spremljala je tudi delo Službe za notranjo revizijo. Na podlagi izsledkov Poročila o izvedbi zunanje ocene kakovosti izvajanja notranje revizije s strani zunanjega izvajalca je revizijska komisija Službo za notranjo revizijo zadolžila za pripravo načrta izvajanja priporočil. Poleg tega se je revizijska komisija seznanila s predlogom besedila prenovljene Temeljne listine Službe za notranjo revizijo in predlagala nadzornemu svetu, da izda soglasje k njenemu sprejemu. Revizijska komisija se je obdobjno seznanjala z aktivnostmi na področju trajnostnega poslovanja. Revizijska komisija je v letu 2024 odločala o izdaji 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 kadrovske komisije

Kadrovska komisija nadzornega sveta je v letu 2024 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 treh sejah. Glavne naloge kadrovske komisije v letu 2024 so bile podpora nadzornemu svetu pri sprejemu Politike nasledstva v Kapitalski družbi, d. d., v delu, ki se nanaša na nasledstvo članov uprave; oblikovanje predloga za določitev spremenljivega prejemka članov uprave družbe za leto 2023, oblikovanje predloga kvalitativnih ciljev za izplačilo spremenljivega prejemka uprave za leto 2025 ter oblikovanje predloga Poslovnika o delu kadrovske komisije nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., ki ga je v nadaljevanju sprejel nadzorni svet. Poleg prej navedenega je kadrovska komisija izvedla samoocenjevanje svojega dela za leto 2023 in analizirala rezultate. Kadrovska komisija je o svojem delu in ugotovitvah redno obveščala nadzorni svet na njegovih sejah.

Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov njegovih komisij so prikazani v Konsolidiranem letnem poročilu v tabelah 38 in 39.

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi navedenega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja ter vodenja Kapitalske družbe in družb v skupini v poslovnem letu 2024 ter na podlagi pregleda Konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba za leto 2024, 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 2024 je nadzornemu svetu omogočalo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije. Nadzorni svet je v okviru sprejema letnega poročila pregledal tudi vsebino izjave o upravljanju družbe, ki je njegov sestavni del, ter ocenjuje, da izčrpno pojasnjuje okvir korporativnega upravljanja družbe, vključno z odstopanji od določil referenčnega kodeksa, ki so ustrezno pojasnjena in v večji meri posledica specifične zakonske ureditve družbe. Nadzorni svet sklepoma ugotavlja, da je Kapitalska družba tudi v letu 2024 uspešno uresničevala svoje dvojno poslanstvo: učinkovito izvajanje poklicnega zavarovanja in zagotavljanje dodatnih sredstev za javni sistem pokojninskega in invalidskega zavarovanja.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

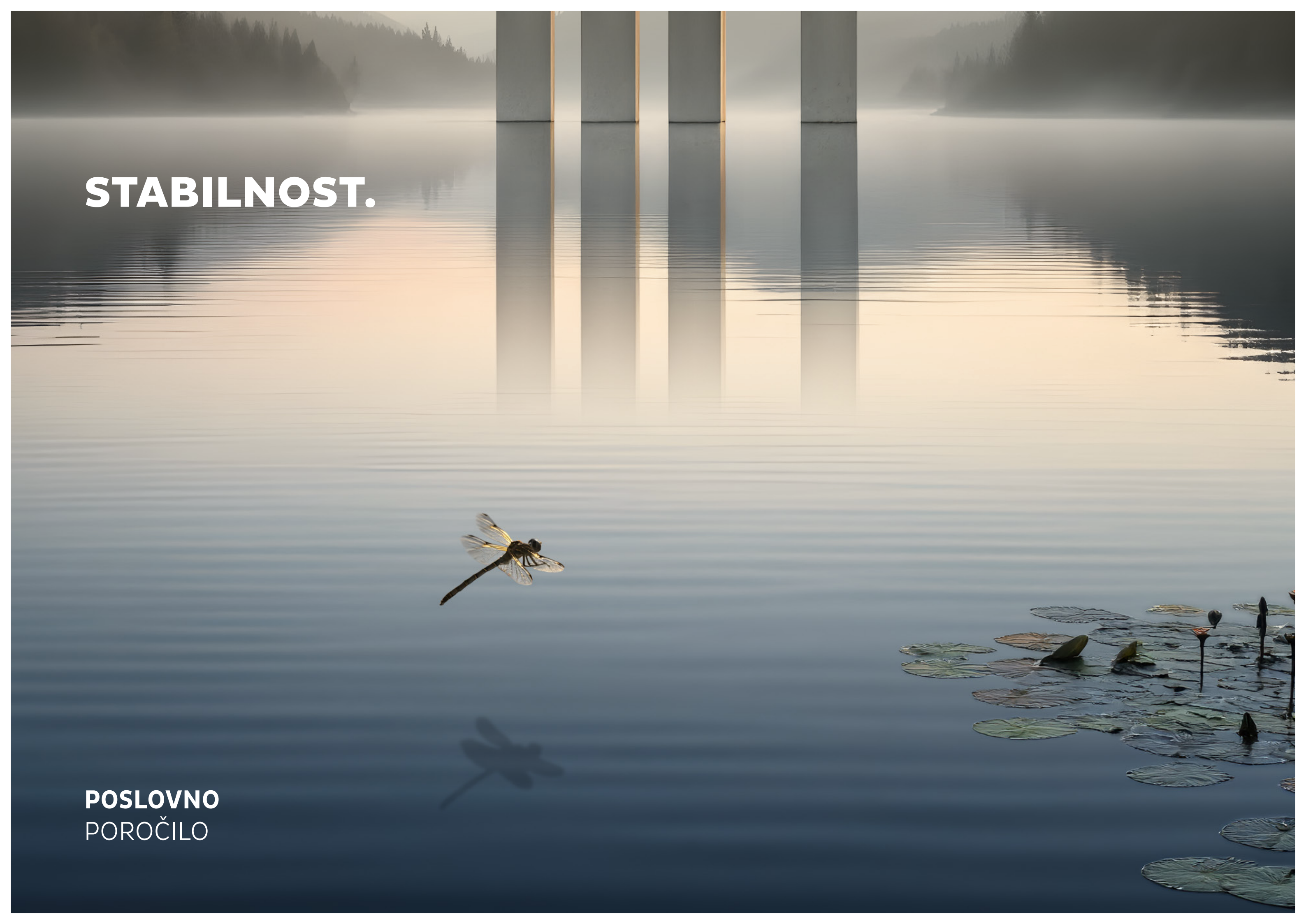
Nadzorni svet je na podlagi drugega odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba za leto 2024, ki jo je opravila revizijska družba PricewaterhouseCoopers d. o. o., Ljubljana, in v katerem je izrazila mnenje 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. 2024 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. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi konsolidiranega letnega poročila za leto 2024

Revidirano Konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2024 je obravnavala revizijska komisija na 111. seji, 12. 6. 2025, ter nadzorni svet na 247. seji, 19. 6. 2025. Revizijska komisija je letno poročilo ocenila kot ustrezno in 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 2024.

Janez Tomšič
predsednik nadzornega sveta

V Ljubljani, 19. 6. 2025

A serene landscape photograph of a calm lake at sunset. In the background, a modern building with a glass facade is reflected in the water. The sky is a mix of soft orange and blue. A dragonfly is captured in mid-flight in the center of the frame, with its reflection visible in the water below. In the bottom right corner, there are lily pads and some reeds.

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 kot nadrejene družbe v zavarovalniški skupini, v kateri sta podrejeni družbi Modra zavarovalnica in Hotelske nepremičnine. Kapitalska družba za podrejeni družbi opravlja IT-storitve.

4.1 POROČANJE O ZAPOSLENIH

Zaposleni so vir prizadevanj in znanja, ki prispevajo k doseganju dolgoročnih ciljev Skupine in zadovoljstvu njenih deležnikov. Zato si Skupina prizadeva za oblikovanje delovnega okolja, v katerem se spodbujajo medsebojno zaupanje, spoštovanje in sodelovanje pri doseganju ciljev Skupine. Veliko pozornosti je posvečene znanju in izobrazbi, saj se Skupina zaveda, da se lahko le z intenzivnim vlaganjem v razvoj hitro in učinkovito odziva na zahteve konkurenčnega trga.

Ob konec leta 2024 je bilo v Skupini Kapitalska družba 122 zaposlenih, od tega 57 v Kapitalski družbi, in 65 v Modri zavarovalnici. Družba Hotelske nepremičnine nima zaposlenih; oba direktorja, ki družbo vodita na podlagi pogodbe o poslovanju, sta zaposlena v Kapitalski družbi oziroma Modri zavarovalnici.

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

Raven izobrazbe	Število zaposlenih na 31. 12. 2024	Število zaposlenih na 31. 12. 2023
8. raven (8/1, 8/2)	22	23
7. raven	53	54
6. raven (6/1, 6/2)	29	31
5. raven	17	18
4. raven	1	2
Skupaj	122	128

5

OKOLJE POSLOVANJA

5.1 MAKROEKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA

5.1.1 Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti

Svetovno gospodarstvo je v letu 2024 kljub višjim obrestnim meram, doseženim po intenzivnem stopnjevanju restriktivnosti monetarnih politik največjih centralnih bank v letih 2022 in 2023, ponovno pokazalo veliko mero odpornosti na globalni ravni, vendar z večjimi razlikami med državami. Zniževanje stopenj inflacije se je v letu 2024 nadaljevalo, zato so največje centralne banke, z izjemo japonske, začele zniževati obrestne mere. Trg delovne sile je ostal robusten v ZDA in tudi v Evropi. Leto 2024 je bilo pomembno tudi na političnem parketu, saj so volitve potekale v večjem številu držav.

Svetovno gospodarstvo je v letu 2024 rastlo s 3,2-odstotno stopnjo rasti¹. Gospodarska rast je pozitivno presenetila predvsem v ZDA, medtem ko je bila v Evropi šibka in v nekaterih državah, med njimi tudi v Nemčiji, negativna. Kljub nekoliko višji stopnji brezposelnosti v ZDA in krajšemu preplahu v poletnih mesecih glede trga delovne sile je gospodarska rast v ZDA znašala 2,8 %. Največ je k temu prispevala potrošnja prebivalstva, podprta z realno rastjo plač. Gospodarska aktivnost v Evropi je v zadnjih dveh desetletjih nižja od gospodarske aktivnosti v ZDA in je v letu 2024 znašala 0,7 %. Razlogi, ki jih je izpostavil Mario Draghi v svojem poročilu o konkurenčnosti, objavljenem septembra 2024, so nižja produktivnost in pomanjkanje inovacij, prekomerni birokracija in regulacija ter spremenjene zunanje okoliščine, ki so podpirale gospodarsko rast v Evropi po koncu hladne vojne. Te spremembe se kažejo v zmanjševanju proste trgovine, rasti cen energentov in na področju obrambe oziroma geopolitične stabilnosti (izginjanje t. i. dividende miru).

Vlade držav se soočajo s fiskalnimi pritiski iz visokih stopenj zadolženosti, z višjimi izdatki zaradi staraajočega se prebivalstva, z izdatki za povečanje obrambne zaščite ter s podnebnimi spremembami in ekstremnimi vremenskimi pojavi.

V boju proti inflaciji je bila Evropska centralna banka (ECB) uspešnejša od Ameriške centralne banke (FED). Jedrna inflacija, ki izključuje rast cen hrane in energentov, se je v ZDA postopoma znižala s 3,9 % v decembru 2023 na 3,2 % v decembru 2024, v državah evroobmočja pa s 3,4 % na 2,7 %. Največ skrbi povzroča državam evroobmočja storitvena inflacija, ki je ob koncu leta 2024 še vedno vztrajala pri 4,0 %.

Tako OECD kot IMF pričakujeta nadaljnje umirjanje inflacijske stopnje in njeno znižanje do ciljnih ravni centralnih bank v letu 2026. OECD v svoji marčevski napovedi sporoča, da se bo inflacija v državah skupine G20 s 5,3 % v letu 2024 znižala na 3,8 % v letu 2025, v državah evroobmočja pa z 2,3 % na 2,2 %.

¹ Ocenil OECD, marec 2025 in IMF, januar 2025.

Brezposelnost ostaja na zgodovinsko nizkih ravneh v ZDA in tudi v Evropi. Finančni analitiki opisujejo robustnost trga delovne sile v Ameriki, kjer je stopnja brezposelnosti ob koncu leta 2024 znašala 4,0 %, in v državah evroobmočja, kjer je bila ob koncu leta 2024 6,4-odstotna.

V Sloveniji je bila v letu 2024 rast gospodarske aktivnosti 1,6-odstotna². K temu je pozitivno prispevala končna potrošnja gospodinjstev in države, negativno pa zmanjševanje bruto investicij in menjava s tujino. Stopnja brezposelnosti je ob koncu leta 2024 znašala 3,5 % in se je glede na predhodno leto zvišala za 0,1 odstotne točke. Letna stopnja inflacije se je v letu 2024 znižala s 4,2 % na 1,9 % in je nižja od povprečne ravni v državah evroobmočja. K letni inflaciji so v Sloveniji največ prispevale cene hrane in brezalkoholnih pijač ter podražitve v skupini restavracije in hoteli³.

OECD in IMF v svojih napovedih za leto 2025 napovedujeta 3,1-odstotno oziroma 3,3-odstotno svetovno gospodarsko rast ter šibko 1,3-odstotno oziroma 1,0-odstotno rast v državah evroobmočja. V svojih napovedih opozarjata na tveganja, povezana s potencialnimi geopolitičnimi napetostmi, nihanji v cenah surovin (zlasti energentov), negotovostjo v trgovinski politiki, zaustavitvijo trenda zniževanja stopenj inflacije in morebitnimi finančnimi pretresi zaradi visoke zadolženosti posameznih držav in podjetij, predvsem v nepremičninskem sektorju, ter na tveganja, povezana z visokim vrednotenjem finančnih sredstev. OECD opozarja tudi na tveganje, ki izhaja iz vse večje vloge nebančnega finančnega sektorja, ki je v primerjavi z bančnim sektorjem manj reguliran. Obe instituciji poudarjata pomen strukturnih reform za povečanje dolgoročne gospodarske rasti, zlasti na področjih inovacij, digitalizacije in povečanja produktivnosti.

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 2024.

Tabela 2: Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti

2024	Stopnja inflacije na letni ravni, v %	Rast BDP, na letni ravni, v %	Stopnja brezposelnosti, v %
Slovenija	1,90	1,6	3,5
Nemčija	2,50	-0,2	6,0
Območje evra	2,40	0,9	6,4
ZDA	3,00	2,8	4,0
Kitajska	0,10	5,0	5,1

Vir: Bloomberg (31. 1. 2025), UMAR, SURS (27. 2. 2025).

5.1.2 Obrestne mere

V letu 2024 je večina centralnih bank razvitih držav, z izjemo japonske centralne banke, začela zniževati obrestne mere. ECB je v letu 2024 ključne obrestne mere znižala štirikrat, depozitno obrestno mero skupaj za 1,0 odstotne točke oziroma obrestno mero za operacije glavnega refinanciranja za 1,35 odstotne točke. Na zasedanju decembra 2024 je depozitno obrestno mero znižala za 25 bazičnih točk na vrednost 3,0 %. Ameriška centralna banka je začela nižati obrestne mere nekaj mesecev pozneje kot ECB in je obrestno mero znižala trikrat, skupaj za 1,0 odstotne točke. Na zasedanju v decembru je ključno obrestno mero znižala v višini 25 bazičnih točk na vrednost 4,25 % do 4,50 %.

V letu 2024 so se inflacijske stopnje znižale v ZDA in tudi v Evropi, kljub temu pa so bile njihove ravni konec leta 2024 še vedno višje od ciljnih vrednosti centralnih bank.

2 Ocena SURS.
3 Podatki SURS.

Tabela 3: Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank

Raven temeljne obrestne mere na 31. 12. 2024	
Območje evra	3,0 % (depozitna o. m.) 3,15 % (o. m. glavnega refinanciranja)
ZDA	4,25 %–4,5 %
Združeno kraljestvo	4,75 %
Japonska	0,25 %
Kanada	3,25 %
Kitajska	3,6 % (5-letna obrestna mera)

Vir: Bloomberg (29. 1. 2025).

5.2 GIBANJA NA FINANČNIH TRGIH

V letu 2024 so občutno zrastle cene lastniških vrednostnih papirjev, pozitivne donosnosti so zabeležili tudi indeksi dolžniških finančnih instrumentov. Močno so se zvišale tudi cene plemenitih kovin. Šestmesečni euribor se je znižal z vrednosti 3,86 % v začetku leta do vrednosti 2,56 % ob koncu leta 2024, s čimer je dosegel raven iz decembra 2022.

Donosnost državnih obveznic, merjena z gibanjem cen košarice državnih obveznic v evroobmočju, je v letu 2024 znašala +1,8 % in je bila zaradi daljše povprečne ročnosti teh naložb in zmanjševanja kreditnih pribitkov manjša od povprečne donosnosti podjetniških obveznic, izdanih v evro valuti (+4,6 %). Na trgu obveznic se je v letu 2024 povečala strmina krivulje donosnosti. Z zniževanjem obrestnih mer v centralnih bankah so se donosnosti do zapadlosti obveznic krajših ročnosti zmanjšale oziroma cene zvišale, donosnosti do zapadlosti dolgoročnih obveznic pa povečale oziroma cene znižale. Donosnost do zapadlosti 10-letne nemške državne obveznice je leto 2024 začela pri vrednosti 2,07 %, se v maju spogledovala z vrednostjo 2,7 %, v začetku decembra z vrednostjo 2,0 % in leto končala pri vrednosti 2,37 %.

Svetovni delniški indeks MSCI World (MSCI Daily TR Gross World) je v evro valuti pridobil 27,4 %, pri čemer so k donosnosti največ prispevali ameriški trgi, ki predstavljajo več kot 60-odstotni delež celotnega svetovnega delniškega trga. Donosnost ameriških delnic v okviru svetovnega delniškega trga, h kateri je največ prispevala peščica visokotehnoloških podjetij, je bila več kot 30-odstotna. Izvolitev novega ameriškega predsednika v novembru je delniškim trgom prinesla še nekaj dodatnega pospeška, sprememba razpoloženja na finančnih trgih v drugi polovici decembra pa povzročila manjše znižanje vrednosti na delniških trgih in tudi na trgih obveznic.

Indeks slovenskih delnic prve kotacije je skupaj z dividendno donosnostjo dosegel visoko, kar 42,1-odstotno rast vrednosti in je bil v letu 2024 eden izmed najbolj donosnih delniških trgov.

Zaradi šibkega povpraševanja iz Kitajske se cene surovin v letu 2024 niso bistveno spremenile, so se pa močno zvišale cene plemenitih kovin. Zlato je zaradi zaskrbljenosti glede fiskalnih politik držav in povečanega povpraševanja nekaterih centralnih bank pridobilo kar 36 % vrednosti, merjeno v evro valuti.

Tabela 4: Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov

Donosnosti v letu 2024, merjene v EUR, vključno z dividendno donosnostjo, v %	
Delniški indeksi	
SBITOP – Slovenija	42,1
DAX – Nemčija	18,9
Dow Jones – ZDA	22,9
NIKKEI 225 – Japonska	15,7
MSCI World TR – globalni	27,4
Obvezniški indeksi	
IBOXX EUR Sovereigns TR index – državne obveznice evroobmočja	1,76
IBOXX EUR Corporates TR Index – podjetniške obveznice, izdane v evro valuti	4,56
Devizni tečaj in surovine	
EUR/USD	-6,9
Surova nafta – BRENT	-2,4
Zlato	36,0

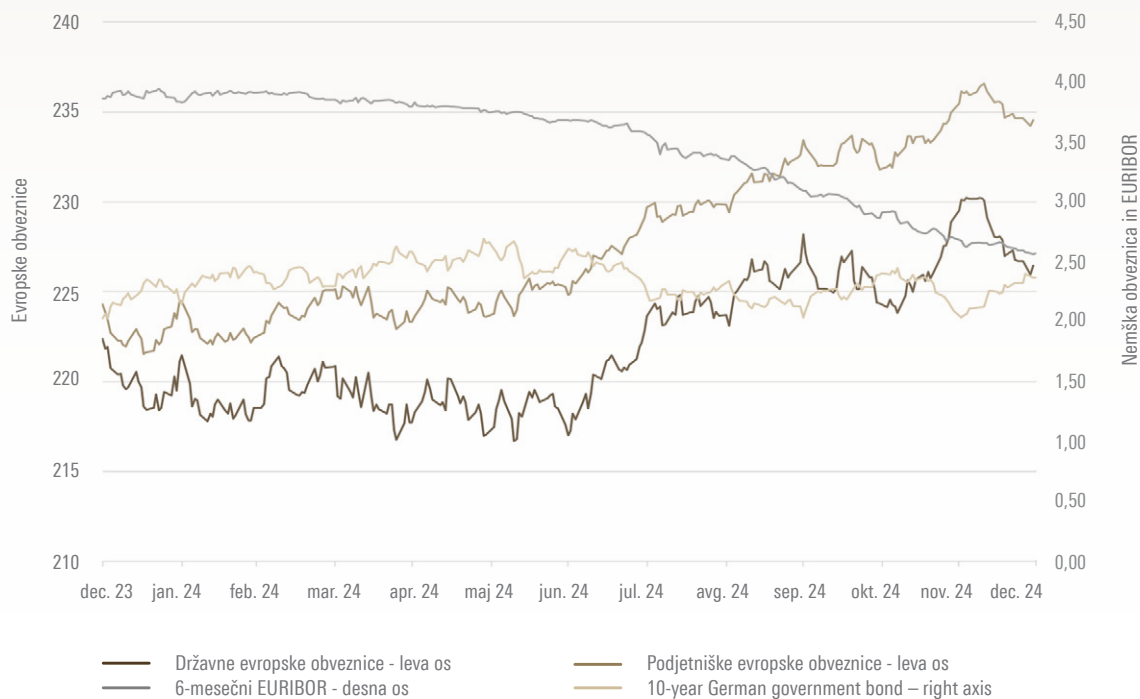
Vir: Bloomberg (29. 1. 2025).

Slika 1: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2024, v evrih (indeks: 31. 12. 2023 = 100)



Vir: Bloomberg (29. 1. 2025).

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 2024



Vir: Bloomberg (29. 1. 2025).

6

POSLOVANJE SKUPINE

KAPITALSKA DRUŽBA V LETU 2024

Skupina Kapitalska družba je sestavljena iz obvladujoče družbe (Kapitalska družba) in dveh podrejenih družb (Modra zavarovalnica in Hotelske nepremičnine).

6.1 UPRAVLJANJE LASTNIH SREDSTEV KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.

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

- | kapitalske naložbe,
- | opuščeni vrednostni papirji⁴,
- | vrednostni papirji z registrskih računov⁵,
- | portfeljske naložbe.

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

Tabela 5: Finančna sredstva Kapitalske družbe, d. d.

Vrsta naložbe	Vrednost (v 000 EUR)		Delež (v %)	
	31. 12. 2024		31. 12. 2023	
Kapitalske naložbe	930.572	62,5	780.006	61,3
Strateške naložbe ⁶	201.341	13,5	196.599	15,4
Pomembne naložbe	654.785	44,0	500.250	39,4
Portfeljske naložbe	74.446	5,0	83.157	6,5
Opuščeni vrednostni papirji	228	0,0	255	0,0
Vrednostni papirji z registrskih računov	8.544	0,6	7.736	0,6
Portfeljske naložbe	548.493	36,9	485.298	38,1
Portfeljske lastniške naložbe	17.865	1,2	17.131	1,3
Portfeljske dolžniške naložbe ⁷	528.458	35,5	437.842	34,5
Denarna sredstva	2.170	0,2	1.909	0,1
Naložba v finančno terjatev	0	0,0	28.416	2,2
Skupaj finančna sredstva	1.487.837	100,0	1.273.295	100,0

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

⁵ Vrednostni papirji z registrskih računov, pridobljeni iz 48. a člena ZNVP-1.

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

⁷ Portfeljske dolžniške naložbe vključujejo tudi enote ciljnih skladov.

6.1.1 Upravljanje kapitalских naložb

Kapitalske naložbe Kapitalske družbe so domače lastniške finančne naložbe, in sicer naložbe v delni-ce in poslovne deleže gospodarskih družb, ki jih je Kapitalska družba večinoma pridobila v postopkih lastninskega preoblikovanja podjetij.

Skupno število teh naložb je bilo na zadnji dan leta 2024 36, in sicer 27 naložb v delniške družbe in 9 naložb v družbe z omejeno odgovornostjo.

Vrednost kapitalских naložb na 31. 12. 2024 je znašala 930.572 tisoč evrov in se je v primerjavi s pred-hodnim letom zvišala za 150.566 tisoč evrov.

Kapitalska družba kapitalские naložbe razvršča na strateške, pomembne in portfeljske. Na 31. 12. 2023 so razvrščene v skladu z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalских naložb države (OdSUK-ND), ki ga je Državni zbor RS sprejel julija 2015. Razvrstitev naložb na 31. 12. 2024 pa je narejena na podlagi novega Odloka o strategiji upravljanja naložb države (OdSUND), ki ga je Državni zbor sprejel julija 2024, s čimer je spremenil status nekaterih kapitalских naložb.

Tabela 6: Razvrstitev kapitalских naložb Kapitalske družbe, d. d., skladno z Odlokom o strategiji upravljanja naložb države

Vrsta naložbe	Število naložb	Vrednost (v 000 EUR)	Delež v portfelju kapitalskih naložb (v %)	Število naložb	Vrednost (v 000 EUR)	Delež v portfelju kapitalskih naložb (v %)
	31. 12. 2024			31. 12. 2023		
Strateške naložbe	9	201.341	21,6	10	196.599	25,2
Pomembne naložbe	5	654.785	70,4	6	500.250	64,1
Portfeljske naložbe	22	74.446	8,0	22	83.157	10,7
Skupaj kapitalске naložbe	36	930.572	100,0	38	780.006	100,0

6.1.2 Opušteni vrednostni papirji in vrednostni papirji z registrskih računov

Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1), ki je bil sprejet 25. 9. 2015, 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 ukinitev registrskih računov ne bi bili preneseni na druge račune, bi se v skladu s pravili centralne depotne družbe prenesli na račun pristojnega sodišča, zanje pa bi se uporabljale določbe aktov, ki urejajo položitev stvari pri sodišču. Z nadaljnjimi spremembami in dopolnitvami Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1A) je bilo določeno, da ne glede na določbe zakona, ki ureja postopek sodnega depozita, pripadejo nematerializirani vrednostni papirji, ki bi sicer pripadli Republiki Sloveniji, Kapitalski družbi. 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.

Prenos vrednostnih papirjev s skupnega namenskega računa za prenos na Kapitalsko družbo na po-sebni račun Kapitalske družbe 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, 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 preneseni na posebni račun Kapitalske družbe.

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

Poleg navedenega je centralna depotna družba na podlagi petega odstavka 48.a člena ZNVP-1 izročila Kapitalski družbi v 15 dneh, šteto od dneva prenosa nematerializiranih vrednostnih papirjev, tudi vse donose, izplačila in denarna nadomestila, ki jih je prejela za nematerializirane vrednostne papirje, prenesene v dobro skupnega namenskega računa za prenos na Kapitalsko družbo 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 v letu 2024 znašali 10.506 evrov in so pripoznani v izkazu poslovnega izida kot finančni prihodek iz deležev.

Na 31. 12. 2024 ima Kapitalska družba iz opuščenih vrednostnih papirjev in vrednostnih papirjev z registrskih računov, pridobljenih na podlagi 48.a člena ZNVP-1, v lasti naložbe v 115 izdajateljih, ki jih ima razdeljene na dva portfelja (nekatero naložbo so na obeh portfeljih), in sicer jih je 77 na opuščenih vrednostnih papirjih in 100 na vrednostnih papirjih z registrskih računov, od tega so 4 naložbe v likvidaciji, 9 naložb pa je v stečaju. Skupna vrednost obeh portfeljev je na 31. 12. 2024 znašala 8.772 tisoč evrov.

6.1.3 Prodaje in izbrisi gospodarskih družb

Zaradi zagotavljanja preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov so prodaje naložb potekale prek javnih objav vabil k dajanju ponudb. V letu 2024 je Kapitalska družba za svoje premoženje objavila tri 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 Komet Metlika, d. d., za prodajo deleža družbe Center Cvetličarna, d. o. o., in skupno javno zbiranje ponudb s SDH, d. d. (v nadaljevanju: SDH) v dveh sklopih (skupne naložbe v lastništvu SDH oziroma Republike Slovenije in Kapitalske družbe in naložbe v lastništvu Kapitalske družbe).

V poslovnem letu 2024 je bila Kapitalska družba iz prodaj, iztisnitev, prevzemov in likvidacij upravičena do kupnine oziroma denarne odpravnine v višini 5.851.410,90 evra.

Skupno je Kapitalska družba odtujila 30 naložb iz portfeljev lastnih sredstev, OVP in RVP, od tega je bila ena pripojitev matične družbe k hčerinski družbi (M1, d. d.), ena prodaja (Center Cvetličarna, d. o. o.), dve izključitvi delničarjev (CVS Mobile, d. d., in Elma TT, d. d.), en sprejem prevzemne ponudbe (Nama, d. d., Ljubljana), dve izplačili ob likvidaciji (Union hotels Collection, d. d. – v likvidaciji in Vipa Holding, d. d. – v likvidaciji) in šest izbrisov iz registra (Finap, d. d. – v likvidaciji, Delo Prodaja, d. d., Meja Šentjur, d. d., Gardenia Ars Florae, d. d. – v stečaju in Pomorska družba, d. d.). Za eno od odtujenih naložb je Kapitalska družba prejela denarno odpravnino, za katero poteka sodni postopek preizkusa primerne denarne odpravnine (Kompas Shop, d. d.).

