

08

Letno poročilo



KAPITALSKA DRUŽBA

- Čisti prihodki od prodaje so v letu 2008 dosegli 10,9 milijona evrov.
- Finančni prihodki so v letu 2008 dosegli 79,2 milijona evrov.
- Izplačilo v blagajno ZPIZ v višini 49 milijonov evrov konec leta 2008.
⇒ Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 346,3 milijona evrov.
- Vrednost vseh finančnih naložb je konec leta 2008 dosegla 1,1 milijarde evrov.
- Kapitalska družba, d. d., je leta 2008 v celoti prodala 11 gospodarskih družb.
- V pokojninskih skladih Kapitalske družbe, d. d., je konec leta 2008 za dodatno pokojnino varčevalo 294.740 zavarovancev/članov.
- Kapitalska družba, d. d., je konec leta 2008 izplačevala mesečno ali letno dodatno pokojnino Prvega pokojninskega sklada 6.782 zavarovancem.
- Število zaposlenih konec leta 2008 je 117.



SEZNAM UPORABLJENIH KRATIC

BDP	Bruto domači proizvod
BS	Bilanca stanja
CRM	Upravljanje odnosov s strankami (angl. Customer relationship management)
ECB	Evropska centralna banka
EOM	Efektivna obrestna mera
EUR	Evro
FED	Ameriška centralna banka
HRM	Upravljanje človeških virov (angl. Human resource management)
IMF	Mednarodni denarni sklad
KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
KaD.Net	Spletno mesto za varno izmenjavo podatkov
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
NS	Nadzorni svet
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve
PN1 K	Pokojninski načrt za kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PN1 P	Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PNJU K	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence
PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
RS	Republika Slovenija
SBI 20	Slovenski borzni indeks
SRS	Slovenski računovodski standardi
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
USD	Ameriški dolar
ZISDU	Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje
ZDDPO-2	Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb
ZLPDZ	Zakon o lastninskem preoblikovanju deleža zavarovalnic, do katerega so upravičene fizične osebe
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Republike Slovenije
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju
ZPSPID-B	Zakon o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb
ZTFI	Zakon o trgu finančnih instrumentov
ZVPSJU	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence
ZZAVAR	Zakon o zavarovalništvu

UVODNI DEL	6
Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.	8
Poročilo uprave	10
Poročilo nadzornega sveta	12

KAZALO

RAČUNOVODSKO POROČILO	48
Revizorjevo poročilo	50
Izkaz poslovnega izida od 1. 1. do 31. 12. 2008	51
Bilanca stanja na dan 31. 12. 2008	53
Izkaz denarnih tokov od 1. 1. do 31. 12. 2008	57
Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. do 31. 12. 2008	59
Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. do 31. 12. 2007	61
Predlog o uporabi bilančnega dobička za leto 2008	62
Izjava posloводства	63
Splošna razkritja	64
Razčlenitev in pojasnila k računovodskim izkazom	76
Druga razkritja	98

POSLOVNO POROČILO	
Organizacija Kapitalske družbe, d. d., v letu 2008	14
Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2008	16
Pričakovani razvoj in načrti Kapitalske družbe, d. d., za leto 2009	18
Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2008	39
Družbena odgovornost	41
	42

Uvodni del



*Vsaka vrata imajo dvojno
nalogo: skrbijo za to, da je vsaka
stran jasno ločena od druge.
Da se ve, kaj je notri in kaj
zunaj, kaj je spredaj in kaj zadaj.
So pa vrata tudi mesto, kjer se
prej ločeni svetovi soočijo, zato ni
nepomembno, kako se odpirajo.*

*Kljuka na vratih je točka,
kjer se roke srečajo, še preden
sežejo druga v drugo.
Kljuka je točka, kjer se srečanje
iz misli pretvori v dejanje.
Kjer potencial postane realnost.*

*Vrata, ki se zapirajo,
pomenijo varnost.
In vrata, ki se odpirajo,
pomenijo priložnost.
Kdor uspe združiti priložnost
in varnost, ima modrost.*

Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.

8

SPLOŠNI PODATKI

Podjetje

Firma:

Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.

Skrajšana firma:

Kapitalska družba, d. d.

Firma v angleškem jeziku:

Pension Fund Management

Sedež:

Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka:

5986010

Davčna številka:

59093927

Vpis v sodni register:

Okrožno sodišče v Ljubljani,

vložna št.: 1/28739/00

LASTNIŠKA SESTAVA IN PODATKI O KAPITALU

Na podlagi četrtega odstavka 243. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur. list RS, št. 109/2006 – uradno prečiščeno besedilo UPB 4; v nadaljevanju: ZPIZ-1) je edini ustanovitelj in delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija. Osnovni kapital družbe v višini 304.809.480,50 EUR je razdeljen na 730.450 navadnih imenskih kosovnih delnic. Skupščina Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., je na 37. seji dne 10. 7. 2007 sprejela sklep o preračunu zneskov osnovnega kapitala v evre in posledično sklep o spremembi 8. člena statuta Kapitalske družbe, d. d. Skladno s sprejetim sklepom o preračunu osnovnega kapitala v evre osnovni kapital Kapitalske družbe, d. d., znaša 304.809.480,50 EUR. K spremembi 8. člena statuta je Kapitalska družba, d. d., dne 13. 2. 2008 prejela soglasje Vlade RS; postopek vpisa spremembe statuta v sodni register je bil s sklepom Okrožnega sodišča v Ljubljani, Srg: 2008/11437 z dne 11. 3. 2008, končan.

DEJAVNOSTI DRUŽBE

Dejavnosti Kapitalske družbe, d. d., so določene z ZPIZ-1 in s statutom družbe.

Skladno z 244. členom ZPIZ-1 Kapitalska družba, d. d., opravlja naslednje dejavnosti:

- upravljanje in razpolaganje z vrednostnimi papirji in drugimi

- sredstvi, pridobljenimi v postopku lastninskega preoblikovanja podjetij;
- upravljanje Prvega pokojninskega sklada skladno z zakonom, ki ureja Prvi pokojninski sklad;
 - upravljanje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja skladno z ZPIZ-1;
 - upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov skladno z ZPIZ-1.
- Kapitalska družba, d. d., opravlja tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, in storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja.

Po statutu Kapitalska družba, d. d., skladno z namenom opravlja naslednje dejavnosti:

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

ORGANI DRUŽBE

Kapitalsko družbo, d. d., je vodila uprava v sestavi: Tomaž Toplak, predsednik uprave do 8. 7. 2008; mag. Uroš Rožič, predsednik uprave od 9. 7. 2008 do 18. 12. 2008; Borut Jamnik, predsednik uprave od 19. 12. 2008; Stojan Nikolić, član uprave od 19. 12. 2008; mag. Mateja Božič, članica uprave; mag. Helena Bešter, članica uprave do 6. 3. 2009.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je do 10. 12. 2008 deloval v naslednji sestavi: Boris Župančič, predsednik; dr. Edo Pirkmajer; Ljubo Žnidar; Oskar Kocijan; Ciril Pucko; Jani Kavtičnik; Boris Gaberščik; dr. Franc Pernek.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je od 11. 12. 2008 deloval v naslednji sestavi: dr. Boštjan Aver, predsednik; Roman Dobnikar; mag. Klemen Ferjančič; Uroš Glavan; Ciril Pucko; Milan Petek; Branimir Štrukelj; dr. Boris Gaberščik; Jani Kavtičnik.

Skupščino Kapitalske družbe, d. d., so do 10. 12. 2008 sestavljali naslednji člani: dr. Gregor Gomišček, predsednik do 5. 6. 2008; mag. Jože Sečnik, predsednik od 8. 7. 2008; Ervin Bužan; mag. Matjaž Janša; Dragica Jazbec; Jože Jeraj; Rado Likar; Mateja Perger; mag. Marko Pogačnik; Anton Rous; Marjan Senica; Nada Skuk; Drago Šiftar; Bogomir Špiletič; Jernej Pavlin, od 5. 6. 2008; Branko Simonovič.

Skupščino Kapitalske družbe, d. d., so od 11. 12. 2008 sestavljali naslednji člani: Aleksander Svetelšek, predsednik; mag. Žiga Debeljak; mag. Tedo Djekanović; Ivan Gorjup; Branko Tomažič; Vinko Može; Gregor Strmčnik; mag. Danilo Toplek; Aldo Ternovec; Francka Četković; Ana Bilbija; Leopold Turnšek; Maja Verbek; mag. Valter Drozg; Nada Skuk.

Leto 2008 je bilo za finančne ustanove, med katere sodi tudi Kapitalska družba, d. d., izredno zahtevno in v določenem pogledu izjemno leto. Neugodna gospodarska gibanja kot posledica globalne finančne krize so poslovanje Kapitalske družbe, d. d., zaznamovala z naslednjimi ključnimi dejavniki:

- zmanjšal se je obseg načrtovanih prodaj lastniških deležev v domačih gospodarskih družbah, domači investitorji oziroma mogoči kupci družb v lasti Kapitalske družbe, d. d., so svoje nakupne aktivnosti omejili;
- trajno so bile slabljene naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek kapitala;
- oblikovane so bile rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti pokojninskih skladov, ki jih upravlja Kapitalska družba, d. d.;
- svetovna finančna kriza se je razširila in poglobila, napoveduje se dolgotrajnejši potek z bistvenim učinkom na finančne trge.

Vsi navedeni dejavniki so prispevali k poslovnim izidom družbe, ki so v letu 2008 bistveno zaostajali za izidi predhodnih let.

Poleg zunanjega okolja poslovanja so na poslovanje pomembno vplivale nekatere poslovne odločitve, ki so podcenile tveganja in primernost izbire trenutka spremembe naložbenih strategij pokojninskih skladov v upravljanju.

Poleg klasičnega upravljanja sredstev se je pomembno povečalo število primerov naložb v slaba podjetja. V zaostrenih gospodarskih razmerah je Kapitalska družba, d. d., pogosto udeležena kot lastnica družb v prestrukturiranju in sanaciji.

Zaradi zgodovinsko rekordnih padcev cen vrednostih papirjev je v letu 2008 prvič nastopila potreba, da je Kapitalska družba, d. d.,

morala oslabiti finančne naložbe, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev. Sprejeta je bila računovodska usmeritev, da je vrednost lastniških vrednostnih papirjev pomembno znižana takrat, ko negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z mogočimi tečajnimi razlikami preseže 20 % nabavne vrednosti predmetne lastniške naložbe.

Kapitalska družba, d. d., je tudi lani s prihodki iz dejavnosti upravljanja pokojninskih skladov v celoti pokrila svoje stroške poslovanja. Obenem pa je zaradi zagotavljanja zakonsko določenih obveznosti iz naslova zajamčene donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov, ki jih upravlja, morala oblikovati rezervacije v skupni višini 53,1 milijona evrov. Dodatne rezervacije v višini 8,9 milijona evrov je bilo treba oblikovati tudi zaradi zamenjave tablic smrtnosti na Kritnem skladu Prvega pokojninskega sklada. Skupna višina rezervacij, ki jih je oblikovala Kapitalska družba, d. d., v breme poslovnega izida, znaša 62,1 milijona evrov.

V zaostrenih pogojih upravljanja pokojninskih skladov zaradi negotovosti na finančnih trgih in tudi nekaterih sistemskih pomanjkljivosti slovenskega dodatnega pokojninskega zavarovanja sta vedno pomembnejši finančna moč in kapitalska ustreznost izvajalcev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Kapitalska družba, d. d., je pri tem zaradi velikosti in finančne trdnosti v bistveni prednosti pred drugimi izvajalci. Kapitalska družba, d. d., je gotovo edini upravljavec, ki ima zadostne vire za vzdržno upravljanje in zagotavljanje zajamčene donosnosti pokojninskih skladov v podaljšani krizi in ob pričakovanem nadaljevanju zniževanja vrednosti na finančnih trgih.

Poleg navedenih ključnih negativnih vplivov na poslovanje družbe



je bil v letu 2008 sprejet še zakon o prenosu delnic Zavarovalnice Triglav, d. d., na Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje, ki je pomenil za Kapitalsko družbo, d. d., zmanjšanje bilančne vsote za 24,2 milijona evrov in obenem negativni vpliv na izkaz poslovnega izida v višini 17,1 milijona evrov. Prav tako je bil z vladnim sklepom povečan predviden znesek letnega vplačila Kapitalske družbe, d. d., v Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje, in sicer s predhodnih 39,1 milijona evrov na 49 milijonov evrov.

Zahtevne razmere v poslovnem okolju in bistveno spremenjene makro- oz. mikroekonomske predpostavke so v letu 2008 kar dvakrat terjale izdelavo rebalansa letnega poslovno-finančnega načrta. Zadnja različica je bila sprejeta na skupščini v mesecu novembru. Dejanski poslovni izid je nekoliko boljši od načrtovanega v drugi različici rebalansa poslovno-finančnega načrta, kljub temu pa je Kapitalska družba, d. d., poslovno leto 2008 končala z negativnim čistim poslovnim izidom v znesku 115,7 milijona evrov.

Borut Jamnik

predsednik uprave

mag. **Mateja Božič**

članica uprave

Stojan Nikolić

član uprave

Poročilo nadzornega sveta o preveritvi letnega poročila Kapitalske družbe, d. d., za leto 2008

Na podlagi določil 282. člena Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD-1) nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., skupščini družbe podaja naslednje poročilo:

a) Poročilo nadzornega sveta o načinu in obsegu preverjanja vodenja družbe med poslovnim letom

Nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. (v nadaljevanju: Kapitalska družba, d. d.), ki je spremljal vodenje družbe v poslovnem letu 2008 v sestavi: Boris Zupančič (predsednik), dr. Edo Pirkmajer, Ljubo Žnidar, Oskar Kocijan, Ciril Pucko, Jani Kavtičnik, dr. Boris Gaberščik in dr. Franc Pernek, imenovan s sklepom Vlade Republike Slovenije št. 118-2/2005 z dne 6. 1. 2005 in št. 01411-2/2007/5 z dne 31. 5. 2007 do 10. 12. 2008.

Od 11. 12. 2008 dalje je nadzorni svet deloval v sestavi: dr. Boštjan Aver (predsednik), Roman Dobnikar, mag. Klemen Ferjančič, Uroš Glavan, Ciril Pucko, Milan Petek, Branimir Štrukelj, dr. Boris Gaberščik in Jani Kavtičnik, imenovan s sklepom Vlade Republike Slovenije št. 01411-29/2008/10 z dne 10. 12. 2008.

V poslovnem letu 2008 se je nadzorni svet sestel na 22 rednih sejah (ena seja je bila opravljena na korespondenčen način), na katerih je obravnaval naslednje teme in vprašanja:

1. Nadzorni svet se je na 123. seji dne 28. 2. 2008 seznanil s Poročilom o poslovanju Kapitalske družbe, d. d., v obdobju od januarja do decembra 2007.
2. Nadzorni svet se je na svoji 127. seji dne 8. 5. 2008 seznanil z revidiranimi poslovnimi poročili skladov, ki jih upravlja Kapitalska družba, d. d., za leto 2007. Na 129. seji dne 28. 5. 2008 je potrdil letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2007, konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2007 in se seznanil s Poročilom o delu Oddelka za notranjo revizijo za leto 2007.
3. Spremljanje poslovanja je zajemalo tako spremljanje poslovanja z osnovnim premoženjem Kapitalske družbe, d. d., kakor tudi spremljanje razvoja in izvajanja dodatnega pokojninskega zavarovanja v okviru pokojninskih skladov (Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije – PPS, Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja – SODPZ, Kapitalski vzajemni pokojninski sklad – KVPS, Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke – ZVPSJU, Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada – KS PPS), ki jih upravlja Kapitalska družba, d. d.

4. Redna oblika spremljanja in nadzorovanja poslovanja je bilo tudi tekoče seznanjanje z gibanjem dolgoročnih domačih lastniških kapitalskih naložb na podlagi rednih poročil uprave.
5. Nadzorni svet je skladno z določili statuta v letu 2008 obravnaval in podal soglasje, da se opravi vsa potrebna dejanja za maksimizacijo vrednosti naložb v družbah:
 - Lesnina, d. d.
 - Cimos, d. d.
 - Tosama, d. d.
 - Terme Olimia, d. d., in Terme Olimia bazeni, d. d.
 - Perutnina Ptuj, d. d.
 - Nova KBM, d. d.
 - Nova Ljubljanska banka, d. d.
6. Nadzorni svet je na 133. seji dne 1. 7. 2008 predlagal razrešitev g. Tomaža Toplaka s položaja predsednika uprave in skupščini Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., predlagal, da v postopku imenovanja začasnega predsednika uprave za začasnega predsednika uprave Kapitalske družbe, d. d., imenuje mag. Uroša Rožiča.
7. Nadzorni svet je v skladu z določili statuta tudi soglašal z nakupom parkirnih prostorov v objektu Glavarjeva rezidenca na Pegamovi 12, 1000 Ljubljana in z nakupom nepremičnine na Dunajski cesti 56.
8. Nadzorni svet se je na 138. seji dne 23. 10. 2008 seznanil s stanjem revizije glede nakupa prednostnih delnic družbe HIT, d. d., za račun pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d.
9. Nadzorni svet je na 139. seji dne 7. 11. 2008 podal soglasje k Poslovnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2009 in pozitivno mnenje k Finančnemu načrtu za poslovno leto 2009. Podal je tudi soglasje k letnemu programu dela Oddelka za notranjo revizijo za poslovno leto 2009.
10. Nadzorni svet je na 142. seji dne 18. 12. 2008 predlagal razrešitev mag. Uroša Rožiča s položaja začasnega predsednika uprave in skupščini Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., predlagal, da za začasnega predsednika uprave Kapitalske družbe, d. d., imenuje Boruta Jamnika in za začasnega člana uprave Stojana Nikolića. Na podlagi 41. člena Pravil KVPS je imenoval člane Odbora Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada za obdobje štirih let.

Na podlagi opisanega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja in vodenja Kapitalske družbe, d. d., med poslovnim letom ter na podlagi pregleda letnega poročila, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj

Kapitalske družbe, d. d. Nadzorni svet tudi ocenjuje, da je uprava Kapitalske družbe, d. d. v poslovnem letu 2008 uspešno in korektno vodila posle družbe.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Nadzorni svet je na podlagi 2. odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2008, ki jo je opravila revizijska družba Ernst & Young, d. o. o., iz Ljubljane. Nadzorni svet ugotavlja, da je revizor opravil svojo nalogo skladno z zakoni, s pravili o revidiranju in z mednarodnimi revizijskimi standardi. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi letnega poročila za leto 2008

Na podlagi določil 282. člena Zakona o gospodarskih družbah nadzorni svet potrjuje letno poročilo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., za leto 2008.

č) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Na podlagi navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Kapitalske družbe, d. d., predlaga, da na podlagi določil 294. člena Zakona o gospodarskih družbah sprejme sklep, na podlagi katerega se upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d., podeli razrešnico za delo v poslovnem letu 2008.

V Ljubljani, 24. aprila 2009

dr. **Boštjan Aver**
predsednik nadzornega sveta

Poslovno poročilo



Organizacija Kapitalske družbe, d. d., v letu 2008

Slika 1 prikazuje organigram Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2008; označuje funkcionalno razdelitev področja dela med člani uprave po posameznih področjih oziroma področjih dejavnosti posameznih organizacijskih enot, ki izvajajo delovne naloge na posameznih zaokroženih delovnih področjih.

Slika 1
Notranja organizacija – organigram Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2008



Poročanje o zaposlenih

Na dan 31. 12. 2008 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., skupaj s člani uprave 117 zaposlenih. Zaposlovanje v letu 2008 je potekalo postopoma, tj. glede na potrebe delovnega procesa in skladno s poslovno-finančnim načrtom družbe.

Na dan 31. 12. 2008 je imelo 15 % zaposlenih podiplomsko izobrazbo, 56 % visokošolsko izobrazbo, 27 % višje- ali srednješolsko izobrazbo, 2 % pa poklicno izobrazbo. Podrobneje so podatki o številu zaposlenih po izobrazbeni strukturi na dan 31. 12. 2008 in 31. 12. 2007 prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 1
Število zaposlenih po stopnji izobrazbe

Stopnja izobrazbe	Stanje 31. 12. 2007	Stanje 31. 12. 2008
IX. stopnja	0	0
VIII. stopnja	15	17
VII. stopnja	58	65
VI. stopnja	2	3
V. stopnja	33	29
IV. stopnja	3	3
Skupaj	111	117

Največja organizacijska enota družbe na dan 31. 12. 2008 je Oddelek za pokojninska zavarovanja s 27 zaposlenimi. Podatki o številu zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2008 so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 2
Število zaposlenih po organizacijskih enotah

Organizacijska enota	Stanje 31. 12. 2008
Uprava	3
Kabinet uprave	6
Oddelek za analize	4
Oddelek za informatiko in komunikacije	13
Oddelek za kontroling	4
Oddelek za notranjo revizijo	2
Oddelek za pokojninska zavarovanja	27
Pravni oddelek	7

Oddelek za računovodstvo	10
Oddelek za splošne in kadrovske zadeve	11
Oddelek za strateško komuniciranje	4
Oddelek za upravljanje kapitalskih naložb	6
Oddelek za upravljanje premoženja	11
Oddelek za zakladništvo	9
Skupaj	117

Kapitalska družba, d. d., je obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij tudi v letu 2008 nadgrajevala z različnimi oblikami izobraževanja. To je bilo prilagojeno zahtevam posameznega delovnega mesta in posebnim področjem potrebnih znanj za vsakega zaposlenega, izobraževanje pa je bilo usklajeno tudi z razvojno zastavljenimi nalogami Kapitalske družbe, d. d. Izobraževanja so prilagojena razvojnim nalogam Kapitalske družbe, d. d., pri čemer upoštevamo zahteve delovnih mest in specifična področja potrebnih znanj posameznega zaposlenega. Poraba sredstev za izobraževanje je bila v letu 2008 v okviru načrtovane.