6.1.4 Nakupi gospodarskih družb

Kapitalska družba v letu 2024 s strani prodajalcev ni prejela nobenih ponudb za nakup delnic ali deležev.

V letu 2024 je Kapitalska družba realizirala dva nakupa naložb, in sicer prvega z zamenjavo delnic družbe Komet Metlika, d. d., za delnice družbe Tekstil, d. d., drugega pa z dokapitalizacijo družbe Sava, d. d.

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

Kapitalska družba je v zvezi z upravljanjem svojih kapitalskih naložb v obdobju od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024 smiselno uporabljala Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljevanju: Kodeks), ki ga je 19. 12. 2014 sprejel SDH in je bil kasneje večkrat spremenjen.

Kapitalska družba si kot dejavna udeleženka na slovenskem kapitalskem trgu prizadeva v prakso vpeljati sodobne načine korporativnega upravljanja, s katerimi želi doseči, da so vnaprej jasno in javno opredeljena načela, postopki in merila, po katerih se ravna pri izvrševanju svojih lastniških pravic. V ta namen je od leta 2009 do decembra 2014 uporabljala lasten Kodeks korporativnega upravljanja Kapitalske družbe, d. d., ki je določal politiko in postopke izvrševanja upravljavskih pravic Kapitalske družbe v družbah, kjer je imela lastniške deleže. Decembra 2014 je po sprejetju Kodeksa zaradi pomena delovanja s SDH začela ta kodeks smiselno uporabljati tudi Kapitalska družba. Vsakokrat veljavno besedilo Kodeksa je objavljeno na spletni strani SDH.

Poleg Kodeksa je Kapitalska družba pri upravljanju kapitalskih naložb upoštevala tudi lastna Izhodišča za glasovanje na skupščinah v letu 2024. Kapitalska družba 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.

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

Kapitalska družba je na vseh skupščinah, ki so se jih v letu 2024 udeležili njeni predstavniki, delovala skladno s sprejetim Kodeksom. Razkritja delovanja Kapitalske družbe na skupščinah družb so objavljena na spletni strani Kapitalske družbe.

6.1.6 Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Kapitalska družba je bila v letu 2024 v svojem imenu in za račun pokojninskega sklada v upravljanju upravičena do udeležbe na 148 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Predstavniki Kapitalske družbe so samostojno uresničevali glasovalne pravice na 21 skupščinah. Udeležili so se tudi sedmih skupščin, na katerih Kapitalska družba ni izvrševala glasovalne pravice. V skladu s 53. členom ZSDH-1 je v imenu in za račun Kapitalske družbe na 34 skupščinah glasovalne pravice izvrševal SDH, medtem ko na treh skupščinah SDH ni izvrševal glasovalne pravice, saj so bile delnice ne-glasovalne. Zaposleni Kapitalske družbe so bili pooblaščen za udeležbo in izvrševa-

nje vseh pravic delničarja, razen izvrševanja glasovalne pravice. Kapitalska družba se ni udeležila 78 skupščin iz naložb opuščenih vrednostnih papirjev in vrednostnih papirjev z registrskih računov, saj poleg nepomembnega deleža v kapitalu tudi ni bilo poslovnih razlogov, ki bi bili v interesu Kapitalske družbe. Pet skupščin je bilo pred zasedanjem preklicanih.

Tabela 7: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb v letu 2024

Oblika udeležbe	Število skupščin
Udeležba in glasovanje zaposlenih Kapitalske družbe	21
Udeležba Kapitalske družbe brez glasovalnih pravic	7
Udeležba zaposlenih Kapitalske družbe glasovanje SDH	34
Udeležba zaposlenih Kapitalske družbe brez glasovalnih pravic SDH	3
Skupaj	65

6.1.7 Upravljanje glede na sistemsko ureditev

Konec aprila 2014 je začel veljati ZSDH-1. Z njegovo uveljavitvijo je upravljanje naložb Republike Slovenije v imenu Republike Slovenije in na njen račun ostalo v pristojnosti SDH. Slednji tudi v imenu Kapitalske družbe izvršuje glasovalne pravice in vodi prodajne postopke v primeru skupnih naložb.

V ZSDH-1 se je opredelila najvišja letna obveznost Kapitalske družbe za zagotavljanje sredstev ZPIZ, in sicer mora Kapitalska družba 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 je na podlagi Zakona o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2024 in 2025 (ZIPRS2425), ne glede na tretji odstavek 52. člena ZSDH-1, morala v letu 2024 nakazati ZPIZ 65 milijonov evrov.

SDH naložbe upravlja skladno z ZSDH-1, OdsUND, politiko upravljanja naložb, kodeksom upravljanja in na podlagi letnega načrta upravljanja naložb. Sprejet OdsUND 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 pri upravljanju posameznih naložb ter ukrepi in usmeritve za doseganje teh ciljev.

6.1.8 Upravljanje portfeljskih naložb

Pri upravljanju portfeljskih naložb Kapitalska družba 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«) se sprejme na podlagi predloga naložbenega odbora za portfeljsko upravljanje, ki poteka vsaj dvakrat letno. Primerjalni indeks delniškega portfelja predstavlja indeks globalno razpršenega portfelja delnic, primerjalna indeksa portfelja obveznic (državnih in podjetniških) pa sta indeksa razpršenih evropskih državnih oziroma podjetniških obveznic, izdanih v evro valuti.

Skupna vrednost portfeljsko upravljanih finančnih naložb se je v letu 2024 zvišala za 63,2 milijona evrov kot posledica rasti cen dolžniških in lastniških naložb, pri čemer so donosnosti lastniških naložb bistveno presegle donosnosti dolžniških naložb. Pretežni del naložb v lastniške vrednostne papirje predstavljajo naložbe v delniške investicijske sklade, katerih vrednost je v letu 2024 najbolj

zrasla. Ob zniževanju obrestnih mer v letu 2024 je delež denarnih sredstev ostal na podobnih ravneh kot v letu 2023, medtem ko se je povečal delež naložb v zakladne menice, obveznice in obvezniške investicijske sklade.

Pet največjih naložb portfeljsko upravljanih finančnih naložb na 31. 12. 2024 predstavljajo delniški indeksni sklad, ki sledi ameriškemu indeksu S&P 500 (SPY US), delniški indeksni sklad, ki sledi ameriške-mu panožnemu indeksu Tehnologije (XLK US), indeksni skladi, ki sledijo svetovnemu indeksu delnic MSCI World (IWDA LN in SMSWLD GY), in indeksni delniški sklad, ki sledi delniškemu indeksu trgov v razvoju (IEMG US). Pet največjih naložb med obveznicami na 31. 12. 2024 predstavljajo dve obveznici Republike Slovenije, dve obveznici Kraljevine Španije in obveznica Republike Francije. Pet največjih naložb med delnicami predstavljajo delnice podjetij Novo Nordisk A/S, Cie de Saint Gobain, ABB Ltd, Astrazeneca Plc in Unicredit SPA.

Tabela 8: Sestava portfeljsko upravljanih finančnih naložb

Vrsta naložbe	Vrednost (v 000 EUR)		Delež (v %)	
	31. 12. 2024		31. 12. 2023	
Investicijski skladi	444.234	81,0	355.912	73,3
Obveznice	70.271	12,8	76.059	15,7
Delnice	17.865	3,3	17.131	3,5
Naložba v finančno terjatev	0	0,0	28.416	5,9
Zakladne menice	13.953	2,5	5.871	1,2
Denarna sredstva	2.170	0,4	1.909	0,4
Skupaj portfeljsko upravljane finančne naložbe	548.493	100,0	485.298	100,0

6.1.9 Naložbene nepremičnine

Kapitalska družba je bila v letu 2024 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. 2024 so bili oddani vsi poslovni prostori razen enega skladiščnega prostora v poslovnem objektu Nebotičnik in enega parkirnega mesta v poslovnem objektu Bežigrajski dvor.

6.2 UPRAVLJANJE VZAJEMNIH POKOJNINSKIH SKLADOV

Skupina upravlja štiri vzajemne pokojninske sklade oziroma krovne pokojninske sklade, vodene in izkazane kot ločeno premoženje v lasti zavarovancev oziroma članov posameznega sklada⁸:

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

⁸ Več o upravljanju vzajemnih pokojninskih skladov je navedeno v letnih poročilih posameznih skladov.

Skupina Kapitalska družba je največji izvajalec dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji. V njenih vzajemnih pokojninskih skladih je ob koncu decembra 2024 varčevalo več kot 366 tisoč posameznikov, zbrana sredstva pa so presegla 2,6 milijarde evrov. Skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja je brez upoštevanja prenosov sredstev med podskladi v letu 2024 znašala 219 milijonov evrov.

Tabela 9: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Skupine Kapitalska družba

31. 12. 2024 Sklad	Število zavarovancev oziroma članov ⁹	Število delodajalcev oziroma zavezancev ¹⁰	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)
SODPZ	50.883	428	1.013,4
KPSJU	262.705	1.877	1.225,7
MKPS	40.712	490	435,2
PPS	12.061	-	10,9
Skupaj	366.361	2.795	2.685,2

6.2.1 Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

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

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

SODPZ obsega premoženje, ki se financira s sredstvi, zbranimi z vplačili prispevkov poklicnega zavarovanja, ter z donosi, ustvarjenimi z upravljanjem teh sredstev. Premoženje SODPZ je v lasti zavarovancev-članov poklicnega zavarovanja in je namenjeno izključno kritju obveznosti do zavarovancev-članov oziroma drugih upravičencev. SODPZ v imenu in za račun zavarovancev-članov in drugih upravičencev upravlja Kapitalska družba.

Poklicno zavarovanje se izvaja skladno s Pokojninskim načrtom poklicnega zavarovanja, pripravljenim na podlagi določb ZPIZ-2, ki ga je odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti.

Kapitalska družba je na podlagi pokojninskega načrta upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov, do letne provizije za upravljanje SODPZ in do stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin. Vstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska vplačila, so znašali 2,0 %. Izstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska izplačila, so znašali 0,5 %. Izstopni stroški se ne obračunavajo ob prenosu v dodatno zavarovanje in v primeru dokupa pokojninske dobe. Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin so znašali 0,5 % mesečnega zneska poklicne pokojnine. Letna provizija za upravljanje je, ob upoštevanju višine čiste vrednosti sredstev SODPZ, znašala 0,85 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ. Višina provizije za upravljanje SODPZ je odvisna od višine mesečne čiste vrednosti sredstev SODPZ.

⁹ Nekateri zavarovanci oziroma člani so lahko vključeni v več skladov.

¹⁰ Nekateri delodajalci oziroma zavezanci imajo lahko sklenjene pogodbe o financiranju pokojninskega načrta v več skladih.

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

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

Novo zaposleni javni uslužbenci se vključijo v podsklad, ki je primeren njihovi starosti, razen če sami ne določijo drugače, medtem ko se člani, ki so varčevali v skladu z zajamčeno donosnostjo ob njegovem preoblikovanju v začetku leta 2017, glede na svojo starost sami odločajo za morebitni prehod v bolj tvegano naložbeno politiko.

Modra zavarovalnica je kot upravljavka KPSJU na podlagi Pravil KPSJU upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje KPSJU. Vstopni stroški so v letu 2024 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.

6.2.3 Modri krovni pokojninski sklad

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

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

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

Modra zavarovalnica je kot upravljavka MKPS na podlagi podrobnejših Pravil upravljanja MKPS upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje MKPS. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavke; v letu 2024 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 je za upravljanje PPS upravičena do letne provizije za upravljanje, ki je leta 2024 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 se razvrščajo finančna sredstva kritnih skladov¹¹ in lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice iz naslednjih postavk izkaza finančnega položaja Modre zavarovalnice¹²:

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

Lastna finančna sredstva Modre zavarovalnice so ob koncu decembra 2024 dosegla 401,5 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.

	v 000 EUR	
Sredstva	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Portfeljske lastniške finančne naložbe	53.991	50.439
Neportfeljske lastniške finančne naložbe	81.037	60.732
Portfeljske dolžniške finančne naložbe	263.379	240.502
Denarna sredstva	3.090	1.620
Skupaj	401.497	353.293

¹¹ Kritni skladi so podrobneje predstavljeni v točki 6.4 Upravljanje kritnih skladov za izplačevanje pokojninskih rent.

¹² Več o upravljanju finančnih sredstev Modre zavarovalnice je opisano v letnem poročilu Modre zavarovalnice.

6.3.1 Portfeljske lastniške finančne naložbe

Tabela 11: Portfeljske lastniške finančne naložbe

Sredstva	v 000 EUR	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Tuje delnice	53.991	50.439

Ob koncu leta 2024 je bil portfelj najbolj izpostavljen do panoge informacijske tehnologije, sledita panogi financ in trajnih potrošnih dobrin. Celoten portfelj je bil naložen v tuje delnice, pri čemer je več kot polovica portfelja investiranega v lastniške naložbe izdajateljev iz ZDA, nekoliko manj kot 30 % 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 je imela 31. 12. 2024 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. Navedene naložbe se zaradi velikosti lastniškega deleža upravljajo aktivno. Njihova skupna vrednost je konec leta 2024 dosegla 81,0 milijona evrov.

6.3.3 Portfeljske dolžniške finančne naložbe

Tabela 12: Portfeljske dolžniške finančne naložbe

Sredstva	v 000 EUR	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Obveznice	185.182	121.388
Državne obveznice	95.630	61.100
Podjetniške obveznice	89.552	60.288
Zakladne menice	22.787	61.201
Komercialni zapisi	999	690
Depoziti in naložbene terjatve	646	3.646
Enote ciljnih skladov	53.765	53.577
Skupaj	263.379	240.502

Vrednost portfelja državnih obveznic je konec leta 2024 dosegla 95,6 milijona evrov. Portfelj sestavljajo pretežno državne obveznice držav iz območja evra. Večina obveznic je nominiranih v evrih, manjši delež v ameriških dolarjih. Največji delež med državnimi obveznicami predstavljajo obveznice Slovenije, Italije, Španije in Francije. Povprečno trajanje portfelja državnih obveznic znaša 7,4 leta, povprečna bonitetna ocena je A. Večina obveznic ima fiksno kuponsko obrestno mero.

Vrednost portfelja podjetniških obveznic je ob koncu leta 2024 znašala 89,6 milijona evrov. Tudi med podjetniškimi obveznicami prevladujejo obveznice izdajateljev iz držav evro območja. 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 telekomunikacije. Povprečno trajanje portfelja podjetniških obveznic je znašalo 3,9 leta, povprečna bonitetna ocena pa je bila A-.

Ob koncu leta 2024 je vrednost enot ciljnih skladov dosegla 53,8 milijona evrov; od omenjenega zneska se na ciljne sklade, ki investirajo izključno v dolžniške vrednostne papirje, nanaša 27,6 milijona evrov.

Vrednost portfelja zakladnih menic je znašala 22,8 milijona evrov. Sestavljen je iz nemških, italijanskih, španskih, belgijskih in francoskih zakladnih menic.

6.4 UPRAVLJANJE KRITNIH SKLADOV ZA IZPLAČEVANJE POKOJNINSKIH RENT

Modra zavarovalnica je največja izplačevalka dodatnih pokojnin oziroma pokojninskih rent v Republiki Sloveniji in je v letu 2024 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. januarja 2016 na podlagi ZPIZ-2; od januarja 2016 naprej se premija vplačuje samo v ta sklad in ne več v KS MR, medtem ko se rente izplačujejo iz obeh omenjenih skladov,
- | Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada (KS PPS), iz katerega se od avgusta 2004 izplačujejo dodatne pokojninske rente iz zamenjanih pokojninskih bonov vsem, ki so dopolnili starost 60 let.

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

Leta 2024 je Modra zavarovalnica izplačala 42,1 milijona evrov dodatnih pokojnin 52.378 zavarovancem. 42.862 zavarovancev je prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 9.516 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 2024

Kritni sklad	Število prejemnikov rent ob koncu leta 2024	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	Odhodki za rente (v mio EUR)
KS MR	6.774	6,4	1,2
KS MR II	36.088	326,8	34,0
KS PPS	9.516	97,0	6,9
Skupaj	52.378	430,2	42,1

6.4.1 Kritni sklad Modra renta

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

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

Sredstva sklada so 31. decembra 2024 dosegla 6,4 milijona evrov. Najvišji delež predstavljajo obveznice z 80 % vseh sredstev.

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo ob koncu leta 2024 naloženih 34 % sredstev KS MR, v naložbe tujih izdajateljev pa 66 % sredstev.

6.4.2 Kritni sklad Modra renta II

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

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

Tabela 14: Število novih članov in znesek vplačil v KS MR II v letu 2024

Pokojninski sklad	Število novih članov/ zavarovancev	Odkupna vrednost sredstev (v mio EUR)
MKPS	737	12,6
KPSJU	4.471	47,4
Pokojninski skladi drugih upravljavcev	1.220	31,5
Skupaj	6.428	91,5

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 65 let, 60 % vseh prejemnikov rente je ženskega spola.

Zavarovanja za izplačilo doživetjske rente so v času izplačevanja rente udeležena pri doseženem pozitivnem rezultatu, ki je ustvarjen z upravljanjem portfelja teh zavarovanj. Zavarovalnica nameni najmanj 90 % pozitivnega tehničnega rezultata preteklega obračunskega obdobja pripisu dobička. Najmanj 50 % od tega se vsako leto najkasneje do konca aprila tekočega leta pripiše zavarovancu v obliki povečanja pokojninske rente, in sicer v skladu s tehničnimi podlagami, ki se takrat uporabljajo za izračun pokojninske rente. Iz tega naslova je bilo v letu 2024 povečanju rent namenjenih 5.508.535 evrov. Zavarovanci so v aprilu prejeli izplačilo povišane rente, ob tem pa je bil izplačan tudi poračun za obdobje od januarja do marca 2024.

Sredstva sklada so 31. decembra 2024 dosegla 326,8 milijona evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice s 53 % in predujmi z 28 % vseh sredstev sklada.

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo ob koncu leta 2024 naloženih 36 % sredstev KS MR II, v naložbe tujih izdajateljev pa 64 % 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 2024 ni bilo povišanja pokojninskih rent.

V letu 2024 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.200 zavarovancev, ki so dopolnili 60 let in so skupaj v KS PPS vplačali 2,2 milijona evrov sredstev za dodatno pokojnino.

Sredstva sklada so 31. decembra 2024 dosegla 97,0 milijona evrov. Največji del sredstev predstavlja obveznice s 64 % in delnice z 22 % vseh sredstev.

V naložbe domačih izdajateljev je bilo ob koncu leta 2024 naloženih 45 % sredstev, v naložbe tujih izdajateljev pa 55 % vseh sredstev KS PPS.

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

Družbo Hotelske nepremičnine sta oktobra 2018 ustanovili Kapitalska družba in Modra zavarovalnica. Glavni dejavnosti družbe sta poslovanje z lastnimi nepremičninami ter oddajanje in obratovanje lastnih oziroma najetih nepremičnin.

Družba je od konca novembra 2018 lastnica hotelskega letovišča 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 letovišču 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 letovišču San Simon je bila nadgrajena s konceptom družinam prijaznega hotela.

Od leta 2019 je bila izvedena prenova hotela Haliaetum z bazenom, restavracije, recepcije z lobijem, plažnega bistroja, zunanjega tobogana ter celovita prenova depandans Sirena, 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 2024

Od 1. januarja 2025 se uporablja nov Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja. Spremembe in dopolnitve se nanašajo na novo določen delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve, ki velja za prehodno obdobje enega leta. Ta delež se je dvignil za 0,2 odstotne točke in po novem znaša 0,8 % čiste vrednosti sredstev SODPZ. Spremenjen je tudi drugi odstavek 51. člena Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, ki po novem določa, da se obvezni zdravstveni prispevek odvede od mesečnega zneska poklicne pokojnine. Na podlagi spremenjene določbe se obvezni zdravstveni prispevek odvede od bruto zneska poklicne pokojnine.

Pri sestavi nadzornega sveta Kapitalske družbe je prišlo do spremembe, in sicer je 16. 2. 2025 zaradi smrti prenehal mandat članu nadzornega sveta mag. Ladislavu Rožiču. Nadzorni svet bo do imenovanja novega člana deloval v petčlanski sestavi.

Agencija za zavarovalni nadzor je 14. januarja 2025 objavila Obvestilo o glavnih nadzorniških novostih in nadzorniških prioritetah v letu 2025. Med pomembnejšimi temami izpostavlja digitalno operativno odpornost za finančni sektor (DORA), spremembe in dopolnitve podzakonskih predpisov, preprečevanje pranja denarja in financiranja terorizma, pripis dobička rentnim zavarovancem, področje trajnosti, nadzor nad distribucijo zavarovalnih produktov in direktivo o vzpostavitvi okvira za sanacijo in reševanje zavarovalnic in pozavarovalnic (IRRDR).

Januarja 2025 je začela veljati uredba evropskega parlamenta o digitalni operativni odpornosti za finančni sektor. Modra zavarovalnica je uskladila procese upravljanja operativne odpornosti z določili uredbe. Ključne spremembe zadevajo sistem upravljanja operativnih tveganj, upravljanje varnostnih incidentov (razvrščanje, poročanje) in obvladovanje tveganj tretjih strani, ki sodelujejo z zavarovalnico na področju informacijsko-komunikacijske tehnologije.

V prvih mesecih letošnjega leta je zaradi ukrepov ameriške administracije prihajalo do večjih sprememb na finančnih trgih. Med najbolj izpostavljenimi ukrepi je bila napoved uvedbe carin na t. i. dan osvoboditve (angl. Liberation Day), 2. aprila 2025. Napoved uvedbe carin, njihova predvidena višina in povračilni ukrepi so povzročili večje nestanovitnosti na trgu, ki so se umirile po uvedenih izjemah, zamrznitvi uvedbe carin in napovedanih dvostranskih trgovinskih dogovorih.

Vrednost svetovnega delniškega indeksa se je znižala, vendar predvsem kot posledica padcev cen ameriških delnic in padca vrednosti ameriškega dolarja. V Nemčiji je bila izglasovana sprostitev dolžniške zavore in napovedan obsežen paket novih investicij (oblikovanje infrastrukturnega sklada in obrambnih izdatkov), zato je bil padec cen delnic v Evropi precej nižji. Vrednost indeksa Ljubljanske borze je, kljub popravku navzdol, ostala krepko nad ravno v začetku leta 2025. Tudi donosnost do zapadlosti državnih obveznic v ZDA in v Evropi se je povečala, prav spremembe na dolžniškem trgu v ZDA pa naj bi bile največji razlog za 90-dnevno zamrznitev napovedane uvedbe carin.

9

PRIČAKOVANI RAZVOJ SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA ZA LETO 2025

Z upravljanjem lastnega premoženja za namen zagotavljanja sredstev pokojninski blagajni in z upravljanjem pokojninskih skladov predstavlja Skupina Kapitalska družba pomemben steber stabilnosti slovenskega pokojninskega sistema. Skupina je tudi največja ponudnica prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji.

Zaradi geopolitičnih napetosti in skokovitega tehnološkega razvoja bo leto 2025 še posebej zahtevno. Nemogoče je napovedati ravnanja evropskih in drugih globalnih voditeljev, zagotovo pa bo potrebno hitro in učinkovito odzivanje na zunanje okoliščine. Kljub negotovim poslovnim pogojem bo Skupina tudi v letu 2025 izpolnjevala svoje poslanstvo z zagotavljanjem dodatnih sredstev za javni pokojninski sistem in izvajanjem dodatnega pokojninskega zavarovanja. V letu 2025 je načrtovano vplačilo v javni pokojninski sistem v višini 81,5 milijona evrov.

Strateške aktivnosti Modre zavarovalnice bodo v letu 2025 trajnostno naravnane in usmerjene v zagotavljanje kakovosti podatkov, razvoj novih produktov, doseganje donosa za stranke, povečanje prodaje in strokovno rast zaposlenih. Temeljni cilj prenovljene strategije zavarovalnice je uspešno in varno poslovanje, ki zagotavlja nadpovprečne donosnosti varčevalcem v pokojninskih skladih, primerne rente v času ob upokojitvi, primeren donos za lastnika ter zadovoljne zaposlene.

Pri soočanju z izjemno zahtevnim zunanjim okoljem bo Skupina Kapitalska družba osredotočena na izvajanje svojega poslanstva in na pomembne deležnike. Strateška, dolgoročna perspektiva trajnostno odgovornega poslovanja zagotavlja pozitivni družbeni vpliv in omogoča ustvarjanje dolgoročne vrednosti za deležnike Skupine, še zlasti ZPIZ, zavarovance in varčevalce ter njihove delodajalce, prejemnike rent in zaposlene.

Tudi v letu 2025 bo Skupina nadaljevala s pripravami na trajnostno poročanje. V tem okviru bo sledila spremembam evropske regulative in aktualnim smernicam na področju trajnostnega poslovanja. Kot družbeno odgovorna in trajnostno naravnana skupina bo usmerjena v doseganje poslovne odličnosti. Z učinkovitim odzivanjem na spremembe v izjemno tveganim zunanjem okolju pa bo še naprej prispevala h krepitvi in modernizaciji slovenskega pokojninskega sistema. V ta okvir sodijo tudi ukrepi za digitalizacijo poslovanja in brezpapirno poslovanje ter nove oblike komuniciranja. Še večja pozornost bo namenjena kibernetiski varnosti.

Skupina bo sledila trendom na področju razvoja finančnih storitev, ki gredo v smeri digitalne preobrazbe, enostavne uporabniške izkušnje in ponudbe novih – inovativnih načinov varčevanja. Na področju izvajanja dodatnih pokojninskih zavarovanj bodo prizadevanja usmerjena v večjo prilagoditev zavarovanj in pokojninskih rent potrebam posameznikov. Na ta način se bo Skupina prilagajala regulatornim, gospodarskim in demografskim spremembam in prispevala k dolgoročno vzdržnemu pokojninskemu sistemu.

10

TRAJNOSTNO POSLOVANJE

Poslanstvo Skupine Kapitalska družba je zagotavljanje dodatnih sredstev za javni pokojninski sistem in izvajanje dodatnih pokojninskih zavarovanj. Zato je trajnostno in vzdržno poslovanje, v katerem je zaznati velike izzive in nove poslovne priložnosti, vgrajeno v samo poslanstvo Skupine.

Razumevanje okoljskih, socialnih in upravljavskih vprašanj (angl. Environment, Social and Governance – ESG) gre v Skupini Kapitalska družba z roko v roki s pristopom za zmanjšanje negativnih vplivov, optimizacijo pozitivnih učinkov in izboljšanjem obvladovanja tveganj ter izkoriščanjem priložnosti na vseh področjih poslovanja, s ciljem upoštevati in uporabiti najbolj ustrezne informacije za sprejemanje odločitev. V zadnjih letih, ko so postale očitne mnoge vrzeli in slabosti družbe tako v globalnem gospodarskem sistemu kot v družbenih normah ter v odnosu človeka do okolja, so postala tovrstna prizadevanja še mnogo pomembnejša. Vključevanje trajnosti podpira osnovno dejavnost Skupine in zagotavlja izpolnjevanje njenih vrednot, izkazovanje odgovornosti pri sprejemanju odločitev in vključevanje pomembnih deležnikov. Za Skupino Kapitalska družba trajnostno poslovanje ni le nekakšen »higienski faktor«, pač pa ključen element uspešnega prihodnjega razvoja, nujnega za učinkovito soočanje s temeljnimi spremembami v poslovnem in geopolitičnem okolju. Razumevanje učinkov poslovnih dejavnosti na družbo in okolje 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.

Z namenom vključitve trajnostnih praks v celotno organizacijo, od ciljev upravljanja do poslovnih operacij, je bil ustanovljen ESG projekt, ki je intenzivno zaživel v letu 2024. Projekt zajema implementacijo trajnostne regulative s poudarkom na področjih, kot so podnebne spremembe, družbeni vpliv, odgovorne naložbe, človekove pravice in upravljanje. Ta pristop vključuje ocenjevanje vplivov, tveganj in priložnosti, vključevanje deležnikov in implementacijo vprašanj trajnosti v celotno poslovanje Skupine.

V nadaljevanju so predstavljene aktivnosti, ki jih je Skupina Kapitalska družba kot trajnostno naravnana in družbeno odgovorna skupina izvajala v 2024.

10.1 ODGOVORNOST DO ŠIRŠE DRUŽBENE SKUPNOSTI

Skupina Kapitalska družba je pomemben gradnik slovenskega pokojninskega sistema. Kapitalska družba je skupaj z Modro zavarovalnico največji ponudnik dodatnega pokojninskega zavarovanja in največji izplačevalec pokojninskih rent v okviru drugega pokojninskega stebra. Poslanstvo Kapital-ske družbe je tudi zagotavljati dodatna sredstva za obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje. Skupina Kapitalska družba tako skrbi za varno starost upokojencev ter sledi spremembam gospo-darskega in demografskega okolja in tako prispeva k dolgoročni trajnosti slovenskega pokojninskega sistema. S svojo vlogo pri zagotavljanju sredstev za obvezno pokojninsko zavarovanje in pri upravlja-nju 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 so zagotovljeni neposredna komunikacija in izme-njava stališč ter sprotno obveščanje deležnikov o poslovanju pokojninskih skladov.