Seminarji in tečaji, ki jih organizirajo zunanje ustanove, so največkrat povezani z informacijsko tehnologijo, upravljanjem premoženja, računovodstvom, s finančnim poslovanjem, kontrolingom, trženjem, tujimi jeziki, finančnimi analizami, z gospodarskim in zavarovalnim pravom, s kadrovskim področjem ter z motivacijskim področjem.

Poleg izobraževanj, ki jih organizirajo zunanji izvajalci, organiziramo tudi notranja izobraževanja zaposlenih, ki jih izvajajo strokovnjaki Kapitalske družbe, d. d., samostojno, predvsem za seznanjenje z novostmi na zakonodajnem, finančnem in na pravnem področju ter področju informacijske tehnologije.

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2008

18

Makroekonomski okvir poslovanja

INFLACIJA

Letna rast cen življenjskih potrebščin v letu 2008 je bila 2,1-odstotna. V letu 2007 je bila inflacija občutno višja, in sicer se je ustavila pri 5,6 %.

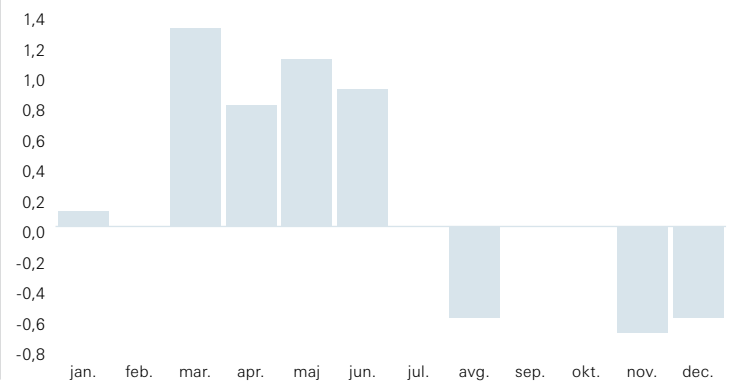
V letu 2008 so se cene najbolj povišale v naslednjih skupinah: gostinske in nastanitvene storitve (povišanje za 7,7 %), zdravje (za 6,7 %), stanovanjska oprema (za 6,5 %), izobraževanje (za 6,1 %), obleka in obutev (za 4,8 %), hrana in brezalkoholne pijače (za 3,8 %) ter rekreacija in kultura (za 3,6 %).

Gibanje mesečnih stopenj rasti cen življenjskih potrebščin v drugi polovici leta 2008 je bilo precej različno od gibanja v prvi polovici. Ob razbohotenju finančne krize je namreč začela upadati tudi inflacija. Glavni dejavnik znižanja cen so bile nižje cene transporta, ki so upadle kot posledica znižanja cen pogonskih goriv. Cene v skupini prevoz so se v letu 2008 znižale za 5,4 %, za 4,3 % pa so se znižale cene v skupini komunikacije. Cene goriv in maziv v skupini prevoz so se v letu 2008 znižale za 18,2 %.

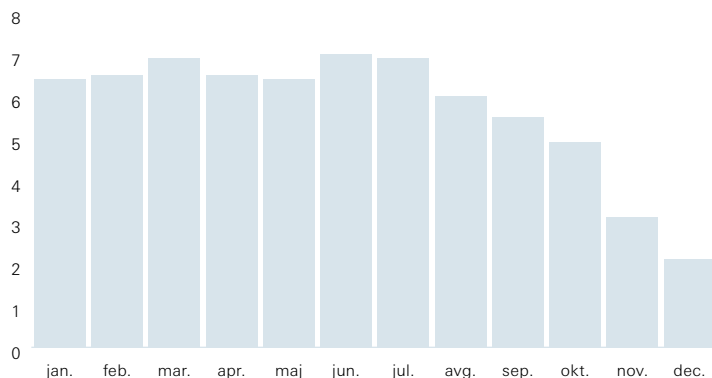
Slika 2

Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2008 (v %)
(vir: Statistični urad Republike Slovenije)

Mesečna stopnja



Letna stopnja



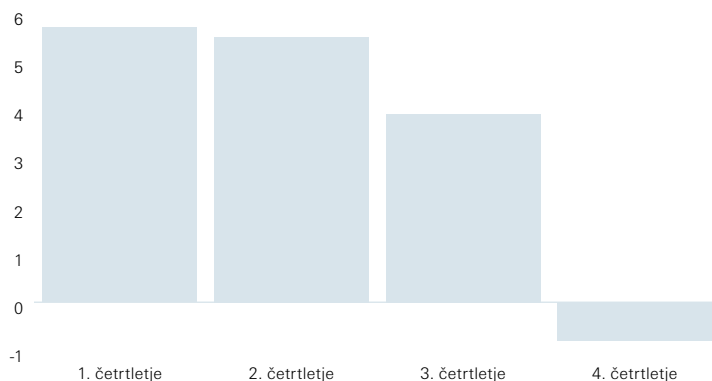
BRUTO DOMAČI PROIZVOD

Gibanje rasti bruto domačega proizvoda je bilo v letu 2008 pod močnim vplivom dogajanja v svetu. Gospodarska rast se je občutno umirila že v tretjem četrtletju leta 2008, ko je znašala 3,9 %. V zadnjem četrtletju leta 2008 pa je bila rast celo negativna; realno se je znižala za 0,8 %. V prvih dveh četrtletjih leta 2008 je bila rast še bistveno višja; v prvem četrtletju je znašala 5,7 %, v drugem četrtletju pa 5,5 %.

V celotnem letu 2008 se je bruto domači proizvod po prvi oceni realno povečal za 3,5 %, kar je bistveno manj od rasti v letu 2007 (6,8-odstotna rast).

Slika 3

Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP v letu 2008 (v %)
(vir: Statistični urad Republike Slovenije)



ZAPOSLENOST IN PLAČE

Število aktivnih prebivalcev je decembra 2008 po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije znašalo 946.491. Delovno aktivnih je bilo 880.252, kar je 1,5 % več kot konec decembra 2007. Število registriranih brezposelnih ljudi je konec decembra 2008 znašalo 66.239 in je bilo za 2.172 manjše od števila registriranih brezposelnih ljudi pred letom dni. Stopnja registrirane brezposelnosti je znašala 7,0 % (6,1 % za moške in 8,1 % za ženske). Pred letom dni je znašala 7,3 %. Najnižja stopnja brezposelnosti v letu 2008 je bila dosežena avgusta, ko je znašala 6,3 %.

Povprečna mesečna bruto plača je decembra 2008 znašala 1.457,66 evra, kar je 8,6 % več kot decembra 2007. Povprečna mesečna bruto plača za leto 2008 je znašala 1.392,43 evra in je bila nominalno za 8,3 %, realno pa za 2,5 %, višja od povprečne mesečne bruto plače za leto 2007. Povprečna mesečna neto plača je decembra znašala 938,66 evra. Povprečna mesečna neto plača za leto 2008 je znašala 899,80 evra. V primerjavi z letom 2007 je bila povprečna mesečna neto plača za leto 2008 nominalno za 7,8 %, realno pa za 2 % višja.

TRG DENARJA

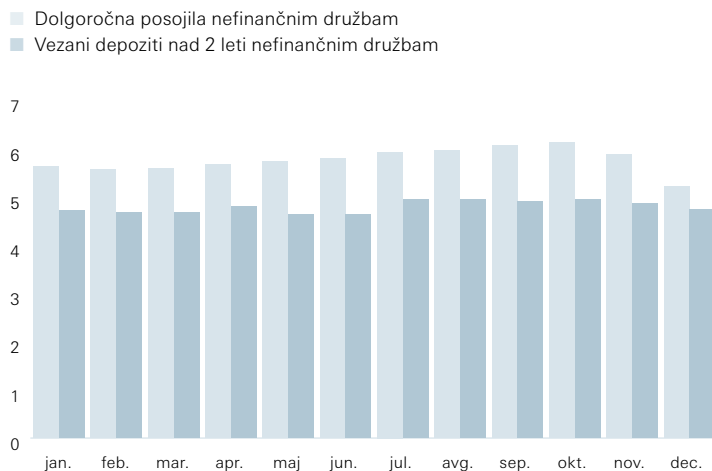
Obrestne mere

Obrestne mere obstoječih poslov za potrošniška posojila gospodinjstvom nad 5 let so v decembru 2008 znašale 7,90 % (januarja 2008: 8,04 %), za nefinančne družbe pa 5,21 % (januarja 2008: 5,63 %). Cena kratkoročnih posojil se je v decembru 2008 v primerjavi z januarjem 2008 zvišala za gospodinjstva in tudi za nefinančne družbe. Za gospodinjstva je kratkoročna obrestna mera obstoječih poslov decembra 2008 znašala 8,59 % (januarja 2008: 8,07 %), za nefinančne družbe pa 6,17 %, kar je več od podatka iz začetka leta (januar 2008: 5,80 %).

Obrestne mere obstoječih poslov za vezane vloge gospodinjstev nad dve leti so se decembra 2008 glede na januar 2008 znižale z januarskih 5,35 % na 4,66 %, za gospodarstvo pa malenkost zvišale, s 4,71 % na 4,74 %.

Slika 4

Gibanje obrestnih mer obstoječih poslov v letu 2008 (v %)
(vir: Bilten Banke Slovenije)



Referenčna medbančna obrestna mera evroobmočja, šestmesečni Euribor, je leto 2008 začela pri vrednosti 4,707 %, v oktobru dosegla najvišjo vrednost pri 5,448 % in do konca leta upadla na 2,971 %. Vpliv na gibanje medbančne obrestne mere so imeli predvsem dogodki, povezani s finančno krizo; s tem je povezano visoko nezaupanje med udeleženci na finančnih trgih. Padec proti koncu leta so povzročile predvsem centralne banke z agresivnimi znižanji obrestnih mer. ECB je ključno obrestno mero znižal s 4,25 % v oktobru na 2,50 % do konca leta.

Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice je v začetku leta 2008 znašala 4,302 %, dosegla maksimum pri 4,653 % v mesecu juliju in ob koncu leta padla na 2,951 %.

Slika 5

Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega Euriborja v letu 2008 (v %)
(vir: Bloomberg)



Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v obdobju januar–december 2008 okrepila za dobre štiri odstotke. Kljub temu je tečaj med letom zaznal dva padca, skoraj do vrednosti 1,6 ameriškega dolarja za evro. V zadnjem četrtletju smo zaznali močnejšo rast tečaja, saj se je vrednost ameriškega dolarja okrepila do tečaja 1,24 za evro. Konec leta je tečaj znašal 1,3971 ameriškega dolarja za en evro. Povprečni letni tečaj je leta 2008 znašal 1,4709 ameriškega dolarja za evro.

Slika 6

Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2008
(vir: Bloomberg)



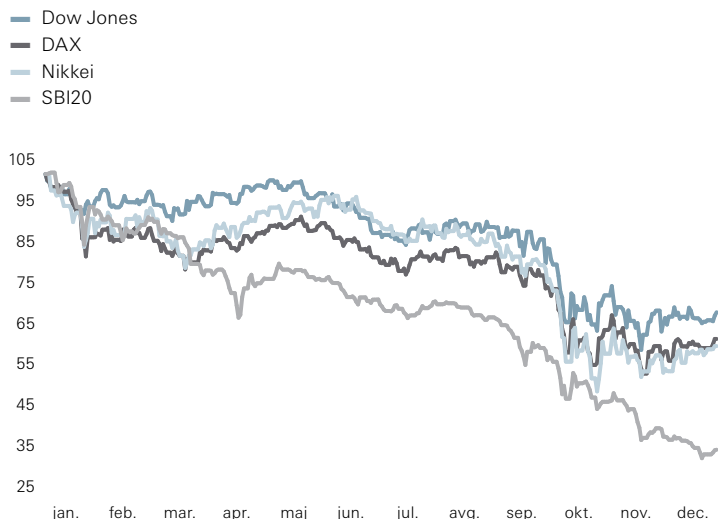
TRG KAPITALA

Trg lastniškega kapitala

V letu 2008 so delniški indeksi zaradi finančne krize in svetovne recesije utrpeli velike padce vrednosti. Največ med opazovanimi trgi je izgubil slovenski borzni indeks SBI 20, in sicer 67,5 %, nemški borzni indeks DAX je izgubil 40,4 %, japonski borzni indeks Nikkei 42,1 % in ameriški borzni indeks Dow Jones 33,8 %.

Slika 7

Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI 20 in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2008 (indeks: 1. 1. 2008 = 100)
(vir: Bloomberg)

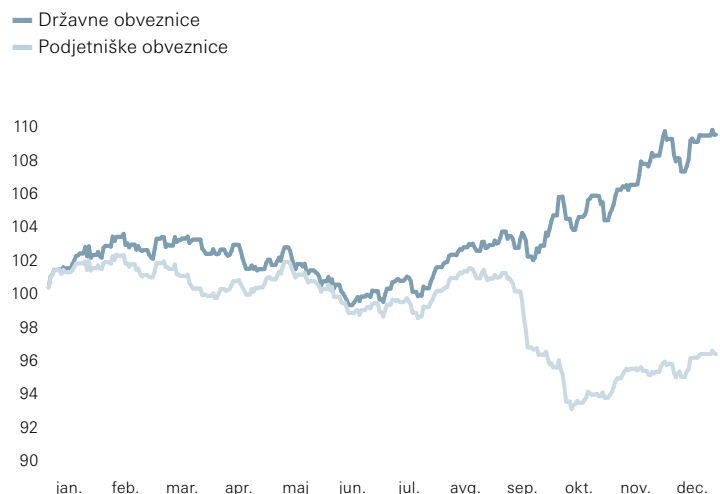


Trg dolžniškega kapitala

Obvezniške trge so v letu 2008 zaznamovali veliki premiki. Državne obveznice so se podražile na rekordne ravni, ker so investitorji iskali varno zavetje pred pustošenjem finančne krize in recesije. Indeks državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns tr-index) je tako v letu 2008 pridobil izjemnih 9,14 %. Ravno nasprotno so se gibal tečajji podjetniških obveznic, ki so v letu 2008 zaznali eno izmed najslabših let. Kreditni razmiki so se močno povečali, zahtevane donosnosti so močno narasle. Najbolj so se pocenile obveznice izdajateljev iz finančne panoge. Indeks podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates tr-index) je v letu 2008 izgubil skoraj 4 %.

Slika 8

Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns tr-index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates tr-index v letu 2008 (indeks: 1. 1. 2008 = 100)
(vir: Bloomberg)



CENA NAFTE

Cena surove nafte se je v letu 2008 povzpela do novih rekordnih vrednosti in ob izbruhu svetovne finančne krize strmoglavila na vrednosti izpred nekaj let. Povprečna cena je v letu 2008 znašala 98,4 ameriškega dolarja za sod, najvišjo vrednost pa je sod nafte (159 litrov) dosegel v juliju, ko je presegel 146 ameriških dolarjev. Od najvišje točke v letu pa do konca leta 2008 je cena sodčka nafte padla za 68,8 %.

Slika 9

Gibanje cene surove nafte v letu 2008 (v USD za sod)
(vir: Bloomberg)



UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB

Kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d., predstavljajo dolgoročne domače lastniške finančne naložbe. Upravljanje s temi naložbami zajema prodaje, nakupe in skrbništvo gospodarskih družb.

Skupno število domačih kapitalskih naložb konec decembra 2008 je 95, od tega je 79 aktivnih dolgoročnih naložb, in sicer 68 naložb v delniške družbe in 11 naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. Poleg aktivnih dolgoročnih domačih lastniških naložb ima Kapitalska družba, d. d., v lasti še 12 naložb v stečaju in 4 naložbe v likvidaciji.

Tabela 3

Aktivne kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2008
(v 000 EUR)

	Število naložb	Neto vrednost
Strateške naložbe	15	388.506
Tržne naložbe	26	245.699
Netržne naložbe	38	80.611
Skupaj aktivne kapitalske naložbe	79	714.816

Doseganje poslovnih ciljev

Kapitalska družba, d. d., vse od leta 1999, ko je imela v svoji premoženjski bilanci največ gospodarskih družb, dejavno izvaja koncentracijo lastniških naložb s prodajo družb, pridobljenih v procesu lastninjenja podjetij. V spodnji tabeli je prikazano stanje naložb, pridobljenih v postopku lastninjenja podjetij, ob koncu leta 2008.

Tabela 4

Število gospodarskih družb iz postopka lastninjenja
v premoženjski bilanci Kapitalske družbe, d. d.,
na dan 31. 12. 2008

	Leto 2008
Gospodarske družbe, prodane v celoti v letu 2008	11
Gospodarske družbe, prodane v celoti – kumulativno	1.238
Število vseh gospodarskih družb v bilanci stanja konec leta 2008	95

V poslovnem letu 2008 je Kapitalska družba, d. d., prodala 11 gospodarskih družb, pri čemer so prilivi iz naslova prodaj teh družb dosegli 89,2 % načrtovanih prilivov. Realizirani prilivi iz naslova dividend so načrtovane presegle za 20,2 %. Izdatki za dodatne nakupe oziroma dokupe naložb so dosegli 47,0 % načrtovanih izdatkov.

Prodaje gospodarskih družb

V letu 2008 smo skupno prejeli 203 ponudbe za odkup delnic gospodarskih družb od Kapitalske družbe, d. d., in Prvega pokojninskega sklada ter 1 ponudbo za menjavo lastniških deležev gospodarskih družb.

V letu 2008 je Kapitalska družba, d. d., na področju naložb osnovnega premoženja v celoti prodala 11 gospodarskih družb v skupni vrednosti 37.412 tisoč evrov. Od tega je bilo v celoti prodanih 5 tržnih naložb v skupni vrednosti 33.674 tisoč evrov in 6 netržnih naložb v skupni vrednosti 3.738 tisoč evrov.

Tabela 5

Prodaje gospodarskih družb v letu 2008 (v 000 EUR)

	Število v celoti prodanih družb	Vrednost priliva
Prodaje tržnih naložb	5	33.674
Prodaje netržnih naložb	6	3.738
Skupaj	11	37.412

Prodaje naložb so potekale zlasti s pomočjo javnih objav vabil k dajanju ponudb za večje število naložb, z javnimi objavami vabil za posamezne naložbe, s sprejemom javnih ponudb za odkup, z neposrednimi pogajanjimi oziroma neposrednim iskanjem kupcev in s kombinacijo predhodno navedenih načinov prodaje. Javna vabila k dajanju ponudb za odkup naložb smo običajno objavljali skupaj z drugimi solastniki, kot so: Slovenska odškodninska družba, d. d., D. S. U., d. o. o., in drugi, saj smo ocenili, da bomo s prodajo večjega lastniškega deleža posamezne naložbe v pogajanjih s kupci lažje maksimirali prodajno vrednost.

Nakupi domačih gospodarskih družb

V letu 2008 je Kapitalska družba, d. d., prejela 23 ponudb različnih ponudnikov za nakup gospodarskih družb. V tem obdobju smo dokupili poslovne deleže 6 gospodarskih družb v vrednosti 35.433 tisoč evrov; od tega je bilo 26.615 tisoč evrov dokapitalizacij in 8.818 tisoč evrov nakupov gospodarskih družb. Poleg tega smo na podlagi sklepa vlade brezplačno pridobili poslovni delež v 1 gospodarski družbi.

Tabela 6
Nakupi domačih gospodarskih družb v letu 2008
(v 000 EUR)

	Število družb	Vrednost odliva
Nakupi (dokupi) tržnih naložb	1	2.547
Nakupi (dokupi) netržnih naložb	5	32.886
Brezplačne pridobitve naložb	1	0
Skupaj	7	35.433

Izvrševanje korporacijskih pravic

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2008 v svojem imenu in za račun pokojninskih skladov v njenem upravljanju upravičena do udeležbe na 173 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb.