Modra zavarovalnica aktivno podpira organizacije, ki so namenjene mladim, hkrati pa že vrsto let sodeluje pri projektu njihovega finančnega opismenjevanja. Mlade nagovarja tudi s kampanjo Vlagaj vase, katere cilj je ozaveščanje o pomembnosti varčevanja za prihodnost.

10.2 ODGOVORNOST DO ZAPOSLENIH

10.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih

Zaposleni so ključni kapital družbe, usposobljeni in motivirani zaposleni pa največ prispevajo k nje-nemu uspešnemu poslovanju. V Skupini Kapitalska družba se ob doslednem spoštovanju zakonoda-je oblikuje tako delovno okolje, ki zagotavlja dostojanstvo in integriteto vsakega zaposlenega ter spodbuja medsebojno zaupanje in sodelovanje pri doseganju poslovnih ciljev.

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v Skupini se nadgrajuje z različnimi obli-kami vnaprej načrtovanih izobraževanj, prilagojenih zahtevam posameznih delovnih mest, specifič-nim področjem potrebnega znanja vsakega zaposlenega in razvojno zastavljenim nalogam Skupine. Zaposleni so se v letu 2024 dodatno izobraževali z obiskovanjem predavanj, delavnic in seminarjev ter z notranjimi izobraževanji, ki se redno izvajajo za vse zaposlene. Skupina Kapitalska družba spod-buja 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 Hibridni način dela

Skupina omogoča tudi hibridni način dela, ki se je izkazal za zaželen in učinkovit način dela, pri čemer so bili vzpostavljeni vsi pravni in tehnični pogoji za opravljanje dela na domu. Hibridni način dela pri-pomore tudi k zmanjšanju ogljičnega odtisa Skupine in k razbremenitvi okolja. S prožnim delovnikom in omogočanjem hibridnega načina dela, ki vključuje tudi možnost dela od doma, je poskrbljeno za lažje usklajevanje poklicnega in zasebnega življenja. Poslovni procesi in poslovne aktivnosti, ki zah-tevajo fizično prisotnost, se izvajajo v poslovnih prostorih Skupine.

10.2.3 Skrb za varno in zdravo delovno okolje

Skupina Kapitalska družba aktivno skrbi za varno, prilagodljivo in zdravo delovno okolje, pri čemer so upoštevani vsi predpisi s področja varnosti in zdravja pri delu. Redno se izvajajo 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.

Ohranjanje in izboljševanje zdravja zaposlenih sta zelo 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 se sistematično izvajajo ciljne dejavnosti in ukrepi za ohranjanje in krepitev telesnega in duševnega zdravja zaposlenih. Izboljšanje organizacije dela in delovnega okolja ter spodbujanje osebnostnega razvoja zaposlenih odločilno vplivata na zdravje in počutje zaposlenih. Zaposleni se udeležujejo dejavnosti za varovanje in krepitev zdravja, vključno z možnostjo organizirane rekreacije.

Pomemben vidik zagotavljanja in večanja prihodnje socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, ki je v Skupini zagotovljeno vsem zaposlenim pod enakimi pogoji, in sicer z vplačili mesečnih premij v Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) upravljavca Modra zavarovalnica. 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.

10.2.4 Družini prijazno podjetje

Skupina Kapitalska družba se zaveda pomena in prednosti aktivne, družini prijazne politike v družbi. Usklajevanje kariernega razvoja in družinskega življenja je postalo del organizacijske kulture Skupine, kar je danes pogosto izziv, saj se poslovno in zasebno življenje vse bolj prepletata. Kapitalska družba in Modra zavarovalnica sta imetnici polnega certifikata Družini prijazno podjetje, kar zaposlenim v Skupini omogoča učinkovito usklajevanje poklicnega in družinskega življenja. Kapitalska družba je prejela tudi zahvalo za širjenje kulture družini prijaznega podjetja v Sloveniji.

S sprejetimi ukrepi želi Skupina zagotoviti kratkoročne in dolgoročne pozitivne učinke na življenja zaposlenih. V okviru certifikata Družini prijazno podjetje so bili sprejeti mnogi ukrepi, 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 2024 je bil izveden skladno z uredbo o zelenem javnem naročanju. Ob upoštevanju določb uredbe je Kapitalska družba sklenila 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 je v veliki meri upoštevana Uredba o zelenem javnem naročanju, ne le v postopkih javnega naročanja, pač pa tudi pri evidenčnih postopkih. V skladu s tem so oblikovani razpisni pogoji za nabavo blaga, ki ima v primerjavi z običajnim blagom v celotni življenjski dobi manjši vpliv na okolje ter zagotavlja varčevanje z naravnimi viri, materiali in energijo ter ima enake ali boljše funkcionalnosti. Naročanje okolju prijaznih izdelkov se v največji meri upošteva pri nabavi sanitetnega materiala in papirja (certifikat FSC). Uvajanje elektronskega poslovanja s ciljem v celoti uvesti brezpapirno poslovanje prispeva k zmanjšanju papirja, povečuje optimizacijo poslovnih procesov in zmanjšuje ogljični odtis. Z uvedbo dokumentnega sistema se bo digitalizacija poslovanja še nadaljevala.

10.4 SODELOVANJE Z DELEŽNIKI

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

Skupina Kapitalska družba si z vsemi navedenimi deležniki prizadeva ohranяти konstruktivne odnose, ki temeljijo na profesionalnosti, fleksibilnosti, točnosti in transparentnosti. Deležniki so v delovanje Skupine vključeni na različnih ravneh, med drugim v nadzornih svetih Kapitalske družbe in Modre zavarovalnice 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. Prizadeva si za vzpostavitev vzajemno koristnih odnosov, ki izhajajo iz visoke stopnje zaupanja, tako z deležniki kot tudi partnerji in dobavitelji. V letu 2024 so bila z najbolj pomembnimi deležniki prvič izvedena deležniška posvetovanja. Njihova mnenja so bila vključena v določanje najbolj pomembnih trajnostnih tem.

10.5 DRUŽBENO ODGOVORNO INVESTIRANJE

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

Pri naložbah v delnice ali dolžniške vrednostne papirje podjetij in finančnih institucij Kapitalska družba za presojo izpolnjevanja kriterija trajnosti upošteva analize oziroma kazalnike trajnosti priznanih institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem oziroma razvrščanjem podjetij po stopnji trajnostnega delovanja. Pri naložbah v državne dolžniške vrednostne papirje Kapitalska družba z vidika trajnosti upošteva stopnjo upravljanja države izdajateljice, izraženo s kazalniki WGI (angl. Worldwide Governance Indicators). Trajnostni vidik je upoštevan pri nakupih finančnih naložb, če je Kapitalski družbi 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 podjem, ki v okviru svoje investicijske politike opredeli, da upošteva tudi trajnostni vidik.

Modra zavarovalnica je leta 2022 prvič objavila oceno ogljičnega odtisa skladov in njihovega vpliva na dvig povprečne temperature, ki ga vsakoletno posodablja ([Izjava o upoštevanju trajnostnih načel Modre zavarovalnice](#)). Pri presoji upošteva podatke v javno dostopnih preverjenih bazah, ki pa žal ne zagotavljajo podatkov za vse njene naložbe. Pričakuje se, da se bo sčasoma kakovost in dostopnost podatkov o trajnostnem poslovanju naložbenih portfeljev izboljševala, saj bo vedno več podjetij povezanih k javni objavi podatkov. Pri upravljanju lastnega premoženja in skladov v upravljanju je Modra zavarovalnica že v preteklosti določila gospodarske panoge, ki se jim izogiba.

10.6 KORPORATIVNA INTEGRITETA IN ZAŠČITA PRIJAVITELJEV

Kapitalska družba 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, potem ko je Kapitalska družba postala zavezanica 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 in imenovanja zaupnika za prejem in obravnavo notranjih prijav.

Pri oblikovanju in izvajanju aktivnosti korporativne integritete Kapitalsko družbo poleg Zakona o zaščiti prijaviteljev in Kodeksa upravljanja družb s kapitalsko naložbo države vodijo tudi referenčni dokumenti, in sicer smernice Komisije za preprečevanje korupcije, Slovenske smernice korporativne integritete in protikorupcijska načela za podjetja v državni lasti.

Z identifikacijo za poslovanje družbe specifičnih tveganj s področja korporativne integritete, opredelitvijo ukrepov za zmanjševanje teh tveganj, imenovanjem pooblaščenca za korporativno integriteto ter vzpostavitvijo ukrepov za zaščito prijaviteljev, vključno z imenovanjem zaupnika za prejem in obravnavo notranjih prevar družba izkazuje ničelno toleranco do korupcije ter nezakonitega in neetičnega ravnanja zaposlenih, poslovodstva družbe in članov nadzornega sveta.

Delovanje kot družbeno odgovornega podjetja je Kapitalska družba nadgradila tudi s podpisom Zaveze k spoštovanju človekovih pravic pri poslovanju.

Tudi Modra zavarovalnica je za ohranjanje in krepitev integritete sprejela notranja pravila, ki urejajo postopke nabave, nasprotja interesov, prejemanja daril, upravljanja z notranjimi informacijami, lobiističnih stikov ter varovanja poslovnih skrivnosti in kadrovanja poslovodstva. Prav tako je za zaščito »žvižgaštev« vzpostavila sistem notranje prijave, prijave nepravilnosti in zaščite prijaviteljev.

10.7 URESNIČEVANJE OSREDNJIH CILJEV TRAJNOSTNEGA RAZVOJA ORGANIZACIJE ZDRUŽENIH NARODOV

V trajnostnem poslovanju Kapitalska družba zaznava velike izzive in tudi nove poslovne priložnosti. Kot odgovorna finančna institucija je zavezana k spodbujanju trajnostnega poslovanja in ustvarjanju dolgoročne vrednosti za deležnike. Zaveda se, da imajo njena dejanja vpliv na okolje, družbo in gospodarstvo, zato želi te vplive upravljati na odgovoren in transparenten način. V celotnem poslovanju daje prednost osmim ciljem Združenih narodov: SDG 7, SDG 13, SDG 3, SDG 4, SDG 5, SDG 8, SDG 17 in SDG 16, ki so opisani v nadaljevanju.

Tabela 15: Prikaz uresničevanja osrednjih ciljev trajnostnega razvoja Organizacije združenih narodov (Sustainable Development Goals – SDGs)

Okoljski vidik (E – Environment) – Preprečevanje in nadzorovanje onesnaževanja



Aktivnosti ESG	Komentar
Ogljični odtis	V letu 2024 tretjič izmerjen ogljični odtis v obsegu 1 in 2.
Digitalizacija in brezpapirno poslovanje	Vzpostavljeni pogoji za postopen prehod na brezpapirno poslovanje.
Upoštevanje uredbe o zelenem naročanju	Naročanje okolju prijaznih izdelkov. Uporaba papirja, izdelanega iz odgovorno pridobljenih lesnih vlaken.
Dosledno ločevanje odpadkov	Zbiranje in ločevanje odpadkov z ozaveščanjem zaposlenih.
Raba energije	Ob upoštevanju uredbe o zelenem javnem naročanju sklenjena pogodba za dobavo električne energije, 100-odstotno proizvedene iz obnovljivih virov.

Družbeni vidik (S – Social) – Odgovornost do deležnikov, zavezancev za plačilo, zavarovancev, zaposlenih in širšega okolja



Aktivnosti ESG	Komentar
Odgovoren odnos do širše družbene skupnosti	Kapitalska družba deluje kot demografski sklad in sofinancira javni pokojninski sistem. Skupina je največji ponudnik dodatnega pokojninskega zavarovanja in največji izplačevalec pokojninskih rent v okviru drugega stebra. To je njen pomemben prispevek h krepitvi in nadaljnjem razvoju drugega pokojninskega stebra.
Odgovoren odnos do zunanjih deležnikov in zavarovancev	Utrjevanje dobrih odnosov s partnerskimi institucijami: s sindikati, Zvezo društev upokojencev (ZDUS), zavezanci za plačilo, zavarovanci in poklicnimi upokojenci, Združenjem nadzornikov Slovenije – ZNS. Zagotavljanje profesionalnosti, učinkovitosti in transparentnosti ter vzpostavljanje interaktivnih komunikacijskih poti. V letu 2024 so bila prvič izvedena deležniška posvetovanja. Stališča deležnikov so bila upoštevana v določanju trajnostno pomembnih tem.

Odgovoren odnos do zaposlenih	Prilagajanje različnim potrebam in kariernim pričakovanjem zaposlenih ter omogočanje celostnega razvoja njihovih sposobnosti. Prevladujoča oblika zaposlovanja za nedoločen čas zagotavlja visoko varnost zaposlenih. Dialog z zaposlenimi prek sveta delavcev in sindikata Kapitalske družbe ter četrtletnimi srečanji z vsemi zaposlenimi. Aktivnosti v okviru polnega certifikata »Družini prijazno podjetje«. Dan odprtih vrat za otroke zaposlenih. Ohranjanje stikov z upokojenimi sodelavci.
	Fleksibilni delovni čas in možnost dela od doma (hibridni način dela).
Oblikovanje sedanje in prihodnje finančne varnosti	Enakopravna obravnava in enake možnosti ne glede na spol in druge osebnostne okoliščine. Upoštevanje Kolektivne pogodbe za zavarovalstvo. Stimulativno in pravično nagrajevanje ne glede na spol. Sprejet akt »Politika raznolikosti uprave in nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.«.
	Vključitev vseh zaposlenih v dodatno pokojninsko zavarovanje in plačilo najvišje davčno priznane premije.
Raznolikost in enake možnosti	Spodbujanje vseživljenjskega učenja, funkcionalno in celostno usmerjeno izobraževanje, delitev znanja med zaposlenimi ter medgeneracijsko sodelovanje. Vnaprej načrtovana izobraževanja, prilagojena zahtevam posameznih delovnih mest, specifičnim področjem potrebnega znanja vsakega zaposlenega in razvojno zastavljenim nalogam.
Varnost in zdravje zaposlenih	Širok nabor ukrepov na področju varnosti in zdravja pri delu. Z »Načrtom promocije zdravja na delovnem mestu« spodbujanje zdravega in trajnostno vzdržnega življenjskega sloga ter izvajanje dejavnosti in ukrepov za ohranjanje in krepitev telesnega in duševnega zdravja zaposlenih. Poudarek na dobrih medsebojnih odnosih, ki odločilno vplivajo na zdravje in počutje zaposlenih.
	Redni preventivni zdravstveni pregledi s širokim naborom preiskav in možnostjo dodatnih pregledov.
	Izvajanje ukrepov za krepitev zdravja, vključno z organizirano rekreacijo za zaposlene in organiziranjem izobraževanj o zdravem življenjskem slogu.
	Vključitev zaposlenih v kolektivno dodatno zdravstveno zavarovanje. Omogočeno brezplačno cepljenje zaposlenih proti gripi in klopnemu meningoencefalitisu (KME).

Upravljaljski vidik (G – Governance) – Skladnost poslovanja in integriteta



Aktivnosti ESG	Komentar
Visoki standardi korporativnega upravljanja	Upravljanje Kapitalske družbe temelji na: Kodeksu korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Priporočilih in pričakovanjih SDH, Kodeksu upravljanja Skupine Kapitalska družba, smernicah Komisije za preprečevanje korupcije, Slovenskih smernicah korporativne integritete in protikorupcijskih načelih za podjetja v državni lasti. Sprejetje Načrta korporativne integritete. Identifikacija za poslovanje družbe specifičnih tveganj s področja korporativne integritete, opredelitev ukrepov za zmanjševanje teh tveganj in imenovanje pooblaščenca za korporativno integriteto. Niželna toleranca do korupcije ter nezakonitega in neetičnega ravnanja zaposlenih, posloводства družbe in članov nadzornega sveta. Pristop k Sporazumu o sodelovanju pri organizaciji Mednarodnega tedna ozaveščenja o prevarah v letih 2021, 2022, 2023 in 2024, s čimer družba sodeluje pri izmenjavi dobrih praks in ozaveščenju vseh interesnih skupin s skupnim ciljem vseh podpisnikov, da se zmanjšujejo korupcija, finančni kriminal in prevare v Republiki Sloveniji. Kapitalska družba že vrsto let sodeluje kot pokroviteljica konference korporativnega upravljanja Združenja nadzornikov Slovenije.
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	Skupina Kapitalska družba posluje skladno s svojimi vrednotami. Ustvarjalnost in inovativnost zaposlenih uporablja za reševanje izzivov, povezanih s trajnostnim razvojem.

11

POROČILO O RAZMERJIH Z ODVISNIMI DRUŽBAMI

V letu 2024 med Kapitalsko družbo, Modro zavarovalnico in družbo Hotelske nepremičnine ni bilo transakcij, opravljenih pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Najem poslovnih prostorov

Modra zavarovalnica je najemnica poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe. Najemno razmerje je bilo sklenjeno leta 2024, in sicer do septembra 2029.

Opravljanje storitev na področju informacijske tehnologije

Modra zavarovalnica in Hotelske nepremičnine uporabljata sistemsko infrastrukturo (strežniki, komunikacijska oprema, tiskalniške naprave, sistemska programska oprema, diskovne kapacitete itd.), ki je v lasti Kapitalske družbe. Poleg tega Kapitalska družba odvisnima 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 ima z Modro zavarovalnico sklenjeno pogodbo o financiranju pokojninskega načrta za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, ki ga izvaja odprti Modri krovni pokojninski sklad (MKPS).

12

KAZALNIKI¹³

v 000 EUR

31. 12. 2024

31. 12. 2023

a) Stopnja lastniškosti financiranja

Kazalnik je izračunan kot razmerje med stanjem kapitala in stanjem vseh obveznosti do virov sredstev.

Števec:

Kapital

1.655.624

1.451.433

Imenovalec:

Obveznosti do virov sredstev

2.313.562

2.007.007

Stopnja lastniškosti financiranja

0,72

0,72

b) Gospodarnost poslovanja

Kazalnik je izračunan kot razmerje med ustvarjenimi prihodki in odhodki iz poslovanja.

Števec:

Poslovni prihodki

36.401

46.060

Imenovalec:

Poslovni odhodki

31.229

25.594

Koeficient gospodarnosti poslovanja

1,17

1,80

c) Čista dobičkonosnost kapitala

Kazalnik prikazuje čisti dobiček na enoto kapitala ali ROE (angl. Return On Equity) in je izračunan kot razmerje med letnim dobičkom in povprečnim stanjem kapitala.

Števec:

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

57.302

76.326

Imenovalec:

Povprečni kapital

1.553.529

1.383.678

Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala (ROE)

3,69 %

5,52 %

d) Čista dobičkonosnost kapitala pred nakazilom ZPIZ

Kazalnik prikazuje čisti dobiček na enoto kapitala ali ROE (angl. Return On Equity) pred nakazilom ZPIZ in je izračunan kot razmerje med letnim dobičkom in povprečnim stanjem kapitala pred nakazilom ZPIZ.

Števec:

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja pred nakazilom ZPIZ

122.302

141.326

Imenovalec:

Povprečni kapital pred nakazilom ZPIZ

1.618.529

1.441.178

Čista dobičkonosnost kapitala (ROE) pred nakazilom ZPIZ

7,56 %

9,81 %

¹³ Kazalniki niso revidirani.

v 000 EUR

31. 12. 2024

31. 12. 2023

e) Celotna vseobsegajoča donosnost kapitala

Kazalnik je izračunan kot razmerje med celotnim vseobsegajočim donosom poslovnega leta in povprečnim kapitalom v letu.

Števec:

Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta

187.321

151.250

Imenovalec:

Povprečni kapital

1.553.529

1.383.678

Celotna vseobsegajoča donosnost kapitala**12,06 %****10,93 %****f) Celotna vseobsegajoča donosnost kapitala pred nakazilom ZPIZ**

Kazalnik je izračunan kot razmerje med celotnim vseobsegajočim donosom poslovnega leta in povprečnim kapitalom v letu pred nakazilom ZPIZ.

Števec:

Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta pred nakazilom ZPIZ

252.321

216.250

Imenovalec:

Povprečni kapital pred nakazilom ZPIZ

1.618.529

1.441.178

Celotna vseobsegajoča donosnost kapitala pred nakazilom ZPIZ**15,59 %****15,01 %**

13

IZJAVA O UPRAVLJANJU

Na podlagi določila šestega odstavka 70. člena ZGD-1 in točke 3.6 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države Kapitalska družba podaja izjavo o upravljanju družbe za obdobje od 1. januarja 2024 do 31. decembra 2024.

I. Kapitalska družba 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 sledi veljavnim Priporočilom in pričakovanjem SDH.

Kapitalska družba podaja izjavo o skladnosti s Kodeksom, ki ga je sprejel SDH in je veljal v letu 2024. Kodeks vsebuje načela in priporočila dobre prakse za korporativno upravljanje družb s kapitalsko naložbo države. Vsakokratno veljavno besedilo Kodeksa je javno objavljeno na spletni strani SDH, <http://www.sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/kljucni-dokumenti-upravljanja>.

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

Točka 3.3 Kodeksa: Družba določi jasne strateške cilje poslovanja in razvoja, ki morajo biti naravnani dolgoročno in trajnostno.

Pojasnilo: Kapitalska družba glede na specifičen namen njene ustanovitve in predvideno preoblikovanje v demografski sklad ter ob upoštevanju Odloka o strategiji upravljanja naložb države pri opravljanju dejavnosti primarno skrbi za izpolnjevanje zakonske obveznosti zagotavljanja sredstev ZPIZ in za upravljanje SODPZ.

Točka 3.4 Kodeksa: Poslovodstvo velike in srednje družbe s kapitalsko naložbo države skupaj z nadzornim svetom oblikuje in sprejme Politiko upravljanja družbe kot poseben dokument, ki naj vsebuje vsaj naslednje:

- | opis vseh pglavitnih usmeritev upravljanja z upoštevanjem temeljnih in drugih ciljev družbe, vrednot družbe in njene odgovornosti do širšega družbenega okolja;
- | navedbo, kateri kodeks upravljanja je družba sprejela kot referenčni kodeks, in če oziroma v kakšni meri uporablja ta kodeks;
- | natančno določitev skupin deležnikov in relevantnih deležnikov ter politike komuniciranja in sodelovanja s posameznimi skupinami deležnikov (lastniki, upniki, dobavitelji, stranke, zaposleni, mediji, analitiki, državni organi, lokalna in širša skupnost itd.);
- | postopek seznanitve odvisnih družb, delničarjev oziroma družbenikov s strategijo, cilji ter standardi upravljanja skupine;
- | politiko transakcij med družbo in povezanimi družbami, vključno s transakcijami z njihovimi člani organov vodenja in nadzora;
- | zavezo, da bo nadzorni svet vzpostavil sistem ugotavljanja zaznave okoliščin, ki lahko vodijo v nasprotje interesov in odvisnosti članov organov vodenja in nadzora, ki vključuje predvidene ukrepe v primeru nastanka okoliščin, ki bi pomembno spremenile njihov položaj v razmerju do družbe;
- | zavezo, da bo nadzorni svet ocenjeval lastno učinkovitost in na tej podlagi sprejemal ukrepe za izboljšanje svoje učinkovitosti;

- | namero o oblikovanju morebitnih komisij nadzornega sveta in opredelitev njihovih vlog;
- | jasen sistem razdelitve odgovornosti in pooblastil med člani organov vodenja družbe in organom nadzora družbe;
- | opredelitev politike komuniciranja družbe, ki vključuje visokokakovostne standarde oblikovanja in razkrivanja računovodskih, finančnih in nefinančnih informacij; politika komuniciranja je lahko ločen dokument; v takem primeru se Politika upravljanja družbe nanj ustrezno sklicuje;
- | varovanje interesov zaposlenih v družbi, tako da se definira način, vsebino in standarde delovanja zaposlenih ter zagotavljanje ustreznega nivoja etičnega ravnanja v družbi, vključno s preprečevanjem diskriminacije;
- | področja delovanja, na katerih družba sprejme ukrepe za spoštovanje človekovih pravic ter enakih možnosti.

Pojasnilo: Kapitalska družba, v kateri SDH ne izvršuje prevladujočega vpliva, v letu 2024 še ni sprejela Politike upravljanja družbe kot samostojnega dokumenta. Ne glede na navedeno pa Kapitalska družba vsebinsko spoštuje vse bistvene usmeritve obravnavanega določila glede upravljanja družbe.

Točka 6.7 Kodeksa: Predsednik nadzornega sveta koordinira delo nadzornega sveta, skrbi za pravočasno in redno sklicevanje sej, vodi seje in predstavlja ter zastopa nadzorni svet v razmerju do drugih deležnikov. Vsako odločitev, ki jo predsednik nadzornega sveta sporoči poslovodstvu ali tretjim osebam, predhodno obravnava nadzorni svet oziroma revizijska komisija in sprejme ustrezen sklep. To velja tudi za podpisovanje pogodb s člani uprave, zunanjim revizorjem ali zunanjimi strokovnjaki, kjer družbo zastopa predsednik nadzornega sveta.

Podtočka 6.7.2 Kodeksa: Predsednik nadzornega sveta naj ne bo predsednik revizijske komisije. Če je oblikovana kadrovska komisija, je predsednik nadzornega sveta njen član ali predsednik.

Pojasnilo: Kapitalska družba določilo podtočke 6.7.2 Kodeksa upošteva delno, in sicer upošteva besedilo prve povedi glede predsednika revizijske komisije. Sestava kadrovske komisije pa odstopa od priporočila Kodeksa, saj predsednik nadzornega sveta ni član te komisije, ker ob imenovanju trenutne sestave kadrovske komisije v letu 2023 določba druge povedi te podtočke še ni bila sestavni del besedila Kodeksa.

Točka 6.10: Nadzorni svet pripravi kompetenčni profil za člane nadzornega sveta z vidika sestave nadzornega sveta ter ga objavi na spletni strani družbe. Kompetenčni profil opredeljuje vsaj potrebne strokovne profile, lahko pa tudi druge kompetence. Nadzorni svet naj kompetenčni profil pregleda zlasti pred predvidenimi rednimi dopolnitvami ali menjavami v nadzornem svetu in ga po potrebi ustrezno posodobi.

Pojasnilo: Kapitalska družba navedeno določilo upošteva smiselno, ob upoštevanju kogentnih določil šestega odstavka 51. člena ZSDH-1 in statuta družbe, ki urejata posebno sestavo nadzornega sveta Kapitalske družbe. Ob upoštevanju navedene zakonske omejitve nadzorni svet ni mogel pripraviti kompetenčnega profila za člane nadzornega sveta z vidika sestave nadzornega sveta, v Politiki raznolikosti pa se teži h komplementarnosti znanja in izkušenj ter heterogenosti sestave nadzornega sveta.

Točka 6.17 Kodeksa: Če skupščina voli člane nadzornega sveta na predlog nadzornega sveta, nadzorni svet v utemeljitvi svojega predloga za izvolitev posameznega kandidata poleg podatkov, ki jih zahteva zakon, navede vsaj še informacijo o njegovem članstvu v organih vodenja ali nadzora drugih družb ter razkrije okoliščine, ki bi lahko pri članu vodile v nasprotje interesov, pri čemer se upoštevajo med drugim tudi okoliščine, ki so navedene v prilogi 1 KKUDD (Kodeksa). Prav tako mora nadzorni svet v utemeljitvi razkriti informacije o tem, ali je predlagani kandidat neodvisen v smislu definicije po KKUDD in ali je nadzorni svet pri izbiri kandidata upošteval postopke, opredeljene s KKUDD.

Podtočka 6.17.1 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: Kapitalska družba navedeni določili točke 6.17 in podtočke 6.17.1 Kodeksa ne upošteva v celoti zaradi kogentnih določil ZSDH-1 in statuta družbe, ki za Kapitalsko družbo predvidevata poseben nominacijski postopek za člane nadzornega sveta družbe, kot je pojasnjeno v predhodnem pojasnilu pri točki 6.10 Kodeksa.

Točka 6.20 Kodeksa: Vse javne družbe s kapitalsko naložbo države in velike nejavne družbe s kapitalsko naložbo države, ki imajo več kot enega delničarja oziroma družbenika, SDH pa v njih izvršuje manj kot večino vseh glasovalnih pravic, naj ustanovijo nominacijsko komisijo (stalno ali začasno) kot posebno komisijo nadzornega sveta. Ta naj zagotavlja ustrezne mehanizme glede vrednotenja in izbire kandidatov za člane nadzornega sveta in primerno naslovi/obvladuje nasprotje interesov, ki ga ima nadzorni svet pri pripravi predloga za sestavo nadzornega sveta. Nominacijska komisija opravi postopke izbire kandidatov ter predlaga nadzornemu svetu nabor kandidatov. V ostalih družbah nominacijska komisija ni potrebna, ampak po potrebi postopke vrednotenja in izbire kandidatov za člane nadzornega sveta izvede nadzorni svet sam. V enoosebnih družbah nadzorni sveti ne oblikujejo volilnega predloga za člane nadzornega sveta družbe, četudi se članom izteka mandat. V teh družbah sklep o imenovanju sprejme ustanovitelj.