Tabela 7
Udeležba na skupščinah

Udeležba	Število
Udeležba s strani KAD	85
Udeležba s strani drugih	17
Neudeležba	61
Preklic	7
Prestavljena	2
Prodano	1
Skupaj	173

Iz zgornje tabele je razvidno, da je imela Kapitalska družba, d. d., v letu 2008 v obdelavi 173 skupščin gospodarskih družb. Sami smo se udeležili 85 skupščin; za glasovanje na 17 skupščinskih sejah smo pooblastili zunanje pooblaščenice, medtem ko se 61 skupščin nismo udeležili, preostalih 10 skupščin je bilo preklicanih ali prestavljenih. V okviru 102 skupščin smo v letu 2008 vložili in/ali podprli skupno 44 nasprotnih predlogov.

Domače gospodarske družbe, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež, so leta 2007 ustvarile skupaj 1.494.000 tisoč evrov bilančnega dobička, o njegovi razdelitvi pa se je odločalo na skupščinah v letu 2008. Od tega zneska so ga družbe za izplačilo dividend namenile 19,94 % oziroma 297.902 tisoč evrov.

Dividende domačih gospodarskih družb

Prihodki, ki jih je Kapitalska družba, d. d., leta 2008 pridobila iz dividend domačih gospodarskih družb, so dosegli skupaj 21.035 tisoč evrov. Pri tem je prvih deset gospodarskih družb po višini izplačane dividende prispevalo kar 78,5 % vseh dividend, ki jih je Kapitalska družba, d. d., prejela od domačih gospodarskih družb. Dividende je izplačalo štirideset domačih gospodarskih družb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež, od tega tri družbe z omejeno odgovornostjo. Naslednja tabela prikazuje največje prilive iz naslova dividend v letu 2008, ki jih je izplačal posamezen izdajatelj.

Tabela 8
Izplačila največjih dividend v letu 2008

Izdajatelj	Dividenda na delnico (v EUR)	Dividenda skupaj (v 000 EUR)
Telekom, d. d.	12,80	4.674
Krka, d. d.	0,91	3.179
NLB, d. d.	5,33	2.376
Gorenje, d. d.	0,45	1.591
Sava, d. d.	3,00	1.127
Petrol, d. d.	5,90	1.019
Loterija Slovenije, d. d.	37,00	687
Pivovarna Laško, d. d.	1,00	617
Cinkarna Celje, d. d.	3,22	525
Terme Čatež, d. d.	4,35	514

UPRAVLJANJE PORTFELJSKIH NALOŽB

Portfeljsko upravljane dolgoročne lastniške finančne naložbe

Portfeljsko upravljane dolgoročne lastniške finančne naložbe zajema dolgoročne tuje delnice in kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. V letu 2008 je Kapitalska družba, d. d., v okviru tega portfelja trgovala z 49 različnimi vrednostnimi papirji. Vrednost premoženja portfeljsko upravljanih dolgoročnih lastniških finančnih naložb je na dan 31. 12. 2008 znašala 85.295 tisoč evrov. Največjih pet naložb v okviru portfeljsko upravljanih dolgoročnih lastniških finančnih naložb so na dan 31. 12. 2008 predstavljale naslednje naložbe: Ishares Dax Fund, Ishares MSCI Japan Index Fund, Consumer Staples Select Sector SPDR Fund, Teva, in Coca Cola.

Skupen promet v letu 2008 v okviru premoženja dolgoročnih lastniških finančnih naložb je dosegel 56,0 milijona evrov.

Tabela 9

Sestava portfeljsko upravljanih dolgoročnih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2008
(v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Stanje	Delež
Tuje delnice	51.362	60,2 %
Dolgoročne tuje delnice	51.362	60,2 %
Kratkoročne tuje delnice	0	0,0 %
Investicijski skladi	33.933	39,8 %
Domači investicijski skladi	1.834	2,2 %
Tuji investicijski skladi	32.099	37,6 %
Skupaj	85.295	100,0 %

Tabela 10

Pet vrednostnih papirjev, s katerimi se je največ
trgovalo v obdobju 1. 1. 2008–31. 12. 2008
(v 000 EUR)

Naložba	Promet	Delež v celotnem prometu
ENERGY SELECT SECTOR SPDR (XLE US)	4.300	7,7 %
ISHARES DAX FUND (DAXEX GR)	4.007	7,2 %
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND (EWJ US)	3.313	5,9 %
AAPLE INC (AAPL US)	3.001	5,4 %
ISHARES INC MSCI BRAZIL INDEX FUND (EWZ US)	2.799	5,0 %

Tabela 11

Pet borznoposredniških hiš, prek katerih smo največ trgovali v okviru portfelja
dolgoročnih lastniških finančnih naložb v obdobju 1. 1. 2008–31. 12. 2008
(v 000 EUR)

Partner	Promet	Delež v celotnem prometu
MF GLOBAL LTD	29.359	52,4 %
Ak Jensen INC	23.732	42,3 %
Perspektiva DZU	1.300	2,3 %
RAIFFEISEN BANKA, D. D.	486	0,9 %
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA, D. D.	325	0,6 %

Dosežena donosnost v letu 2008 je, merjena v evrih, znašala -39,32 %, medtem ko je donosnost referenčnega indeksa S & P GLOBAL 1200 v istem obdobju znašala -39,28 %, merjeno v evrih. Portfelj upravljanih dolgoročnih lastniških finančnih naložb je bil 31. 12. 2008 najbolj izpostavljen do panoge financ, kjer je bilo

investirano 14,7 % sredstev portfelja, sledi panoga materiali s 13,8-odstotnim deležem portfelja in panoga neciklične potrošne dobrine s 13,3-odstotnim deležem portfelja. Sestava po valutah, v katerih kotirajo delnice in investicijski kuponi na borzah, kaže na prevladujoč delež ameriškega dolarja s 54,7 %, delež evra je znašal 35,6 %, delež hongkongškega dolarja 3,0 %, delež švicarskega franka 2,2 %, delež britanskega funta 2,1 %, preostale valute pa predstavljajo manjši delež od 2 %. Zemljepisno smo imeli 47,7 % portfelja v Evropi, 32,0 % v ZDA in Kanadi ter 12,7 % v Aziji, preostalo v drugih regijah. Delniški trgi so januarja leta 2008 znatno padli, pozneje je sledilo precej volatilno gibanje do sredine marca, ko so dosegli lokalne minimume, v aprilu pa je sledila v glavnem zmerna rast; tako so indeksi dosegli lokalne vrhove v maju, nato pa se je nadaljevalo padanje trgov in konec junija so se vrednosti indeksov večinoma približale marčevskim. Marca so v ZDA reševali investicijsko banko Bear Stearns; kupila jo je banka JP Morgan. Zelo pomemben dogodek, ki je vplival negativno na finančne trge, je bil propad investicijske banke Lehman Brothers v septembru, ki je znatno zaostрил nezaupanje med udeleženci na finančnem trgu. V septembru so pred propadom reševali tudi zavarovalnico AIG in več evropskih bank. Leto 2008 je bilo tudi v znamenju odpisov finančnih naložb finančnih ustanov. Tečajji delnic so v povprečju padali do sredine novembra; takrat se je zgodil odboj, ki je trajal do konca leta 2008.

Gospodarski podatki in napovedi za prihodnja četrletja so se po močnem prvem četrletju poslabšali, gospodarska rast se je začela zmanjševati oziroma dosegati negativno vrednost, gledano četrletje na četrletje. Nezaposlenost v glavnih svetovnih gospodarstvih se povečuje, večje povečanje se pričakuje v letu 2009. V ZDA se je v zadnjem četrletju 2008 močno znižala zasebna poraba, ki predstavlja približno 70 % ameriškega BDP. V zadnjih mesecih se je pomembno znižala registracija novih vozil po skoraj vsem svetu. Nemčija, ki je kot dežela izvoznica še v začetku leta 2008 veljala za sorazmerno neranljivo, je s padanjem povpraševanja po njihovih izvoznih proizvodih doživela močen gospodarski udarec. Prizadete so bile predvsem panoge, ki proizvajajo ciklične dobrine, še posebno avtomobilska industrija.

Kratkoročni trgovalni portfelj

V letu 2008 je bila v okviru upravljanja premoženja kratkoročnih finančnih naložb v celoti izvršena prodaja enot vzajemnega sklada Probanka globalni naložbeni sklad; drugih nakupov in prodaj ni bilo izvršenih. Uprava Kapitalske družbe, d. d., je 8. 1. 2009 sprejela sklep o prerazvrstitvi naložb iz premoženja kratkoročnih finančnih naložb na premoženje dolgoročnih finančnih naložb na dan 31. 12. 2008.

Upravljanje portfelja dolžniških finančnih naložb

Konec leta 2008 je stanje dolžniških finančnih naložb doseglo 300.792 tisoč evrov. Največji delež med dolžniškimi finančnimi naložbami so s 86,8 % pomenile obveznice. Domače obveznice so dosegle 109 milijonov evrov, tuje 147 milijonov evrov, preostanek pa predstavljajo terjatve za kupljene in natečene obresti, naložbe v depozite, potrdila o vlogi in zakladne menice.

Pri investiranju v letu 2008 je Kapitalska družba, d. d., zaradi povečane splošne stopnje tveganja največ pozornosti posvetila predvsem varnosti in ohranjanju vrednosti kapitala.

Tabela 12
Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2008
(v 000 EUR)

Vrsta naložbe	Stanje	Delež
Obveznice	261.172	86,8 %
Domače obveznice	109.226	36,3 %
Domače državne obveznice	45.347	15,1 %
Domače podjetniške obveznice	63.879	21,2 %
Tuje obveznice	146.591	48,7 %
Tuje državne obveznice	68.358	22,7 %
Tuje podjetniške obveznice	78.232	26,0 %
Terjatve za kupljene obresti	89	0,0 %
Terjatve za natečene obresti	5.267	1,8 %
Depoziti	27.900	9,3 %
Potrdila o vlogi	4.791	1,6 %
Potrdila o vlogi	4.600	1,5 %
Terjatve za natečene obresti	191	0,1 %
Zakladne menice	6.929	2,3 %
Skupaj dolžniške naložbe	300.792	100,0 %

Portfelj državnih obveznic je v letu 2008 dosegel 4,94-odstotni donos. Kriterijski indeks iBoxx Sovereign TR je v enakem obdobju dosegel 9,14-odstotni donos. Portfelj podjetniških obveznic je v letu 2008 dosegel -1,11-odstotni donos. Kriterijski indeks iBoxx Corporate TR je v istem obdobju dosegel negativni donos v višini -4,0 %.

Za nami je izjemno burno leto 2008. Finančna kriza je terjala žrtve med največjimi svetovnimi bankami; makroekonomski podatki so v Evropi in Združenih državah Amerike dosegli rekordno nizke ravni. Tudi razvijajoča se gospodarstva je kriza udarila z vso močjo.

Prvo četrtoletje je zaznamovala ameriška centralna banka, ki je zaradi zaostritve finančne krize in upadanja ekonomske aktivnosti radikalno nižala ključno obrestno mero s 4,25 % na 2,0 %. To je storila trikrat, med drugim tudi ob reševanju ameriške investicijske banke Bear Stearns. Druge najpomembnejše centralne banke (Velika Britanija, Evropa, Japonska) so v tem obdobju pustile obrestne mere nespremenjene. Dodatno težavo pa je začela predstavljati inflacija, katero so najbolj poganjale naraščajoče cene nafte, surovin in hrane. V takih razmerah so se vlagatelji odločali za varne naložbe, predvsem državne obveznice, katerih donosnost je močno padla.

Vrhunec krize v letu 2008 smo doživeli septembra, in sicer s stečajem ameriške investicijske banke Lehman Brothers. Temu so sledila reševanja finančnih velikanov, kot so: AIG, Fortis in Dexia. Večina evropskih držav se je odločila za popolno jamstvo vseh depozitov prebivalstva, in sicer ne glede na višino. Obseg posojanja denarja med poslovnimi bankami, ki je bil majhen že od izbruha krize avgusta 2007, je po teh dogodkih popolnoma presahnil. Investitorji so pospešeno prodajali podjetniške obveznice in bežali v državne. Samo v septembru se je vrednost indeksa podjetniških obveznic IBoxx Corporate znižala za 4,95 %. S stečajem banke Lehman Brothers so se razmere tako močno poslabšale, da so vse pomembnejše centralne banke 8. oktobra usklajeno znižale ključne obrestne mere za 50 bazičnih točk (ECB s 4,25 % na 3,75 %, FED z 2,0 % na 1,5 %). Ameriški FED je to storil še enkrat konec oktobra, in sicer z 1,5 % na 1,0 %, ECB pa v začetku novembra na 3,25 %. S tem pa še ni bilo konec nižanja obrestnih mer. FED je presenetil v decembru z znižanjem na 0–0,25 % in napovedal uporabo kvantitativnega sproščanja. Še predtem je ECB storil enako (nižanje za 75 b. t., tj. na 2,5 %). Ti ukrepi so pripomogli, da so se kratkoročne obrestne mere spustile z rekordnih ravni. Od sredine septembra pa do konca leta so padle za več kot 250 bazičnih točk. Na trgu se je pojavil nov naložbeni razred, in sicer bančne obveznice z državno garancijo. Te obveznice so posledica ukrepa evropskih držav in ZDA za lažje refinanciranje bančnih zapadlih obveznosti. V resne težave so zašle tudi države, predvsem tiste z veliko zadolženostjo. Prva je bila prisiljena za pomoč IMF-a in ECB-ja prositi Madžarska, sledili sta Islandija in Ukrajina.

Opisane razmere na tujih trgih so seveda vplivale tudi na slovenskem trgu dolžniških vrednostnih papirjev. Državne obveznice, s katerimi se trguje na tujih trgih, so sledile gibanju preostalih evropskih državnih obveznic, kar pa za izdaje, ki kotirajo samo na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev, ne moremo trditi. Zaradi zelo majhnega obsega trgovanja so pogosto cene in posledično donosnosti teh obveznic nerealne.

Slovenska država je v primerjavi z drugimi evropskimi državami tudi veliko manj aktivna na področju primarnih izdaj. V letu 2008 smo dočakali samo eno izdajo, in sicer 11-letno obveznico s 4,375-odstotno kuponsko obrestno mero.

Pri podjetniških obveznicah so v prvem četrletju izstopale obveznice izdajateljev iz finančne panoge, kjer so novice o velikih odpisih slabih naložb, povezanih z ameriški drugi razredni hipotekarni krediti, povečale strah pred mogočimi nelikvidnostjo in stečajem. Investicijsko banko Bear Stearns je v zadnjem trenutku rešila banka JP Morgan, ki je s finančno pomočjo ameriške centralne banke kupila omenjeno banko. V povprečju so se pribitki nad donosnostjo državnih obveznic po vseh sektorjih v tem obdobju povečali za 50–60 bazičnih točk. V segmentu podjetniških obveznic so se kreditni razmiki v tretjem četrletju leta 2008 spet začeli povečevati. Posebej so pri tem izstopale obveznice izdajateljev iz finančne panoge, kjer so novice o velikih odpisih slabih naložb, povezanih z ameriški drugi razredni hipotekarni krediti, povečale strah pred mogočo nelikvidnostjo. Stečaj ameriške investicijske banke Lehman Brothers pa je povzročil pravo eksplozijo rasti kreditnih razmikov, in to po dejansko vseh sektorjih in bonitetnih razredih. Trgi podjetniških obveznic so hkrati postali izredno nelikvidni, saj so vlagatelji panično bežali v izredno kratkoročne državne vrednostne papirje. V decembru so se razmere na trgih podjetniških obveznic nekoliko umirile. Na eni strani drage državne, na drugi pa močno razprodane podjetniške obveznice so marsikaterega investitorja prepričale v nakup teh. Najbolj so se pribitki na donosnost znižali pri izdajateljih iz finančne panoge, saj je postalo jasno, da si nihče več noče in ne more privoščiti še enega Lehman Brothersa.

Na področju slovenskih podjetniških obveznic se omenjena kriza ni odrazila v nižjih tečajih obveznic. Eden izmed razlogov je tudi dejstvo, da na slovenskem trgu prevladujejo investitorji “kupi in drži”, zato je obseg trgovanja na sekundarnem trgu zelo skromen. Vse to je tudi vzrok, da je Ljubljanska borza v septembru ukinila izračunavanje indeksa obveznic BIO. Po prometu je – kot vedno – izstopala obveznica Slovenske odškodninske družbe, katera pa je zaradi likvidnosti izgubljala na vrednosti. Kljub sorazmerno visoki donosnosti so vlagatelji te obveznice pospešeno prodajali, predvsem zaradi nadomeščanja izgubljene likvidnosti na delniškem trgu. V zadnjih tednih preteklega leta pa se je to gibanje popolnoma obrnilo. Določeni investitorji so z agresivnimi nakupi ceno obveznic močno dvignili. S tem je obveznica na letni ravni končala leto s pozitivno rastjo tečaja.

Portfelj državnih obveznic je 31. 12. 2008 vseboval največ slovenskih državnih obveznic, kjer je bilo investiranih 32,5 %

sredstev portfelja. Glede na kuponsko obrestno mero so prevladoval obveznice z nespremenljivo obrestno mero (95,5 % portfelja).

Portfelj podjetniških obveznic je bil 31. 12. 2008 najbolj izpostavljen v panogi finančne storitve, kjer je bilo investiranih 65,7 % portfelja; sledili sta panogi telekomunikacija in javne dobrine, obe s 7,5-odstotnim deležem v portfelju. V obveznicah s fiksno obrestno mero je bilo 66,3 %, s spremenljivo obrestno mero pa 33,7 % portfelja.

Naložbe v denarna sredstva

Stanje denarnih sredstev konec leta 2008 je bilo 60.553 tisoč evrov, kar je za 21.241 tisoč evrov manj kot v letu 2007. Pretežni del denarnih sredstev predstavljajo kratkoročni depoziti, ki so vezani do 3 mesece.

Tabela 13
Sestava denarnih sredstev na dan 31. 12. 2008
(v 000 EUR)

	31. 12. 2008	Delež
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	197	0,3 %
Evroski depozit na odpoklic	6.726	11,1 %
Depoziti do treh mesecev originalne dospelosti	53.630	88,6 %
Skupaj	60.553	100,0 %

Transferji Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje

Upravljanje likvidnosti na letni ravni je bilo usmerjeno predvsem v pridobivanje sredstev za izravnavo prihodkov in odhodkov ZPIZ v letu 2008. Na podlagi sklepa Vlade Republike Slovenije z dne 22. 5. 2008 je Kapitalska družba, d. d., iz svojih sredstev plačala na račun ZPIZ znesek 49.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je vključno s tem vplačilom v blagajno ZPIZ do zdaj vplačala 346.321 tisoč evrov.

Upravljanje tveganj

Upravljanje tveganj je pri izvrševanju aktivnosti za doseganje ciljev Kapitalske družbe, d. d., ključnega pomena. Uporaba standardnih metodologij upravljanja tveganj omogoča kakovostno ocenjevanje vseh vrst tveganj, pravočasno odzivanje in zmanjševanje izpostavljenosti tveganjem. Kapitalska družba, d. d., v prvi vrsti upošteva zakonske predpise, področje upravljanja tveganj pa postopoma ureja tudi z internimi akti. Kot najpomembnejše vrste tveganj pri svojem poslovanju je Kapitalska družba, d. d., opredelila kreditno tveganje, tržna tveganja, likvidnostno in operativno tveganje. V letu 2008 je družba nadaljevala aktivnosti za uporabo izvedenih finančnih instrumentov za potrebe varovanja pred tveganji. V letu 2009 pa bo z namenom dolgoročnega izboljšanja upravljanja premoženja še naprej razvijala in nadgrajevala celoten sistem upravljanja tveganj. Najpomembnejši elementi na tem področju so konec projekta uvajanja informacijske podpore za portfeljski način upravljanja premoženja (v okviru katerega je tudi izračun različnih kazalnikov tveganja), nadgradnja sistema limitov in optimizacija procesa upravljanja s tveganji.

27

KREDITNO TVEGANJE

Upravljanje kreditnega tveganja se pri naložbah v lastniške vrednostne papirje izvaja s procesom vladanja v podjetju (corporate governance), pri naložbah v dolžniške vrednostne papirje pa s postavljanjem omejitev glede izpostavljenosti do posameznih izdajateljev vrednostnih papirjev. Kapitalska družba, d. d., ima natančno določene postopke za spremljanje kreditne izpostavljenosti do finančnih ustanov v instrumente, v katerih nalaga svoje premoženje. Nadalje se kreditno tveganje obvladuje tudi s panožno razpršitvijo naložb in sprotnim spremljanjem poslovanja družb. V okviru internih predpisov se določa boniteta poslovnega partnerja z lastnim modelom ter z bonitetnimi ocenami agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's. Odločanje o odobritvi naložb je na podlagi predlogov internih odborov v pristojnosti uprave.

TVEGANJE SPREMEMBE CEN VREDNOSTNIH PAPIRJEV

Razpršitev dela naložb Kapitalske družbe, d. d., v tujino je zmanjšala odvisnost portfelja dolgoročnih naložb od gibanja

tečajev na slovenskem kapitalskem trgu. Tudi v letu 2009 bo Kapitalska družba, d. d., skladno z naložbeno politiko nadaljevala razpršitev dela naložb v tujino.

Za področje naložb v tuje lastniške in tudi dolžniške vrednostne papirje je sprejela strategiji upravljanja, ki ju je potrdila uprava. Spremljanje in merjenje tveganj se izvaja na tedenski ravni z izračunom tvegane vrednosti (V@R), kjer se uporablja metoda izračuna Monte Carlo, in sicer ločeno za lastniške in dolžniške vrednostne papirje. Prav tako se za tuje lastniške vrednostne papirje kot mera sistematičnega tveganja tedensko izračunava kazalnik beta.

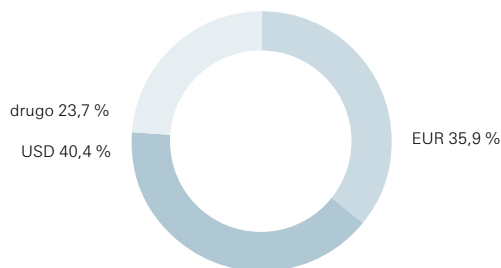
TVEGANJE SPREMEMBE DEVIZNIH TEČAJEV

Pri upravljanju dela osnovnega premoženja, ki je naložen v tujih valutah, je Kapitalska družba, d. d., izpostavljena tudi tveganju spremembe valutnih tečajev. Z uvedbo evra kot nacionalne valute z dnem 1. 1. 2007 se je valutno tveganje bistveno znižalo, saj je imela družba večinski del naložb nominiran v tolarjih.

Valutno tveganje se spremlja in upravlja dnevno. Za obvladovanje tveganja glede sprememb deviznih tečajev je Kapitalska družba, d. d., poleg promptnih nakupov in prodaj deviz v letu 2008 uporabljala tudi valutne terminske posle in devizne zamenjave.

Slika 10

Valutna sestava portfelja tujih dolgoročnih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2008



OBRESTNO TVEGANJE

Kapitalska družba, d. d., se z nalaganjem sredstev v dolžniške vrednostne papirje in depozite izpostavlja tveganju, ki je povezano s spremembo vrednosti naložb zaradi spremembe obrestne mere. Pri tujih dolžniških vrednostnih papirjih se sredstva nalagajo glede na izbrani referenčni portfelj. Poleg tega interni odbori družbe tedensko spremljajo gibanje obrestnih mer

ter analize in napovedi tržnih udeležencev, na podlagi katerih dajejo naložbene predloge.

Tveganja, ki izhajajo iz obrestnih mer, je Kapitalska družba, d. d., poskušala minimizirati s prestrukturiranjem portfelja glede na tržne razmere, z zmanjševanjem povprečnega trajanja obvezniških portfeljev.

Pri ugotavljanju izpostavljenosti obrestnemu tveganju Kapitalska družba, d. d., izvaja tudi analizo občutljivosti. Spodnja preglednica prikazuje oceno vpliva spremembe obrestne mere za 50 bazičnih točk (0,5 odstotne točke) na neto obrestne prihodke in kapital.

Tabela 14

Tveganje spremembe obrestnih mer po stanju naložb na dan 31. 12. 2008 (v 000 EUR)

Sprememba v bazičnih točkah	Občutljivost obrestnega prihodka	Občutljivost kapitala				
		0–12 mesecev	Od 1 leta do 5 let	Več kot 5 let	Skupaj	Skupaj
+/- 50	+/- 252	-/+ 160	-/+ 475	-/+ 392	-/+ 1.027	-/+ 776
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0	-/+ 7	-/+ 0	-/+ 1	-/+ 8	-/+ 8
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 252	-/+ 153	-/+ 475	-/+ 391	-/+ 1.019	-/+ 767
Denarna sredstva (depoziti)	-	-	-	-	-	-

LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalskega trga likvidnostno tveganje obstaja pri večini naložb Kapitalske družbe, d. d., v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje, največje pa je pri netržnih naložbah. Pri razprstitvi dela naložb v tujino Kapitalska družba, d. d., zmanjšuje likvidnostno tveganje tako, da premoženje vlaga le v bolj likvidne vrednostne papirje. Poleg tega likvidnostno tveganje omejuje tudi z načrtovanjem in dnevnim spremljanjem denarnih tokov portfelja ter z naložbami omejenega dela premoženja v visokolikvidne instrumente denarnega trga.

OPERATIVNO TVEGANJE

Ključni dejavniki operativnega tveganja v Kapitalski družbi, d. d., so kadri, poslovni procesi, informacijska tehnologija, organizacijska ureditev in zunanji dogodki. Operativno tveganje

Kapitalska družba, d. d., obvladuje s sistemom pooblastil, opredelitve poslovnih procesov in ustrezne usposobljenosti zaposlenih. Projektna skupina za tveganja je opredelila vire tveganj pri vseh dejavnostih družbe in tveganja razvrstila po njihovi pomembnosti za poslovanje. Naslednji korak je predlog izboljšave v celostnem sistemu upravljanja tveganj. Za dodatno zmanjšanje operativnih tveganj, povezanih z informacijsko tehnologijo, in za obvladovanje tržnih tveganj bo Kapitalska družba, d. d., v letu 2009 končala posodobitev informacijske podpore za upravljanje vseh vrst premoženja.

Upravljanje pokojninskih skladov

Kapitalska družba, d. d., je danes med najpomembnejšimi izvajalci dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji. Na področju upravljanja štirih vzajemnih pokojninskih skladov in Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada so bili v letu 2008 naši glavni cilji: rast sredstev skladov, stroškovno učinkovito poslovanje in kakovostno komuniciranje s člani skladov oz. z delodajalci. Na trgu pokojninskih zavarovanj je Kapitalska družba, d. d., ohranila položaj največjega izvajalca dodatnega pokojninskega zavarovanja in izplačevalca pokojninskih rent. Naložbena politika skladov je bila usmerjena v varno nalaganje sredstev in zagotavljanje dolgoročne rasti vrednosti premoženja skladov. Upravljavci si je pri upravljanju premoženja prizadeval doseči čim večji donos ob sprejemljivem tveganju in izpolnjevanju vseh zakonskih obveznosti glede sestave in razpršenosti naložb. V prvi polovici leta 2008 je bila agresivnejša naložbena politika s povečevanjem delniških naložb, vendar je upravljavci zaradi poglobljanja finančne krize v drugi polovici leta zavzel konservativnejšo politiko in tako povečeval bolj ali manj obvezniški del portfelja ter naložbe na denarnem trgu. V letu 2009 ne pričakujemo takšnih padcev delniških trgov kot v preteklem letu, vendar tudi ne pričakujemo hitre rešitve finančne krize. Zato bo naložbena politika še naprej konservativna, vendar aktivnejša. Na delniških trgih smo definirali nakupne in prodajne ravni; tako bomo na trg vstopali oziroma izstopali skladno z gibanjem trga. Na Naložbenih odborih bomo redno preverjali primernost definiranih ravni glede na makroekonomske in tržne kazalnike. Vstop na trg bo večinoma potekal prek indeksnih skladov z namenom zmanjšanja specifičnega tveganja. Alokacija po posameznih naložbenih razredih bo potekala na Naložbenih odborih glede na trenutne tržne razmere z upoštevanjem dolgoročnih ciljev sklada.

Prihodki Kapitalske družbe, d. d., iz naslova upravljanja skladov so v letu 2008 dosegli skupaj 10.413 tisoč evrov, od tega provizija za upravljanje 7.683 tisoč evrov, vstopni stroški 2.560 tisoč evrov, izstopni stroški 33 tisoč evrov in nadomestilo za stroške izplačevanja pokojninskih rent 137 tisoč evrov.

**ZAPRTI VZAJEMNI POKOJNINSKI SKLAD
ZA JAVNE USLUŽBENCE**

Poslovanje ZVPSJU

Kapitalska družba, d. d., se pri upravljanju ZVPSJU zavzema za doseganje maksimalne letne donosnosti sredstev ob še sprejemljivi stopnji tveganja, pri poslovanju pa za doseganje visoke kakovosti storitev za člane in delodajalce ter izboljšanje obveščenosti javnih uslužbencev o dodatnem pokojninskem zavarovanju in možnostih za vplačevanje dodatnih individualnih premij. Delodajalce spodbujamo k uporabi sodobne programske opreme KaD.Net, obenem pa si prizadevamo za visoko stopnjo zaupanja v produkt dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence. Posebno pozornost smo v letu 2008 namenili ozaveščanju članov sklada o tem, da je za dodatno pokojnino v tretjem življenjskem obdobju treba še dodatno varčevati.

Tabela 15
Število članov ZVPSJU po mesecih v letu 2008

Mesec	Število članov
januar	181.268
februar	181.592
marec	181.968
april	182.520
maj	183.040
junij	183.528
julij	183.908
avgust	184.388
september	184.477
oktober	185.722
november	186.631
december	187.191

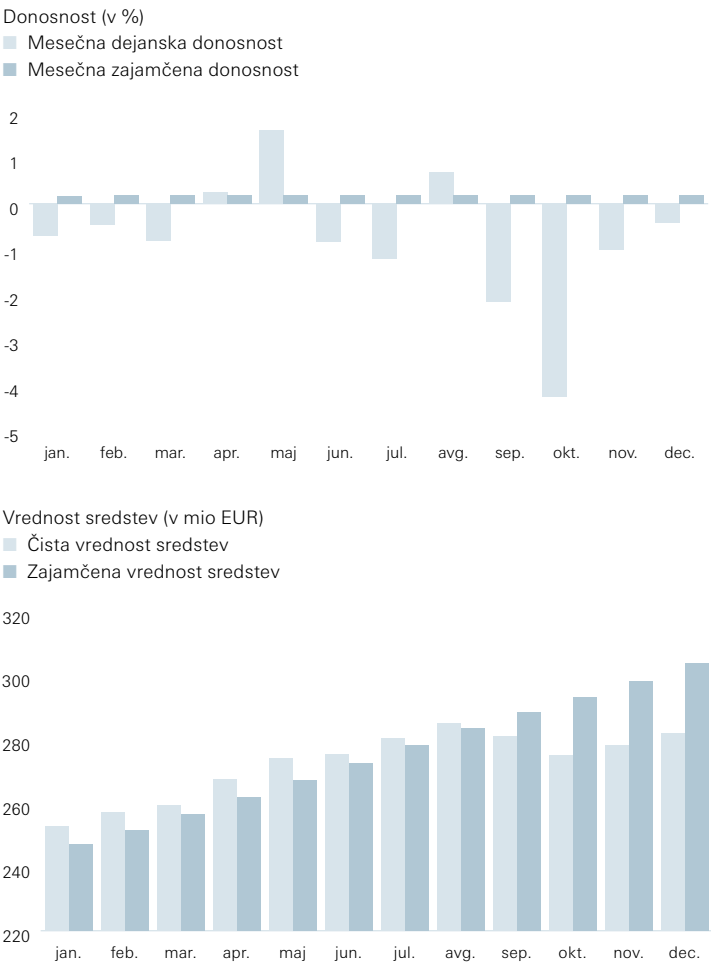
Vsi člani ZVPSJU lahko še dodatno varčujejo sami in si s tem zagotovijo višjo dodatno pokojnino. Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence jim to omogoča pod enakimi pogoji, kot jih ima delodajalec. Poleg tega lahko izkoristijo še polno davčno olajšavo, ki je odvisna od višine vplačanih prispevkov za obvezno pokojninsko zavarovanje. V letu 2008 je ZVPSJU dosegel negativno donosnost, -9,05 %. Zajamčena donosnost za isto obdobje znaša 2,17 %. Dejanska čista vrednost sredstev je na 31. 12. 2008 znašala 281.968 tisoč evrov, zajamčena vrednost sredstev pa 304.081 tisoč evrov.

Tabela 16
Donosnost ZVPSJU v letu 2008

Vrsta donosnosti	Donosnost
Dejanska donosnost	-9,05 %
Zajamčena donosnost	2,17 %

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavca ZVPSJU na podlagi Pokojninskega načrta PNJU K in Pravil ZVPSJU upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavca. Vstopni stroški za premije, vplačane v letu 2008, znašajo 0,65 %. V naslednjih letih se bodo vstopni stroški še zniževali po 0,025 odstotne točke letno.

Slika 11
Dejanska in zajamčena donosnost ZVPSJU ter čista in zajamčena vrednost sredstev ZVPSJU v letu 2008



Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja ZVPSJU so leta 2008 znašali 1.744 tisoč evrov, od česar je upravljavska provizija znašala 1.337 tisoč evrov, vstopni stroški pa so dosegli 407 tisoč evrov. Vsi drugi stroški upravljanja sklada, npr. izstopni stroški ali stroški za izvajanje skrbniških storitev banke, bremenijo Kapitalsko družbo, d. d.

Tabela 17
Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja ZVPSJU v letu 2008 (v 000 EUR)

Prihodki od upravljanja	Znesek
Upravljavska provizija	1.337
Vstopni stroški	407
Izstopni stroški	0
Skupaj	1.744

Naložbe ZVPSJU

Kapitalska družba, d. d. je kot upravljavec ZVPSJU v letu 2008 vodila naložbeno politiko, ki je bila usmerjena v varnost, donosnost, likvidnost, razpršenost naložb in v dolgoročno rast vrednosti premoženja ZVPSJU. Vrednost sredstev ZVPSJU je na dan 31. 12. 2008 znašala 282.843 tisoč evrov in se je v primerjavi s stanjem konec leta 2007 povečala za slabih 12 %. Kot je razvidno iz spodnje tabele, največji delež v strukturi naložb še vedno predstavljajo obveznice (60,2 %), sledi delež bančnih depozitov (24,4 %) in delež lastniških naložb (11,6 %), ki se je v preteklem letu zmanjšal za 4,5 odstotne točke.

Tabela 18
Sestava naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2008 (v 000 EUR)

Razred	Vrednost	Delež
Sredstva skupaj	282.843	100,0 %
Delnica	15.864	5,6 %
Obveznica	170.396	60,2 %
Kratkoročni vrednostni papirji	5.159	1,8 %
Potrdilo o vlogi	1.862	0,7 %
Posojila in depoziti	68.993	24,4 %
Investicijski kuponi	16.874	6,0 %
Denarna sredstva	3.147	1,1 %
Druge terjatve	548	0,2 %

Zaradi omejenosti slovenskega finančnega trga in širšega izbora naložbenih možnosti je bil del sredstev sklada usmerjen tudi v

tujino. Naložbe v tujino so tako konec leta 2008 znašale 99.585 tisoč evrov oz. 35,2 % sredstev sklada. Največji delež med naložbami v tujini imajo tuje bančne obveznice, sledijo lastniške naložbe ter državne in podjetniške obveznice.

Tabela 19
Alokacija sredstev naložb ZVPSJU na dan 31. 12 2008 (v 000 EUR)

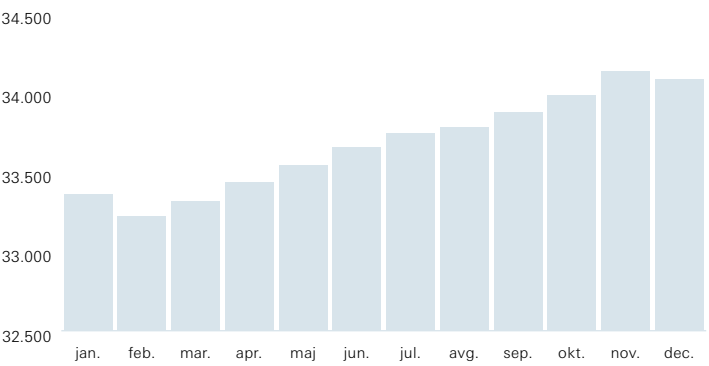
Alokacija sredstev	Vrednost	Delež
Slovenija	183.258	64,8 %
Tujina	99.585	35,2 %
Skupaj	282.843	100,0 %

KAPITALSKI VZAJEMNI POKOJNINSKI SKLAD

Poslovanje KVPS

KVPS je pokojninski sklad, ki izvaja kolektivno in individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje skladno z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1). Od leta 2002 sta v okviru KVPS oblikovana ločena pokojninska načrta za individualno in kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje z oznakama PN1 P in PN1 K. Pri upravljanju skladov je Kapitalska družba, d. d., zasledovala ključne cilje, kot so: kakovost storitev, nenehno izpolnjevanje pričakovanj in zahtev članov ter upravičenje njihovega zaupanja. Posebno pozornost smo v letu 2008 namenili ozaveščanju članov sklada, da je treba za dodatno pokojnino v tretjem življenjskem obdobju še dodatno varčevati. Ob koncu leta 2008 je bilo v sklad vključenih 34.083 članov. Po pokojninskem načrtu PN1 K je varčevalo 33.231, po PN1 P pa 1.474 članov.

Slika 12
Pregled števila članov KVPS po mesecih v letu 2008



Člane smo spodbujali k dodatnim vplačilom premij pokojninskega zavarovanja, konec leta 2008 pa smo organizirali akcijo vplačevanja dodatnih premij pod posebno ugodnimi pogoji. Vplačane je bilo za 27.552 tisoč evrov premije¹, kar je 8,26 odstotka več kot leto prej.

Upravljevec si je pri upravljanju premoženja prizadeval doseči čim večji donos ob sprejemljivem tveganju in izpolnjevanju vseh zakonskih obveznosti glede sestave in razpršenosti naložb. Sklad je v letu 2008 dosegel negativno nominalno donosnost -12,18 %, zajamčena donosnost za isto obdobje pa je 2,17 %.

Tabela 20
Donosnost KVPS v letu 2008

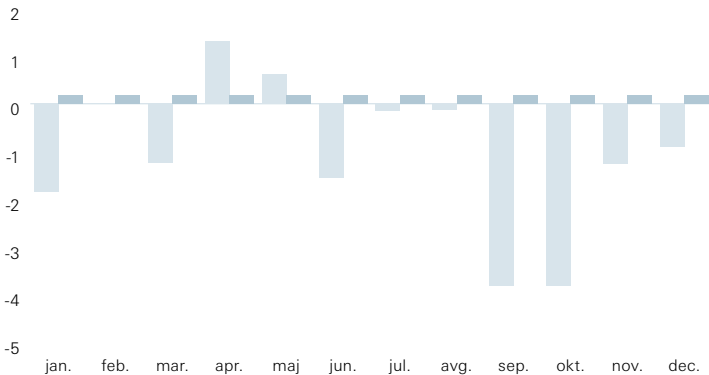
Vrsta donosnosti	Donosnost
Dejanska donosnost	-12,18 %
Zajamčena donosnost	2,17 %

Dejanska čista vrednost sredstev je na 31. 12. 2008 znašala 142.971 tisoč evrov, zajamčena vrednost sredstev pa 157.119 tisoč evrov.

Slika 13
Dejanska in zajamčena donosnost KVPS ter čista in zajamčena vrednost sredstev KVPS v letu 2008

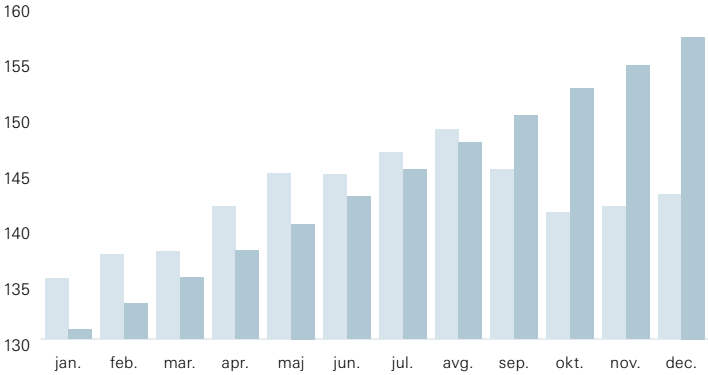
Donosnost (v %)

■ Mesečna dejanska donosnost
■ Mesečna zajamčena donosnost



Vrednost sredstev (v mio EUR)

■ Čista vrednost sredstev
■ Zajamčena vrednost sredstev



Skladno s Pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter Pravili KVPS je upravljevec sklada upravičen do vstopnih stroškov, izstopnih stroškov in provizije za upravljanje sklada. Upravljevec si je od vplačane premije obračunal za 457 tisoč evrov vstopnih stroškov, od izplačil odkupne vrednosti enot premoženja pa pripadajoče izstopne stroške v višini 27 tisoč evrov. Prihodki od provizije za upravljanje sklada znašajo 1.823 tisoč evrov. Upravljevec je v letu 2008 poleg letne provizije za upravljanje iz sredstev sklada zaračunal še stroške provizije za opravljanje skrbniških storitev in stroške skrbniških storitev, ki jih je za sklad opravljal skrbnik (stroški denarnega poslovanja in plačilnega prometa ter stroški posredovanja pri nakupu in prodaji, zmanjšani za provizijo borznoposredniške hiše) v višini 133 tisoč evrov.

Tabela 21
Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja KVPS v letu 2008
(v 000 EUR)

Prihodki od upravljanja	2008
Upravljavska provizija	1.823
Vstopni stroški	457
Izstopni stroški	27
Skupaj	2.307

Naložbe KVPS

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljevec KVPS vodila v letu 2008 naložbeno politiko, ki je bila usmerjena v varnost, donosnost, likvidnost, razpršenost naložb in v dolgoročno rast vrednosti premoženja KVPS.