Podtočka 6.20.8 Kodeksa: Takoj po objavi sklica skupščine, ki bo na predlog nadzornega sveta družbe s kapitalsko naložbo države volila nove člane nadzornega sveta, predsednik ali sekretar nadzornega sveta družbe pozove kandidate, ki jih je predlagal v izvolitev nadzorni svet, naj vložijo prijavo pri Kadrovske komisiji SDH za akreditacijo in nominacijo. Kandidate k vložitvi prijave za akreditacijo in nominacijo lahko pozove tudi kadrovska komisija SDH. Priporočilo se ne uporablja, če je bil predlog kandidatov SDH edina naborna pot in so kandidati že nominirani s strani kadrovske komisije SDH.

Pojasnilo: Kapitalska družba priporočila iz podtočke 6.20.8 Kodeksa ne upošteva v celoti, saj skupščino Kapitalske družbe predstavlja Vlada Republike Slovenije. V skladu z določili ZSDH-1 so trije člani nadzornega sveta imenovani na predlog SDH, zato skladno s statutom predlog kandidatov predstavnikov SDH oblikuje uprava SDH in o izbiri obvesti nadzorni svet. Dva člana sta imenovana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Postopek nabora deležniških kandidatov in njihovih predlagateljev podrobno določa statut družbe.

Točka 6.23 Kodeksa: Za namen zaščite interesov družbe naj sklene družba pogodbo o zavarovanju odgovornosti članov nadzornega sveta (D&O zavarovanje). Zavarovanje naj bo sklenjeno v takem obsegu, da bo omogočalo čim večje poplačilo morebitnih stroškov, ki bi jih imela družba v primeru nastanka škodnega dogodka, ki bi bil posledica ravnanja članov nadzornega sveta.

Pojasnilo: Kapitalska družba priporočila iz te točke v letu 2024 ni izvajala zaradi nejasnosti davčne obravnave plačil premij in zaradi sprememb dohodninske zakonodaje, ki je bila v teku. V decembru 2024 so bile sprejete spremembe Zakona o dohodnini, ki so opredelile podlage za obračun bonitete skupinskega zavarovanja odgovornosti posloводства ali članov organov nadzora, zato bo Kapitalska družba v letu 2025 izvedla postopek za sklenitev pogodbe za zavarovanje odgovornosti članov organov vodenja in nadzora družb iz Skupine Kapitalska družba.

Točka 7.7 Kodeksa: Vsaj v velikih družbah naj bo kultura prepoznavanja talentov ter razvoja znanja in veščin kadrov prisotna ne samo na drugem nivoju, ampak tudi globlje v organizaciji. Razvojni načrt posameznega zaposlenega naj opredeljuje smer njegove kariere ter opredelitev kritičnih kompetenc, ki so potrebne za sedanj in prihodnji uspeh organizacije. Poslovodstvo je odgovorno za motiviranje zaposlenih, krepitev občutka odgovornosti med zaposlenimi ter za krepitev zelenega vodenja. Sistem nagrajevanja temelji na znanju, uspešnosti, izobraževanju in kompleksnosti dela.

Pojasnilo: Kapitalska družba navedeno določilo Kodeksa upošteva delno, saj še ni sprejela razvojnega načrta za vse zaposlene, spoštuje pa ostale bistvene usmeritve obravnavanega določila. Kapitalska družba je v letu 2024 sprejela politiko nasledstva v obliki enovitega dokumenta za upravo in vodstvene kadre družbe, ki bo namenjena 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).

Točka 7.9 Kodeksa: Poslovodstvo naj opredeli poslanstvo in vizijo družbe, v kateri bo na razumljiv način pojasnjeno, na kakšen način družba ustvarja dodano vrednost za lastnike, dolgoročni prispevek za deležnike in za širšo družbo ter okolje. Poslovodstvo upošteva temeljne cilje družbe, namen njene ustanovitve ter vizijo izoblikuje celovito dolgoročno poslovno strategijo družbe. V strategiji družbe naj se opišejo načini in metode vključevanja deležnikov za uresničevanje vizije družbe. Del poslovnega poročila družbe naj se nameni tudi poročilu o uresničevanju vizije družb.

Podtočka 7.9.2: V strategijo družbe naj poslovodstvo implementira relevantna načela Nacionalnega akcijskega načrta Republike Slovenije za spoštovanje človekovih pravic v gospodarstvu. Na podlagi skrbnega pregleda poslovanja naj poslovodstvo določi cilje in izvedbene ukrepe, ki naj zagotovijo spoštovanje človekovih pravic na celotnem področju poslovanja družbe.

Podtočka 7.9.3: Na podlagi izoblikovane dolgoročne strategije družbe poslovodstvo pripravi poslovni načrt za vsako poslovno leto.

Pojasnilo: Kapitalska družba navedeno določilo Kodeksa in njegovih podtočk 7.9.2 in 7.9.3 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 8.7 Kodeksa: Družbe s kapitalsko naložbo države pred začetkom novega poslovnega leta oziroma najkasneje v mesecu januarju za tekoče poslovno leto izdelajo finančni koledar, ki vsebuje predvidene datume pomembnejših objav družbe v tekočem letu (skupščine delničarjev, datum izplačila dividend, letnih in medletnih poročil) za poslovno leto. Finančni koledar je objavljen in dostopen javnosti na spletnih straneh družbe. Družba finančni koledar oblikuje tako, da v njem izpolnjuje ključna pričakovanja SDH glede rokov poročanja, še zlasti o oceni uspešnosti poslovanja v tekočem letu ter načrtu za prihodnje leto.

Pojasnilo: Kapitalska družba navedenega določila Kodeksa zaradi specifik, ki jih za Kapitalsko družbo določa ZSDH-1, ne more upoštevati (skladno z drugim odstavkom 52. člena ZSDH-1 se bilančni dobiček družbe ne more uporabiti za razdelitev delničarjem, naloge skupščine družbe pa skladno z 51. členom ZSDH-1 opravlja skupščina SDH, to je Vlada Republike Slovenije). Kapitalska družba poleg navedenega ni družba v upravljanju SDH, temveč v upravljanju Vlade Republike Slovenije. Ob upoštevanju navedenega sodeluje pri pripravi in usklajuje Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije z ministrstvom za finance.

Zahteva iz tretje alineje točke 3.6.1 Kodeksa: Opis sistema skladnosti poslovanja in integritete v družbi skladno s KKKUDD ter Priporočili in pričakovanji SDH:

Kapitalska družba ima sprejet Načrt korporativne integritete, v katerem so identificirana tveganja na področju korupcije ter neetičnega in protipravnega delovanja, ter imenovanega pooblaščenca za korporativno integriteto. Vzpostavljen ima tudi sistem preprečevanja, odkrivanja in preiskovanja prevar in drugih škodljivih ravnanj ter zaščite prijaviteljev. Od leta 2023, potem ko je Kapitalska družba postala zavezanica po Zakonu o zaščiti prijaviteljev, ta sistem vključuje vse zakonske zahteve glede zaščite prijaviteljev, notranjih prijavnih poti prevar, kršitev in drugih škodljivih ravnanj in imenovanja zaupnika za prejem in obravnavo notranjih prijav.

Pri oblikovanju in izvajanju aktivnosti korporativne integritete Kapitalsko družbo poleg Zakona o zaščiti prijaviteljev in Kodeksa upravljanja družb s kapitalsko naložbo države vodijo tudi referenčni dokumenti, in sicer smernice Komisije za preprečevanje korupcije, Slovenske smernice korporativne integritete in protikorupcijska načela za podjetja v državni lasti.

Z identifikacijo za poslovanje družbe specifičnih tveganj s področja korporativne integritete, opredelitvijo ukrepov za zmanjševanje teh tveganj, imenovanjem pooblaščenca za korporativno integriteto ter vzpostavitev ukrepov za zaščito prijaviteljev, vključno z imenovanjem zaupnika za prejem in obravnavo notranjih prevar družba izkazuje ničelno toleranco do korupcije ter nezakonitega in neetičnega ravnanja zaposlenih, poslovodstva družbe in članov nadzornega sveta.

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

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

Kontrole, ki se izvajajo v Sektorju za računovodstvo in kontroling (do 31. 7. 2024 v Službi za računovodstvo), odgovornem za vodenje poslovnih knjig in izdelavo računovodskih izkazov v skladu z veljavnimi računovodskimi, davčnimi in drugimi predpisi, vključujejo postopke, ki zagotavljajo:

- | točnost, zanesljivost in popolnost računovodskih evidenc,
- | evidentiranje poslovnih dogodkov in pripravo računovodskih izkazov in poročil v skladu z veljavno zakonodajo,
- | zanesljiv sistem za podporo poslovanju in odločanju,
- | resnično in pošteno računovodsko poročanje.

Računovodske izkaze Kapitalske družbe za vsako poslovno leto preveri in revidira tudi zunanja revizija. Na podlagi sklepa skupščine z dne 26. 8. 2022 računovodske izkaze družbe za leto 2024 revidira revizijska družba PricewaterhouseCoopers d. o. o., Ljubljana, ki je imenovana za revizorja družbe za poslovna leta 2022, 2023 in 2024.

Pri izvajanju računovodskega poročanja obstajajo določena operativna tveganja, predvsem v povezavi z zaposlenimi, ki so večinoma ocenjena kot materialno nepomembna tveganja oziroma nekatera kot materialno šibka tveganja. Obvladujejo se z ukrepi, kot so redno izobraževanje, prenos znanja med zaposlenimi, zagotovitev nadomeščanj in nasledstev ključnih kadrov ter ustrezen pretok informacij. Kot šibko tveganje je ocenjeno tudi tveganje skladnosti poslovanja z zunanjo regulativo, ki se prav tako ustrezno obvladuje s tekočim spremljanjem zakonskih in podzakonskih predpisov ter po potrebi s pridobitvijo ustreznih pojasnil glede nejasne oziroma nedorečene regulative zakonodajalca oziroma zunanjih svetovalcev.

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 je temeljno področje notranjerevizijskega dela. Notranji revizor učinkovitost delovanja notranjih kontrol presoja z vidika obvladovanja tveganj, ki jim je družba izpostavljena. Notranja revizija skladno z letnim programom dela, ki ga sprejmeta uprava in nadzorni svet družbe, izvaja revizijske preglede za posamezna področja delovanja družbe. S predlogi izboljšav poslovnih procesov in postopkov v družbi notranja revizija prispeva k povečanju uspešnosti poslovanja družbe.

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

Pojasnilo: Edina delničarka Kapitalske družbe 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: Kapitalska družba nima vrednostnih papirjev, ki bi zagotavljali posebne kontrolne pravice.

V. Omejitve glasovalnih pravic

Pojasnilo: Edina delničarka Kapitalske družbe 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 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, 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 opredeljeno v nadaljevanju, odloča o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta skupščina družbe po lastni presoji. Predlog kandidatov predstavnikov SDH oblikuje uprava SDH 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, ki ima naravo hujše kršitve obveznosti, je lahko krivdni razlog odpoklica.

Statut ter njegove spremembe in dopolnitve sprejema skupščina Kapitalske družbe 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 nima pooblastil za izdajo ali nakup lastnih delnic.

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

Pojasnilo: Edina delničarka družbe uresničuje svoje pravice, ki izhajajo iz imetništva delnic, na skupščini družbe. Skupščina je najvišji organ družbe ter deluje skladno z določili ZGD-1, ZSDH-1 in statuta družbe. Skupščino sklicuje uprava družbe, kot to določata zakon in statut ter kadar je to v korist družbe. Skupščino lahko skliče tudi nadzorni svet. Skupščino je treba sklicati tudi, če delničar od uprave zahteva sklic skupščine. Delničar mora zahtevi za sklic skupščine v pisni obliki priložiti dnevni red, predlog sklepa za vsako predlagano točko dnevnega reda, o kateri naj skupščina odloča, ali če skupščina pri posamezni točki dnevnega reda ne sprejme sklepa, obrazložitev točke dnevnega reda. Sklic skupščine je treba objaviti najmanj 30 dni pred dnem zasedanja skupščine. Sklic skupščine se objavi na spletni strani AJ PES in na spletni strani Kapitalske družbe. 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, zlasti pa sprejema statut Kapitalske družbe 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; imenuje revizorja Kapitalske družbe; odloča o ukrepih za povečanje ali zmanjšanje osnovnega kapitala, če statut ali zakon ne določa drugače; odloča o prenehanju Kapitalske družbe in statusnih spremembah ter o drugih zadevah v skladu z zakonom in statutom.

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

Pojasnilo: Vodenje in upravljanje Kapitalske družbe 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 2024 je naveden v poročilu nadzornega sveta. Nadzorni svet Kapitalske družbe je v letu 2024 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 2024 sta delovali dve komisiji nadzornega sveta (revizijska in kadrovska komisija), katerih delo je predstavljeno v Poročilu nadzornega sveta.

Revizijska komisija nadzornega sveta Kapitalske družbe je v letu 2024 delovala v 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.

Kadrovska komisija nadzornega sveta je v letu 2024 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

Skladno z ZSDH-1 in s statutom družbe ima uprava najmanj dva in največ tri člane. Člane uprave na podlagi javnega razpisa imenuje nadzorni svet za dobo štirih let. Kapitalsko družbo je v letu 2024 vodila uprava v sestavi:

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

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

Uprava vodi družbo v dobro družbe, samostojno in na lastno odgovornost. Kapitalsko družbo 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 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 in upoštevati klavzulo o preprečevanju konkurence.

Uprava družbe je v letu 2024 pristojnosti izvrševala skladno s poslovnikom o delu uprave, redno je poročala nadzornemu svetu ter skladno s statutom izvrševala obveznosti do delničarja, kot jih opredeljujeta ZGD-1 in ZSDH-1.

Tabela 16: Sestava posloводства v poslovnem letu 2024

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, član)	Področje dela v upravi	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije/mandata	Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
Bachtiar Djalil	predsednik	Pravno in kadrovske področje, področje notranje revizije, področje upravljanja tveganj, 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	/
Gregor Bajraktarević	član	Področje upravljanja premoženja, področje informacijske tehnologije in poslovnih procesov, področje upravljanja pokojninskih skladov	6. 2. 2017	9. 2. 2027	M	RS	1975	mag. znanosti	upravljanje premoženja, korporativno upravljanje, investicijsko bančništvo in restrukturiranje družb	/

Tabela 17: Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2024

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)	Obstoj nasprotja interesa v poslovnem letu (DA/NE)	Članstvo v organih nadzora drugih družb	Članstvo v komisijah (revizijske, kadrovske, 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	20.10.2025	predstavnik kapitala	7/7	M	RS	1979	univ. dipl. pravnik	korporativno upravljanje, upravljanje nepremičnin, gospodarsko pravo	Da	Ne	SID, d. d.	/	/	/
Boris Žnidarič	namestnik	1.2.2015	1.2.2027	predstavnik upokojencev	7/7	M	RS	1948	dr. znanosti	mag. pravnih in dr. družbenih znanosti, habilitiran univerzitetni učitelj	Da	Ne	Krka, d. d.,	/	/	/
Ladislav Rožič	član	31.1.2011	1.2.2027	predstavnik sindikatov	5/7	M	RS	1957	mag. znanosti	finance, korporativno upravljanje	Da	Ne	/	kadrovska	član	3/3
Mirko Miklavčič	član	2.2.2019	1.2.2027	predstavnik upokojencev	7/7	M	RS	1947	univ. dipl. organizator dela	finance, korporativno upravljanje, zavarovalništvo	Da	Ne	/	revizijska	član	9/9
Boštjan Leskovar	član	21.10.2021	20.10.2025	predstavnik kapitala	7/7	M	RS	1973	mag. znanosti	finance, sistemi upravljanj, korporativno upravljanje	Da	Ne	/	kadrovska revizijska	predsednik član	3/3 9/9
Andreja Cedičnik	članica	31.8.2022	31.8.2026	predstavnica kapitala	7/7	Ž	RS	1974	univ. dipl. ekonomistka	finance, računovodstvo, kontroling, korporativno upravljanje	Da	Ne	/	revizijska kadrovska	predsednica članica	9/9 3/3

Tabela 18: Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v poslovnem letu 2024

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
Natalija Stošički	revizijska	7/9	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 ima sprejeto 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. 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 prispeva k večji učinkovitosti delovanja obeh organov in pozitivno vpliva 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. Zavzemanju za izvajanje 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 ZSDH-1 zakonsko opredeljena interesna sestava nadzornega sveta, po kateri so od skupaj šestih članov nadzornega sveta trije člani imenovani na predlog SDH, 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. 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.



Gregor BAJRAKTAREVIĆ

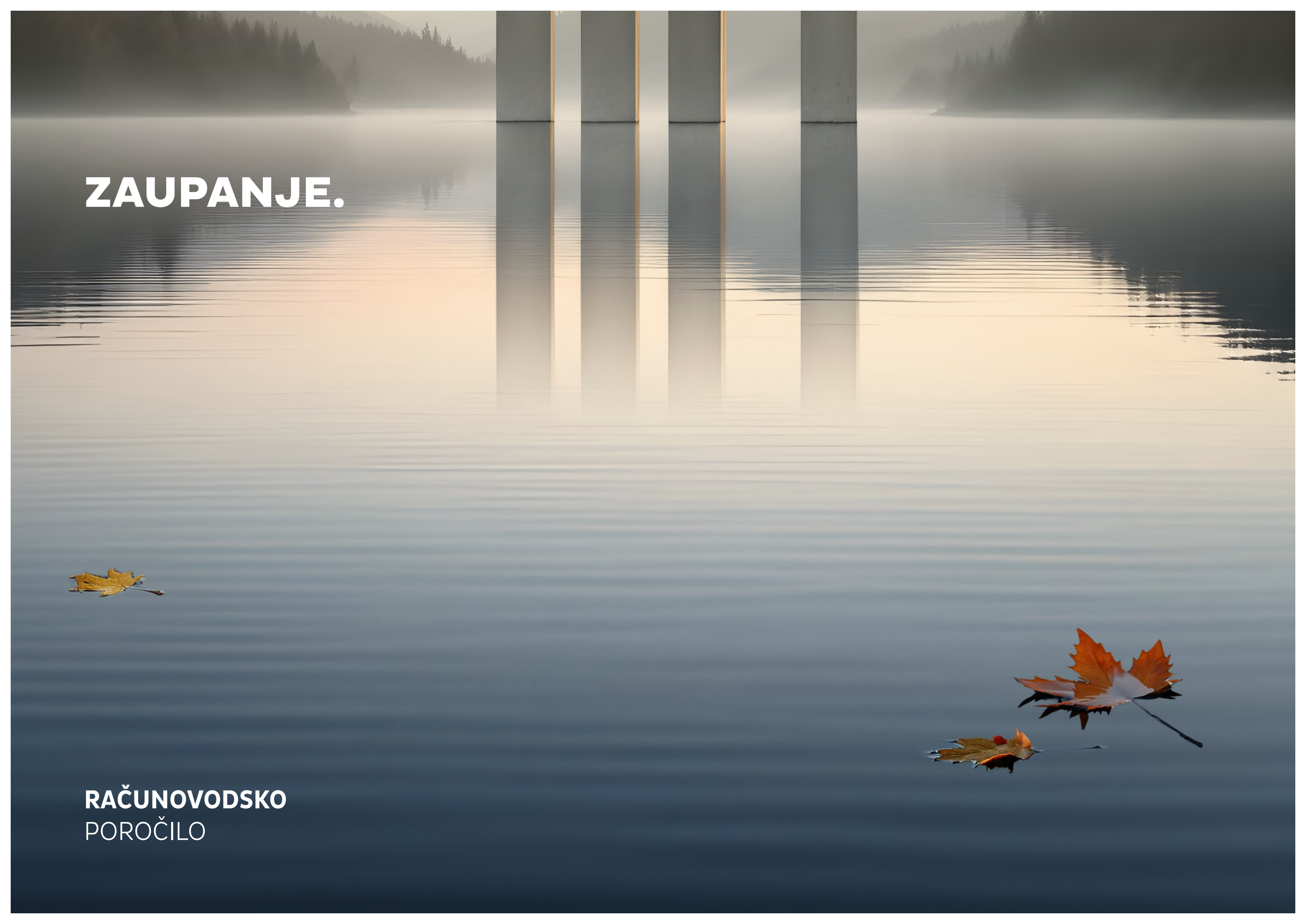
član uprave



Bachtiar DJALIL

predsednik uprave

Ljubljana, 28. 05. 2025



ZAUPANJE.

**RAČUNOVODSKO
POROČILO**

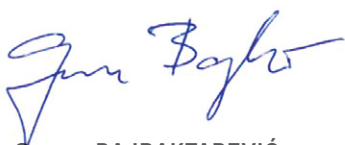
IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje konsolidirane računovodske izkaze Skupine Kapitalska družba za leto, končano na 31. 12. 2024, 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 2024.

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, kot jih je sprejela Evropska unija.

Davčne oblasti lahko kadar koli v petih letih po poteku leta, v katerem je treba davek odmeriti, preverijo poslovanje Skupine Kapitalska družba, kar lahko povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb ali drugih davkov in dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.



Gregor BAJRAKTAREVIĆ

član uprave



Bachtiar DJALIL

predsednik uprave

Ljubljana, 28. 05. 2025

15

REVIZORJEVO POROČILO

Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarju družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja d. d.:

Naše mnenje

Po našem mnenju konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo konsolidirani finančni položaj družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja d. d. (»družba«) in njenih odvisnih družb (skupaj imenovanih »Skupina«) na dan 31. 12. 2024, 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.

Kaj smo revidirali

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine obsegajo naslednje:

- Konsolidirani izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2024;
- Konsolidirani izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto;
- Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa za tedaj končano leto;
- Konsolidirani izkaz gibanja kapitala za tedaj končano leto;
- Konsolidirani izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto; in
- pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom, ki vsebujejo pomembne informacije o računovodskih usmeritvah in druge pojasnjevalne informacije.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). 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 in družbe. Potrjujemo, da smo izpolnili druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

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.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Cesta v Kleče 15, SI-1000 Ljubljana, Slovenija

T: +386 (1) 5836 000, F: +386 (1) 5836 099, www.pwc.com/si

Matična št.: 5717159, davčna št.: SI35498161

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

Naše mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih ne pokriva drugih informacij, kar vključuje poslovno poročilo.

V zvezi z revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov je naša odgovornost, da preberemo zgoraj opredeljene druge informacije in presočimo, 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 s 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 družbe in njunih okolij, ki smo ju 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 posloводства in pristojnih za upravljanje za konsolidirane računovodske izkaze

Posloводство 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 tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake.

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

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov

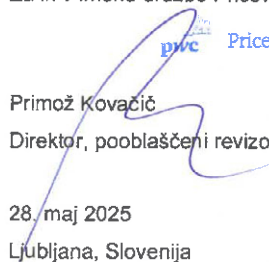
Naša cilja sta pridobitev sprejemljivega zagotovila, da konsolidirani računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, in izdaja poročila neodvisnega revizorja, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar pa ni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

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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačnih navedb v konsolidiranih računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke v odziv na taka tveganja in pridobimo revizijske dokaze, ki so zadostni in ustrezni, da zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj lahko prevara vključuje tajno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali razveljavitev notranjega kontroliranja;
- pridobimo razumevanje o notranjem kontroliranju, ki je pomembno za revizijo, da bi oblikovali revizijske postopke, ki so ustrezni v danih okoliščinah, vendar pa ne za izražanje mnenja o učinkovitosti notranjega kontroliranja Skupine in družbe;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen in z njimi povezanih razkritij, ki jih pripravi poslovodstvo;
- ugotavljamo ustreznost uporabe podlage računovodenja za delujoče podjetje s strani poslovodstva in ali na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov obstaja pomembna negotovost v povezavi z dogodki ali pogoji, ki lahko vzbudijo bistven dvom glede sposobnosti Skupine in družbe, da nadaljujeta 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 in družba prenehata 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;
- načrtujemo in izvajamo revizijo Skupine na način, da pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v zvezi s finančnimi informacijami pravnih subjektov in poslovnih dejavnosti znotraj Skupine, da lahko izrazimo mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za usmerjanje, 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.

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

  PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Primož Kovačič
Direktor, pooblaščen revizor
28. maj 2025
Ljubljana, Slovenija

16

KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2024

16.1 KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2024	1. 1.–31. 12. 2023
1. Čisti prihodki iz prodaje	1	24.398	22.903
2. a) Prihodki iz zavarovalnih storitev	2. 1	9.942	8.781
2. b) Drugi poslovni prihodki	2. 2	2.061	14.376
Skupaj poslovni prihodki		36.401	46.060
3. Stroški materiala in storitev	3	-5.162	-4.700
4. Stroški dela	4	-8.594	-7.758
5. Odpisi vrednosti	5	-1.983	-2.129
6. a) Odhodki iz zavarovalnih storitev	6. 1	-14.215	-8.694
6. b) Drugi poslovni odhodki	6. 2	-1.275	-2.313
Skupaj stroški in odhodki		-31.229	-25.594
Poslovni izid iz poslovanja		5.172	20.466
7. Finančni prihodki	7.		
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	7. 1	12.302	8.306
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	7. 1	124.954	101.200
č) Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	7. 2	21.317	18.807
Skupaj finančni prihodki		158.573	128.313
8. Finančni odhodki	8		
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb	8. 1	-3.532	-6.768
č) Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8. 2	-65.010	-65.010
d) Finančni odhodki iz zavarovalnih pogodb	8. 3	-8.534	-5.145
e) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		0	-5
Skupaj finančni odhodki		-77.076	-76.928
Poslovni izid pred davki		86.669	71.851
9. Davek iz dobička	9	-8.756	-5.338
10. Odloženi davki	10	-20.611	9.813
11. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		57.302	76.326

Spremna pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

16.2 KONSOLIDIRANI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

	v 000 EUR	
	1. 1.–31. 12. 2024	1. 1.–31. 12. 2023
Poslovni izid poslovnega leta	57.302	76.326
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	130.019	74.924
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	132.478	76.619
Aktuarski dobički/izgube programov z določenimi zasluži zaposlenih	12	-44
Dobički/izgube v zvezi s spremembami poštene vrednosti naložb v lastniške instrumente, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	154.082	101.045
Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z naložbami v kapital pridruženih družb in skupnih podvigov, obračunanih po kapitalski metodi	-656	-1.779
Davek od postavk, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-20.960	-22.603
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-2.459	-1.695
Dobički/izgube, v zvezi z naložbami v dolžniške instrumente, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	-1.079	9.971
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	-1.286	-11.197
Davek od postavk, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-94	-469
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	187.321	151.250

Sprema pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

16.3 KONSOLIDIRANI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2024	31. 12. 2023
SREDSTVA			
A. Dolgoročna sredstva			
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	11	66.396	66.317
II. Opredmetena osnovna sredstva	12	4.664	5.249
III. Naložbene nepremičnine	13	23.145	23.924
IV. Dolgoročne finančne naložbe			
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			
b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	14	98.375	84.808
c. Druge delnice in deleži	15	1.368.175	1.128.350
č. Druge dolgoročne finančne naložbe	15	458.097	343.911
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		1.924.647	1.557.069
2. Dolgoročna posojila	16	91.688	59.949
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		2.016.335	1.617.018
V. Dolgoročne poslovne terjatve	17	1.347	280
VI. Odložene terjatve za davek	10	5.321	25.802
Skupaj dolgoročna sredstva		2.117.208	1.738.590
B. Kratkoročna sredstva			
III. Kratkoročne finančne naložbe			
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	15	90.799	171.027
2. Kratkoročna posojila	16	3.444	7.798
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		94.243	178.825
IV. Kratkoročne poslovne terjatve			
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		4.101	4.465
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		2.472	10.999
4. Druge kratkoročne poslovne terjatve		85.885	68.953
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	17	92.458	84.417
V. Denar in denarni ustrezniki	18	9.653	5.175
Skupaj kratkoročna sredstva		196.354	268.417
Skupaj sredstva		2.313.562	2.007.007

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2024	31. 12. 2023
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. Kapital			
I. Vpoklicani kapital	19	364.810	364.810
II. Kapitalske rezerve	20	218.905	218.801
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	21	600.832	471.091
VI. Preneseni čisti poslovni izid		413.775	320.405
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta		57.302	76.326
Skupaj kapital		1.655.624	1.451.433
B. Rezervacije			
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		759	720
II. Druge rezervacije		3.509	5.244
Skupaj rezervacije	24	4.268	5.964
C. Dolgoročne obveznosti			
I. Dolgoročne finančne obveznosti		65.000	65.000
II. Dolgoročne zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti		401.766	336.630
III. Druge dolgoročne obveznosti		1.545	1.349
Skupaj dolgoročne obveznosti	22	468.311	402.979
IV. Odložene obveznosti za davek	10	85.535	64.447
Skupaj dolgoročne obveznosti		553.846	467.426
Č. Kratkoročne obveznosti			
II. Kratkoročne finančne obveznosti	22	81.483	65.000
III. Kratkoročne poslovne obveznosti			
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		744	624
5. Kratkoročne obveznosti do države		492	401
7. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		14.707	13.643
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	22	15.943	14.668
IV. Obveznosti za odmerjeni davek	23	2.398	2.516
Skupaj kratkoročne obveznosti		99.824	82.184
Skupaj obveznosti do virov sredstev		2.313.562	2.007.007