¹ Bruto premija, ki je bila konvertirana v enote premoženja.

Vrednost sredstev KVPS je na dan 31. 12. 2008 znašala 143.197 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2007 povečala za 6.054 tisoč evrov. Pretežni del sredstev predstavljajo obveznice v višini 61,1 % vseh sredstev, od tega obveznice Republike Slovenije predstavljajo 24,7 % vseh sredstev. V bančne depozite je bilo plasiranih 21,7 % sredstev, v lastniške vrednostne papirje (delnice in investicijski kuponi) pa 13 % vseh sredstev.

V letu 2008 se je delež lastniških vrednostnih papirjev zmanjšal, in sicer za 5,4 odstotne točke, zvišal pa se je delež obveznic za 1,1 odstotne točke in delež depozitov za 5,6 odstotne točke.

Tabela 22
Sestava naložb KVPS na dan 31. 12. 2008
(v 000 EUR)

Razred	Vrednost	Delež
Sredstva skupaj	143.197	100,0 %
Delnice	9.693	6,8 %
Obveznice	87.488	61,1 %
Kratkoročni vrednostni papirji	2.880	2,0 %
Potrčila o vlogi	1.041	0,7 %
Posojila in depoziti	31.143	21,7 %
Investicijski kuponi	8.891	6,2 %
Denarna sredstva	1.958	1,4 %
Druge terjatve	103	0,1 %

V letu 2008 je bil del sredstev plasiran na tuje kapitalske trge. Znesek naložb na tujih trgih je na dan 31. 12. 2008 znašal 46.267 tisoč evrov, kar predstavlja 32,3 % sredstev sklada in se je v primerjavi z letom 2007 zmanjšal za 7,1 odstotne točke oz. 7.829 tisoč evrov. Največji delež med naložbami v tujini predstavljajo tuje bančne obveznice, sledijo lastniške naložbe ter državne in podjetniške obveznice.

Tabela 23
Alokacija sredstev sklada KVPS na dan 31. 12. 2008
(v 000 EUR)

Alokacija sredstev	Stanje	Delež
Slovenija	96.930	67,7 %
Tujina	46.267	32,3 %
Skupaj	143.197	100,0 %

SKLAD OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA REPUBLIKE SLOVENIJE

Poslovanje SODPZ

Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije je vzajemni pokojninski sklad, ki izvaja obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje skladno z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju. SODPZ obsega premoženje, ki je financirano s sredstvi, zbranimi z vplačili prispevkov za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje oz. ustvarjenimi z upravljanjem teh sredstev, namenjeno pa je izključno pokrivanju obveznosti do zavarovancev.

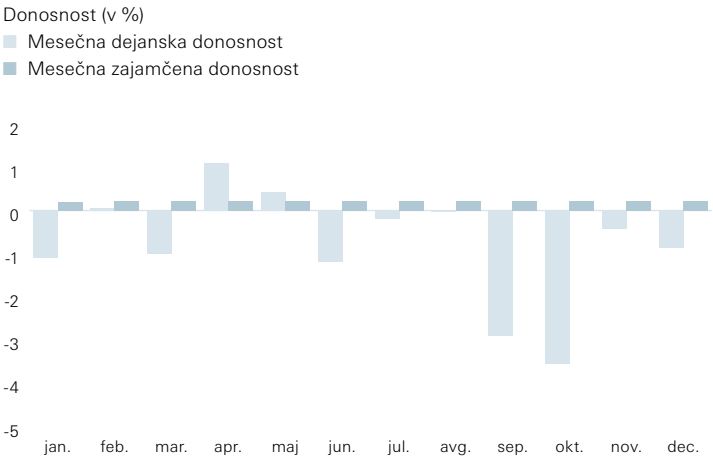
Ob koncu leta 2008 je imel sklad 39.306 zavarovancev, število zavarovancev pa se je v tem letu povečalo za 1.991.

Tabela 24
Donosnost SODPZ v letu 2008

Donosnost v obdobju	2008
Dejanska donosnost	-9,37 %
Zajamčena donosnost	2,59 %

Dejanska donosnost je v letu 2008 znašala -9,37 %, zajamčena donosnost v istem obdobju pa je bila 2,59-odstotna. Dejanska čista vrednost sredstev je konec leta 2008 znašala 205.988 tisoč evrov, medtem ko je zajamčena vrednost sredstev dosegla 222.535 tisoč evrov.

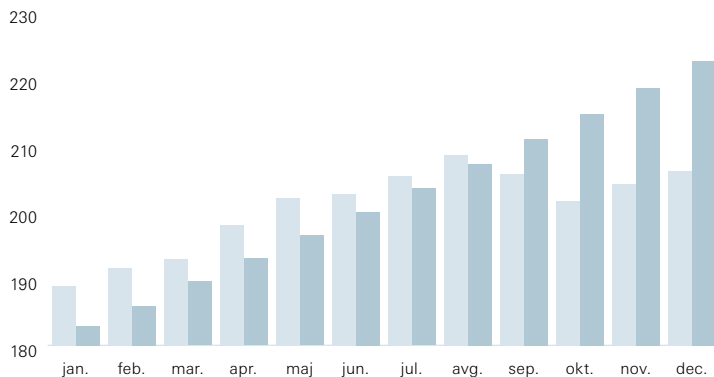
Slika 14
Dejanska in zajamčena donosnost SODPZ ter čista in zajamčena vrednost sredstev SODPZ v letu 2008



Vrednost sredstev (v mio EUR)

Čista vrednost sredstev

Zajamčena vrednost sredstev



Na podlagi pokojninskega načrta je Kapitalska družba, d. d., kot upravljaec SODPZ upravičena do vstopnih stroškov, ki se obračunajo ob vplačilih prispevka delodajalcev, izstopnih stroškov, ki se obračunajo ob izplačilih odkupne vrednosti enot premoženja zavarovancem, in letne provizije za upravljanje, ki se plačuje iz sredstev sklada. Prihodki od upravljanja SODPZ so v letu 2008 dosegli 4.662 tisoč evrov. S spremembo Pokojninskega načrta za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje v letu 2006 je bilo določeno zniževanje vstopnih stroškov. V letu 2008 je bil veljavni odstotek vstopnih stroškov 4,25 %, v naslednjih letih pa se bo ta odstotek postopno zniževal do 3,0 % leta 2019.

Tabela 25

Prihodki Kapitalne družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2008 (v 000 EUR)

Prihodki od upravljanja	2008
Upravljaljska provizija	2.961
Vstopni stroški	1.696
Izstopni stroški	5
Skupaj	4.662

Naložbe SODPZ

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljaec SODPZ v letu 2008 pri izvajanju naložbene politike sledila načelom varnosti, likvidnosti, razpršenosti naložb in dolgoročne rasti vrednosti premoženja SODPZ.

Vrednost sredstev SODPZ je na dan 31. 12. 2008 znašala 206.409 tisoč evrov in se je v primerjavi s koncem leta 2007 povečala za dobrih 9 %. Največji delež v strukturi naložb še vedno

predstavljajo obveznice (66,3 %), katerih delež se je povečal za 0,8 odstotne točke. Sledi naložbeni razred bančnih depozitov (18,9 %) in lastniških naložb (10,5 %), katerih delež se je v preteklem letu zmanjšal za skoraj 3 odstotne točke.

Tabela 26

Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2008 (v 000 EUR)

Razred	Vrednost	Delež
Sredstva skupaj	206.409	100,0 %
Delnica	10.394	5,0 %
Obveznica	136.913	66,3 %
Kratkoročni vrednostni papirji	4.280	2,1 %
Potrdilo o vlogi	1.560	0,8 %
Posojila in depoziti	39.049	18,9 %
Investicijski kuponi	11.309	5,5 %
Denarna sredstva	2.478	1,2 %
Druge terjatve	426	0,2 %

Znesek naložb na tujih trgih je na dan 31. 12. 2008 znašal 90.111 tisoč evrov, kar predstavlja 43,7 % sredstev sklada in se je v primerjavi z letom 2007 povečal za slabih 11 odstotnih točk oz. za 9.640 tisoč evrov.

Tabela 27

Alokacija sredstev naložb SODPZ na dan 31. 12. 2008 (v 000 EUR)

Alokacija sredstev	Stanje	Delež
Slovenija	116.298	53,3 %
Tujina	90.111	43,7 %
Skupaj	206.409	100,0 %

PRVI POKOJNINSKI SKLAD REPUBLIKE SLOVENIJE

Poslovanje PPS

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije je od leta 2003 zaprt vzajemni pokojninski sklad, ki ga v svojem imenu in za račun zavarovancev upravlja Kapitalska družba, d. d. Osrednji cilj upravljanja je zagotovitev pokritja za izpolnitev obveznosti do zavarovancev iz polic dodatnega pokojninskega zavarovanja. Sredi leta 2004 so prvi zavarovanci PPS pridobili pravico do pokojninske rente. Kot ločeno premoženje je bil oblikovan

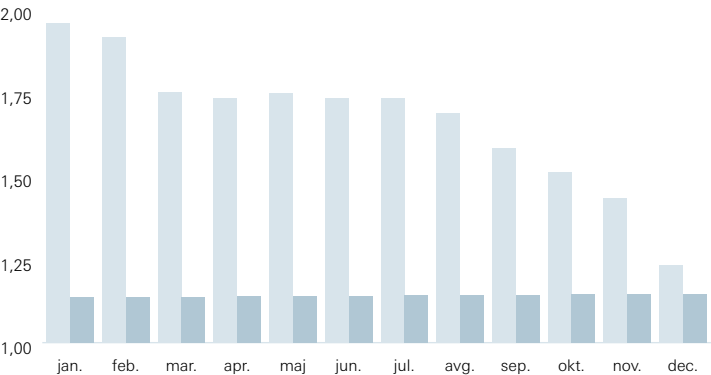
poseben kritni sklad. Oblikovali smo ga z izločitvijo iz premoženja, ki pripada policam dodatnega pokojninskega zavarovanja, preden zavarovanci izpolnijo pogoje za pridobitev pravice do pokojninske rente. Iz tega premoženja se na Kritni sklad PPS prenaša sorazmerni del sredstev, ki ustreza čisti vrednosti premoženja police v trenutku, ko imetnik police dopolni 60 let. PPS je prvi sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki svojim zavarovancem od avgusta 2004 že izplačuje pokojninske rente prek Kritnega sklada PPS. Če zavarovanec umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, pravica do zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police pripada njegovi zapuščini in kot del njegove zapuščine preide na njegove dediče. Tako se število zavarovancev in tudi obseg sredstev v upravljanju nenehno zmanjšujeta.

Slika 15

Dejanska in zajamčena vrednost točke PPS ter čista in zajamčena vrednost sredstev v letu 2008

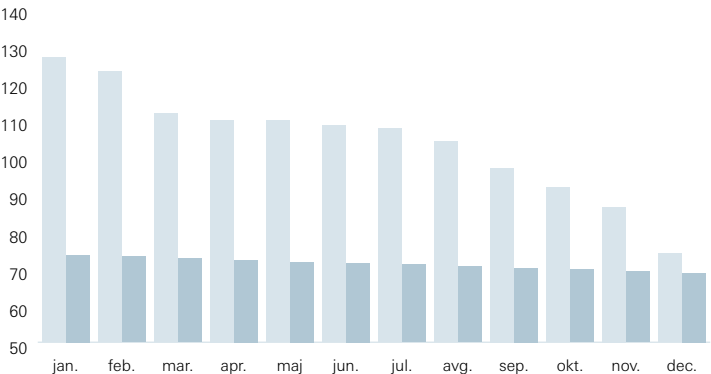
Vrednost točke (v EUR)

Dejanska vrednost točke
Zajamčena vrednost točke



Vrednost sredstev (v mio EUR)

Čista vrednost sredstev
Zajamčena vrednost sredstev



Po stanju na dan 31. 12. 2008 je bilo v PPS vključenih 34.160 zavarovancev, ki so imeli 59.962.771 točk.

Dejanska čista vrednost sredstev PPS je na dan 31. 12. 2008 znašala 73.842 tisoč evrov in je bila za 5.137 tisoč evrov večja od zajamčene vrednosti sredstev PPS, ki je bila 68.705 tisoč evrov.

Tabela 28

Donosnost PPS v letu 2008

Donosnost v obdobju	2008
Dejanska donosnost	-42,19 %
Zajamčena donosnost	1,00 %

Kapitalska družba, d. d., je za upravljanje PPS upravičena do letne provizije, ki znaša 1,5 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev. Kapitalski družbi, d. d., pripadajo tudi izstopni stroški v višini 1 %, ki se obračunajo ob izplačilih odkupne vrednosti police za vse zavarovance, umrle po 13. 7. 2004.

Tabela 29

Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja PPS v letu 2008 (v 000 EUR)

Vrsta prihodka od upravljanja	Znesek
Upravljavska provizija	1.562
Izstopni stroški (1 %)	1
Skupaj	1.563

Naložbe PPS

Osnovni cilj poslovanja PPS je oblikovanje aktive, ki po strukturi in obsegu omogoča kritje obveznosti iz naslova izplačil zavarovalnih vsot v višini odkupne vrednosti polic v primerih, ko zavarovanec umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, ter pokrivanje obveznosti prenosa premoženja v Kritni sklad PPS, oblikovan za obveznosti iz naslova izplačil mesečnih pokojninskih rent.

Upravljavec je v letu 2008 s prodajo netržnih lastniških naložbe PPS v delniških družbah in družbah z omejeno odgovornostjo sledil osnovnemu cilju preoblikovanja aktive sklada. Presežna sredstva je nalagal pretežno v depozite pri bankah v Republiki Sloveniji.

S ciljem usklajevanja strukture naložb PPS z določbami o strukturi naložb kritnega sklada, kot jih predpisuje Zakon o

zavarovalništvu, upravljavec izvaja preoblikovanje strukture sredstev PPS v smeri povečevanja naložb s stalnim donosom ter odprodaje oziroma zniževanja netržnih lastniških naložb in naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. Skladno z ZPSPID-B mora biti proces usklajevanja naložb končan najpozneje do 13. 7. 2009, za kar je bila v začetku decembra 2008 dodatno sprejeta še Strategija nadaljnjih prodaj naložb PPS.

Tabela 30

Sestava naložb PPS na dan 31. 12. 2008
(v 000 EUR)

Razred	Vrednost	Delež
Sredstva skupaj	74.000	100,0 %
Delnica	51.853	70,1 %
Obveznica	7.118	9,6 %
Kratkoročni vrednostni papirji	554	0,7 %
Deleži	2.199	3,0 %
Posojila in depoziti	11.239	15,2 %
Investicijski kuponi	390	0,5 %
Gotovina v blagajni oziroma na vpoglednem denarnem računu	643	0,9 %
Druge terjatve	4	0,0 %

Premoženje PPS, naloženo v delnice in deleže, na dan 31. 12. 2008 obsega naložbe v skupno 101 gospodarski družbi, od tega je 26 družb z omejeno odgovornostjo in 75 delniških družb, od katerih je 11 delniških družb uvrščenih v borzno kotacijo oziroma na prosti trg Ljubljanske borze.

V letu 2008 je bilo prodanih 8 naložb PPS v gospodarskih družbah v vrednosti 704 tisoč evrov.

Delež netržnih lastniških naložb v sredstvih PPS se je, predvsem zaradi močnega znižanja tečajev delnic na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, zvišal na 44,26 %.

Naložbe PPS konec leta 2008 so locirane na območju Evrope in nominirane v evrih.

KRITNI SKLAD PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA REPUBLIKE SLOVENIJE

Poslovanje KS PPS

Poslovanje Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada je v letu 2008 potekalo tekoče. Glavne aktivnosti poslovanja so bile sprotno obveščanje zavarovancev, pridobivanje potrebnih

podatkov za nemoteno izplačevanje pokojninskih rent in zagotavljanje likvidnih sredstev za izplačila.

Tabela 31

Število zavarovancev, ki so v letu 2008 pridobili pravico do pokojninske rente, ter pripadajoče število točk in višina vplačanih premij

Mesec	Število zavarovancev	Število točk	Vrednost vplačil v KS PPS (v 000 EUR)
januar	123	568.151	1.210
februar	139	493.878	966
marec	112	432.867	828
april	130	434.360	760
maj	112	475.281	823
junij	98	290.830	508
julij	127	480.837	832
avgust	98	456.889	791
september	118	435.732	735
oktober	111	415.242	657
november	120	428.939	647
december	101	385.232	552
Skupaj	1.389	5.298.238	9.310

V letu 2008 je pridobilo pravico do pokojninske rente 1.389 zavarovancev, skupna vrednost vplačil v Kritni sklad PPS pa je bila 9.310 tisoč evrov.

Tabela 32

Struktura zavarovancev, ki so pridobili pravico do rente v letu 2008, po razredih

Skupina	Število zavarovancev	Število točk
A (do 2.000 točk)	856	696.881
B (od 2.001 do 5.000 točk)	90	259.177
C (nad 5.000 točk)	443	4.342.180
Skupaj	1.389	5.298.238

V letu 2008 se je 35 % zavarovancev odločilo za mesečno izplačilo doživljenjske rente oziroma doživljenjske rente z zajamčeno dobo izplačevanja, 5 % pa za letno izplačilo; 60 % rent se je izplačalo v enkratnem znesku.

Tabela 33

Podatki o obračunanih kratkoročnih obveznostih in izplačanih obveznostih iz naslova rent po mesecih v letu 2008
(v 000 EUR)

Mesec	Število prejemnikov rent	Obračunane neto rente	Datum valutacije	Znesek izplačil	Neizplačano
januar	6.327	409	23. 1. 2008	404	4
februar	6.385	414	22. 2. 2008	426	-12
marec	6.446	463	21. 3. 2008	463	0
april	6.467	406	21. 4. 2008	404	1
maj	6.532	439	23. 5. 2008	441	-3
junij	6.548	414	20. 6. 2008	402	12
julij	6.581	422	21. 7. 2008	407	16
avgust	7.120	523	22. 8. 2008	500	24
september	6.652	414	19. 9. 2008	412	2
oktober	6.709	433	21. 10. 2008	432	1
november	6.739	416	21. 11. 2008	406	10
december	6.782	426	19. 12. 2008	433	-7
Skupaj		5.179		5.130	49

Obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do prejemnikov rent v letu 2008 so bile v roku izpolnjene. Za kritje stroškov izplačil pokojninskih rent je Kapitalska družba, d. d., upravičena do nadomestila stroškov v višini 0,42 evra in 2 % odmerjene pokojninske rente. V letu 2008 je navedeno nadomestilo znašalo 137 tisoč evrov.

Naložbe KS PPS

Sredstva sklada na dan 31. 12. 2008 znašajo 79.213 tisoč evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice, in sicer 63,3 % vseh sredstev. Med obveznicami prevladujejo državne obveznice, ki predstavljajo 42,5 % vseh sredstev sklada, sledijo bančne s 15,9 % in podjetniške s 4,8 % vseh sredstev sklada. Med državnimi obveznicami prevladujejo obveznice Republike Slovenije s 33,8 % vseh sredstev sklada. Delež depozitov se je v letu 2008 povečal za 3,7 odstotne točke, ker so bili pogoji sklepanja depozitov konkurenčnejši od vlaganja v druge dolžniške instrumente. Večino lastniških naložb KS PPS v letu 2008 so predstavljali vrednostni papirji domačih izdajateljev.

Tabela 34

Sestava naložb KS PPS na dan 31. 12. 2008
(v 000 EUR)

Razred	Vrednost	Delež
Sredstva skupaj	79.213	100,0 %
Delnice	9.910	12,8 %
Obveznice	50.120	63,3 %
Kratkoročni vrednostni papirji	397	0,5 %
Potrčila o vlogi	834	1,0 %
Posojila in depoziti	17.230	21,4 %
Investicijski kuponi	463	0,6 %
Denarna sredstva	195	0,3 %
Terjatve	64	0,1 %

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo na dan 31. 12. 2008 vloženih 79,3 % sredstev KS PPS, v naložbe tujih izdajateljev pa 20,7 % vseh sredstev. V primerjavi z letom 2007 se je delež naložb tujih izdajateljev povečal za 11,2 odstotne točke. Največji del naložb tujih izdajateljev predstavljajo bančne obveznice (30,8 %), sledijo državne obveznice (27,4 %), podjetniške obveznice (19,3 %), depoziti (20,2 %) in kratkoročni vrednostni papirji (2,3 %).

Tabela 35

Alokacija sredstev sklada KS PPS na dan 31. 12. 2008
(v 000 EUR)

Alokacija sredstev	Stanje	Delež
Slovenija	62.789	79,3 %
Tujina	16.424	20,7 %
Skupaj	79.213	100,0 %

Strateška vloga informatike v Kapitalski družbi, d. d., je predvsem v iskanju novih informacijskih sredstev in načinov uporabe le-teh za izboljšanje poslovanja družbe in doseganje zastavljenih poslovnih ciljev družbe.

Operativna vloga je zagotavljati integriran razvoj programske opreme in vzdrževanje informacijskega sistema. Z ustrezno uporabo informacijskih sredstev informatika v Kapitalski družbi, d. d., zagotavlja kar najbolj optimalno podporo izvajanju poslovnih procesov. Informatika s sodelovanjem pri definiranju posameznih poslovnih procesih in s spremljanjem izvajanja poslovnih procesov na vseh vsebinskih področjih Kapitalske družbe, d. d., pomembno prispeva k optimizaciji poslovanja družbe.

S spremljanjem sprememb v notranjem in zunanjem okolju informatika ustrezno prilagaja oz. spreminja posamezne segmente informacijskega sistema. Skladno s tem skrbi za dokumentirano izvajanje vseh sprememb. S tem zagotavlja, da Kapitalska družba, d. d., izboljšuje svojo konkurenčnost, zmanjšuje tveganja v poslovanju in izboljšuje procese odločanja. Posebno poglavje v informatiki je zagotavljanje informacijske varnosti. V ta namen v informatiki sledimo standardom BS7799-2. Novembra 2008 je bil uspešno implementiran prvi del programske opreme za portfeljski način upravljanja premoženja v produkcijo. Za ta projekt je bila v letu 2007 na osnovi javnega naročila podpisana pogodba z izbranim izvajalcem za dobavitelja programske opreme. Poslovna aplikacija bo podpirala naslednje ključne procese upravljanja premoženja: spremljanje in analiza finančnih trgov, trgovanje s finančnimi instrumenti, spremljanje sestave premoženja, izvajanje simulacij, upravljanje tveganj, merjenje uspešnosti upravljanja, načrtovanje denarnega toka, spremljanje likvidnosti. Uspešna izvedba tega projekta predstavlja za Kapitalsko družbo, d. d., zelo velik izziv. Informatizacija procesov upravljanja premoženja je namreč v slovenski finančni industriji še vedno precej nerazvita, saj imajo le redke družbe to področje celovito informacijsko podprto. Družbe, ki so izvedle uspešne implementacije tovrstne programske opreme ob uspešni povezljivosti z njihovim obstoječim informacijskim sistemom ter zagotovljeni dolgoročni podpori izvajalca, so tudi sposobne prestopiti prag krajevne konkurence in tako postati uspešne na globalnem finančnem trgu. Kapitalska družba, d. d., je v mesecu avgustu 2008 začela projekt gradnje podatkovnega skladišča za podporo poslovnim

procesom pokojninskih zavarovanj, s čimer je korak bližje gradnji centralnega podatkovnega skladišča za podporo vsem poslovnim procesom Kapitalske družbe, d. d. Z gradnjo celotnega podatkovnega skladišča želimo doseči sodobno informacijsko podporo procesom odločanja in s tem bistveno skrajšati čas, potreben za pripravo vseh zahtevanih informacij za organe odločanja, zmanjšati možnost mogočih napačnih odločitev in s tem tveganje za poslovanje ter ne nazadnje tudi zmanjšati stroške, povezane s pridobivanjem različnih analiz poslovanja. Podatkovno skladišče v gradnji bo namenjeno analizi podatkov, ki nastajajo pri poslovnih procesih pokojninskih zavarovanj in bo predstavljalo tudi osnovno podatkovno platformo za nadgradnjo informacijskega sistema s sistemi CRM in HRM.

V letu 2008 smo nadaljevali pripravo in izdelavo vsebinskih rešitev za končne uporabnike. V ta namen so bila v prvem polletju organizirana tedenska izobraževalna srečanja. Na srečanjih so uporabniki spoznavali in uporabljali spletno orodje Cognos. Naučili so se sami ustvarjati hitra ad-hoc poročila s pomočjo Query studija, ki ne zajemajo zahtevnejših kalkulacij med stolpci, in pa tudi zahtevnejša poročila s pomočjo modula Report studio. Spletno orodje Cognos je zelo pregledno in preprosto; to je razlog za hitro učenje uporabnikov, ki so ob prehodu na produkcijo lahko začeli samostojno delo. Strežniški del informacijskega sistema deluje v ustreznem nadzorovanem okolju in je podprt z brezprekinitvenim napajalnim sistemom. V letu 2008 je bila izvedena virtualizacija večine strežniških sistemov. Virtualizacijski strežniki so podvojeni, tako da je zagotovljena redundanca strojne opreme, in s tem večja stopnja zanesljivosti in razpoložljivosti delovanja celotnega sistema. Virtualizacija je tudi izboljšala sposobnost odzivnosti informatike na poslovne potrebe. Dokupljen in nameščen je centralni diskovni sistem ustreznih kapacitet, izvedena je bila prenova infrastrukture za priklop na internet. Delovne postaje in preostala informacijska sredstva za osebno rabo so ustrezno posodobljena.

Pričakovani razvoj in načrti Kapitalske družbe, d. d., za leto 2009

V času, ko se spopadamo z najzahtevnejšimi razmerami na finančnih trgih v celotnem obdobju delovanja družbe, se pojavlja vedno več dejavnikov, ki opozarjajo na nujnost opredelitve vloge Kapitalske družbe, d. d., v nacionalnem gospodarstvu, v odnosu do različnih deležnikov in jasne opredelitve zakonskih obveznosti. Upravljanje premoženja z namenom zagotavljanja dodatnih sredstev za javni sistem pokojninskega zavarovanja in upravljanje premoženja zavarovancev v pokojninskih skladih z namenom zagotavljanja dodatnih pokojnin sta dejavnosti, ki ju je treba z razmejitvijo obveznosti ločiti.

Kapitalska družba, d. d., bo v letu 2009 oblikovala posvetovalni organ, v katerem bodo predstavljeni interesi vseh interesnih skupin, ki bodo že od samega začetka vključene pri oblikovanju predlogov in tudi ukrepov za preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d. V proces bosta aktivno vključena nadzorni svet in skupščina Kapitalske družbe, d. d., ki bosta predloge obravnavala še pred dokončnim sprejetjem.

Reorganizacija poslovanja, ki odraža obrise prihodnje korporativne strukture Kapitalske družbe, d. d., po njenem preoblikovanju, bo sledila naslednjim smernicam:

- oblikovanje organizacijske strukture in vseh poslovnih funkcij na delu poslovanja, ki naj spoštuje zahteve Zakona o zavarovalništvu (ZZavar);
- definiranje upravljalvske strukture v pogodbenem odnosu z ZPIZ za delnice, ki so bile prenesene na podlagi Zakona o lastninskem preoblikovanju deleža zavarovalnic, do katerega so upravičene fizične osebe (ZLPDZ), v kateri se odraža odnos z ZPIZ, s poudarkom na poslovni funkciji upravljanja s premoženjem za tuj račun;
- priprava podlag za oddajo delov premoženja na podupravljanje (po posameznih naložbenih razredih ali pa proporcionalno po sredstvih s prenosom naložbenega tveganja za jamstvo zajamčene donosnosti);
- ureditev odnosov z vsemi deležniki in javnostmi, ki jih predstavljajo:
 - podjetja kot sponzorji pokojninskih načrtov;
 - sindikati;
 - upokojenci;
 - ZPIZ kot ključni partner v različnih odnosih (Kapitalska družba, d. d., kot upravljavec njegovega premoženja, kot dolжник po ZPIZ-1 in po sklepu vlade ipd.).

V zaostrenih gospodarskih razmerah se bo povečevala udeležba Kapitalske družbe, d. d., kot lastnika družb v prestrukturiranju in sanaciji. Za učinkovito reševanje podjetij, ki dlje časa slabo poslujejo, je ključnega pomena centralizirana in aktivna vloga

lastnikov, kar bistveno presega vlogo portfeljskega upravljanja naložb. Obvladovanje upravljavskih pravic podjetij in enoten oziroma vsaj dobro koordiniran odziv, ki je prilagojen potrebam posameznega podjetja, omogoča potrebno osnovo za učinkovito sanacijo podjetja.

Sodelovanje v procesu prestrukturiranja opredeljenih podjetij samo prek zagotavljanja dodatnih virov sredstev (kot so npr. dokapitalizacije podjetij) je z vidika Kapitalske družbe, d. d., kot portfeljskega upravljavca poslovno in investicijsko neoptimalno. S podobno situacijo se po našem mnenju srečujejo tudi:

- država kot neposredna lastnica v posameznih podjetjih;
- drugi portfeljski upravljavci v 100-odstotni lasti države (npr. Slovenska odškodninska družba, d. d.; D. S. U., d. o. o.);
- portfeljski upravljavci v delni državni lasti (npr. Zavarovalnica Triglav, d. d.);
- portfeljski upravljavci v zasebni lasti (npr. Prvi pokojninski sklad, Triglav DZU).

V ta namen Kapitalska družba, d. d., pripravlja podlage za ustanovitev posebne družbe, ki bi pod svojim okriljem združevala:

- upravljske pravice v podjetjih;
- kadre s posebnimi znanji s področja prestrukturiranja podjetij;
- vire, potrebne za učinkovito izvedbo prestrukturiranja.

Posebna družba bi imela preprosto in fleksibilno organizacijsko strukturo, s katero bo omogočeno njeno pravočasno prilagajanje potrebam na trgu.

Spremenjene in zahtevne razmere na finančnih trgih vplivajo tudi na poslovanje pokojninskih skladov. Upravljske strategije Kapitalske družbe, d. d., bodo oblikovane ob jasno definiranih obveznostih, ki jih določajo jamstva za doseganje donosnosti. Mogoče drugačne zakonske ali pogodbene zaveze, ki izhajajo iz Pravil upravljanja skladov, bodo pomenile tudi spremembo strateških alokacij.

Kapitalska družba, d. d., si bo prizadevala vzpostaviti odnos do javnosti, ki bo povrnil v preteklosti izgubljeni ugled ter predvsem z dejanji, izidi poslovanja in z novo prakso povrniti zaupanje vseh, zaradi katerih posluje.

Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2008

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi javnega poziva delničarjem, ki ga je dne 16. 1. 2009 objavila uprava družbe Adria Airways, d. d., za vpis in vplačilo delnic, sodelovala v prvem in drugem krogu dokapitalizacije družbe Adria Airways, d. d., v višini 2.072 tisoč evrov. Obenem se je Kapitalska družba, d. d., z upravo družbe Adria Airways, d. d., dogovorila, da v mogočem tretjem krogu vpiše in vplača število delnic, ki je enako vsoti števila delnic po sklenjenih pogodbah s poslovodstvom in z zaposlenimi v družbi Adria Airways, d. d., po emisijski ceni delnice v znesku 22 EUR na delnico.

Dne 27. 1. 2009 je bilo v časopisu Finance objavljeno javno zbiranje ponudb za nakup poslovnih deležev v 11 družbah z omejeno odgovornostjo s predkupno pravico in v 9 družbah z omejeno odgovornostjo s prosto prenosljivimi poslovnimi deleži. Zbiranje ponudb, katerih veljavnost mora biti najmanj do 28. 4. 2009, je potekalo do 28. 2. 2009. Navedene aktivnosti sodijo v sklop prestrukturiranja naložbenega portfelja Prvega pokojninskega sklada, ki mora uskladiti strukturo svojih naložb z določbami ZZavar do 13. 7. 2009.

Uprava Kapitalske družbe, d. d., je na 534. seji 29. 1. 2009 sprejela Kodeks korporativnega upravljanja. Namen kodeksa je vnaprejšnja jasna in javna opredelitev načel, postopkov in kriterijev, po katerih bo ravnala Kapitalska družba, d. d., in vsi njeni zastopniki pri izvrševanju članskih pravic v družbah, kjer ima Kapitalska družba, d. d., lastniške deleže. Sprejetje in objava Kodeksa pomenita javno razkritje politike korporativnega upravljanja in glasovanja ter postopkov odločanja o uporabi glasovalnih pravic Kapitalske družbe, d. d., skladno s standardi mednarodne dobre prakse.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je skladno s sklepom skupščine in z določili statuta imenoval kadrovsko komisijo, ki je bila zadolžena za izvedbo postopka javnega razpisa za predsednika uprave Kapitalske družbe, d. d. Razpis za predsednika uprave Kapitalske družbe, d. d., je bil objavljen v Uradnem listu RS, dne 9. 1. 2009. Komisija je nadzornemu svetu podala poročilo o svojem delu, na podlagi katerega je nadzorni svet oblikoval predlog skupščini za imenovanje predsednika uprave. Skupščina Kapitalske družbe, d. d., je na 42. seji dne 6. 3. 2009 z dnem 7. 3. 2009 imenovala Boruta Jamnika za predsednika uprave za obdobje petih let.

Skupščina Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., je na 42. seji dne 6. 3. 2009 razrešila članico uprave mag. Heleno Bešter in obenem sprejela sklep, s katerim je naložila nadzornemu svetu, da nemudoma začne postopek imenovanja člana uprave.

Družbena odgovornost

Kot družbeno odgovorno podjetje združujemo delovanje na trgu, skrb za okolje, skupnost in zaposlene.

Odgovornost do širše družbene skupnosti

V Kapitalski družbi, d. d., največji ponudnici dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji in eni največjih finančnih ustanov v državni lasti, ki zagotavlja dodatna sredstva za pokojninsko blagajno, v zadnjih letih načrtno opozarjamo na usodnost posledic staranja prebivalstva. Trudimo se čim širšo slovensko javnost ozvesti, da je ukrepanje za boljši jutri potrebno danes. Izzivi, ki jih prinaša staranje prebivalstva, so kompleksni in jih je treba reševati integrirano na vseh ravneh, tj.: na ravni države, podjetij in posameznikov. Vsak izmed nas mora prevzeti svoj del odgovornosti.

Prav zato smo tudi v letu 2008 izvedli celovit program družbene odgovornosti. Njegovo jedro je predstavljala nova raziskava Odnos podjetij do staranja prebivalstva, pokojninskega sistema in varčevanja za starost, ki jo je Kapitalska družba, d. d., izvedla skupaj z Inštitutom za management in organizacijo Ekonomske fakultete v Ljubljani.

Raziskava je pokazala, da se podjetja v Sloveniji na splošno zavedajo težav, ki jih prinaša proces staranja prebivalstva v slovensko družbo, slovenska podjetja in najbolj v njihovo lastno podjetje. Kljub temu ima manj kot polovica podjetij (46 %) izdelan kadrovske načrte upokojevanja svojih zaposlenih. Raziskava je pokazala tudi, da se podjetja in zaposleni zavedajo težave zmanjševanja pokojnin iz prvega pokojninskega stebra in da se dodatno pokojninsko zavarovanje podjetjem zdi primeren produkt varčevanja za starost. Podjetja so se po večini strinjala, da imajo kot delodajalci pomembno vlogo pri zagotavljanju dodatnih sredstev za svoje zaposlene za čas, ko se bodo le-ti upokojili. Po večini se zavedajo pomena dodatnega pokojninskega zavarovanja in ga potencialnim zaposlenim v podjetju predstavljajo kot boniteto. Pri tem kandidati za delovna mesta svoje potencialne delodajalce še vedno redko povprašajo po dodatnem pokojninskem zavarovanju.

Raziskava je bila izvedena marca 2008 s pomočjo spletne ankete, v kateri je sodelovalo 123 podjetij. Omenjena raziskava je sicer nadaljevanje raziskave, ki jo je Kapitalska družba, d. d., poleti

2007 pripravila pod naslovom Odnos Slovencev do starosti, pokojninskega sistema in varčevanja za starost. V maju 2008 je sledila okrogla miza z naslovom Staranje prebivalstva: izziv in odgovornost države, podjetij in posameznikov. Strokovnjaki z različnih področij so na okrogli mizi predstavili dejanske in mogoče aktivnosti, ki jih država, podjetja in posamezniki lahko izvedemo z namenom zagotavljanja varnega in kakovostnega življenja v obdobju po upokojitvi. K celovitemu razmišljanju o posledicah staranja prebivalstva smo uspeli pridobiti predstavnike širše poslovne, politične in strokovne javnosti ter njihova razmišljanja združiti v strokovnem zborniku prispevkov Staranje prebivalstva: izziv in odgovornost države, podjetij in posameznikov.

DOBRODELNA AKCIJA DOBRA MISEL

Kapitalska družba, d. d., je leto že šestič zapored končala z Dobro mislijo. Del sredstev, ki jih sicer namenimo novoletnim komunikacijam podjetja, smo namenili v dobrodelne namene. Decembra 2008 smo sredstva v višini 10 tisoč evrov podarili Univerzi za tretje življenjsko obdobje, denar pa bo namenjen postavitvi novega računalniškega sistema univerze. Obseg dejavnosti in vključenih starejših odraslih strmo narašča, zato je razvoj novega računalniškega sistema za vodenje in spremljanje delovanja študijskih skupin nujen. Skrb za aktivno in kakovostno preživljanje starosti je aktivnost, kjer se poti Univerze za tretje življenjsko obdobje in Kapitalske družbe, d. d., srečajo, zato odločitev za pomoč pri prenovi računalniškega sistema Univerze za tretje življenjsko obdobje ni bila težka.

Odgovornost do zaposlenih

SKRB ZA IZOBRAŽEVANJE ZAPOSLENIH

Zaposleni v Kapitalski družbi, d. d., imajo pravico in dobre možnosti za stalno izobraževanje, izpopolnjevanje in za usposabljanje z različnimi oblikami izobraževanja (nadaljevanje šolanja ali študija, pridobivanje licenc, obisk krajših ali daljših seminarjev, delavnic, načrtno načrtovanega internega izobraževanja, samoizobraževanje s pomočjo knjig in druge strokovne literature, ki je na voljo v lastni knjižnici).

V prvem četrtletju leta 2008 smo za vse zaposlene izvedli interne delavnice s področja MS Officea 2007, ki smo ga uvedli v svoje poslovanje in izobraževanje za Share Point Portal strežnik 2007, na katerem smo razvili učinkovito tehnično podporo intranetu (delavnice se je udeležilo 30 zaposlenih).

V drugem četrtletju leta 2008 smo dokončali interna izobraževanja s področja timskega dela, dela s poudarkom na uspešnem obvladovanju stresa, katerih se je udeležilo 76 % zaposlenih.

V tretjem četrtletju leta 2008 smo izvedli izobraževanje Pension Fund Strategy, ki je bilo vsebinsko izvedeno s pomočjo Euromoney Institutional Investor PLC.

Z vključevanjem in s povezovanjem zaposlenih v delovne in projektne skupine zagotavljamo učinkovitejšo in kakovostnejšo izvedbo dela z omejenimi viri in s čim nižjimi stroški ter spodbujamo timsko delo. Izvedli smo tudi letne razgovore, tj. z namenom zagotavljati in razvijati sposobne, učinkovite in delovno uspešne sodelavce.

Za izobraževanje smo v letu 2008 namenili 164 tisoč evrov, kar v povprečju znaša 1.404 evre na zaposlenega. V letu 2008 se je 12 zaposlenih izobraževalo na fakultetah in visokošolskih ustanovah (pridobitev dodiplomske oz. podiplomske stopnje izobrazbe).

SKRB ZA ZAPOSLENE NA DELOVNEM MESTU

V Kapitalski družbi, d. d., skrbimo za varno in prijetno delovno okolje; z upoštevanjem vseh predpisov na področju varstva pri delu zagotavljamo pogoje za delo. Redno izvajamo naloge s področij varnosti in zdravja pri delu, požarnega varstva in zdravstvenega varstva pri delu. Med pomembnejšimi izvedenimi nalogami s tega področja je treba poudariti 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 izjav o varnosti pri delu, izvajanje preiskav delovnega okolja (meritve mikroklima, osvetlitve in hrupa na delovnem mestu), meritve električne napeljave, pregled delovne opreme in opravljanje nadzornih pregledov o izpolnjevanju ukrepov varstva pred požarom.

DODATNO POKOJNINSKO ZAVAROVANJE ZAPOSLENIH

Pomemben vidik zagotavljanja in večanja prihodnje socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno prostovoljno pokojninsko zavarovanje. Urejeno je s Pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ki zavarovanje vsem zaposlenim omogoča pod enakimi pogoji. Izvajalec zavarovanja je odprti vzajemni pokojninski sklad Kapitalske družbe, d. d., KVPS, kar povečuje pripadnost in tudi prepoznavnost produktov Kapitalske družbe, d. d., ter zanimanje zanje pri vseh zaposlenih. Kapitalska družba, d. d., svojim zaposlenim od januarja 2009 plačuje maksimalno premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja v znesku 5,844 % bruto plače zaposlenega z upoštevanjem omejitev, ki jih glede najvišje mogoče davčne olajšave prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja določa veljavna zakonodaja za posamezno leto.