Spremna pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

16.4 KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV

v 000 EUR

1. 1.–31. 12. 2024 1. 1.–31. 12. 2023

A. Denarni tokovi pri poslovanju

a) Čisti poslovni izid in prilagoditve

Čisti poslovni izid	57.302	76.326
Prilagoditev za davke	29.367	-4.475
Prilagoditve za amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	2.370	2.501
Prilagoditve za finančne prihodke	-146.271	-120.007
Prilagoditve za finančne odhodke	77.076	76.928
Prilagoditve za delež v poslovnih izidih pridruženih in skupaj obvladovanih družb	-12.302	-8.306
Prilagoditve za dobiček/izgubo pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	0	13
Dobički iz poslovanja pred spremembami čistih kratkoročnih sredstev in davkov	7.542	22.980

b) Spremembe čistih kratkoročnih sredstev in rezervacij

Začetne manj končne poslovne terjatve	-9.108	-2.441
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	5.074
Končni manj začetni poslovni dolgovi	1.157	3.034
Končne manj začetne rezervacije	-1.696	-14.076
Denarna sredstva iz poslovanja	-9.647	-8.409

c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju

-2.105 14.571

B. Denarni tokovi pri naložbenju

a) Prejemki pri naložbenju

Prejemki od obresti	13.410	7.989
Prejemki od dividend	47.168	41.570
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	16	15
Prejemki od zmanjšanja dolgoročnih finančnih naložb	131.809	49.754
Prejemki od zmanjšanja kratkoročnih finančnih naložb	300.567	236.960
Skupaj prejemki pri naložbenju	492.970	336.288

b) Izdatki pri naložbenju

Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-393	-396
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-130	-453
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-74	-291
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-369.067	-121.820
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-51.827	-173.537
Skupaj izdatki pri naložbenju	-421.491	-296.497

c) Denarna sredstva iz naložbenja

71.479 39.791

v 000 EUR

1. 1.–31. 12. 2024 1. 1.–31. 12. 2023

C. Denarni tokovi pri financiranju

a) Prejemki pri financiranju

Prejemki od vplačanega kapitala	104	754
---------------------------------	-----	-----

Skupaj prejemki pri financiranju	104	754
----------------------------------	-----	-----

b) Izdatki pri financiranju

Izdatki za vračilo kratkoročnih finančnih obveznosti	-65.000	-65.000
--	---------	---------

Skupaj izdatki pri financiranju	-65.000	-65.000
---------------------------------	---------	---------

c) Denarna sredstva pri financiranju

	-64.986	-64.246
--	---------	---------

Č. Končno stanje denarnih sredstev

a) Denarni izid v obdobju	4.478	-9.884
---------------------------	-------	--------

b) Začetno stanje denarnih sredstev	5.175	15.059
-------------------------------------	-------	--------

c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	9.653	5.175
---	-------	-------

Sprema pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

16.5 KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA

v 000 EUR								
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti		Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tekočega obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Skupaj
			Finančne naložbe	Zavarovalne pogodbe				
Pojasnila	19	20	21					
A. 1. Stanje 1. 1. 2024	364.810	218.801	425.147	45.944	320.405	76.326	1.451.433	1.451.433
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	104	0	0	0	0	104	104
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	104	0	0	0	0	104	104
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	131.305	-1.286	0	57.302	187.321	187.321
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	57.302	57.302	57.302
d) Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti finančnih naložb	0	0	131.949	-1.286	0	0	130.663	130.663
e) Sprememba rezerv nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti – pridružene družbe	0	0	-656	0	0	0	-656	-656
f) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	12	0	0	0	12	12
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	0	-278	0	93.370	-76.326	16.766	16.766
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	-278	0	76.660	-76.326	56	56
f) Dobički/izgube pri odtujitvi lastniških naložb, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa v zadržani dobiček	0	0	0	0	16.710	0	16.710	16.710
C. Končno stanje 31. 12. 2024	364.810	218.905	556.174	44.658	413.775	57.302	1.655.624	1.655.624

Spremna pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

v 000 EUR

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti		Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tekočega obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Skupaj
			Finančne naložbe	Zavarovalne pogodbe				
Pojasnila	19	20	21					
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 prek 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

Spremna pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

17

POJASNILA IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

17.1 SPLOŠNA POJASNILA

Podatki o obvladujoči družbi

Kapitalska družba je organizirana kot delniška družba. Sedež družbe je na Dunajski cesti 119 v Ljubljani, Slovenija. Edina delničarka Kapitalske družbe 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 so določene z zakonom in statutom družbe. Na podlagi standardne klasifikacije dejavnosti, skladno s statutom družbe in vpisom v sodni register, je glavna dejavnost Kapitalske družbe dejavnost pokojninskih skladov, opravlja pa tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, ter storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja: drugo finančno posredništvo, pomožne dejavnosti v pokojninskih skladih, trgovanje z lastnimi nepremičninami, dajanje lastnih nepremičnin v najem, oskrba z računalniškimi programi in svetovanje, obdelava podatkov, omrežne podatkovne storitve, druge računalniške dejavnosti, računovodske in knjigovodske dejavnosti, davčno svetovanje, raziskovanje trga in javnega mnenja, podjetniško in poslovno svetovanje, dejavnost holdingov, izdajanje revij in periodike ter drugo izobraževanje.

Spremembe statuta ter pravila imenovanja uprave in nadzornega sveta obvladujoče družbe

Statut ter njegove spremembe in dopolnitve sprejema skupščina Kapitalske družbe 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, ki ima naravo hujše kršitve obveznosti, je lahko krivdni razlog odpoklica.

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe 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, 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 oblikuje uprava SDH in o izbiri obvesti nadzorni svet. Predlog kandidatov predstavnikov upokojencev oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Predlog kandidata predstavnika sindikatov izvolijo

predstavniki (elektorji) reprezentativnih zvez oziroma konfederacij na državni ravni in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Vsaka reprezentativna zveza oziroma konfederacija ima toliko predstavnikov, kolikor je v njej združenih reprezentativnih sindikatov. Poleg predstavnikov iz prejšnjega stavka izvoli zveza oziroma konfederacija še po enega predstavnika na vsakih deset tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

Podatki o odvisnih družbah

Odvisni družbi Kapitalske družbe sta prikazani v spodnji tabeli.

v 000 EUR

Ime odvisne družbe	Država	Delež v kapitalu	Kapital družbe na 31. 12. 2024	Čisti poslovni izid leta 2024
Modra zavarovalnica, d. d.	Slovenija	100,00 %	397.539	19.979
Hotelske nepremičnine, d. o. o.	Slovenija	50,00 %	12.580	564

Preostalih 50 % deleža v kapitalu družbe Hotelske nepremičnine je v lasti Modre zavarovalnice. V ločenih računovodskih izkazih Kapitalske družbe se obravnava kot skupni podvig.

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

Kapitalska družba je bila lastnica 66,08-odstotnega deleža v družbi FINAP, storitve in posredovanje, d. d. – v likvidaciji, ki ga je pridobila na podlagi 48.a člena ZVNP-1. Družba je bila na podlagi sklepa opr. št. Srg 2024/8280 7. 3. 2024 izbrisana iz sodnega registra registrskega sodišča. Kapitalska družba družbe FINAP, storitve in posredovanje, d. d. – v likvidaciji ni uskupinjevala v skupinskih računovodskih izkazih.

Podatki o uskupinjevanju (konsolidiranju)

Uskupinjevanje (konsolidiranje) računovodskih podatkov poteka na Kapitalski družbi 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

Ob koncu leta 2024 je bilo v Skupini Kapitalska družba 122 zaposlenih, od tega v Kapitalski družbi 57, v Modri zavarovalnici pa 65. V letu 2024 je bilo v Skupini v povprečju bilo 124,32 zaposlenih. Družba Hotelske nepremičnine nima zaposlenih.

17.2 POMEMBNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSKIH USMERITVAH

Izhodišča za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi za leto 2024 so pripravljeni skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju: MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, in Zakonom o gospodarskih družbah.

Podatki v računovodskih izkazih temeljijo na knjigovodskih listinah in poslovnih knjigah, vodenih skladno z MSRP. Pri pripravi sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki: časovna neomejenost poslovanja in upoštevanje nastanka poslovnega dogodka. Pri oblikovanju računovodskih usmeritev so upoštevane kakovostne značilnosti: razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

Računovodski izkazi so pripravljeni ob upoštevanju predpostavke delujočega podjetja.

Vsi zneski v računovodskih izkazih in spremnih pojasnilih so izraženi v tisoč evrih, razen če je navedeno drugače.

Primerjalne informacije

V primerjavi s predstavitev računovodskih izkazov za leto, ki se je končalo 31. 12. 2023, se je spremenila predstavitev kratkoročne obveznosti Kapitalske družbe do ZPIZ, ki je bila pri predstavitvi prejšnjega leta v izkazu finančnega položaja vključena v razdelek »Kratkoročne poslovne obveznosti«, pri predstavitvi letošnjega leta pa je vključena v vrstični postavki »Kratkoročne finančne obveznosti«.

Tem spremembam je bila prilagojena tudi predstavitev primerjalnih podatkov.

	v 000 EUR		
	Stara predstavitev	Nova predstavitev	Sprememba
Izkaz finančnega položaja			
II. Kratkoročne finančne obveznosti	0	65.000	65.000
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	65.401	401	-65.000

Računovodska usmeritev za pripoznanje obveznosti do ZPIZ je razkrita v poglavju 17.2 *Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah pri Finančnih obveznostih*.

Osnove uskupinjevanja

Skupinski računovodski izkazi obsegajo računovodske izkaze Kapitalske družbe 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 ne-konsistentnosti 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 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 do dne, dokler je kontrola nad odvisnim podjetjem še obstajala.

Izjava o skladnosti

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

Skupina je v računovodskih izkazih uporabila vse MSRP in OPMSRP, obvezne za uporabo v letu 2024. Hkrati ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2024.

Preračun tujih valut

Računovodski izkazi Skupine so predstavljeni v evrih, ki so funkcionalna in poročevalna valuta družbe. Sredstva in obveznosti, izvorno izkazani v tuji valuti, se preračunajo v domačo valuto po referenčnem tečaju ECB. Transakcije v tuji valuti so na začetku pripoznane v funkcionalni valuti in so preračunane po tečaju na dan transakcije. Denarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so preračunani

po tečaju funkcionalne valute na dan izkaza finančnega položaja. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, so pripoznane v izkazu poslovnega izida. Nedenarna sredstva in obveznosti, pripoznani na podlagi izvirnih vrednosti v tuji valuti, so preračunani po tečaju na dan transakcije. Nedenarna sredstva in obveznosti, merjeni po pošteni vrednosti v tuji valuti, so preračunani po tečaju na dan, ko je bila ugotovljena poštena vrednost.

Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva so začetno pripoznana po nabavni vrednosti, za kasnejše merjenje pa se uporablja model nabavne vrednosti. Uporabna doba posameznega neopredmetenega sredstva je omejena, amortizacija je pripoznana v izkazu poslovnega izida. Neopredmetena sredstva, ustvarjena znotraj Skupine, razen stroškov razvoja, niso usredstvena. 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 njihovo nadomestljivo vrednost. Ob oslabitvi sredstev se knjigovodska vrednost zniža na nadomestljivo vrednost in hkrati pripozna odhodek iz oslabitve sredstev v izkazu poslovnega izida.

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

Skupina obračunava amortizacijo neopredmetenih sredstev na podlagi enakomerne časovne razmejitev v skladu z ocenjeno dobo koristnosti, ki je za računalniške programe tri oziroma pet let.

Dobički in izgube iz izločitve ali odtujitve neopredmetenega sredstva so pripoznani v izkazu poslovnega izida, ko je osnovno sredstvo izločeno ali odtujeno.

Opredmetena osnovna sredstva

Zgradbe in oprema so merjene 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	16,67–50,00
Deli gradbenih objektov	6,00

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

Odprava pripoznanja zgradb ali opreme je izvedena, ko je sredstvo prodano ali ko Skupina ne pričakuje več ekonomskih koristi, ki bi lahko pritekale ob nadaljnji uporabi posameznega sredstva. Dobički in izgube zaradi odprave pripoznanja sredstva so vključeni v izkaz poslovnega izida v letu odprave pripoznanja posameznega sredstva.

Preostala vrednost sredstev, ocenjena doba koristnosti sredstev oziroma metoda amortizacije so pregledane, po potrebi pa tudi spremenjene, ob pripravi letnih računovodskih izkazov.

Opredmetena osnovna sredstva, katerih posamična nabavna vrednost 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 izvrševanja 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 izkazu poslovnega izida v obdobju, v katerem se pojavijo.

Kriteriji za razmejevanje stroškov vzdrževanja in povečanje vrednosti osnovnih sredstev

Med stroške vzdrževanja se vključujejo stroški za ohranitev uporabnosti osnovnega sredstva v njegovi življenjski dobi in predstavljajo tekoča vzdrževanja in popravila. Vlaganja v obstoječa osnovna sredstva, ki povečujejo prihodnje gospodarske koristi, povečujejo vrednost osnovnih sredstev.

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 Skupino pritekale prihodnje gospodarske koristi, povezane z njo, ter je njeno nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

Naložbene nepremičnine, ki izpolnjujejo pogoje za pripoznanje, so ob začetnem pripoznanju ovrednotene po nabavni vrednosti, za kasnejše merjenje pa se uporablja model nabavne vrednosti. Amortizacijska stopnja za naložbene nepremičnine znaša od 3,00 do 3,33 odstotka letno, ocenjena doba koristnosti pa 33,33 oziroma 30 let. Amortizacijska stopnja za dele naložbenih nepremičnin znaša 6,00 odstotka letno, ocenjena doba koristnosti pa 16,67 leta.

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

Dobički in izgube iz izločitve ali odtujitve naložbene nepremičnine so pripoznani v izkazu poslovnega izida.

Naložbene nepremičnine po posameznih lokacijah predstavljajo posamezno denar ustvarjajočo enoto.

Finančna sredstva

Razvrščanje in merjenje finančnih sredstev

Skupina finančna sredstva razvršča na podlagi poslovnega modela za njihovo upravljanje in značilnosti pogodbenih denarnih tokov finančnega sredstva. Po začetnem pripoznanju jih meri po:

- a. odplačni vrednosti (*angl. Amortised Cost, AC*),
- b. poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (*angl. Fair Value Through Other Comprehensive Income, FVOCI*) ali
- c. po poštene vrednosti prek poslovnega izida (*angl. Fair Value Through Profit or Loss, FVTPL*).

Za kapitalske instrumente, ki jih Skupina ne poseduje z namenom trgovanja in jih zaradi velikosti lastniškega deleža aktivno korporativno upravlja, se Skupina ob začetnem pripoznanju nepreklicno odloči, da bo poznejše spremembe poštene vrednosti predstavila v drugem vseobsegajočem donosu. Tovrstna finančna sredstva tako meri po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa in v izkazu poslovnega izida pripozna le dividende iz teh naložb.

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 izkazuje glede na razporeditev finančnih naložb na naslednji način:

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

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 prejemati pogodbenne denarne tokove ali
- b. v okviru poslovnega modela, katerega cilj se dosega s prejemanjem pogodbenih denarnih tokov in tudi prodajo finančnih sredstev.

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

Dobički in izgube iz finančnih sredstev

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

Dobiček ali izguba iz dolžniških instrumentov, ki so merjeni 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 izkazu poslovnega izida. Ob odpravi pripoznanja dolžniškega instrumenta se dobiček ali izguba, nabrana v rezervah, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti, pripozna v izkazu poslovnega izida.

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

Pri finančnih sredstvih, ki se merijo po odplačni vrednosti, se dobiček ali izguba pripozna v izkazu poslovnega izida, ko so taka sredstva prevrednotena zaradi oslabitve ali je zanje odpravljeno pripoznanje. V izkazu poslovnega izida se pripoznajo tudi učinki iz preračuna finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah.

Naložbe v pridružena podjetja

Pridruženo podjetje je podjetje, v katerem ima matično podjetje pomemben vpliv.

Kapitalska družba pridružene družbe uskupinja po kapitalski metodi v skupinskih računovodskih izkazih.

Naložbe v opuščene vrednostne papirje

Kapitalska družba 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 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 in oseb, ki po zakonu, ki ureja prevzeme, s Kapitalsko družbo delujejo usklajeno v ciljni družbi, ne upoštevajo glasovalne pravice iz delnic ciljne družbe, ki jih je Kapitalska družba pridobila v skladu s prvim oziroma petim odstavkom 48.a člena ZNVP-1. Kapitalska družba 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 je upravičena izvrševati glasovalna upravičenja iz vseh tistih nematerializiranih vrednostnih papirjev družb, ki jih pridobi v skladu s prvim oziroma petim odstavkom 48.a člena ZNVP-1, za katere se ob upoštevanju stanja, ki je podano na dan prenosa nematerializiranega vrednostnega papirja na poseben račun Kapitalske družbe 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 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

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 vodijo do odprave pripoznanja, mora Skupina ponovno izračunati bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva in v izkazu poslovne- ga izida pripoznati dobiček ali izgubo iz spremembe.

Merjenje in razvrščanje izpostavljenosti v skupine za namen ocenjevanja kreditnih izgub

Zahteve glede ocenjevanja kreditnih izgub veljajo za:

- | 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 Skupina 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 sposobnosti 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*). Če ne gre za tako izpostavljenost, Skupina izpostavljenost ob začetnem pripoznanju razvrsti v prvo fazo.

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

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 v primeru, 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 jasno opredeljenih kvantitativnih in kvalitativnih merilih, ki se lahko razlikujejo za posamezne skupine izpostavljenosti, tj. ustrezne portfelje, skupine portfeljev ali dele portfelja.

Osnovno merilo, ki ga Skupina uporablja za razvrščanje po fazah, je zunanja bonitetna ocena oziroma notranja ocena posameznega finančnega instrumenta. Notranja ocena je opredeljena 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 notranje bonitetne ocene Bloombergovo bonitetno oceno.

Mednarodne bonitetne ocene finančnih instrumentov z investicijsko bonitetno oceno in finančne instrumente z neinvesticijsko bonitetno oceno Skupina preverja redno ob obračunskem obdobju.

Skupina izmeri 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 ter
- | primerne in dokazljive informacije o preteklih dogodkih, trenutnih pogojih ter napovedih glede prihodnjih ekonomskih okoliščin, ki so brez pretiranih stroškov in prizadevanj na voljo na datum poročanja.

Skupina razvršča izpostavljenosti po skupinah glede na skupne značilnosti kreditnega tveganja v naslednje segmente:

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

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

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

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

Če Skupina 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.

V primerih, ko 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 uporablja za izračun parametrov tveganja PD 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 povečanje kreditnega tveganja in poslabšanje makroekonomskega okolja, zaradi česar so se v skladu z uporabljenim modelom povečale verjetnosti neplačila (PD), medtem ko so se izgube ob neplačilu (LGD) za državne obveznice in banke nekoliko znižale.

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 finančnih naložb

Poštena vrednost finančnih naložb je cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Merjenje poštene vrednosti ob tovrstni transakciji temelji na predpostavki, da se transakcija izvrši na glavnem trgu oziroma, če glavnega trga ni, na najugodnejšem trgu.

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

- | borzni trg (velja za lastniške, dolžniške finančne naložbe in ciljne sklade) ali
- | trg trgovcev oziroma trg OTC¹⁴ (velja za dolžniške finančne naložbe)

Na datum merjenja poštene vrednosti finančne naložbe Skupina ponovno preveri ob nakupu opredeljeni glavni trg in ugotovi, ali je trg za finančno naložbo delujoč.

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

V primeru trga trgovcev oziroma trga OTC je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT¹⁵ objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja. Če je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za merjenje poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT. Če je trg trgovcev oziroma trg OTC manj likviden, se za merjenje 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 BVAL¹⁶, če je na voljo. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti.

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

Zakladne menice in komercialni zapisi slovenskih izdajateljev, za katere trg ne obstaja ali ni delujoč in prestanejo SPPI test, se merijo po modelu odplačne vrednosti z upoštevanjem efektivne obrestne mere.

Pri ocenjevanju vrednosti delnic se lahko uporabijo naslednji načini ocenjevanja: na tržnih primerjavah zasnovan način ocenjevanja, na donosu zasnovan način in v določenih primerih tudi na sredstvih zasnovan način. Pri ocenjevanju se uporabijo zadnji znani podatki o poslovanju družbe, ki ne smejo biti starejši od 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 12 mesecev. Ob 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

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

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

¹⁶ Bloomberg Valuation Service je Bloombergov podatek o vrednosti posamezne obveznice ob koncu 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.

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.

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti, se razvrščajo v ravni poštene vrednosti glede na vhodne podatke in predpostavke, uporabljene pri merjenju poštene vrednosti, in sicer:

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

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 v primeru, da 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 v primeru, ko 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 merjene po pošteni vrednosti. Praviloma gre za obveznice, ki so merjene po odplačni vrednosti in jih za potrebe razkrivanja Skupina meri po pošteni vrednosti. Za te vrednostne papirje veljajo glede razvrščanja enaka pravila kot za dolžniške vrednostne papirje, ki so po pošteni vrednosti merjeni 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 v primeru, da 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, starejša od 90 dni, se lahko uporabi v primeru, ko ni izpolnjen kriterij materialnosti

Tabela 23: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da 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 merijo 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 pre-
stanejo testa SPPI. 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 ka-
terih 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 odtu-
jitev), 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 odtu-
jitev za prodajo ali ko se odpravi pripoznanje, odvisno od tega, kaj se zgodi prej, se preneha amorti-
zirati. Tako nekratkoročno sredstvo ali skupina za odtujitev, razvrščeno med sredstva za prodajo, se
izmeri po knjigovodski vrednosti pred razvrstitvijo ali poštene vrednosti, zmanjšani za stroške pro-
daje, in sicer po tisti, ki je nižja.

Poslovne terjatve

Poslovne terjatve so pripoznane v vrednosti izdanih računov in zmanjšane za morebitne oslabitve.
Izračunavanje oslabitev je opisano v podpoglavju *Merjenje in razvrščanje izpostavljenosti v skupine
za namen ocenjevanja kreditnih izgub*.

Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki vključujejo denar na računih pri bankah in denarna sredstva na odpoklic
ter kratkoročne depozite z zapadlostjo do treh mesecev.

Kapital

Celotni kapital sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, preneseni čisti
poslovni izid, rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštene vrednosti, in čisti poslovni izid poslov-
nega leta.

Osnovni kapital Kapitalske družbe v višini 364.810 tisoč evrov je delniški kapital in je v celoti sestav-
ljen iz navadnih delnic. Razdeljen je na 874.235 navadnih imenskih kosovnih delnic, od katerih ima
vsaka enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu.

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

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

Stroški, neposredno povezani z izdajo novih delnic, zmanjšani za davčne učinke, bremenijo kapital.

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštene vrednosti

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštene vrednosti, izvirajo iz učinkov vrednotenja finančnih
sredstev po poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, čistih finančnih prihodkov/
odhodkov iz zavarovalnih pogodb ter aktuarskih dobičkov in izgub iz odpravnin ob upokojitvi. V izka-
zu finančnega položaja so zneski teh rezerv 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 obstoječe obveze na dan izkaza finančnega položaja. Ko je pomembna tudi časovna vrednost denarja, so rezervacije določene na podlagi diskontiranih denarnih tokov z diskontno stopnjo (pred davki), ki izraža časovno vrednost denarja; kjer je ustrezno, je vključeno tudi morebitno tveganje posamezne obveznosti. Če Skupina določi rezervacije na podlagi diskontiranih denarnih tokov, so skozi leta pripoznana povečanja v neto sedanji vrednosti kot finančni odhodki.

Kjer je mogoče pričakovati, da bodo nekatere ali vse izdatke, potrebne za poravnavo rezervacije, povrnile druge stranke, so povračila pripoznana kot posebno sredstvo, vendar samo, če je prejem skoraj gotov. V tem primeru so stroški rezervacij v izkazu poslovnega izida 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 pričakovanju fluktuaciji delavcev, njihovi delovni dobi in pričakovanem številu let do upokojitve ob upoštevanju določil individualnih in kolektivnih pogodb o zaposlitvi ter notranjih aktov družb v Skupini.

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

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

Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti

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 so uvrščene med zavarovalne pogodbe.

Vrednotenje zavarovalnih pogodb

Za vse zavarovalne produkte v okviru MSRP 17 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 je lahko formalno razdeljen na tri skupine:

- | raven portfelja, kjer se določijo 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 in
- | 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 so pri življenjskih zavarovanjih police z aktivno udeležbo pri dobičku obravnavane ločeno od pogodb brez udeležbe v dobičku. Produkta KS PPS in PPS se obravnavata skupaj kot ena skupina zavarovalnih pogodb.

Pri premoženjskih zavarovanjih je zavarovalnica uporabila zavarovalno vrsto (LoB) po direktivi Solventnost 2, ob upoštevanju osnovne 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 obravnava kohort izbiro računovodske usmeritve.

Pogodbene meje

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

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

Denarni tokovi spadajo znotraj pogodbene meje zavarovalne pogodbe v primeru, če izhajajo iz materialnih pravic in dolžnosti, ki obstajajo med poročevalskim obdobjem, v katerem lahko zavarovalnica zahteva od zavarovanca, da plača premije ali pa ima materialno obvezo, da zavarovancu zagotovi pogodbeno opredeljene storitve. Obveznost (ali sredstvo), ki se navezuje na pričakovano premijo ali pričakovano škodo izven pogodbene meje zavarovalne pogodbe, ne sme biti pripoznana(o), saj se ti zneski navezujejo na prihodnje zavarovalne pogodbe.

Kadar mora zavarovalnica pogodbo obnoviti (določeno v pogodbi) ali pa 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

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

Obračun pogodbene storitvene marže

Ker zavarovalnica za vrednotenje svojih produktov uporablja splošni model, je ob prvotnem pripoznanju skupine zavarovalnih pogodb dolžna pripoznati pogodbeno storitveno maržo (angl. Contractual Service Margin – CSM), ki jo kasneje sprošča v poslovnem izidu med obdobji kritja.

Ob začetnem pripoznanju predstavlja pogodbeno storitvena marža (pod predpostavko, da pogodba ni kočljiva¹⁷) izravnalni znesek za odpravo kakršnih koli »razlik« prvega dne, kar prepreči pripoznanje dobička prvega dne.

Ob zaključku obdobja poročanja predstavlja pogodbena storitvena marža 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.

¹⁷ Zavarovalna pogodba je kočljiva, če 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 predstavlja neto denarni odliv.

Pri kasnejšem merjenju pogodba ali skupina zavarovalnih pogodb postane kočljiva (ali bolj kočljiva), če zaradi neugodnih sprememb izpolnjeni denarni tokovi iz naslova 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 in 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

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

Glede na to, da je večji del portfelja zavarovalnice sestavljen iz rentnih produktov, je tveganje dolgoživosti (angl. longevity) tisto, ki predstavlja bistven del nefinančnih tveganj. Zavarovalnica je 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 odstotka, zavarovalnica pa je 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 zavarovalnica izbrala stopnjo zaupanja 70 odstotkov, kar pri kalibraciji iz standardne formule pomeni velikost šoka, ki znaša 4,07 odstotka.

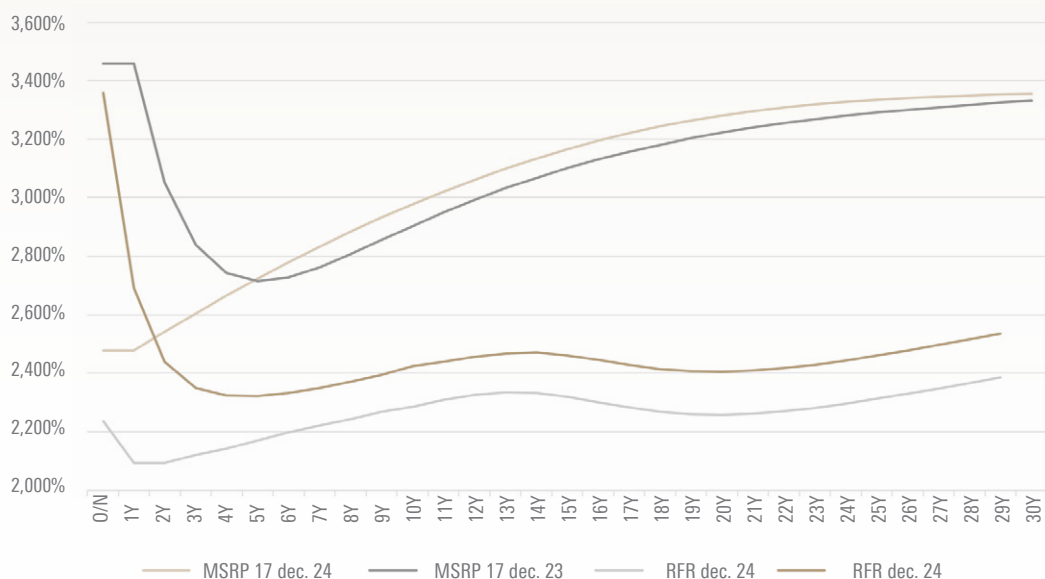
Diskontna stopnja

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

Odločitev Modre zavarovalnice 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 obveznic (angl. covered bond). Ugotovljena premija za nelikvidnost se netvegani diskontni krivulji pripiše v celoti, kar izhaja iz značilnosti zavarovalnih pogodb Modre zavarovalnice (visoka nelikvidnost, zavarovanec težko predčasno unovči pogodbo). Osnova za izračun donosnosti posameznega indeksa so krite obveznice, izdane v evrih in z bonitetno oceno BBG composite AAA. Ob koncu decembra 2024 je indekse sestavljalo 493 obveznic s temi značilnostmi. Manjkajoče donosnosti za ročnosti med 10 in 30 let se izračunajo z modelom Nelson-Siegel-Svensson. Ekstrapolacija MSRP 17 diskontne krivulje se naredi z modelom Smith Wilson, 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, diskontna krivulja MSRP 17 in premija za nelikvidnost na 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023



Obravnavna stroškov

V okviru MSRP 17 zavarovalnica 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. 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 zavarovalnica loči 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 so na police oziroma portfelj pripisani na podlagi ključev. V to skupino sodijo:
 - stroški dela,
 - IT stroški,
 - najemnine,
 - amortizacija, ki se lahko neposredno pripiše izvajanju zavarovalnih pogodb.
3. Stroške, ki niso neposredno povezani s policami (*angl. non-attributable*). V to skupino sodijo določeni splošni stroški, ki niso pripisani policam, kot so:
 - 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 pogodbene storitvene marže za to skupino zavarovalnih pogodb, obveznost za nastale zahtevke 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 sodijo:

- | učinek časovne vrednosti denarja ter 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 zahtevke in so pripoznane v izkazu poslovnega izida in
- | 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 pogodbene 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 pogodbene storitvene marže, ki predstavlja dobiček skupine zavarovalnih pogodb, ki še ni bil pripoznan v izkazu poslovnega izida, 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 pogodbene 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 sklęne 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.

Finančne obveznosti

Obveznost nakazila ZPIZ

V ZSDH-1 je opredeljena najvišja letna obveznost Kapitalske družbe za zagotavljanje sredstev ZPIZ, in sicer mora Kapitalska družba na podlagi določila tretjega odstavka 52. člena ZSDH-1 vsako leto najpozneje do 29. septembra ZPIZ nakazati 50 milijonov evrov, predvsem za usklajevanje pokojnin, oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji. Ne glede na tretji odstavek 52. člena ZSDH-1 mora Kapitalska družba na podlagi Zakona o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2025 in 2026 (ZIPRS2526) v letih 2025 in 2026 ZPIZ nakazati vsako leto znesek v višini 50 odstotkov celotnega vseobsegajočega donosa, kot izhaja iz revidiranih računovodskih izkazov za preteklo poslovno leto, vendar ne manj kot 65 milijonov evrov. Obveznost za plačilo ZPIZ je pripoznana kot finančna obveznost, in sicer za leto 2025 kot kratkoročna finančna obveznost v višini 50 odstotkov celotnega vseobsegajočega donosa leta 2024, za leto 2026 pa kot dolgoročna finančna obveznost v višini 65 milijonov evrov. Hkrati so v istem znesku pripoznane kratkoročne oziroma dolgoročne aktivne časovne razmejitve.

Ne glede na tretji odstavek 52. člena ZSDH-1 je morala Kapitalska družba na podlagi Zakona o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2024 in 2025 (ZIPRS2425) v letu 2024 nakazati ZPIZ 65 milijonov evrov (2023: 65 milijonov evrov na podlagi Zakona o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2023 in 2024). Nakazilo ZPIZ je v izkazu poslovnega izida pripoznano kot finančni odhodek v letu, na katerega se nanaša.

Prihodki

Skupina pripoznava prihodke v znesku, ki odraža pričakovano nadomestilo, do katerega bo Skupina upravičena v zameno za prenos obljubljenega blaga ali storitev kupcu. Pri tem upošteva pogoje iz pogodbe ter vsa ustrezna dejstva in okoliščine.

Ključne vrste prihodkov Skupine so naslednji:

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 za opravljanje svoje dejavnosti skladno s posameznimi pokojninskimi načrti 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. Vstopni stroški so obračunani v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu.

b. Upravljavska provizija

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

c. Izstopna provizija

Skupini v skladu s posameznimi pokojninskimi načrti 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 naslova stroška izplačevanja poklicnih pokojnin oziroma rente

Skupini v skladu s posameznimi pokojninskimi načrti 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 naloženih nepremičnin, so pripoznani 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 izkazu poslovnega izida 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 izkazu poslovnega izida 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 izkazu poslovnega izida, ko Skupina pridobi pravico do izplačila. V primeru morebitnih vračil provizij upravljavcev ciljnih skladov v portfelju družbe oziroma v primeru prejema t. i. izravnalnih premij se te pripoznajo kot prihodki, podobni dividendam.

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 naslova povečanja njihove poštene vrednosti ali odprave oslabilave.

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 navedene stroške pripozna 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 ostali 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 pripoznanih kreditnih izgub finančnih sredstev in učinek časovne vrednosti denarja pri merjenju zavarovalnih pogodb, ki so obveznost (odprava diskonta, ki nastane zaradi gibanja po obstoječi diskontni krivulji).

Med finančne odhodke se pripoznajo tudi vplačila, ki jih Kapitalska družba skladno z zakonodajo vplačuje v ZPIZ in sicer v poslovnem letu, na katerega se nanašajo (poglavje 17.2 *Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah pri Finančnih obveznostih*).

Davki

1. Tekoči davki

Obveznost oziroma terjatev za tekoče davke za sedanja in pretekla obdobja se izmeri v znesku, za katerega 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 so obračunane po metodi obveznosti v izkazu finančnega položaja. Pripoznane so samo odložene terjatve in obveznosti, ki izhajajo iz začasnih razlik.

Odložena terjatev za davek je pripoznana tudi za neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne dobropise, prenesene 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 so oslabiljene 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 so izmerjene na podlagi davčnih stopenj, za katere se pričakuje, da bodo uporabljene, ko bo sredstvo realizirano ali obveznost plačana. Pri tem so upoštevane davčne stopnje (in davčni predpisi), veljavni ali blizu sprejetja na dan izkaza finančnega položaja.

Terjatve in obveznosti za odloženi davek so pobotane, če in samo če ima Skupina zakonsko pravico pobotati odmerjene terjatve za davek in odmerjene obveznosti za davek ter se terjatve in obveznosti za odloženi davek nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti.

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

Izkaz denarnih tokov

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

Priprava računovodskih izkazov v skladu z MSRP zahteva uporabo določenih ocen in predpostavk posloводства, 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 presoje in ocene se nanašajo na:

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

Opredelitev oziroma pripoznanje zavarovalnih pogodb

Del pomembnih presoj se nanaša na opredelitev oziroma pripoznanje zavarovalnih pogodb, o katerih govorimo takrat, ko zavarovalnica ob njihovi sklenitvi prevzame pomembno zavarovalno tveganje od imetnika zavarovalne police, tako da se strinja, da bo imetniku povrnila škodo, ki bi jo ta utrpel v določenem bodočem dogodku (zavarovalni dogodek). Opredelitev zavarovalnega tveganja je predmet subjektivne presoje. Posloводство ocenjuje, da pogodbe življenjskih zavarovanj, katerih namen je zagotavljanje rente, nosijo pomembno zavarovalno tveganje, zato jih uvršča med zavarovalne pogodbe. Ravno tako med zavarovalne pogodbe sodijo pogodbe nezgodnega zavarovanja. Računovodske usmeritve so predstavljene v podpoglavju *Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti*.

Model pričakovanih kreditnih izgub za finančna sredstva

Skupina 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, kjer so aktualni podatki o izpostavljenosti ob neplačilu.

Vsa finančna sredstva so za potrebe oblikovanja oslabitev razvrščena v tri stopnje oziroma faze, ki opisujejo kreditno kakovost finančnega sredstva (podpoglavje *Merjenje in razvrščanje izpostavljenosti v skupine za namen ocenjevanja kreditnih izgub*).

Skupina posamezna finančna sredstva uvršča v faze na podlagi mednarodne oziroma interne bonitetne ocene in števila dni zamud. Poleg tega se redno spremlja naložbe v portfeljih z internim opozorilnim sistemom (*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.

Določanje poštene vrednosti netržnih finančnih in nefinančnih sredstev

Finančna sredstva

Skupina finančne naložbe razvršča v ravni poštene vrednosti tako, kot je opisano v pojasnilu Merila za razvrščanje finančnih naložb v hierarhije poštene vrednosti. Posebna pozornost poslovodstev je namenjena ocenjevanju poštene vrednosti naložb v drugi in tretji ravni hierarhije poštene vrednosti. V drugo raven so razvrščeni pretežno kapitalski instrumenti (31. 12. 2024: 171.110 tisoč evrov oziroma 31. 12. 2023: 223.161 tisoč evrov) in enote ciljnih skladov (31. 12. 2024: 50.798 tisoč evrov oziroma 31. 12. 2023: 52.757 tisoč evrov), v tretjo raven pa kapitalski instrumenti (31. 12. 2024: 70.062 tisoč evrov oziroma 31. 12. 2023: 51.862 tisoč evrov).

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

Celotna hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev ter uporabljene metode vrednotenja in diskontne stopnje oziroma stopnje kapitalizacije donosa pri vrednotenju posameznih kapitalskih instrumentov so razkriti v pojasnilu 15. g) *Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev*.

Za naložbe v ciljne sklade, pri katerih glavni trg ni reguliran trg, je lahko vir poštene vrednosti podatek o vrednosti enote premoženja oziroma čisti vrednosti deleža sredstev, ki ga pošlje ali objavi upravljavec ciljnega sklada. V primeru, da je v obdobju od zadnjega prejema ali objave vrednosti enote premoženja oziroma čiste vrednosti deleža sredstev do datuma vrednotenja prišlo do vplačil (na primer vpoklicev kapitala) ali izplačil (na primer distribucij) in pri teh vplačilih na obvestilu upravitelja ciljnega sklada ni bila prikazana zadnja nova vrednost enote premoženja oziroma čista vrednost deleža sredstev, se nova vrednost enote premoženja oziroma čista vrednost deleža sredstev določi tako, da se pridobljena oziroma zadnja objavljena vrednost enote premoženja oziroma čista vrednost deleža sredstev prilagodi za vplačila in izplačila.

Nefinančna sredstva

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.

Preverba znakov oslabitve v letih 2024 in 2023 je pokazala, da slabitev nefinančnih sredstev ni potrebna. Ključne predpostavke, uporabljene pri oceni poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, so razkrite v računovodskem delu, v pojasnilu 13. *Naložbene nepremičnine*.

Poročanje po področjih

Skupina Kapitalska družba v letih 2024 in 2023 ne poroča v skladu z MSRP 8, ker vrednostni papirji matične družbe ne kotirajo na borzi.

Spremembe standardov in pojasnil

Standardi oziroma pojasnila Odbora za mednarodne računovodske standarde (OMRS), ki jih je EU potrdila in Skupina Kapitalska družba vpeljala

- | **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 izdano 23. 1. 2020 in naknadno spremenjeno 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 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2024).

Spremembe niso imele pomembnega vpliva na računovodske izkaze Skupine.

OMRS standardi in spremembe, ki jih je EU potrdila in jih Skupina Kapitalska družba ni predčasno vpeljala

- | **Spremembe MRS 21 Pomanjkanje zamenljivosti** (izdano 15. 8. 2023 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2025).

Skupina ocenjuje, da sprememba ne bo imela pomembnega vpliva na konsolidirane računovodske izkaze.

OMRS standardi in spremembe, ki jih EU še ni potrdila

- | **Spremembe razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov – Spremembe MSRP 9 in MSRP 7** (izdano 30. 5. 2024 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2026). 30. maja 2024 je UOMRS izdal spremembe MSRP 9 in MSRP 7 za:

- a. pojasnjevanje datuma pripoznanja in odprave pripoznanja nekaterih finančnih sredstev in obveznosti, z novo izjemo za nekatere finančne obveznosti, poravnane prek sistema elektronskih denarnih nakazil,
- b. pojasnjevanje in dodajanje nadaljnjih navodil za ocenjevanje, ali finančno sredstvo izpolnjuje merilo denarnih tokov izključno iz plačil glavnice in obresti (SPPI),
- c. dodajanje novih razkritij za nekatere instrumente s pogodbenimi pogoji, ki lahko spremenijo denarne tokove (kot so nekateri instrumenti z značilnostmi, povezanimi z doseganjem okoljskih, družbenih in upravljavskih ciljev (ESG); in
- d. posodabljanje razkritij za lastniške instrumente, določene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI).

MSRP 18 – Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih (izdano 9. 4. 2024 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2027). Aprila 2024 je UOMRS izdal MSRP 18, novi standard o predstavitvi in razkritju v računovodskih izkazih, s poudarkom na posodobitvah izkaza poslovnega izida. Ključni novi koncepti, uvedeni v MSRP 18, se nanašajo na:

- strukturo izkaza poslovnega izida,
- zahtevana razkritja v računovodskih izkazih za nekatera merila uspešnosti poslovnega izida, o katerih se poroča zunaj računovodskih izkazov podjetja (to je, merila uspešnosti, ki jih določi poslovodstvo) in
- okrepljena načela o združevanju in razčlenjevanju, ki veljajo za primarne (osnovne) računovodske izkaze in pojasnila na splošno.

MSRP 18 bo nadomestil MRS 1; veliko drugih obstoječih načel v MRS 1 je ohranjenih z omejenimi spremembami. MSRP 18 ne bo vplival na pripoznavanje ali merjenje postavk v računovodskih izkazih, lahko pa spremeni, kaj podjetje poroča kot svoj »poslovni izid iz poslovanja«. MSRP 18 se bo uporabljal za letna poročevalska obdobja od vključno 1. 1. 2027 in velja tudi za primerjalne informacije.

Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP (izdano julija 2024 in veljavno od vključno 1. 1. 2026).

Pogodbe, ki se nanašajo na električno energijo, odvisno od zajemanja iz narave – Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 (izdano 18. 12. 2024 in veljavno od vključno 1. 1. 2026).

MSRP 19 – Odvisna podjetja brez javne odgovornosti: Razkritja (izdano 9. 5. 2024 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2027).

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

Upravljanje tveganj

Upravljanje tveganj se je predvsem v kriznih gospodarskih razmerah pokazalo za zelo pomembno področje, saj učinkovito obvladovanje tveganj omogoča dolgoročno stabilnejše in uspešnejše poslovanje. Zato je upravljanje tveganj pri izvrševanju aktivnosti za doseganje ciljev Skupine vseskozi ključnega pomena. Uporaba standardnih metodologij upravljanja tveganj omogoča kakovostno ocenjevanje vseh vrst tveganj, pravočasno odzivanje in zmanjševanje izpostavljenosti tveganjem.

Skupina najprej upošteva zakonske predpise, področje upravljanja tveganj pa ureja tudi z notranjimi akti, kot je Pravidnik o upravljanju tveganj, ki poleg opisa posameznih vrst tveganj ureja tudi notranjo organiziranost obvladovanja tveganj, ukrepe in metode obvladovanja tveganj in postopke za kontroliranje izvajanja ukrepov obvladovanja posameznih tveganj.

Pri svojem poslovanju je Skupina izpostavljena finančnim, zavarovalnim, operativnim in strateškim tveganjem. Med finančnimi tveganji, ki so podrobneje predstavljena v poglavju 17.3.3 *Upravljanje tveganj finančnih sredstev*, so pomembna tržna tveganja (tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev, obrestno tveganje in valutno tveganje) ter kreditno in likvidnostno tveganje.

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

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

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. Notranji 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 2024 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. Osnova za merjenje valutnega tveganja je spremljanje in izračunavanje izpostavljenosti sredstev do posameznih valut, pri čemer se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran, spremljajo pa se tudi spremembe deviznih tečajev 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 notranjih aktov se določa boniteta poslovnih partnerjev in naložb 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 notranjimi 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.

Skupina je za ugotavljanje in spremljanje kreditnega tveganja sprejela Metodologijo razvrščanja, merjenja in ocenjevanja vrednosti kreditnih izgub finančnih instrumentov (podpoglavje *Merjenje in razvrščanje izpostavljenosti v skupine za namen ocenjevanja kreditnih izgub*).

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje vključuje tveganje likvidnosti kapitalskega trga ali naložbe in tveganje plačilne sposobnosti Skupine. 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

Zavarovalno tveganje je tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in neustreznih predpostavk, upoštevanih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Zavarovalna tveganja se delijo na tveganja življenjskih zavarovanj, tveganja zdravstvenih zavarovanj, kamor so uvrščena tudi nezgodna zavarovanja, in tveganja premoženjskih zavarovanj. Skupina je izpostavljena predvsem tveganju življenjskih zavarovanj, in sicer najpomembnejše zavarovalno tveganje predstavlja tveganje dolgoživosti v primeru rentnih izplačil. Tveganje dolgoživosti je tveganje, da bo oseba živel dlje, kot je predvideno ob upoštevanju uporabljenih tablic smrtnosti.

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

Operativno tveganje

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

Operativno tveganje se obvladuje s sistemom ustreznih pooblastil, notranjih kontrol, opredelitve poslovnih procesov in ustrezne usposobljenosti zaposlenih. S ciljem minimiziranja operativnega tveganja je v družbah vzpostavljen sistem evidentiranja škodnih dogodkov in sprotnega spremljanja izvajanja sprejetih ukrepov. Služba za notranjo revizijo redno izvaja revizijske preglede poslovnih procesov ter z danimi priporočili dodatno vpliva na izboljševanje notranjih kontrol in zniževanje tveganja.

Operativna tveganja so večinoma ocenjena kot materialno nepomembna tveganja, razen nekaterega 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 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 so ocenjena kot materialno zmerna tveganja (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. Marca 2012 je Kapitalska družba prvič sprejela Kodeks ravnanja v Skupini Kapitalska družba (v nadaljevanju: Kodeks Skupine), 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 Skupini, so bile postavljene nove smernice obvladovanja tveganj. Upravljanje in nadzor Skupine se izvajata po funkcionalnih področjih. Kodeks natančno opredeljuje vrste in načine poročanj odvisnih družb ter njihove roke.

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

17.3 POJASNILA IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

17.3.1 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

1. Čisti prihodki od prodaje

	v 000 EUR	
	2024	2023
Prihodki od upravljanja premoženja	21.147	20.023
upravljavska provizija	18.119	16.582
vstopna provizija	2.334	2.077
izstopna provizija	34	34
prihodek iz naslova stroška izplačevanja poklicnih pokojnin	32	26
drugo	628	1.304
Prihodki od najemnin	3.233	2.863
Drugi prihodki od prodaje	18	17
Skupaj	24.398	22.903

Prihodki od upravljanja premoženja so prihodki od upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju Skupine. Drugi prihodki od upravljanja premoženja so prihodki iz upravljanja kritnega sklada KS MR II, ki se nanašajo predvsem na prihodek iz delitve pozitivnega rezultata sklada, v manjši meri pa na prihodke iz odobritve predujma.

2.1 Prihodki iz zavarovalnih storitev

	v 000 EUR	
	2024	2023
Zneski, vezani na spremembo obveznosti za preostalo kritje	9.627	8.577
sproščanje pričakovanih odhodkov iz škodnih zahtevkov in drugih odhodkov iz zavarovalnih storitev	7.209	7.243
spolitvev prilagoditve za nefinančna tveganja za iztekla tveganja	3	4
znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu ob prenosu storitev zavarovalnih pogodb	2.415	1.330
Povračilo denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	315	204
Skupaj	9.942	8.781

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 in pripisljive stroške izplačil škod.

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 spolitvev zaradi izpolnjevanja pogodbenih obveznosti (ob nespremenjenih pričakovanjih).

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

2.2 Drugi poslovni prihodki

	v 000 EUR	
	2024	2023
Odprava dolgoročnih rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti skladov	1.735	14.195
Drugi poslovni prihodki	326	181
Skupaj	2.061	14.376

Kapitalska družba je v letu 2024 prejela 147 tisoč evrov doplačila denarne odpravnine v povezavi s postopkom izključitve manjšinskih delničarjev v letu 2022. Ostali del drugih poslovnih prihodkov se pretežno nanaša na prihodke iz prejetih odškodnin v višini 78 tisoč evrov.

3. Stroški materiala in storitev

	v 000 EUR	
	2024	2023
Stroški materiala	-362	-391
Energija	-160	-172
Drobni inventar	-17	-24
Pisarniški material in strokovna literatura	-162	-167
Drugo	-23	-28
Stroški storitev	-5.357	-4.775
Transportne storitve	-46	-45
Storitve v zvezi z vzdrževanjem poslovnih stavb in osnovnih sredstev	-819	-678
Najemnine	-735	-631
Stroški zaposlencev v zvezi z delom	-100	-75
Plačilni promet in bančne storitve ter zavarovalne premije	-810	-716
Intelektualne in osebne storitve	-619	-584
Sejmi, reklame in reprezentanca	-542	-528
Storitve fizičnih oseb	-265	-287
Druge storitve	-1.421	-1.231
Skupaj	-5.719	-5.166
Pripisljivi stroški zavarovalne dejavnosti	-557	-466
Skupaj brez pripisljivih stroškov zavarovalne dejavnosti	-5.162	-4.700

Stroški materiala so se v letu 2024 v primerjavi z letom 2023 v največji meri znižali zaradi nižjih cen energentov (električne energije), stroški storitev pa so se zvišali predvsem zaradi višjih stroškov vzdrževanja poslovnih stavb in osnovnih sredstev ter višjih stroškov intelektualnih storitev.

a) Stroški revizorja

Znesek, porabljen za revizorja za revidiranje letnih poročil družb v Skupini v poslovnem letu 2024, znaša 117 tisoč evrov z DDV (2023: 118 tisoč evrov z DDV). Za druge storitve dajanja zagotovil v poslovnih letih 2024 in 2023 je Skupina revizorju izplačala 38 tisoč evrov, za opravljanje drugih nerevizijskih storitev pa je bil v letu 2024 izplačan znesek 7 tisoč evrov z DDV za izvedbo predstavitve glede poročanja o trajnosti (2023: 0 evrov). Za storitve davčnega svetovanja v poslovnih letih 2024 in 2023 Skupina revizorju ni izplačala nobenega zneska.

4. Stroški dela

	v 000 EUR	
Stroški dela	2024	2023
Plače	-6.842	-6.170
Nadomestila plač	-109	-74
Dodatno pokojninsko zavarovanje	-299	-279
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki	-847	-803
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov	-1.121	-1.000
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade	-90	-22
Skupaj	-9.307	-8.348
Pripisljivi stroški zavarovalne dejavnosti	-713	-590
Skupaj brez pripisljivih stroškov zavarovalne dejavnosti	-8.594	-7.758

5. Odpisi vrednosti

	v 000 EUR	
	2024	2023
Amortizacija	-1.983	-2.128
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	-405	-403
Amortizacija zgradb	-307	-309
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	-417	-579
računalniki in računalniška oprema	-121	-129
druga oprema	-296	-450
Amortizacija naložbenih nepremičnin	-854	-837
poslovni prostori	-515	-514
parkirni prostori	-39	-39
deli naložbenih nepremičnin	-300	-284
Prevrednotovalni poslovni odhodki	0	-1
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih	0	-1
Skupaj	-1.983	-2.129

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev se nanaša na amortizacijo računalniških programov in licenc.

Amortizacija zgradb se nanaša na amortizacijo poslovnih prostorov v lasti in uporabi Skupine Kapitalna družba.

6.1 Odhodki iz zavarovalnih storitev

	v 000 EUR	
	2024	2023
Obračunane škode (rente)	-8.058	-7.207
celotne obračunane škode (rente)	-39.837	-35.970
obračunane garantirane škode (rente)	31.779	28.763
Dejanski pripisljivi stroški (administrativni stroški in stroški pridobivanja zavarovanj)	-1.008	-807
Odhodki kočljivih zavarovalnih pogodb	-6.012	-1.133
Sprememba izgube kočljivih zavarovalnih pogodb	863	453
Skupaj	-14.215	-8.694

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 in ažuriranje zavarovalnih polic.

Odhodki kočljivih zavarovalnih pogodb predstavljajo učinek višjih pričakovanih stroškov in sprememb v pričakovanem izidu kritnih skladov oziroma pričakovano delitev dobička.

Sprememba izgube kočljivih zavarovalnih pogodb se nanaša na izplačila škod iz teh pogodb.

6. 2 Drugi poslovni odhodki

Drugi poslovni odhodki v letih 2024 in 2023 v največji meri vključujejo posredne stroške KS MR II in vplačila upravljavca za plačilo razlike do zjamčenega donosa vzajemnih pokojninskih skladov.

7. Finančni prihodki

v 000 EUR			
	Pojasnilo	2024	2023
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih in drugih družbah	7. 1	137.256	109.506
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	7. 2	21.317	18.807
Skupaj		158.573	128.313

7. 1 Finančni prihodki iz deležev v pridruženih in drugih družbah

v 000 EUR		
	2024	2023
Prihodki od dividend in deležev v dobičku podjetij	47.426	38.513
Prihodki iz tečajnih razlik	7.543	59
Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb merjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	63.393	56.407
Pripadajoči dobički/(izgube) iz naložb v pridružene družbe, obračunani z uporabo kapitalske metode	12.302	8.306
Prihodki iz realiziranih dobičkov pri prodaji finančnih naložb merjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	6.581	6.198
Prihodki iz pridobitve opuščenih vrednostnih papirjev	11	14
Prihodki iz pridobitve vrednostnih papirjev z registrskih računov	0	9
Skupaj	137.256	109.506

Prihodki od dividend in deležev v dobičku podjetij v višini 47.426 tisoč evrov (2023: 38.513 tisoč evrov) vključujejo domače in tuje dividende ter dividende iz deležev v družbah.

Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida v višini 63.393 tisoč evrov (2023: 56.407 tisoč evrov) so posledica pozitivnih gibanj naložb na finančnih trgih v letu 2024.

Neto učinek iz naložb v pridružene družbe obračunan z uporabo kapitalske metode, v letu 2024 znaša 12.302 tisoč evrov (2023: 8.306 tisoč evrov).

Prihodki iz pridobitve opuščenih vrednostnih papirjev v višini 11 tisoč evrov (2023: 14 tisoč evrov) so pripoznani skladno z 48.a členom ZNVP-1, ki določa, da KDD vpiše vse nematerializirane vrednostne papirje, ki so se jim imetniki odpovedali, v dobro posebnega računa, katerega imetnik je Kapitalska družba.

Prihodki iz pridobitve vrednostnih papirjev z registrskih računov v letu 2023 v višini 9 tisoč evrov so pripoznani skladno s petim odstavkom 48.a člena ZNVP-1 na podlagi katerega je Kapitalska družba 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.

7.2 Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil

	v 000 EUR	
	2024	2023
Prihodki od obresti	18.518	16.479
od tega prihodki za obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obresti	13.548	11.814
Prihodki iz vrednotenja finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.037	1.647
Prihodki od prodaj	1.600	268
finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.078	153
finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	522	115
Prihodki od zmanjšanja kreditnih izgub	149	355
finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	36	84
finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	113	271
Prihodki iz tečajnih razlik	0	54
Drugi finančni prihodki	13	4
Skupaj	21.317	18.807

a) Prihodki od obresti

	v 000 EUR	
	2024	2023
Depoziti	137	178
po odplačni vrednosti (z uporabo metode efektivnih obresti)	137	178
Obveznice, komercialni zapisi	15.320	12.516
po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.963	1.012
po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	10.735	9.632
po odplačni vrednosti	2.622	1.872
Druge finančne naložbe	3.061	3.785
po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.390	3.358
po odplačni vrednosti	671	427
od tega z uporabo metode efektivnih obresti	54	132
Skupaj	18.518	16.479

8. Finančni odhodki

		v 000 EUR	
	Pojasnilo	2024	2023
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8. 1	-3.532	-6.768
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8. 2	-65.010	-65.010
Finančni odhodki iz zavarovalnih pogodb	8. 3	-8.534	-5.145
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		0	-5
Skupaj		-77.076	-76.928

8. 1 Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb

	v 000 EUR	
	2024	2023
Odhodki od vrednotenja finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-2.310	-1.429
Odhodki od prodaj	-874	-1.183
finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-874	-457
finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	0	-726
Odhodki iz tečajnih razlik	-150	-3.702
Odhodki od kreditnih izgub	-184	-444
finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	-172	-413
finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	-12	-31
Odhodki za obresti	-11	-7
od tega odhodki za obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obresti	-3	-7
Drugi finančni odhodki	-3	-3
Skupaj	-3.532	-6.768

8. 2 Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

	v 000 EUR	
	2024	2023
Odhodki za obresti	-10	-10
Odhodki za ZPIZ	-65.000	-65.000
Skupaj	-65.010	-65.010

Kapitalska družba je v obeh predstavljenih letih nakazala ZPIZ 65 milijonov evrov.

8.3 Finančni odhodki iz zavarovalnih pogodb

	v 000 EUR	
	2024	2023
Natečene obresti po zaklenjeni obrestni meri (angl. <i>unwinding</i>)	-8.472	-5.112
Drugi odhodki iz zavarovalnih pogodb	-62	-33
Skupaj	-8.534	-5.145

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.

a) Izid iz financiranja

	v 000 EUR	
	2024	2023
Finančni prihodki	158.573	128.313
Finančni odhodki	-77.076	-76.928
Neto izid iz financiranja	81.497	51.385

9. Davek od dobička

	v 000 EUR	
	2024	2023
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	88.683	68.414
Povečanja iz prenesenega poslovnega izida	2.874	77
Zmanjšanja iz prenesenega poslovnega izida	-1.461	-6.438
Skupaj	90.096	62.053
Davčno nepriznani odhodki	3.054	2.577
Oblikovanje rezervacij	-32	-53
Neobdavčeni prihodki	-53.822	-37.789
Davčne olajšave	-513	-747
Davčne izgube	-10.605	-3.481
Davek od tujih dividend	104	81
Drugo	11.937	16.744
Skupaj	40.219	39.385
Davek od dobička	8.756	7.403
Davek od tujih dividend do sporazuma	93	81

V obeh predstavljenih letih je pod postavko Drugo izkazan vpliv iz naslova uvedbe MSRP17 ter prodaje lastniških finančnih naložb. Kritni skladi Modre zavarovalnice so skladno s 3. točko 61. člena ZDDPO-2, obdavčeni po stopnji 0 %.

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.

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

	v 000 EUR	
	2024	2023
Poslovni izid pred obdavčitvijo	88.683	68.414
Povečanja iz prenesenega rezultata	2.874	77
Zmanjšanja iz prenesenega rezultata	-1.461	-6.438
Skupaj	90.096	62.053
Davek obračunan z uporabo uradnih davčnih stopenj	19.820	11.790
Sprememba davka na podlagi:		
1. Prihodki, izvzeti iz davčne osnove	11.730	7.080
Neobdavčene prejete dividende	11.928	7.215
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	-198	-135
2. Odhodki, ki se ne upoštevajo v davčni osnovi	672	506
Povečanje odhodkov (nepriznani v preteklih letih)	91	104
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje)	581	402
3. Uporaba davčnih olajšav v tekočem letu	208	310
4. Uporaba davčnih izgub preteklih let	2.333	662
5. Drugi davčni učinki	2.626	7.684
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	8.756	7.403
Efektivna davčna stopnja	-	-

10. Odloženi davki

	v 000 EUR			
	Izkaz finančnega položaja		Izkaz poslovnega izida	
	2024	2023	2024	2023
Odloženi davek od dobička – obveznosti				
Prevrednotenje finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	86.862	66.002	0	-172
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dobička	86.862	66.002	0	-172
Odloženi davek od dobička – terjatve				
Prenesene izgube, ki so lahko uporabljene za davčne olajšave	5.274	25.751	-20.478	9.773
Popravki za prejete neplačane dividende	1	0	1	0
Popravki vrednosti naložb	1.327	1.555	-129	212
Rezervacije	46	51	-5	0
Celotna terjatev od odloženih davkov	6.648	27.357	-20.611	9.813
Netirani znesek terjatev in obveznosti	1.327	1.555	-	-
Stanje terjatev za odloženi davek po netiranju	5.321	25.802	-	-
Stanje obveznosti za odloženi davek po netiranju	85.535	64.447	-	-

Novembra 2024 so bile sprejete spremembe Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb, ki so med drugim omejile prenos davčnih izgub v naslednja davčna obdobja zgolj na pet let. Pred tem prenos

davčnih izgub ni bil časovno omejen. Posledično je Kapitalska družba ob sestavi računovodskih izkazov za leto 2024 ocenila znesek davčnih izgub, ki jih bo predvidoma lahko koristila v naslednjih petih letih in zmanjšala odložene terjatve za davek iz naslova davčne izgube za 20.478 tisoč evrov. Odložena terjatev za davek iz tega naslova na 31. 12. 2024 znaša 5.274 tisoč evrov (31. 12. 2023: 25.751 tisoč evrov), neizrabljena davčna izguba pa 537.072 tisoč evrov (31. 12. 2023: 547.677 tisoč evrov).

Modra zavarovalnica in Hotelske nepremičnine na 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023 ne izkazujeta davčne izgube.

a) Gibanje odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapitalu

v 000 EUR

Gibanje odloženih davkov	2024	2023
Stanje na 1. 1.	66.002	42.874
Spremembe med letom	20.860	23.128
Stanje na 31. 12.	86.862	66.002

Sprememba obveznosti za odloženi davek je posledica prevrednotenja finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

17.3.2 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

11. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

v 000 EUR

	2024			2023		
	Računalniški programi in licence	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj	Računalniški programi in licence	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Nabavna vrednost						
Nabavna vrednost na 1. 1.	5.464	65.000	70.464	5.125	65.029	70.154
Povečanja	436	65.047	65.483	339	65.000	65.339
Zmanjšanja	-82	-65.000	-65.082	0	-65.029	-65.029
Nabavna vrednost na 31. 12.	5.818	65.047	70.865	5.464	65.000	70.464
Popravek vrednosti						
Popravek vrednosti na 1. 1.	4.147	0	4.147	3.744	0	3.744
Zmanjšanja	-83	0	-83	0	0	0
Amortizacija (pojasnilo 5)	405	0	405	403	0	403
Popravek vrednosti na 31. 12.	4.469	0	4.469	4.147	0	4.147
Neodpisana vrednost						
Neodpisana vrednost na 1. 1.	1.317	65.000	66.317	1.381	65.029	66.410
Neodpisana vrednost na 31. 12.	1.349	65.047	66.396	1.317	65.000	66.317

Neopredmetena sredstva niso zastavljena.

Dolgoročne aktivne časovne razmejitve na 31. 12. 2024 v višini 65.000 tisoč evrov se nanašajo na razmejeno obveznost do ZPIZ, ki zapade leta 2026 (31. 12. 2023: 65.000 tisoč evrov, ki zapade leta 2025).

12. Opredmetena osnovna sredstva

v 000 EUR

	2024			2023		
	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost						
Nabavna vrednost na 1. 1.	9.839	4.420	14.259	9.839	3.593	13.432
Povečanja	15	125	140	0	916	916
Zmanjšanja	0	-39	-39	0	-89	-89
Nabavna vrednost na 31. 12.	9.854	4.506	14.360	9.839	4.420	14.259
Popravek vrednosti						
Popravek vrednosti na 1. 1.	5.737	3.273	9.010	5.428	2.815	8.243
Zmanjšanja	0	-39	-39	0	-121	-121
Amortizacija (pojasnilo 5)	308	417	725	309	579	888
Popravek vrednosti na 31. 12.	6.045	3.651	9.696	5.737	3.273	9.010
Neodpisana vrednost						
Neodpisana vrednost na 1. 1.	4.102	1.147	5.249	4.411	778	5.189
Neodpisana vrednost na 31. 12.	3.809	855	4.664	4.102	1.147	5.249

Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena.

13. Naložbene nepremičnine

v 000 EUR

	2024			2023		
	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost						
Nabavna vrednost na 1. 1.	3.669	29.600	33.269	3.669	29.720	33.389
Povečanja	0	75	75	0	13	13
Drugo	0	0	0	0	-133	-133
Nabavna vrednost na 31. 12.	3.669	29.675	33.344	3.669	29.600	33.269
Popravek vrednosti						
Popravek vrednosti na 1. 1.	0	9.345	9.345	0	-8.508	-8.508
Amortizacija (pojasnilo 5)	0	854	854	0	-837	-837
Popravek vrednosti na 31. 12.	0	10.199	10.199	0	-9.345	-9.345
Neodpisana vrednost						
Neodpisana vrednost na 1. 1.	3.669	20.255	23.924	3.669	21.212	24.881
Neodpisana vrednost na 31. 12.	3.669	19.476	23.145	3.669	20.255	23.924

Skupina v letu 2024 ni slabila naložbenih nepremičnin.

Vrednost naložbenih nepremičnin je bila ocenjena s strani pooblaščenih ocenjevalcev vrednosti na 30. 09. 2024 in 31. 10. 2024 in znaša 33.539 tisoč evrov. Skupina ocenjuje, da so ocene vrednosti naložbenih nepremičnin lahko uporabljene tudi na 31. 12. 2024. Poštena vrednost vsake posamezne naložbene nepremičnine presega njeno knjigovodsko vrednost, zato slabitev ni potrebna. Na 31. 12. 2024 skupna ocenjena vrednost naložbenih nepremičnin za 10.394 tisoč evrov presega njihovo knjigovodsko vrednost.

Ocenjevanje vrednosti naložbenih nepremičnin Kapitalske družbe na 30. 9. 2024 je potekalo z uporabo metode tržnih primerjav za ocenjevanje parkirnih mest ter z uporabo na donosu zasnovanega načina ocenjevanja po metodi kapitalizacije donosa za ocenjevanje poslovnih prostorov. Pri tem so bile uporabljene naslednje predpostavke:

	Mera kapitalizacije (v %)	Odbitek za nezasedenost (v %)	Odbitek za neizterljivost (v %)
Trgovsko storitveni lokali	7,78	5,00	0,50
Pisarniški prostori	8,08	7,50	1,00

Ocenjevanje vrednosti naložbenih nepremičnin družbe Hotelske nepremičnine na 31. 10. 2024 je potekalo z uporabo metode tržnih primerjav za ocenjevanje zemljišča in garaže ter z uporabo na donosu zasnovanega načina ocenjevanja po metodi diskontiranja prostih denarnih tokov (diskontna stopnja 6,69 %) za ocenjevanje hotelskih nepremičnin.

Naložbene nepremičnine niso zastavljene.

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

	v 000 EUR	
	2024	2023
Prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin <i>(pojasnilo 1)</i>	3.233	2.863
Stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami	889	883

14. Naložbe v pridružene družbe

Naložbe v pridružene družbe na 31. 12. 2024 vključujejo:

v 000 EUR					
Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Delež glasovalnih pravic (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2024 ¹⁸	Čisti poslovni izid leta 2024 ¹⁹
Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51	29,51	17.554	58
Hit, d. d.	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32	33,33	71.613	7.876
Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00	25,00	22.520	7.570
Sava, d. d.	Dunajska cesta 152, Ljubljana	29,05	29,05	162.524	7.670
Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,82	23,79	99.789	2.496
Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	24,79	24,79	53.701	6.020
Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26, Celje	20,17	20,94	211.036	23.087

¹⁸ Podatki za kapital družb Gospodarsko razstavišče, d. o. o., Sava, d. d. in Terme Olimia, d. d. so nerevidirani.

¹⁹ Podatki za čisti poslovni izid družb Gospodarsko razstavišče, d. o. o., Sava, d. d. in Terme Olimia, d. d. so nerevidirani.

Kapitalska družba uskuinjuje po kapitalski metodi v skupinskih računovodskih izkazih vse pridru-
ne družbe.

Cinkarna Celje, d. d., je pridružena družba Modre zavarovalnice, ki ne izdeluje skupinskih računovod-
skih izkazov.

Skupina Kapitalska družba zaradi lastništva v pridruženih družbah ni izpostavljena tveganju zago-
tavljanja finančnih sredstev za poslovanje/kapitalsko ustreznost pridruženih družb ali tveganju
udeležbe pri pokrivanju potencialnih obveznosti pridruženih družb.

Skupina je ob koncu leta 2024 z uporabo ocen vrednosti podjetij zunanjih pooblaščenih ocenjevalcev
vrednosti podjetij in internih modelov ocenjevanja vrednosti ter ob upoštevanju zadnjih razpoložlj-
vih podatkov o poslovanju družb preverila, ocenila in ovrednotila njihovo vrednost na 31. 12. 2024.

a) Gibanje naložb v pridružene družbe

	v 000 EUR	
	2024	2023
Knjigovodska vrednost na 1. 1.	84.808	79.859
Spremembe	2.377	4.949
Neto učinek vrednotenja pridruženih družb po kapitalski metodi	12.357	8.306
<i>Pripis neto dobička zaradi prilagoditve pridruženih družb po kapitalski metodi</i>	12.357	8.306
Izločitev dividend	-9.324	-1.578
Izločitev presežka iz prevrednotenja	-656	-1.779
Konverzija finančne terjatve	11.190	0
Knjigovodska vrednost na 31. 12.	98.375	84.808

Kapitalska družba je v letu 2024 z delno konverzijo finančne terjatve dokapitalizirala družbo Sava,
d. d., v višini 11.190 tisoč evrov.

15. Finančne naložbe, razen posojil

	v 000 EUR					
	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	660.146	526.887	59.109	118.750	719.255	645.637
Kapitalski instrumenti	24.777	22.033	0	0	24.777	22.033
Dolžniški instrumenti	86.801	43.585	59.109	118.750	145.910	162.335
Enote ciljnih skladov	548.568	461.269	0	0	548.568	461.269
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.092.751	872.149	24.896	43.619	1.117.647	915.768
Kapitalski instrumenti	794.831	645.048	0	0	794.831	645.048
Dolžniški instrumenti	297.920	227.101	24.896	43.619	322.816	270.720
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	73.375	73.225	6.794	8.658	80.169	81.883
Dolžniški instrumenti	73.375	73.225	6.794	8.658	80.169	81.883
Skupaj	1.826.272	1.472.261	90.799	171.027	1.917.071	1.643.288

a) Gibanje finančnih naložb, razen posojil

	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	Skupaj
1. 1. 2024	645.637	915.768	81.883	1.643.288
Pridobitve	290.743	135.940	7.635	434.318
Odtujitve	-131.162	-54.755	-310	-186.227
Zapadanje in izplačila obresti	-163.498	-49.569	-11.630	-224.697
Prevrednotenje in druge spremembe	77.535	170.264	2.591	250.390
31. 12. 2024	719.255	1.117.647	80.169	1.917.071

v 000 EUR

	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	Skupaj
31. 12. 2022	650.687	570.438	241.642	1.462.767
Prerazporeditev in prevrednotenje 1. 1. 2023	-35.455	192.178	-179.381	-22.658
1. 1. 2023	615.232	762.616	62.261	1.440.109
Pridobitve	164.021	73.673	35.402	273.096
Odtujitve	-68.767	-18.450	-312	-87.529
Zapadanje in izplačila obresti	-128.342	-26.979	-17.405	-172.726
Prevrednotenje in druge spremembe	63.492	124.907	1.937	190.336
31. 12. 2023	645.637	915.768	81.883	1.643.288

v 000 EUR

Druge spremembe vključujejo natečene obresti, tečajne razlike in spremembe pričakovanih kreditnih izgub.

b) Deset največjih naložb v kapitalske instrumente, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa na 31. 12. 2024 brez opuščeni vrednostnih papirjev in brez vrednostnih papirjev z registrskih računov

ISIN številka	v EUR
SI0031102120	491.245.460
SI0031102153	110.450.655
SI0021110513	31.452.520
SI0031104290	28.687.042
SI0031101346	27.863.160
SI0031117813	19.007.787

ISIN številka	v EUR
US5949181045	6.834.718
US02079K3059	6.310.911
DE0008430026	5.877.349
DE0008404005	5.080.603
Ostalo	53.359.224
Skupaj	786.169.429

c) Deset največjih naložb v kapitalske instrumente, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa na 31. 12. 2024 za opuščene vrednostne papirje

ISIN številka	v EUR
SI0031107293	36.892
SI0031107772	29.666
SI0031114984	28.583
SI0031102120	18.070
SI0031114455	16.266
SI0031114604	13.819
SI0031117268	11.088
SI0031113184	9.312
SI0031105271	8.535
SI0021111651	7.898
Ostalo	47.481
Skupaj	227.610

d) Deset največjih naložb v kapitalske instrumente, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa na 31. 12. 2024 za vrednostne papirje z registrskih računov

ISIN številka	v EUR
SI0031102120	2.051.640
SI0021111651	1.538.919
SI0031102153	1.273.860
SI0031114984	424.813
SI0031107293	290.807
SI0031105495	278.322
SI0031101346	239.560
SI0031107947	208.800
SI0031107665	171.180
SI0031117813	139.273
Ostalo	1.816.380
Skupaj	8.433.554

Skupina je v letu 2024 iz lastništva kapitalskih naložb, ki so merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, prejela dividende v višini 34.566 tisoč evrov (2023: 33.540 tisoč evrov). Skupina je v letu 2024 ob odpravi pripoznanja kapitalskih instrumentov, ki so merjeni po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, realizirala pozitiven učinek v višini 16.632 tisoč evrov (2023: 5.421 tisoč evrov), ki je pripoznan v prenesenem poslovnem izidu.

e) Prikaz finančnih sredstev ter denarja in denarnih ustreznikov po knjigovodski in pošteni vrednosti

	v 000 EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
31. 12. 2024		
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	719.255	719.255
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.117.647	1.117.647
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	80.169	79.688
Posojila in depoziti	95.132	95.135
Denar in denarni ustrezniki	9.653	9.653
Skupaj	2.021.856	2.021.378

	v 000 EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
31. 12. 2023		
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	645.637	645.637
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	915.768	915.768
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	81.883	81.340
Posojila in depoziti	67.747	67.762
Denar in denarni ustrezniki	5.175	5.175
Skupaj	1.716.210	1.715.682

f) Prikaz finančnih naložb glede na vrsto obrestne mere

	v 000 EUR	
Naložba	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Dolžniški instrumenti	548.895	514.938
fiksna obrestna mera	547.586	511.525
variabilna obrestna mera	1.309	3.413
Posojila in depoziti	95.132	67.747
fiksna obrestna mera	95.132	67.747

g) Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev

v 000 EUR

31. 12. 2024	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti	1.600.995	240.638	93.644	1.935.277
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	628.870	66.803	23.582	719.255
Kapitalski instrumenti	17.764	7.013	0	24.777
Dolžniški instrumenti	133.422	8.992	3.496	145.910
Enote ciljnih skladov	477.684	50.798	20.086	548.568
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	972.125	173.835	70.062	1.216.022
Kapitalski instrumenti	659.047	164.097	70.062	893.206
Dolžniški instrumenti	313.078	9.738	0	322.816
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti, pri katerih je poštena vrednost razkrita	72.802	100.943	1.078	174.823
Dolžniški instrumenti	72.802	5.808	1.078	79.688
Posojila in depoziti	0	95.135	0	95.135
Skupaj	1.673.797	341.581	94.722	2.110.100

v 000 EUR

31. 12. 2023	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti	1.251.879	291.781	102.553	1.646.213
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	534.093	60.853	50.691	645.637
Kapitalski instrumenti	17.109	4.923	0	22.032
Dolžniški instrumenti	127.617	3.173	31.546	162.334
Enote ciljnih skladov	389.367	52.757	19.145	461.269
Finančne naložbe, merjene 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
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti, pri katerih je poštena vrednost razkrita	73.449	75.653	0	149.102
Dolžniški instrumenti	73.449	7.891	0	81.340
Posojila in depoziti	0	67.762	0	67.762
Skupaj	1.325.328	367.434	102.553	1.795.315

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

Pomembnejše 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.

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 (v letu 2023 tudi z uporabo metode diskontiranih dividend) ter z na sredstvih osnovanim načinom ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode čiste vrednosti sredstev (prilagojenih knjigovodskih vrednosti).

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

Skupina na 31. 12. 2023 izkazuje naložbo v finančno terjatev, katere glavnica znaša 28.416 tisoč evrov, njena poštena vrednost pa je določena na podlagi ocenjene poštene vrednosti glavnega zavarovanja z uporabo na donosu osnovanega načina ocenjevanja vrednosti po metodi diskontiranja prostih denarnih tokov.

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

31. 12. 2024	Netržna naložba	Metoda vrednotenja	Diskontna stopnja / stopnja kapitalizacije donosa v %
Kapitalski instrumenti	Elektro Ljubljana, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	5,58
Kapitalski instrumenti	Elektro Celje, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	8,14
Kapitalski instrumenti	Elektro Gorenjska, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	8,14
Kapitalski instrumenti	Elektro Maribor, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	8,14
Kapitalski instrumenti	Elektro Primorska, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	8,14
Kapitalski instrumenti	HIT, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	12,19
Kapitalski instrumenti	Terme Olimia, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	8,9
Kapitalski instrumenti	Loterija Slovenije, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	10,4
Kapitalski instrumenti	Sava, d. d.	Metoda čiste vrednosti sredstev	
Kapitalski instrumenti	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	8,4
Kapitalski instrumenti	PS za avto, d. o. o.	Metoda čiste vrednosti sredstev	
Kapitalski instrumenti	Sava turizem, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	7,9 in 7,3
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	10,9
Kapitalski instrumenti	Plinhold, d. o. o.	Metoda čiste vrednosti sredstev	
Kapitalski instrumenti	Talum, d. d.	Metoda diskontiranja prostih denarnih tokov	12,0 in 12,1
Kapitalski instrumenti	Delavska hranilnica	Metoda diskontiranih dividend	11,20
Dolžniški vrednostni papirji	Obveznica SIJ8	Bloomberg BVAL	
Dolžniški vrednostni papirji	KFWP ECP 0 13/01/25	Nabavna vrednost	
Enote ciljnih skladov	ALFI PE	Četrletna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	ALFI PE GROWTH SIS, D. O. O.	Četrletna objava vrednosti enote premoženja	

31. 12. 2024	Netržna naložba	Metoda vrednotenja	Diskontna stopnja / stopnja kapitalizaci- je donosa v %
Enote ciljnih skladov	ACP I	Četrtna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	ALFI	Četrtna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	ALFI II	Četrtna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	ALFI PD	Četrtna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	INVL STAFF II	Četrtna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	ADVANCE CP I	Četrtna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	ALFI RE	Četrtna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	Četrtna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	AMC V	Četrtna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	Četrtna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	CGO VII	Četrtna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	ELEMENTS	Četrtna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	ELEMENTS CO II	Četrtna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	Generali AVF	Četrtna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	MPEP III SCS 2018	Četrtna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	SAGA VII COMBINED	Četrtna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	SGF III	Četrtna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	TRIGAL RE	Četrtna objava vrednosti enote premoženja	

31. 12. 2023	Netržna naložba	Metoda vrednotenja	Diskontna stopnja / stopnja kapitalizaci- je donosa v %
Kapitalski instrumenti	Elektro Ljubljana, d. d.	Metoda diskontiranih dividend	6,46
Kapitalski instrumenti	Elektro Celje, d. d.	Metoda diskontiranih dividend	6,46
Kapitalski instrumenti	Elektro Gorenjska, d. d.	Metoda diskontiranih dividend	6,46
Kapitalski instrumenti	Elektro Maribor, d. d.	Metoda diskontiranih dividend	6,46
Kapitalski instrumenti	Elektro Primorska, d. d.	Metoda diskontiranih dividend	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

31. 12. 2023	Netržna naložba	Metoda vrednotenja	Diskontna stopnja / stopnja kapitalizaci- je donosa v %
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	Četrtletna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	ALFI PE GROWTH SIS D. O. O.	Četrtletna 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	Četrtletna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	CGO VII	Četrtletna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	MPEP III SCS 2018	Četrtletna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	ELEMENTS	Četrtletna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	Četrtletna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	GENERALI AVF	Četrtletna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	ELEMENTS CO II	Četrtletna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	Četrtletna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	ALFI RE	Četrtletna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	AMC V	Četrtletna objava vrednosti enote premoženja	
Enote ciljnih skladov	TRIGAL RE	Četrtletna objava vrednosti enote premoženja	

h) Gibanje naložb 3. ravni

	Kapitalski instrumenti	Dolžniški vred. papirji	Enote ciljnih skladov	Posojila in depoziti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	51.862	3.130	19.144	28.416	102.552
Odtujitve	-155	0	-4.598	0	-4.753
Zapadanje	0	-1.927	0	-28.416	-30.343
Pridobitve	11.191	3.491	3.757	0	18.439
Prevrednotenje	5.741	5	1.783	0	7.529
Prerazvrstitve	1.423	-125	0	0	1.298
Stanje 31. 12. 2024	70.062	4.574	20.086	0	94.722

Pridobitev kapitalskih instrumentov v višini 11.190 tisoč evrov se nanaša na povečanje naložbe v pridruženo družbo ob konverziji naložbe v finančno terjatev v lastniški delež. Prevrednotenje v kategoriji Kapitalski instrumenti v višini 5.741 tisoč evrov se pretežno nanaša na višje vrednotenje poslovnih naložb, ki je bilo izvedeno s strani zunanjih pooblaščenih ocenjevalcev podjetij in strokovno usposobljenih oseb, in na prevrednotenje pridruženih družb po kapitalski metodi.

	Kapitalski instrumenti	Dolžniški vred. papirji	Enote ciljnih skladov	Naložba v finančno terjatev	v 000 EUR Skupaj
Stanje 1. 1. 2023	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	5.849
Prevrednotenje	6.156	60	756	0	6.972
Prerazvrstitve	1.668	1.926	0	0	3.594
Stanje 31. 12. 2023	51.862	3.130	19.145	28.416	102.553

Prevrednotenje v kategoriji Kapitalski instrumenti v višini 6.156 tisoč evrov se pretežno nanaša na višje vrednotenje pomembnejših 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 (pojasnilo 17). Finančna terjatev, vključno z natečenimi obrestmi, je bila v letu 2024 delno poplačana, delno pa konvertirana v lastniški delež (pojasnilo 14).

i) Prehodi med ravnmi hierarhije poštene vrednosti naložb

	iz 1. v 2. raven	iz 2. v 1. raven	iz 2. v 3. raven	iz 3. v 2. raven
31. 12. 2024				
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	2.197	4.707	0	1.341
Kapitalski instrumenti	0	30	0	0
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	0	1.341
Enote ciljnih skladov	2.197	4.677	0	0
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	27.971	117.079	1.426	4
Kapitalski instrumenti	27.971	115.907	1.426	4
Dolžniški vrednostni papirji	0	1.172	0	0
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti, pri katerih je poštena vrednost razkrita	0	0	1.078	0
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	1.078	0
Skupaj	30.168	121.786	2.504	1.345

	iz 1. v 2. raven	iz 2. v 1. raven	iz 2. v 3. raven	iz 3. v 2. raven
31. 12. 2023				
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	8.399	16.747	0	0
Enote ciljnih skladov	8.399	16.747	0	0
Finančne naložbe, merjene 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 v letih 2024 in 2023 pretežno izvedeni zaradi sprememb v povprečni vrednosti prometa naložb na borznih trgih.

j) Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

	2024	2023
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	3,35 %	3,24 %
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	3,51 %	3,77 %

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

16. Posojila in depoziti

v 000 EUR

	Dolgoročni		Kratkoročni		Skupaj	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Depoziti	91.688	59.949	3.444	7.798	95.132	67.747
Skupaj	91.688	59.949	3.444	7.798	95.132	67.747

17. Poslovne terjatve

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Poslovne terjatve do kupcev v državi	0	0	4.101	4.465	4.101	4.465
Poslovne terjatve do drugih	1.347	280	2.472	10.999	3.819	11.279
Aktivne časovne razmejitve	0	0	85.885	68.953	85.885	68.953
Skupaj	1.347	280	92.458	84.417	93.805	84.697

Največji del poslovnih terjatev predstavljajo aktivne časovne razmejitve, ki se na 31. 12. 2024 v znesku 81.482 tisoč evrov nanašajo na kratkoročno odložene odhodke iz nakazila ZPIZ za leto 2025 (31. 12. 2023: 65.000 tisoč evrov za leto 2024), preostali del pa predstavljajo kratkoročno odložene terjatve do vzajemnih pokojninskih skladov za premije kritnih skladov, ki izhajajo iz zadnje konverzije v obdobju.

Poslovne terjatve do drugih se na 31. 12. 2024 v znesku 1.286 tisoč evrov nanašajo na terjatev iz prodaje finančne naložbe, in sicer je 1.029 tisoč evrov pripoznanih kot dolgoročna terjatev, 257 tisoč evrov pa kot kratkoročna (31. 12. 2023: 0 evrov). Na 31. 12. 2023 kratkoročne poslovne terjatve do drugih vključujejo tudi natečene obresti iz naložbe v zavarovano finančno terjatev v znesku 9.807 tisoč evrov. Preostale poslovne terjatve do drugih se nanašajo predvsem na vplačila v rezervni sklad in terjatve iz poslov z vrednostnimi papirji.

Pretežni del poslovnih terjatev do kupcev v državi so terjatve do vzajemnih pokojninskih skladov iz storitev, ki jih Skupina izvaja kot upravljavka skladov (31. 12. 2024: 1.800 tisoč evrov in 31. 12. 2023: 1.622 tisoč evrov).

Skupina na 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023 nima kreditnih izgub iz poslovnih terjatev. Poslovne terjatve Skupine niso pomembneje izpostavljene tveganjem.

a) Razčlenitev poslovnih terjatev do kupcev po rokih zapadlosti

v 000 EUR

	Skupaj		Zapadle				
	Nezapadle		do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni
31. 12. 2024	4.101	4.099	2	0	0	0	0
31. 12. 2023	4.465	4.450	9	3	0	2	1

18. Denar in denarni ustrezniki

v 000 EUR

	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Denar na transakcijskih računih pri bankah	8.053	5.175
Denarna sredstva na odpoklic	1.600	0
Skupaj	9.653	5.175

19. Kapital

	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Osnovni kapital (v 000 EUR)	364.810	364.810
Navadne delnice (število)	874.235	874.235

Osnovni kapital matične družbe v višini 364.810 tisoč evrov je razdeljen na 874.235 navadnih imen-skih kosovnih delnic, vsaka ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu. Kapitalska družba nima lastnih delnic.

20. Kapitalske rezerve

v 000 EUR

Kapitalske rezerve	2024	2023
Stanje 1. 1.	218.801	218.046
Povečanje kapitalskih rezerv	104	755
Stanje 31. 12.	218.905	218.801

Kapitalske rezerve so se v letu 2024 povečale za 104 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij (2023: 755 tisoč evrov).

21. Gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti

v 000 EUR		
Gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja o poštenu vrednosti in odloženi davki v kapitalu	2024	2023
Stanje na 1. 1. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	537.093	438.826
Stanje odloženi davki	66.002	42.874
Stanje na 1. 1. neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	471.091	395.952
Spremembe med letom bruto povečanja rezerv	167.531	119.996
Spremembe med letom bruto zmanjšanja rezerv	-16.930	-21.729
Stanje na 31. 12. bruto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	687.694	537.093
Prilagoditve (pogoj 8 %, 6 mesecev)	-280.671	-218.825
Stanje na 31. 12. bruto po prilagoditvi	395.833	318.278
Stanje na 31. 12. odloženi davek	86.862	66.002
Stanje na 31. 12. neto rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	600.832	471.091

22. Finančne in poslovne obveznosti ter zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti

v 000 EUR						
	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Finančne obveznosti	65.000	65.000	81.483	65.000	146.483	130.000
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	1.437	1.319	744	624	2.181	1.943
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	3	2	0	0	3	2
Obveznosti do države	0	0	492	401	492	401
Druge poslovne obveznosti	105	28	14.707	13.643	14.812	13.671
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	401.766	336.630	0	0	401.766	336.630
Skupaj	468.311	402.979	97.426	79.668	565.737	482.647

Finančne obveznosti v višini 146.482 tisoč evrov (31. 12. 2023: 130.000 tisoč evrov) so obveznost Kapitalske družbe za nakazilo ZPIZ v skladu z ZIPRS2526 (31. 12. 2023: ZIPRS2425), in sicer dolgoročna finančna obveznost v višini 65.000 tisoč evrov za nakazilo leta 2026 (31. 12. 2023: 65.000 tisoč evrov za nakazilo leta 2025) in kratkoročna finančna obveznost v višini 81.482 tisoč evrov za nakazilo leta 2025 (31. 12. 2023: 65.000 tisoč evrov za nakazilo leta 2024).

Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev na 31. 12. 2024 v višini 1.437 tisoč evrov (31. 12. 2023: 1.319 tisoč evrov) v večjem delu pomenijo že obračunane škode (rente), ki zaradi različnih razlogov niso bile izplačane.

Kratkoročne poslovne obveznosti sestavljajo obveznosti do dobaviteljev, obveznosti do države in druge poslovne obveznosti. Slednje se v največji meri nanašajo na odložene prihodke KS MR II iz prejetih premij zavarovancev, ki so na podlagi informativnega izračuna izrazili namero, da zavarovanje sklenejo s 1. 1. 2025 v višini 12.927 tisoč evrov (31. 12. 2023: 11.161 tisoč evrov).

a) Finančne in poslovne obveznosti glede na rok dospelosti

v 000 EUR

31. 12. 2024	Do 1 leta	Od 1 do 2 let	Od 2 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Finančne obveznosti	81.483	65.000	0	0	146.483
Poslovne obveznosti	15.943	1.543	0	2	17.488
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	744	1.437	0	0	2.181
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	1	0	2	3
Obveznosti do države	492	0	0	0	492
Druge poslovne obveznosti	14.707	105	0	0	14.812
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	34.725	30.388	73.312	263.341	401.766
Skupaj	132.151	96.931	73.312	263.343	565.737

v 000 EUR

31. 12. 2023	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	79.668	1.347	0	2	81.017
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

b) Dolgoročne zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti

v 000 EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	372.944	316.458
Prilagoditev za tveganje	2.396	2.201
Pogodbena storitvena marža	26.426	17.971
Skupaj obveznosti za preostanek kritja	401.766	336.630

c) *Gibanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb*

v 000 EUR

	Obveznosti za preostalo kritje		Obveznosti za nastale škode	Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		
Obveznosti	328.018	8.612	0	336.630
Začetno stanje – čiste obveznosti 1. 1. 2024	328.018	8.612	0	336.630
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa				
Prihodki iz zavarovalnih pogodb	-9.943	0	0	-9.943
Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	-5.248	0	0	-5.248
Druge pogodbe	-4.695	0	0	-4.695
Odhodki iz zavarovalnih pogodb				
Nastali zahtevki (brez naložbene sestavine) in drugi odhodki iz zavarovalnih pogodb	0	-862	8.214	7.352
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	0	0	0	0
Nastali zahtevki	0	-862	8.214	7.352
Amortizacija stroškov pridobivanja zavarovanj	315	0	0	315
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	0	6.549	0	6.549
Operativni stroški zavarovanj	315	6.549	0	6.864
Skupaj odhodki iz zavarovalnih pogodb	315	5.687	8.214	14.216
Naložbena sestavina, izključena iz prihodkov in odhodkov iz zavarovalnih storitev	-32.316	0	32.316	0
Zavarovalni rezultat	-41.944	5.687	40.530	4.273
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	9.758	63	0	9.821
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-32.186	5.750	40.530	14.094
Denarni tokovi				
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	91.821	0	0	91.821
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	-40.530	-40.530
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-249	0	0	-249
Skupaj denarni tokovi	91.572	0	-40.530	51.042
Obveznosti	387.404	14.362	0	401.766
Končno stanje - čiste obveznosti 31. 12. 2024	387.404	14.362	0	401.766

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
Druge 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

d) Gibanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb in pogodbene storitvene marže

v 000 EUR

	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Druge pogodbe	Skupaj pogodbena storitvena marža	Skupaj
Obveznosti	316.459	2.200	0	17.971	17.971	336.630
Začetno stanje – čiste obveznosti 1. 1. 2024	316.459	2.200	0	17.971	17.971	336.630
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa						
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	-3.743	145	0	10.147	10.147	6.549
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	1.066	-14	0	-568	-568	484
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže (izgube/ razveljavitve izgub pri kočljivih pogodbah)	5.976	-33	0	0	0	5.943
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-10.785	192	0	10.715	10.715	122
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	147	-8	0	-2.415	-2.415	-2.276
Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	0	-2.415	-2.415	-2.415
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-8	0	0	0	-8
Izkustvene prilagoditve	147	0	0	0	0	147
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	0	0	0	0	0	0
Zavarovalni rezultat	-3.596	137	0	7.732	7.732	4.273
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	9.039	59	0	723	723	9.821
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	5.443	196	0	8.455	8.455	14.094
Denarni tokovi						
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	91.821	0	0	0	0	91.821
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-40.530	0	0	0	0	-40.530
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-249	0	0	0	0	-249
Skupaj denarni tokovi	51.042	0	0	0	0	51.042
Obveznosti	372.944	2.396	0	26.426	26.426	401.766
Končno stanje – čiste obveznosti 31. 12. 2024	372.944	2.396	0	26.426	26.426	401.766

v 000 EUR

	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Druge 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 prihodnjo 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 pogodbah)	-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 pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	0	-1.330	-1.330	-1.330
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo 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

e) Nove pogodbe

v 000 EUR

2024	Izdane pogodbe	
	Dobičkonosne	Kočljive
Zavarovalne pogodbe		
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	78.014	97
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	186	73
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	78.200	170
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	-89.102	-52
Prilagoditev za nefinančna tveganja	188	5
Pogodbena storitvena marža	10.715	0
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	122

v 000 EUR

2023	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

f) Predvideno sproščanje pogodbene storitve marže po letih

v 000 EUR

	Do 1 leta	1 do 2 leti	2 do 3 leta	3 do 4 leta	4 do 5 let	5 do 10 let	Nad 10 let	Skupaj
31. 12. 2024	2.616	2.304	2.056	1.820	1.578	6.246	9.806	26.426
31. 12. 2023	1.823	1.628	1.446	1.280	1.105	4.205	6.484	17.971

g) Predvideno zapadanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb po letih

v 000 EUR

	Do 1 leta	1 do 2 leti	2 do 3 leta	3 do 4 leta	4 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
31. 12. 2024	37.832	33.969	30.960	28.454	26.037	343.787	501.039
31. 12. 2023	34.236	30.532	27.484	24.977	22.770	293.475	433.474

23. Obveznosti za odmerjeni davek

v 000 EUR

	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	2.398	2.516

Obveznost za odmerjeni davek od dohodka na 31. 12. 2024 vključuje obveznost za odmerjeni davek Kapitalske družbe v višini 1.636 tisoč evrov, Modre zavarovalnice v višini 658 tisoč evrov in Hotelskih nepremičnin v višini 104 tisoč evrov, na 31. 12. 2023 pa odmerjeni davek Modre zavarovalnice v višini 1.898 tisoč evrov in Kapitalske družbe v višini 618 tisoč evrov.

24. Rezervacije

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojsnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	720	5.244	5.964
Novo oblikovane med letom	106	0	106
Črpanje rezervacij	-67	0	-67
Odprava rezervacij	0	-1.735	-1.735
Stanje 31. 12. 2024	759	3.509	4.268

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojsnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
Stanje 1. 1. 2023	601	19.439	20.040
Novo oblikovane med letom	153	0	153
Črpanje rezervacij	-17	0	-17
Odprava rezervacij	-17	-14.195	-14.212
Stanje 31. 12. 2023	720	5.244	5.964

Skupina Kapitalska družba je v letu 2024 dodatno oblikovala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade za 106 tisoč evrov, večinoma prek izkaza poslovnega izida (2023: dodatno oblikovane 153 tisoč evrov).

Ob ugodnem gibanju finančnih trgov je Skupina v letu 2024 odpravila rezervacije za nedoseganje za-
jamčene donosnosti skladov v upravljanju v višini 1.735 tisoč evrov (31. 12. 2023: 14.195 tisoč evrov).
Tako ob koncu leta 2024 znaša stanje rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti skladov v
upravljanju ter za pravne spore 3.509 tisoč evrov (31. 12. 2023: 5.244 tisoč evrov).

a) Upravljanje kapitala – Solventnost II

Zaradi dolgoročnega izboljšanja poslovanja Skupina vseskozi razvija in nadgrajuje celoten sistem upravljanja tveganj. Zlasti pri Modri zavarovalnici je pomembno delovanje v skladu z direktivo Solventnost II, katere strateški cilj je zaščititi sredstva zavarovancev. Z namenom zagotavljanja dolgoročne ciljne kapitalske ustreznosti Modra zavarovalnica 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 2024, kaže, da Modra zavarovalnica razpolaga z zadostnim kapitalom za pokrivanje vseh tveganj, ki jih prevzema pri svojem poslovanju. V letu 2024 se je SCR količnik (angl. Solvency Capital Requirement – zahtevani solventnostni kapital) v primerjavi z letom 2023 zvišal z začetnih 309 % na 324 %. Glavni razlog za zvišanje količnika SCR je v ugodnih tržnih razmerah skozi celotno leto 2024. Pozitiven vpliv na količnik SCR sta imela rast vrednosti na delniških trgih in premik krivulje netvegane obrestne mere navzdol, predvsem na krajšem delu krivulje, kar je povzročilo zvišanje obveznosti na eni strani in ugoden vpliv na vrednotenje dolžniških vrednostnih papirjev na drugi.

b) Kapitalska ustreznost Modre zavarovalnice, skladno z direktivo Solventnost II

Postavka	v 000 EUR	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Celotna potreba po kapitalu	134.333	129.594
Razpoložljivi primerni lastni viri sredstev	435.167	400.253
Presežek (+)/ primanjkljaj (-) razpoložljivih lastnih virov sredstev	300.834	270.660
Razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in celotno potrebo po kapitalu	324 %	309 %

Letni podatki o solventnostnem položaju na 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023 so predstavljeni v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Modre zavarovalnice, objavljenem na njeni spletni strani.

17.3.3 Upravljanje tveganj finančnih sredstev

Pomembna tveganja, ki jim je Skupina izpostavljena, so skupaj z ukrepi za njihovo obvladovanje in merili opisana v poglavju 17.2 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah. Skupina ocenjuje, da so finančna sredstva 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).

a) 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 25: Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj

31. 12. 2024	Način merjenja					v 000 EUR
Interna boniteta	pričakovanih izgub	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Drugo	Skupaj
Varne naložbe	12-mesečne pričakovane izgube	AAA	30.292	0	7.735	38.027
		AA	122.827	0	28.060	150.887
		A	210.913	91.688	1.585	304.186
		BBB	118.157	0	25.931	144.088
Manj varne naložbe	12-mesečne/ vseživljenjske pričakovane izgube	BB	5.904	3.444	0	9.348
		B	4.672	0	0	4.672
		CCC	1.944	0	0	1.944
		brez bonitetne ocene	0	0	4	4
Enote ciljnih skladov					548.568	548.568
Skupaj			494.709	95.132	611.883	1.201.724

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					461.269	461.269
Skupaj			403.109	67.748	577.586	1.048.443

Tabela 26: Gibanje popravka vrednosti za izgubo

v 000 EUR

	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2024	134	115	414	663
Prehod med fazami	-3	14	0	11
Prenos iz 1. v 2. fazo	-3	47	0	44
obveznice	-3	47	0	44
Prenos iz 2. v 3. fazo	0	-33	0	-33
obveznice	0	-33	0	-33
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	-55	-79	-31	-165
obveznice	-43	-70	-31	-144
depoziti	-9	-9	0	-18
drugo	-3	0	0	-3
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	73	0	0	73
obveznice	67	0	0	67
depoziti	6	0	0	6
Druge spremembe	29	0	85	114
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2024	178	50	468	696

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 pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	-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 27: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo

v 000 EUR

	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
1. 1. 2024	420.420	663
Prehod med fazami	-644	11
Prenos iz 1. v 2. fazo	0	44
Prenos iz 2. v 3. fazo	-644	-33
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	-119.591	-165
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	200.040	73
Druge spremembe	182	114
31. 12. 2024	500.407	696

v 000 EUR

	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
31. 12. 2022	331.491	884
Prilagoditev zaradi prevrednotenj naložb	-5.008	167
1. 1. 2023	326.483	1.051
Prenos iz 1. v 2. fazo	13	33
Finančna sredstva, katerih pripoznanje 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 28: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v 000 EUR

Regija	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Slovenija	209.532	198.000
EU (brez Slovenije)	375.290	311.666
ZDA	42.012	55.462
Drugo	26.322	22.046
Enote ciljnih skladov	548.568	461.269
Skupaj	1.201.724	1.048.443

b) Valutno tveganje**Tabela 29:** Valutna sestava finančnih sredstev

v 000 EUR

Valuta finančnega sredstva	31. 12. 2024	v %	31. 12. 2023	v %
EUR	1.843.519	86,9	1.577.945	87,6
USD	264.971	12,5	212.078	11,8
Druge valute	11.741	0,6	10.994	0,6
Skupaj	2.120.231	100,0	1.801.018	100,0

Tabela 30: Valutno tveganje finančnih sredstev

	v 000 EUR	
Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 22.914	+/-17.456
Vpliv na drugi vseobsegajoči donos	+/- 3.583	+/- 3.752
Skupaj	+/- 26.497	+/- 21.208

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.

c) 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 tej skupini so 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 31: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 100 bazičnih točk

	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
31. 12. 2024				
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 1 %	+/- 2.126	-/+ 15.601	-/+ 13.475
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 0	-/+ 0
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 19.991	-/+ 19.991
Skupaj		+/- 2.126	-/+ 35.592	-/+ 33.466

	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
31. 12. 2023				
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 1 %	+/- 2.212	-/+ 11.281	-/+ 9.069
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 0	-/+ 0
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 13.826	-/+ 13.826
Skupaj		+/- 2.212	-/+ 25.107	-/+ 22.895

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. 2024 spremenila za 33.466 tisoč evrov (31. 12. 2023 za 22.895 tisoč evrov). Obrestno tveganje se je v letu 2024 zvišalo zaradi višje izpostavljenosti naložbam, ki se odzivajo na spremembe ravni tržnih obrestnih mer, in zaradi zvišanja povprečnega trajanja portfelja dolžniških naložb.

d) 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 32: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev in naložb v delniške investicijske sklade

v 000 EUR

Sprememba za +/- 10 %	31. 12. 2024		31. 12. 2023	
	sprememba indeksa	sprememba portfelja	sprememba indeksa	sprememba portfelja
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 31.972	+/- 32.955	+/- 28.312	+/- 29.137
Vpliv na drugi vseobsegajoči donos	+/- 5.548	+/- 81.431	+/- 21.012	+/- 65.612
Skupaj	+/- 37.520	+/- 114.386	+/- 49.324	+/- 94.749

Pri oceni učinka 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, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, učinek na drugi vseobsegajoči donos pa naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Tveganje glede na spremembo indeksa je izračunano z uporabo kazalnika beta glede na svetovni delniški indeks, tveganje glede na spremembo portfelja pa upošteva spremembo cen tržnih naložb za +/- 10 %. Tržno tveganje glede na spremembo indeksa se je v letu 2024 znižalo zaradi nižje vrednosti kazalnika beta predvsem domačih tržnih lastniških naložb, medtem ko se je tržno tveganje ob upoštevanju samo spremembe cen naložb zvišalo zaradi višje vrednosti lastniškega portfelja.

Tabela 33: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v 000 EUR

Finančni instrument	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	1.858.118	1.554.229
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	670.495	577.115
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	76.245	75.457
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.111.379	901.657
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	157.327	173.866
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	48.759	68.522
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	3.925	6.426
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	104.643	98.919
Denar in denarni ustrezniki	9.653	5.175
Skupaj	2.025.098	1.733.271

Na 31. 12. 2024 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 92 % finančnih instrumentov oziroma 80 % vseh sredstev Skupine (v to skupino so vključene tudi naložbe z OTC oziroma medbančnega trga).

e) 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. 2024 je imela Skupina skupaj za 1.676.353 tisoč evrov (31. 12. 2023: 1.393.115 tisoč evrov) presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 34: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi

v 000 EUR

31. 12. 2024	Do 1 leta	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	101.846	223.030	442.915	1.472.513	2.240.304
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	61.474	45.644	59.785	573.345	740.249
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	8.478	29.784	157.977	0	196.239
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	31.894	147.601	225.153	899.168	1.303.816
Denar in denarni ustrezniki	9.653	0	0	0	9.653
Terjatve iz poslovanja	92.458	1.347	0	0	93.805
Skupaj sredstva	203.957	224.377	442.915	1.472.513	2.343.762
Obveznosti iz poslovanja	18.341	1.545	0	0	19.886
Finančne obveznosti	81.483	65.000	0	0	146.483
Obveznosti rentnih skladov	37.832	119.421	343.787	0	501.040
Skupaj poslovne in finančne obveznosti	137.656	185.966	343.787	0	667.409
Razlika	66.301	38.411	99.128	1.472.513	1.676.353

v 000 EUR

31. 12. 2023	Do 1 leta	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	155.617	177.506	305.643	1.218.068	1.856.834
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	92.269	12.772	41.281	482.249	628.571
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	16.998	33.441	120.019	0	170.458
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	46.350	131.293	144.344	735.819	1.057.805
Naložba v finančno terjatev	28.416	0	0	0	28.416
Denar in denarni ustrezniki	5.175	0	0	0	5.175
Terjatve iz poslovanja	84.417	280	0	0	84.697
Skupaj sredstva	273.625	177.786	305.643	1.218.068	1.975.122
Obveznosti iz poslovanja	17.184	1.349	0	0	18.533
Finančne obveznosti	65.000	65.000	0	0	130.000
Obveznosti rentnih skladov	34.236	105.764	293.475	0	433.474
Skupaj poslovne in finančne obveznosti	116.420	172.113	293.475	0	582.007
Razlika	157.205	5.673	12.169	1.218.068	1.393.115

Stolpec Brez zapadlosti vključuje delnice, deleže in investicijske kupone. V primerjavi s predstavitvijo za leto, ki se je končalo 31. 12. 2023, se je njihova predstavitev spremenila in sicer so bile te postavke pri predstavitvi prejšnjega leta vključene v stolpec Do 1 leta, pri predstavitvi letošnjega leta pa so predstavljene v ločenem stolpcu. Tej spremembi je bila prilagojena tudi predstavitev primerjalnih podatkov.

f) *Potencialna sredstva in obveznosti*

Tabela 35: Potencialna sredstva in obveznosti

	v 000 EUR	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Potencialna sredstva	7.674	7.674
Potencialne obveznosti	3.312	2.947

Na 31. 12. 2024 ima Kapitalska družba potencialno terjatev do družbe Kompas Shop, d. d., v višini 7.674 tisoč evrov, vtoževano v nepravdnem postopku (31. 12. 2023: 7.674 tisoč evrov).

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

17.4 DRUGA RAZKRITJA

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 in zaposleni na podlagi individualne pogodbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2024 dosegli skupaj 1.091 tisoč evrov.

Imena članov uprave in drugih organov so navedena v uvodnem delu letnega poročila v poglavju Predstavitev Skupine Kapitalska družba. V letu 2024 Skupina Kapitalska družba članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

Tabela 36: Prejemki Kapitalske družbe, d. d., v letu 2024 po kategorijah prejemnikov

	v EUR
Kategorije prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	405.517
Člani nadzornega sveta	109.519
Zaposleni po individualni pogodbi	576.193
Skupaj	1.091.229

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba članom uprave, nadzornega sveta in zaposlenim po individualni pogodbi v letu 2024 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 veljajo enaki pogoji in merila kot za člane uprave SDH skladno z določili ZSDH-1.

Tako ob smiselni uporabi določil sedmega odstavka 46. člena ZSDH-1 prejemke članov uprave določi nadzorni svet, pri čemer se ne uporabljajo določbe zakona, ki ureja prejemke članov organa nadzora v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti. Pogodbe o zaposlitvi članov uprave upoštevajo navedeno zakonsko podlago. Osnovno plačilo članov uprave je 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. Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe je bila v letu 2024 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 v okviru sprejetega poslovno-finančnega načrta družbe.

Tabela 37: Prejemki članov uprave Kapitalske družbe, d. d., v letu 2024

Ime in priimek	v EUR							
	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Druga dodatna plačila	Skupaj bruto	Odloženi prejemek
Bachtiar Djalil (predsednik uprave)	166.547	33.851	46	2.168	2.904	2.300	207.816	21.015
Gregor Bajraktarevič (član uprave)	158.116	31.838	-	2.543	2.904	2.300	197.701	19.625
Skupaj	324.663	65.689	46	4.711	5.808	4.600	405.517	40.640

Fiksni prejemek članov uprave vključuje prejemek iz bruto plač. Variabilni prejemek vključuje prejemek za uspešnost poslovanja, in sicer ob upoštevanju meril uspešnosti največ v višini 30 % letne osnovne bruto plače v tem poslovnem letu. Variabilni prejemek, ki ga je prejela uprava, se nanaša na prvi del prejemka iz uspešnosti poslovanja za leto 2023 ter na drugi del prejemka iz uspešnosti poslovanja za leto 2021, oboje na podlagi kombinacije kvantitativnih in kvalitativnih meril. Bonitete vključujejo bonitete iz kolektivnega nezgodnega zavarovanja. 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 2023, ki bo izplačan v letu 2026.

Tabela 38: Prejemki članov nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2024

Ime in priimek	v EUR			
	Fiksni prejemek – plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek – sejnina	Povračila stroškov	Skupaj bruto
Janez Tomšič (predsednik nadzornega sveta)	16.500	1.870	-	18.370
dr. Boris Žnidarič (namestnik predsednika nadzornega sveta)	12.100	1.870	41	14.011
mag. Ladislav Rožič (član nadzornega sveta; član kadrovske komisije)	13.750	1.980	-	15.730
mag. Boštjan Leskovar (član nadzornega sveta; predsednik kadrovske komisije, član revizijske komisije)	16.500	4.596	516	21.612
Mirko Miklavčič (član nadzornega sveta; član revizijske komisije)	13.750	3.850	1041	18.641
Andreja Cedilnik (članica nadzornega sveta, predsednica revizijske komisije, članica kadrovske komisije)	16.500	4.510	145	21.155
Skupaj	89.100	18.676	1.743	109.519

Fiksni prejemek 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 39: Prejemki zunanjih članov komisij nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., v letu 2024

v EUR				
Ime in priimek	Fiksni prejemek – plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek – sejnina	Povračila stroškov	Skupaj bruto
Natalija Stošicki (zunanja članica revizijske komisije)	3.600	1.540	168	5.308

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 40: Prejemki članov organov vodenja ali nadzora Kapitalske družbe, d. d., iz naslova opravljanja funkcije v odvisni družbi Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2024

v EUR				
Ime in priimek	Fiksni prejemek – plačilo za opravljanje funkcije	Fiksni prejemek – sejnina	Skupaj bruto	
Bachtar Djalil		11.596	1.650	13.246

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

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

V letu 2024 je bilo izvedenih sedem sej nadzornega sveta. Člani nadzornega sveta so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je na dveh sejah manjkal mag. Ladislav Rožič.

Revizijska komisija nadzornega sveta se je sestala na devetih sejah. Člani komisije so se sej redno udeleževali, iz upravičenih razlogov je na dveh sejah manjkala zunanja članica Natalija Stošicki.

Kadrovska komisija se je sestala na treh sejah. Vsi člani komisije so se udeležili vseh sej.

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 in zaposleni na podlagi individualnih pogodb, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2023 skupno dosegli 1.615 tisoč evrov.

V letu 2024 Modra zavarovalnica članom organov vodenja in nadzora ni odobrila predplačil in posojil niti ni prevzela nobenih obveznosti v njihovem imenu.

Tabela 41: Prejemki po kategorijah prejemnikov družbe Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2024

	v EUR
Kategorija prejemnikov	Znesek
Člani uprave	599.682
Člani nadzornih organov	92.935
Zaposleni po individualni pogodbi	922.694
Skupaj	1.615.311

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

Tabela 42: Prejemki članov uprave družbe Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2024

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Druška dodatna plačila	Skupaj bruto	Odloženi prejemek
Matej Golob Matzele (predsednik uprave)	158.460	12.703	10.447	8.555	2.916	2.427	195.508	12.703
mag. Matija Debelak (član)	150.537	32.575	7.371	1.660	2.916	2.427	197.486	30.578
Boštjan Vovk (član)	150.537	32.558	323	8.781	2.916	2.427	197.542	30.603
Borut Jamnik (predsednik uprave od 29. 8. 2021 do 16. 4. 2023)	-	9.146	-	-	-	-	9.146	-
Skupaj	459.534	86.982	18.141	18.996	8.748	7.281	599.682	73.884

Fiksni prejemek vključuje prejemke iz bruto plač. Variabilni prejemek vključuje izplačilo spremenljivega prejemka, in sicer redno izplačilo drugega dela iz leta 2021 (Debelak, Vovk) in prvega dela iz leta 2023 (Golob Matzele, Debelak, Vovk), medtem ko je bil Borutu Jamniku izplačan celotni spremenljivi prejemek za leto 2023. Povračila stroškov vključujejo prehrano in/ali prevoz in/ali druga povračila stroškov službenih poti (dnevnice, kilometrino, nočnine, parkirnine, taksi prevoze). Bonitete vključujejo boniteto za službene avtomobile, bonitete iz kolektivnega nezgodnega zavarovanja, bonitete iz kolektivnega zavarovanja specialističnega ambulantnega zdravljenja, bonitete zdravniških pregledov ter bonitete za življenjsko zavarovanje. Zavarovalne premije pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje.

Tabela 43: Prejemki članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij nadzornega sveta družbe Modra zavarovalnica, d. d., v letu 2024

	Fiksni prejemek – plačilo za opravlja- nje funkcije	Fiksni prejemek – sejnina	Povračila stroškov	v EUR Skupaj bruto
Ime in priimek				
Branimir Štrukelj (predsednik NS do 22. decembra 2024 in od 23. decembra 2024 namestnik predsednika NS)	15.574	1.375	-	16.949
Bojan Zupančič (član NS do 9. decembra 2024)	12.255	2.475	-	14.730
dr. Janez Prašnikar (član NS)	14.369	2.970	330	17.669
Bachtiar Djalil (namestnik predsednika NS do 22. decembra 2024 in od 23. decembra 2024 predsednik NS)	11.596	1.650	-	13.246
Roman Jerman (član NS do 9. decembra 2024)	9.804	1.375	43	11.222
Marko Cvetko (član NS)	10.450	1.375	336	12.161
Goranka Volf (članica NS od 9. decembra 2024)	645	275	16	936
Irena Ilešič Čujovič (članica NS od 9. decembra 2024)	743	275	-	1.018
Dragan Martinović (zunanji član RK NS)	1.320	2.613	1.071	5.004
Skupaj	78.049	13.090	1.796	92.935

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

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

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

Tabela 44: Prejemki organov vodenja družbe Hotelske nepremičnine, d. o. o., v letu 2024

			v EUR
Ime in priimek	Fiksni prejemek	Povračila stroškov	Skupaj
Zoran Perše	10.988	99	11.087
Roman Jerman	10.971	715	11.686

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 2024 s povezanimi strankami ni imela pomembnih transakcij, opravljenih pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Podatki o obremenjenosti sredstev z jamstvi

Kapitalska družba je na podlagi petega odstavka 48.a člena ZNVP-1 pridobila tudi registrske vrednostne papirje, ki so bili obremenjeni 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 22 tisoč evrov.

Preostala sredstva v lasti Kapitalske družbe niso obremenjena s hipotekami, zastavami ali drugimi jamstvi.

Osnovna sredstva niso v finančnem najemu in niso pridobljena za namen trgovanja.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

Skupina od konca leta 2024 do datuma odobritve računovodskih izkazov za objavo ni imela poslovnih dogodkov, ki bi lahko pomembno vplivali na njene računovodske izkaze za leto 2024.

Izdajatelj: Kapitalska družba, d. d.

Lektoriranje: Julijana Jovanič

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

Ljubljana, julij 2025