KOMUNICIRANJE Z ZAPOSLENIMI

Odnosi z zaposlenimi so ključni pri doseganju zastavljenih ciljev in pri uresničevanju poslanstva Kapitalske družbe, d. d. V letu 2008 smo pripravili in izvedli poseben načrt komuniciranja z zaposlenimi, ki je vseboval poslovne dogodke (strateška, letna in planska konferenca, srečanja zaposlenih z upravo) in tudi družabne dejavnosti, namenjene druženju zaposlenih (zimski športni dan s tekmovanjem, športni in jesenski piknik, prednovoletno srečanje, obdarovanje otrok zaposlenih). Medosebno komunikacijo spodbujamo tudi z mesečnimi tematskimi kolegiji in s tedenskimi oddelčnimi sestanki, dvakrat letno pa potekajo srečanja uprave z vsemi zaposlenimi. Vsem zaposlenim smo organizirali izobraževanje s področja timskega dela, dela s poudarkom na uspešnem obvladovanju stresa. Zaposleni so spoznavali pomen timskega dela, komunikacije in tvornih medsebojnih odnosov, kar je tudi dodatna spodbuda in motivacija, povečevanje zadovoljstva ter pripadnosti zaposlenih. Znanje s področja uspešnega spopadanja s stresnimi situacijami omogoča

dobro in kakovostno delovanje posameznika. Ne služi samo odpravljanju negativnih posledic stresa, ampak dolgoročno pozitivno vpliva na posameznikovo ustvarjalnost, storilnost in delovno uspešnost.

Eno izmed pomembnejših orodij komuniciranja z zaposlenimi v Kapitalski družbi, d. d., je uporaba intranetnega portala, ki omogoča prave in potrebne informacije za delo, zbrane in strukturirane na enem mestu. V avgustu 2008 je zaživel vsebinsko in tehnično prenovljen intranet, ki smo ga skupaj z zaposlenimi z zbiranjem imena poimenovali Spletnica. Spletnica omogoča in spodbuja celovito sodelovanje ter omogoča zbiranje, urejanje in iskanje virov za posameznike in skupine. Informacije, programi in posodobitve so prilagojeni za posameznike glede na njihovo organizacijsko vlogo, pripadnost delovnim skupinam, zanimanje, varnostno skupino in druga merila članstva, ki jih je mogoče določiti.

DELAJSKO SOUPRAVLJANJE

Sodelovanje zaposlenih in uprave družbe v skupnih prizadevanjih za čim boljše poslovne izide družbe ter gradnjo kakovostnih odnosov pri delu ter odločanju in doseganju drugih skupnih ciljev je vodilo k sklenitvi participacijskega dogovora, ki sta ga julija 2006 s podpisom sprejela predsednik uprave in predsednik sveta delavcev. Vsa prizadevanja so usmerjena v doseganje sinergije med interesi zaposlenih in poslovnimi interesi ter v spodbujanje ustvarjalnih sposobnosti zaposlenih za doseganje poslovnih ciljev in večanje poslovne uspešnosti.

DO DRUŽINE PRIJAZNO PODJETJE

V Kapitalski družbi, d. d., smo sprejeli odločitev, da se potegujemo za certifikat "Družini prijazno podjetje", in imenovali posebno delovno skupino, ki bo s pomočjo zunanjega svetovalca oziroma ocenjevalca pripravila predlog rešitev in ukrepov, s katerimi bi izboljšali delovno okolje podjetja ter s tem omogočili lažje usklajevanje poklicnega in družinskega življenja zaposlenim. Projekt za pridobitev osnovnega certifikata "Družini prijazno podjetje" smo začeli v jeseni 2008 in še pripravljamo predlog ukrepov. Kar nekaj predvidenih ukrepov že izvajamo in bo šlo samo za formalizacijo, postopoma pa bomo uvajali tudi nove ukrepe. Prizadevali si bomo, da bi ukrepi postali del organizacijske klime, zaposlenim pa omogočali prijaznejše usklajevanje družinskih in službenih obveznosti.

Skrb za okolje

Nepremišljena poraba naravnih virov in onesnaževanje okolja postajata pereči težavi, ki ju tudi v Kapitalski družbi, d. d., ne moremo spregledati.

Da bi imeli vsi zaposleni možnost ločevanja odpadkov in s tem varovanja okolja, smo septembra 2008 v vsa nadstropja postavili zabojnike za ločeno zbiranje odpadkov. Izkazalo se je, da nam le ni vseeno, saj vsi zaposleni pridno ločujejo odpadke. S porazdelitvijo odpadkov omogočimo njihovo nadaljnjo uporabo in/ali predelavo. Poleg zabojnikov za embalažo in papir smo v vsako nadstropje postavili posebne koše, v katerih se zbirajo plastični zamaški. V letu 2008 nam je uspelo zbrati 26 kilogramov zamaškov, ki smo jih namenili za nakup invalidskega vozička 16-letnemu fantu s cerebralno paralizo.

Od februarja 2008 zbiramo tudi odpadne, porabljene kartuše za tiskalnike, za kar vestno skrbi Oddelek za splošne in kadrovske zadeve. Odpadne kartuše brezplačno odpeljejo iz podjetja Emba, d. o. o., ki sodeluje v humanitarni akciji Društva za pomoč trpečim in bolnim otrokom Rdeči noski. Zbrane odpadne kartuše se reciklirajo. Vsaka reciklirana kartuša pomeni prispevek 1 evra za Rdeče noske. V letu 2008 smo zbrali 30 kartuš. Z udeležbo pri humanitarni akciji prinašamo bolnim otrokom veselje in smeh, ob tem pa naredimo nekaj dobrega tudi za okolje.

Odgovornost do uporabnikov storitev

Izvajanje dodatnega pokojninskega zavarovanja, ustvarjanje zaupanja, predvsem pa ozaveščanje in spodbujanje odgovornega načrtovanja starosti v finančnem smislu ter smislu želja in aktivnosti posameznika postajajo ključna vloga Kapitalske družbe, d. d. Kot največja izvajalka dodatnih pokojninskih zavarovanj, ki skrbi za 295 tisoč državljanov, želi prevzeti vodilno vlogo pri nadaljnjem razvoju in nadgradnji pokojninskega sistema. Skozi vsa leta izvajanja dodatnega pokojninskega zavarovanja so se izkazale številne prednosti varčevanja za starost na sistemski ravni, pri podjetjih in posameznikih pa tudi nekatere sistemske pomanjkljivosti.

Odbora zavarovancev dveh največjih pokojninskih skladov v Sloveniji (Zaprtega vzajemnega sklada za javne uslužbenke in Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada) sta skupaj s Kapitalsko družbo, d. d., kot upravljavko obeh skladov na podlagi izkušenj, pridobljenih pri nadzoru izvajanja in izvajanju pokojninskih zavarovanj v zadnjih štirih letih, oblikovala priporočila za nadaljnji razvoj sistema dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Vsebina želenih sprememb sistema dodatnega pokojninskega zavarovanja vsekakor še ni usklajena, neposredno pa je izražena potreba po nadgradnji sistema tudi drugih izvajalcev pokojninskih zavarovanj, predstavnikov delodajalcev in stroke. Zadeva pa predvsem naslednja področja:

- Zagotavljanje primerljivosti različnih izvajalcev dodatnega pokojninskega zavarovanja (vzajemnih pokojninskih skladov in pokojninskih družb). V ta namen bi bilo treba predpisati enotna določila o načinu vrednotenja in izračunu vrednosti enote premoženja, ki bi lahko služila izključno za poročanje o doseženih donosnostih. Tako bi bil vzpostavljen mehanizem za neposredno primerjavo donosnosti širšega in bolj homogenega nabora izvajalcev dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji.
- Razvoj sistema z vpeljavo različnih naložbenih politik znotraj sklada z namenom širitve ponudbe dodatnega pokojninskega zavarovanja z možnostjo izbire varčevalcev, kakšno naložbeno politiko želijo. Razlika v pričakovanem letu upokojitve je namreč eden pomembnejših kriterijev pri izbiri optimalne naložbene politike.
- Določitev enotnih predpostavk za izračun dodatnih starostnih pokojnin in izplačilo dodatnih starostnih pokojnin, saj

je področje izplačevanja dodatnih starostnih pokojnin v zakonodaji urejeno pomanjkljivo. Prvi zavarovanci dodatnega pokojninskega zavarovanja bodo leta 2010 izpolnili pogoje za pridobitev pravice do dodatne starostne pokojnine, zato je treba nemudoma pristopiti k zakonski opredelitvi tudi obdobja črpanja pravic – izplačevanja dodatnih starostnih pokojnin.

- Prizadevanja za povišanje višine vplačil premij, razširitev pravice do varčevanja za samozaposlene ter pretežne lastnike podjetij.
- Spremembe davčne zakonodaje, ki mora postati še bolj stimulatívna za delodajalce in posameznike.

Računovodsko poročilo





POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Skupščini gospodarske družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., Ljubljana

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., Ljubljana, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2008, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., Ljubljana, na dan 31. decembra 2008 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

Posloводство je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah. Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v povezavi s poslovnim poročilom so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 2. april 2009

Janez Uranič
Direktor
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

 **ERNST & YOUNG**
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana

Izkaz poslovnega izida od 1. 1. do 31. 12. 2008

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2008	31. 12. 2007
1. Čisti prihodki iz prodaje	1		
a. Prihodki od prodaje domačim podjetjem v skupini		0	0
b. Prihodki od prodaje tujim podjetjem v skupini		0	0
c. Prihodki od prodaje na domačem trgu		10.916	10.384
č. Prihodki od prodaje na tujih trgih		0	0
Skupaj prihodki od prodaje		10.916	10.384
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje		0	0
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		0	0
4. Drugi poslovni prihodki s prevred. poslovnimi prihodki	2	1.517	4
Skupaj prihodki		12.433	10.388
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3		
a. Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala		0	0
b. Stroški materiala		-517	-469
c. Stroški storitev		-4.059	-3.710
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-4.576	-4.179
6. Stroški dela	4		
a. Stroški plač		-3.571	-3.221
b. Stroški socialnih zavarovanj		-705	-722
c. Stroški pokojninskih zavarovanj		-128	-116
č. Drugi stroški dela		-580	-455
Skupaj stroški dela		-4.984	-4.514
7. Odpisi vrednosti	5		
a. Amortizacija		-990	-872
b. Prevred. poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		-2	0
c. Prevred. poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		0	0
Skupaj odpisi vrednosti		-992	-872
8. Drugi poslovni odhodki	6	-62.107	-27
Skupaj stroški		-72.659	-9.592
Dobiček (izguba) iz poslovanja		-60.226	796
9. Finančni prihodki iz deležev	7		
a. Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini		325	0
b. Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		3.845	12.765
c. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		54.732	167.142
č. Finančni prihodki iz drugih naložb		16.216	13.747
Skupaj finančni prihodki iz deležev		75.118	193.654

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2008	31. 12. 2007
10. Finančni prihodki iz danih posojil	7		
a. Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		0	0
b. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		4.103	2.920
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		4.103	2.920
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev			
a. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini		0	0
b. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		0	0
Skupaj finančni prihodki		0	0
Skupaj finančni prihodki		79.221	196.574
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8		
a. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov naložb v družbe v skupini		0	0
b. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-105.915	-4.722
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-105.915	-4.722
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
a. Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini		0	0
b. Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		0	0
c. Finančni odhodki iz izdanih obveznic		0	0
č. Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-140	-1.293
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-140	-1.293
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti			
a. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini		0	0
b. Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti		0	0
c. Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		0	0
Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		0	0
Skupaj finančni odhodki		-106.055	-6.015
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		-87.060	191.355
15. Drugi prihodki	9	120	166
16. Drugi odhodki	10	-66.650	-39.368
Celotni dobiček (izguba)		-153.590	152.153
17. Davek iz dobička	11	0	-13.161
18. Odloženi davki	12	37.890	-2.479
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13	-115.700	136.513

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2008

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2008	31. 12. 2007
SREDSTVA			
A. DOLGOROČNA SREDSTVA			
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razm.	14		
1. Dolgoročne premoženjske pravice		0	0
2. Dobro ime		0	0
3. Predujmi za neopredmetena sredstva		0	0
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja		0	0
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve		1.269	1.090
Skupaj neopredmetena sredstva		1.269	1.090
II. Opredmetena osnovna sredstva	15		
1. Zemljišča		0	0
2. Zgradbe		9.085	8.984
3. Proizvajalne naprave in stroji		0	0
4. Druge naprave in oprema		779	698
5. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi		0	9
6. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		770	0
7. Osnovna čreda		0	0
8. Večletni nasadi		0	0
Skupaj opredmetena osnovna sredstva		10.634	9.691
III. Naložbene nepremičnine	16	10.007	2.248
IV. Dolgoročne finančne naložbe			
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			
a. Delnice in deleži v družbah v skupini	17	22.503	22.503
b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	17	104.933	259.318
c. Druge delnice in deleži	19	666.217	1.557.992
č. Druge dolgoročne finančne naložbe	19	216.491	212.698
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		1.010.144	2.052.511
2. Dolgoročna posojila	20		
a. Dolgoročna posojila družbam v skupini		0	0
b. Dolgoročna posojila drugim		0	0
c. Dolgoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0
Skupaj dolgoročna posojila		0	0
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		1.010.144	2.052.511
V. Dolgoročne poslovne terjatve			
1. Dolgoročne poslovne terjatve do družb v skupini		0	0
2. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev		0	0
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		34	27
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve	21	34	27

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2008	31. 12. 2007
VI. Odložene terjatve za davek		43.812	5.982
Skupaj stalna sredstva		1.075.900	2.071.549
B. KRATKOROČNA SREDSTVA			
I. Sredstva za prodajo	18	10.542	26.913
II. Zaloge			
1. Material		0	0
2. Nedokončana proizvodnja		0	0
3. Proizvodi in trgovsko blago		0	0
4. Predujmi za zaloge		0	0
Skupaj zaloge		0	0
III. Kratkoročne finančne naložbe	19		
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil			
a. Delnice in deleži v družbah v skupini		0	0
b. Delnice in deleži v pridruženih podjetjih		0	0
c. Druge delnice in deleži		0	7.900
č. Druge kratkoročne finančne naložbe		56.431	70.909
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		56.431	78.809
2. Kratkoročna posojila	20		
a. Kratkoročna posojila družbam v skupini		0	0
b. Kratkoročna posojila drugim		27.900	47.374
c. Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0
Skupaj kratkoročna posojila		27.900	47.374
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		84.331	126.183
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	21		
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		0	0
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		815	834
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		9.631	1.371
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		10.446	2.205
V. Denarna sredstva	22	60.553	81.794
Skupaj kratkoročna sredstva		165.872	237.095
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		143	99
Skupaj sredstva		1.241.915	2.308.743

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2008	31. 12. 2007
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. KAPITAL			
I. Vpoklicani kapital	23	304.810	304.810
II. Kapitalske rezerve	24	400.573	407.396
III. Rezerve iz dobička	25		
1. Zakonske rezerve		0	0
2. Rezerve za lastne delnice in poslovne deleže		0	0
3. Lastne delnice in lastni poslovni deleži		0	0
4. Statutarne rezerve		0	0
5. Druge rezerve iz dobička		180.958	228.401
Skupaj rezerve iz dobička		180.958	228.401
IV. Presežek iz prevrednotenja		237.347	1.050.793
V. Preneseni čisti poslovni izid		0	0
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		0	68.256
Skupaj kapital		1.123.688	2.059.656
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE			
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	26	147	151
II. Druge rezervacije		62.939	1.316
III. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		0	0
Skupaj rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve		63.086	1.467
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI			
I. Dolgoročne finančne obveznosti	28		
1. Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini		0	0
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank		0	0
3. Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic		0	0
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti		0	0
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti		0	0
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	27		
1. Dolgoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		0	0
2. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		0	0
3. Dolgoročne menične obveznosti		0	0
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		6	6
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti		2.869	0
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		2.875	6
III. Odložene obveznosti za davek		50.708	231.982
Skupaj dolgoročne obveznosti		53.583	231.988
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI			
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev		0	0

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2008	31. 12. 2007
II. Kratkoročne finančne obveznosti	28		
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini		0	0
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		0	0
3. Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic		0	0
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti		299	0
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti		299	0
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	27		
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		0	0
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		714	420
3. Kratkoročne menične obveznosti		0	0
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		93	2.210
5. Kratkoročne obveznosti do države		98	12.682
6. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		354	320
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		1.259	15.632
Skupaj kratkoročne obveznosti		1.558	15.632
D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		0	0
Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.241.915	2.308.743

Izkaz denarnih tokov od 1. 1. do 31. 12. 2008

v 000 EUR

Postavka	31. 12. 2008	31. 12. 2007
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a. Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-153.590	152.153
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-7.677	-13.161
Prilagoditve za amortizacijo	990	780
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne prihodke	0	0
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	2	0
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-79.221	-197.679
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	106.055	7.120
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	-133.441	-50.787
b. Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-571	-1.012
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev	-44	-17
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	0	0
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	-683
Začetne manj končne zaloge	0	0
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-11.504	14.511
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev in rezervacije	61.619	0
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	0
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS	49.500	12.799
c. Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	-83.941	-37.988
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a. Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	21.313	40.277
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	-2
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	91
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	1.015.363	653.937
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	37.080	32.107
Skupaj prejemki pri naložbenju	1.073.756	726.410
b. Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-397	-364
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-1.567	-577
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-7.909	0
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-994.659	-622.475
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	0	-333
Skupaj izdatki pri naložbenju	-1.004.532	-623.749

Postavka	31. 12. 2008	31. 12. 2007
c. Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	69.224	102.661
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a. Prejemki pri financiranju		
Učinek brezplačnega prejema naložb	298	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	299	0
Skupaj prejemki pri financiranju	597	0
b. Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	0	0
Učinek pri prenosu Zavarovalnice Triglav na ZPIZ	-7.121	0
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	-1.153
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
Skupaj izdatki pri financiranju	-7.121	-1.153
c. Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-6.524	-1.153
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV		
a. Denarni izid v obdobju	-21.241	63.520
b. Začetno stanje denarnih sredstev	81.794	18.274
c. Skupaj končno stanje denarnih sredstev	60.553	81.794

Sestavine končnega stanja denarnih sredstev so razkrite v pojasnilu številka 22.

Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. do 31. 12. 2008

v 000 EUR

	Rezerve iz dobička										Skupaj
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Statutarne rezerve	Druge rezeve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	
A. Začetno stanje na dan 1. 1. 2008	304.810	407.396	0	0	0	0	228.401	1.050.793	0	68.257	2.059.657
B. Prenosi v kapital	0	298	0	0	0	0	0	0	-115.700	0	-115.402
Vplačila kapitala ali kapitalskih rezerv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nakupi lastnih delnic ali deležev	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Povečanje presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	-115.700	0	-115.700
Druge povečanja sestavin kapitala	0	298	0	0	0	0	0	0	0	0	298
C. Prenos v kapitalu	0	0	0	0	0	0	-47.443	0	115.700	-68.257	0
Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pokrivanje čiste izgube	0	0	0	0	0	0	-115.700	0	115.700	0	0
Oblikovanje rezerv za lastne delnice, deleže	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dokapitalizacija iz sredstev družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Druge prerazporeditve sestavin kapitala	0	0	0	0	0	0	68.257	0	0	-68.257	0
Č. Prenosi iz kapitala	0	-7.121	0	0	0	0	0	-813.446	0	0	-820.567
Izplačila dividend ali deležev iz dobička	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanje osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prodaja lastnih delnic ali deležev	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanje presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0	0	0	0	-813.446	0	0	-813.446
Drugi prenosi iz kapitala	0	-7.121	0	0	0	0	0	0	0	0	-7.121
D. Končno stanje na dan 31. 12. 2008	304.810	400.573	0	0	0	0	180.958	237.347	0	0	1.123.688

V letu 2008 so se kapitalske rezerve dodatno povečale za 298 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Kapitalske rezerve so se še znižale za 7.121 tisoč evrov zaradi prenosa tistega dela delnic Zavarovalnice Triglav, d. d., ki jih je Kapitalska družba, d. d., brezplačno pridobila, na ZPIZ skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju deleža zavarovalnic, do katerega so upravičene fizične osebe. Druge rezerve iz dobička so se povečale za 68.257 tisoč evrov bilančnega dobička za leto 2007, ki ga je skupščina Kapitalske družbe, d. d., v letu 2008 v celoti razporedila v druge rezerve iz dobička. Druge rezerve iz dobička so se v letu 2008 zmanjšale za kritje čiste izgube poslovnega leta 2008 v višini 115.700 tisoč evrov.

Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. do 31. 12. 2007

v 000 EUR

	Rezerve iz dobička										Skupaj
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Statutarne rezerve	Druge rezeve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	
A. Začetno stanje na dan 1. 1. 2007	304.811	405.873	0	0	0	0	149.587	532.252	3.636	6.919	1.403.078
B. Prenosi v kapital	-1	1.523	0	0	0	0	2	518.541	0	136.513	656.578
Vplačila kapitala ali kapitalskih rezerv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nakupi lastnih delnic ali deležev	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Povečanje presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0	0	0	0	518.541	0	0	518.541
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	136.513	136.513
Druge povečanja sestavin kapitala	-1	1.523	0	0	0	0	2	0	0	0	1.524
C. Prenos v kapitalu	0	0	0	0	0	0	78.812	0	-3.636	-75.176	0
Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	0	0	0	68.257	0	0	-68.257	0
Pokrivanje čiste izgube	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje rezerv za lastne delnice, deleže	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dokapitalizacija iz sredstev družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Druge prerazporeditve sestavin kapitala	0	0	0	0	0	0	10.555	0	-3.636	-6.919	0
Č. Prenosi iz kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Izplačila dividend ali deležev iz dobička	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanje osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prodaja lastnih delnic ali deležev	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanje presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Drugi prenosi iz kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D. Končno stanje na dan 31. 12. 2007	304.810	407.396	0	0	0	0	228.401	1.050.793	0	68.256	2.059.656

Predlog o uporabi bilančnega dobička za leto 2008

v EUR

	31. 12. 2008	31. 12. 2007
a. čisti poslovni izid poslovnega leta	-115.699.568,95	136.513.274,52
b. + preneseni čisti dobiček/izguba	0,00	0,00
c. + zmanjšanje rezerv iz dobička	115.699.568,95	0,00
č. povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	0,00	0,00
d. povečanje rezerv iz dobička po odločitvi uprave in NS	0,00	68.256.637,26
e. bilančni dobiček (a+b+c-č-d), ki ga skupščina razporedi	0,00	68.256.637,26
– na delničarje	0,00	0,00
– v druge rezerve	0,00	68.256.637,26
– za prenos v naslednje leto	0,00	0,00
– za druge namene	0,00	0,00

Kapitalska družba, d. d., v letu 2008 izkazuje za 115.699.568,95 evrov čiste izgube poslovnega leta, ki jo krije iz drugih rezerv iz dobička skladno s 64. členom Zakona o gospodarskih družbah.

Izjava posloводства

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze družbe za leto, končano na dan 31. 12. 2008, na straneh od 51 do 62 ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom, prikazana na straneh od 64 do 101.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja ter da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2008.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejetje ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na predpostavki o nadaljnjem poslovanju družbe ter skladno z veljavno zakonodajo in s Slovenskimi računovodskimi standardi 2006.

Davčne oblasti lahko kadar koli v petih letih po poteku leta, v katerem je treba davek odmeriti, preverijo poslovanje družbe, 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 mogočo pomembno obveznost iz tega naslova.

Borut Jamnik

predsednik uprave

mag. **Mateja Božič**

članica uprave

Stojan Nikolić

član uprave

Podatki o družbi

Kapitalska družba, d. d., je organizirana kot delniška družba. Sedež družbe je na Dunajski cesti 119 v Ljubljani, v Sloveniji. Na podlagi četrtega odstavka 243. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur. list RS, št. 109/2006 – uradno prečiščeno besedilo UPB 4; v nadaljnjem besedilu: ZPIZ-1) je edini ustanovitelj in delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija. Osnovni kapital družbe v višini 304.809.480,50 EUR je razdeljen na 730.450 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu.

Skupščina Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., je na 37. seji dne 10. 7. 2007 sprejela sklep o preračunu zneskov osnovnega kapitala v evre in posledično sklep o spremembi 8. člena statuta Kapitalske družbe, d. d. Skladno s sprejetim sklepom o preračunu osnovnega kapitala v evre znaša osnovni kapital Kapitalske družbe, d. d., 304.809.480,50 EUR.

K spremembi 8. člena statuta je Kapitalska družba, d. d., dne 13. 2. 2008 prejela soglasje Vlade RS; postopek vpisa spremembe statuta v sodni register je bil s sklepom Okrožnega sodišča v Ljubljani, Srg 2008/11437, z dne 11. 3. 2008 končan.

Dejavnosti Kapitalske družbe, d. d., so določene z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1) in s statutom družbe. Skladno z 244. členom ZPIZ-1 opravlja Kapitalska družba, d. d., naslednje dejavnosti:

- upravljanje in razpolaganje z vrednostnimi papirji in drugimi sredstvi, pridobljenimi v postopku lastninskega preoblikovanja podjetij;
- upravljanje Prvega pokojninskega sklada skladno z zakonom, ki ureja Prvi pokojninski sklad;
- upravljanje sklada obveznega dodatnega zavarovanja skladno z ZPIZ-1;
- upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov po ZPIZ-1.

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

Podatki o odvisnih družbah

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

v 000 EUR

Ime odvisne družbe	Država	Delež v kapitalu	Kapital družbe na 31. 12. 2008	Čisti dobiček leta 2008
Adria Airways, d. d.	Slovenija	77,31 %	34.010	-3.241
Fotona, d. d.	Slovenija	70,48 %	13.968	404
Elektrooptika, d. d.	Slovenija	70,48 %	3.287	2.657
Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o.	Slovenija	100,00 %	-1.875	-2.287

Kapitalska družba, d. d., ne uskuinjuje odvisne družbe Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., v sku-

pinskih računovodskih izkazih, ker vključitev računovodskih izkazov odvisne družbe v skupinske izkaze ni pomembna za resničen in pošten prikaz računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba kot celote. Kapitalska družba, d. d., je kot obvladujoča družba zavezana k izdelavi skupinskih računovodskih izkazov, ki jih je za poslovno leto 2008 dolžna pripraviti skladno s Slovenskimi računovodskimi standardi (SRS). Skupinski računovodski izkazi so prikazani v ločenem letnem poročilu.

Podatki o obvladujočem podjetju

Kapitalska družba, d. d., nima obvladujočega podjetja.

Podatki o lastnih delnicah

Kapitalska družba, d. d., nima lastnih delnic.

Podatki o jamstvih

Kapitalska družba, d. d., je solastnica naložbene nepremičnine, na kateri je zastavna pravica za zavarovanje obveznosti v znesku 1.000 tisoč evrov. Preostala sredstva v lasti Kapitalske družbe, d. d., niso obremenjena s hipotekami, z zastavami ali drugimi bremenami.

Podatki o zaposlenih

Ob koncu leta 2008 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., skupaj s člani uprave 117 zaposlenih. Povprečno je imela Kapitalska družba, d. d., v letu 2008 117 zaposlenih. Podatki o številu zaposlenih po stopnjah izobrazbe so razvidni iz naslednje tabele. Podatek o povprečnem številu zaposlenih je izračunan na podlagi sklenjenih pogodb o zaposlitvi za posamezno kategorijo zaposlenih.

Tabela 36
Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po stopnji izobrazbe v letu 2008

Stopnja izobrazbe	Stanje 31. 12. 2008	Povprečno stanje 2008
IX. stopnja	0	0
VIII. stopnja	17	18
VII. stopnja	65	63
VI. stopnja	3	3
V. stopnja	29	30
IV. stopnja	3	3
Skupaj	117	117

RAČUNOVODSKE USMERITVE

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi družbe so pripravljeni na podlagi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Računovodski izkazi za leto 2008 so pripravljeni skladno s Slovenskimi računovodskimi standardi 2006 in z Zakonom o gospodarskih družbah.

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi družbe Kapitalska družba, d. d. so pripravljeni skladno s SRS 2006.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljeni na podlagi izvirnih vrednosti – razen za finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, ki so vrednotena po pošteni vrednosti. Postavke v posamičnih računovodskih izkazih so izražene v evrih, zaokrožene na tisoč evrov (000 EUR), razen v primerih, ko je to posebej navedeno.

Priprava računovodskih izkazov skladno s SRS zahteva uporabo nekaterih pomembnih računovodskih ocen. Priprava zahteva tudi presojo uprave pri uporabi računovodskih usmeritev družbe.

Pomembne ocene se nanašajo na slabitev netržnih naložb in oblikovanje rezervacij za doseganje zamčenih donosov.

Naložbe v odvisna podjetja, pridružena podjetja in v skupne podvige

Uskupinjeno odvisno podjetje (konsolidirano odvisno podjetje) je podjetje, v katerem ima obvladujoče podjetje prevladujoč kapitalski delež ali prevladujoč vpliv zaradi drugih razlogov in ki vstopa v skupino, za katero se sestavljajo skupinski računovodski izkazi. Pridruženo podjetje je podjetje, kjer ima matično podjetje pomemben vpliv in ki ni ne odvisno podjetje ne skupni podvig. Skupni podvig je naložba v skupaj obvladovane družbe na podlagi ustanovitvene pogodbe, pri čemer je Kapitalska družba, d. d., ena izmed pogodbenih strank.

Naložbe v kapital odvisnih podjetij so v posamičnih računovodskih izkazih merjene po nabavni vrednosti, zmanjšani za mogočo oslabitev.

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige so v posameznih računovodskih izkazih merjene po pošteni vrednosti oziroma nabavni vrednosti, če se poštena vrednost ne more zanesljivo določiti. Dobički in izgube teh naložb se pripoznajo v kapitalu kot neto nerealizirani kapitalski dobički iz finančnih naložb, dokler naložba ni prodana ali kakor koli drugače odtujena. Če je naložba oslabiljena, se oslabitev pripozna v izkazu poslovnega izida.

Preračun tujih valut

Izkazi družbe so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta družbe. Transakcije v tuji valuti so na začetku pripoznane v funkcionalni valuti in so preračunane po tečaju na dan transakcije. Monetarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so preračunani po tečaju funkcionalne valute na dan bilance stanja. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Nemonetarna sredstva in obveznosti, pripoznana na podlagi izvirnih vrednosti v tuji valuti, so preračunana po tečaju na dan transakcije. Nemonetarna sredstva in obveznosti, merjena po pošteni vrednosti v tuji valuti, so preračunani po tečaju, ko je bila ugotovljena poštena vrednost.

Zemljišča, zgradbe in oprema

Zemljišča so vrednotena po nabavni vrednosti, zmanjšani za mogočo oslabitev. Zgradbe in oprema so vrednotene po nabavni vrednosti, zmanjšani za obračunano amortizacijo in mogočo oslabitev vrednosti. Družba obračunava amortizacijo na podlagi enakomerne časovne razmejitev skladno z ocenjeno dobo koristnosti:

Sredstvo	Amortizacijska stopnja v %
Zgradbe	1,67–3,33
Oprema	16,67–33,3
Naložbene nepremičnine	3,00–3,33

Odprava pripoznanja zemljišč, zgradb ali opreme se izvede, ko se sredstvo proda ali ko družba ne pričakuje več ekonomskih koristi, ki bi lahko pritekale ob nadaljnji uporabi posameznega sredstva.

Dobički in izgube zaradi odprave pripoznanja sredstva se vključijo v izkaz poslovnega izida v letu, ko se posamezno sredstvo izknjiži.

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

Opredmeteno osnovno sredstvo, katerega posamična nabavna vrednost po dobaviteljevem obračunu ne presega 500 evrov, se lahko izkazuje skupinsko kot drobní inventar. Stvari drobnega inventarja, katerih posamična nabavna vrednost po dobaviteljevem obračunu ne presega 500 evrov, se lahko razporedijo med material.

Stroški izposojanja

Stroški izposojanja so pripoznani v razdobju, na katerega se nanašajo.

Neopredmetena sredstva

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

Knjigovodska vrednost neopredmetenega sredstva se preverja letno za oslabitev, če sredstvo še ni dano v uporabo, in pogosteje, če obstajajo znaki oslabitve.

Družba obračunava amortizacijo neopredmetenih sredstev na podlagi enakomerne časovne razmejitve skladno z ocenjeno dobo koristnosti, ki znaša 10 let. Računalniškim programom, pridobljenim po 1. 1. 2008, znaša ocenjena doba koristnosti 3 oziroma 5 let.

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

Naložbene nepremičnine

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

Družba naložbene nepremičnine vrednoti po modelu nabavne vrednosti.

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

Nadomestljivi znesek nekratkoročnih sredstev

Na dan poročanja družba oceni, ali obstajajo mogoči dejavniki, ki nakazujejo na to, da bi bilo treba nekratkoročna sredstva oslabiti. Ko nastopijo dogodki, ki kažejo na to, da je knjigovodska vrednost sredstva višja od ocenjene nadomestljive vrednosti, je vrednost sredstva oslabljena na nadomestljivo vrednost sredstva oziroma denar ustvarjajoče enote. Nadomestljiva vrednost sredstva je čista prodajna vrednost oziroma vrednost v uporabi, in sicer večja od njiju. Vrednost v uporabi se določi tako, da se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na neto sedanjo vrednost z uporabo diskontne stopnje (pred davki), ki izraža sedanjo tržno oceno časovne vrednosti denarja in mogoče tveganje, povezano s posameznim sredstvom. Pri sredstvu, kjer so prihodnji denarni tokovi odvisni tudi od drugih sredstev v posamezni denar ustvarjajoči enoti, se vrednost v uporabi izračuna na podlagi pri-

hodnjih denarnih tokov te denar ustvarjajoče enote. Izgube, ki nastanejo na podlagi oslabitve, se pripoznajo med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki.

Naložbe

Družba razporedi naložbe v naslednje kategorije:

- finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida;
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo;
- finančne naložbe v posojila;
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

Pripoznavanje finančnih sredstev

Družba na začetku pripozna vse naložbe, razen naložb, razporejenih v skupino po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, po poštenu vrednosti, vključno s stroški nakupa, ki so neposredno povezani s tem nakupom. Naložbe, razporejene v skupino po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so pripoznane po poštenu vrednosti, pri čemer neposredni stroški nakupa niso vključeni v nabavno vrednost.

1. Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida

Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, se merijo po poštenu vrednosti. Dobički in izgube naložb, razporejenih v skupino po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

Poštena vrednost naložb, s katerimi se aktivno trguje na organiziranih trgih, je določena v višini objavljene ponudbene cene borzne kotacije ob koncu trgovanja na dan bilance stanja. Za naložbe, kjer tržna cena ni objavljena na finančnih trgih, se poštena vrednost določi na podlagi podobnega instrumenta, ki kotira na trgu.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupino finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je družba zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavila ali prodala.

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

Družba pripozna finančna sredstva s stalnimi ali z določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, ki niso izvedeni finančni instrumenti kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v primeru pozitivnega namena in zmožnosti držati naložbo do zapadlosti. Naložbe, ki jih ima družba za nedoločen čas, niso razvrščene v to skupino.

Naložbe, ki so pripoznane kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, se vrednotijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejitev premije ali diskonta ob pridobitvi skozi dobo do zapadlosti naložbe. Vsi dobički in izgube iz naložb, ki so vrednoteni po odplačni vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida (odtujitev, oslabitev ali učinki amortiziranja diskonta/premije).

Naložbe, razporejene v skupino do zapadlosti, so pripoznane na dan poravnave.

3. Finančne naložbe v posojila

Posojila in terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Ta skupina vključuje posojila in terjatve, ki jih pridobi podjetje, in tudi posojila in terjatve, ki izvirajo iz podjetja. Posojila in terjatve se merijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere in so pripoznane na dan poravnave.

4. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Po začetnem pripoznanju so vse naložbe, ki jih družba opredeli kot skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, vrednotene po pošteni vrednosti oziroma nabavni vrednosti, če se poštena vrednost ne more zanesljivo določiti. Dobički in izgube naložb, ki so razpoložljivi za prodajo, se pripoznajo v kapitalu kot neto nerealizirani kapitalski dobički iz finančnih naložb za prodajo, dokler naložba ni prodana ali kakor koli drugače odtujena. Če je naložba oslabiljena, se oslabitev pripozna v izkazu poslovnega izida.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupine, ki so razpoložljive za prodajo, so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je družba zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavila ali prodala.

Slabitev finančnih naložb, razporejenih v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Družba redno preverja potrebo po slabitvi finančnih naložb, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Družba slabi naložbe, katerih vrednost se je v poročevalskem obdobju pomembneje znižala in/ali pa je takšno znižanje dolgoročne narave. Družba ocenjuje, da je navadno izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti lastniških naložb, če negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z mogočimi tečajnimi razlikami preseže 20 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. V tem primeru družba navadno takšne lastniške naložbe slabi, in sicer v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in mogočih tečajnih razlik.

Družba slabi le tiste dolžniške naložbe, razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva, za katere kot dober gospodar oceni, da njihova glavnica ob zapadlosti ne bo poplačana ali pa ne bo poplačana v celoti. V prvem primeru takšne dolžniške naložbe navadno slabi na vrednost 0 EUR, v drugem primeru pa takšne dolžniške naložbe navadno slabi na tisti odstotek glavnice, za katerega oceni, da bo ob zapadlosti zanesljivo poplačana. V tem primeru družba takšnih dolžniških naložb, če nimajo materialnega vpliva na računovodske izkaze, ne vrednoti po odplačni vrednosti, ampak po ocenjeni izterljivi vrednosti. Preračun se naredi le ob obstoju objektivnega dokaza, da slabitev ni več potrebna.

POMEMBNE RAČUNOVODSKE PRESOJE IN OCENE

Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti

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

Rezervacije za primanjkljaj sredstev na KS PPS

Kapitalska družba, d. d., kot upravljavec Kritnega sklada PPS mesečno ugotavlja znesek matematičnih rezervacij in neto stanje sredstev KS PPS. Če ugotovi, da obstaja presežek matematičnih rezervacij nad neto stanjem sredstev KS PPS, oblikuje v višini omenjenega presežka ustrezne rezervacije.

Slabitve vrednosti naložb

Na dan bilance stanja upravljavec oceni, ali obstaja nepristranski dokaz o mogoči oslabiljenosti finančne naložbe ali skupine finančnih naložb. Če tak dokaz obstaja, se takšna finančna naložba prevrednoti zaradi oslabitve. Izguba, ki nastane zaradi oslabitve, se pripozna v poslovnem izidu.

Nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo

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

Ko je sredstvo opredeljeno kot nekratkoročno sredstvo za prodajo ali uvrščeno v skupino za odtujitev za prodajo ali ko se odpravi pripoznanje, odvisno od tega, kaj se zgodi prej, se preneha amortizirati. Takšno nekratkoročno sredstvo ali skupina za odtujitev za prodajo se izmeri po knjigovodski vrednosti ali poštenu vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer po tisti, ki je manjša, razen finančnih sredstev, ki so merjena po poštenu vrednosti skladno s SRS 3.

Poslovne in druge terjatve

Poslovne terjatve so pripoznane v vrednosti izdanih računov, zmanjšane za mogoče popravke vrednosti. Ocena popravkov vrednosti je zasnovana na podlagi razumnega pričakovanja družbe, da poplačilo ni več verjetno v celoti oziroma določenem znesku.

Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki vključujejo denar pri banki in v blagajni ter kratkoročne depozite z zapadlostjo do treh mesecev.

Delniški kapital

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

Prejeti krediti in posojila

Vsi krediti in posojila so na začetku pripoznani po poštenu vrednosti, zmanjšani za stroške pridobitve posameznega posojila. Po začetnem pripoznanju se posojila merijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere skozi izkaz poslovnega izida. Pri tem se upoštevajo stroški pridobitve in kakršni koli diskonti ali premije pri pridobitvi.

Pri izločitvi teh obveznosti se dobički ali izgube pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Rezervacije

Družba pripozna rezervacije, kadar obstajajo zaradi preteklega dogodka zdajšnje obveze (pravne ali posredne) in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi, in je mogoče zanesljivo oceniti znesek obveze. Znesek, pripoznan kot rezervacija, je najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo na dan bilance stanja obstoječe obveze. Ko je pomembna tudi časovna vrednost denarja, se rezervacije določijo na podlagi diskontiranih denarnih tokov z diskontno stopnjo (pred davki), ki izraža časovno vrednost denarja; kjer je ustrezno, se vključi tudi mogoče tveganje posamezne obveznosti. Če družba določi rezervacije na podlagi diskontiranih denarnih tokov, se skozi leta pripoznajo povečanja v neto zdajšnji vrednosti kot finančni odhodki.

Kjer se pričakuje, da bodo nekatere ali vse izdatke, potrebne za poravnavo rezervacije, povrnile druge stranke, se povračila pripoznajo kot posebno sredstvo, vendar samo, če je prejem skoraj gotov. V tem primeru se stroški rezervacije izkažejo zmanjšani za pričakovano povračilo stroškov.

Zasluzki zaposlencev

Med stroške dela sodijo plače, ki pripadajo zaposlencem, v kosmatem znesku, nadomestila plač v kosmatem znesku, ki bremenijo podjetje, dajatve v naravi, darila in nagrade zaposlencem, odpravnosti

ne, ki se izplačujejo zaposlenim, ter vse dajatve, ki se obračunavajo od naštetih postavk in bremenijo izplačevalca. Družba navedene stroške priznava kot tekoče stroške obdobja. Družba priznava tudi mogoče prihodnje stroške na podlagi kolektivne pogodbe v povezavi z zaposlenimi. Omenjeni stroški so priznani za celotno obdobje zaposlitve posameznih zaposlenih, na katere se nanaša kolektivna pogodba.

FINANČNI IN POSLOVNI NAJEM

Družba kot najemojemalec

Družba prizna finančni najem, ko je velika večina tveganj in koristi predmeta najema prenesena na družbo. Finančni najem se prizna v bilanci stanja kot sredstvo in dolg v znesku, ki je na začetku najema enak poštenu vrednosti v najem vzetega sredstva ali zdajšnji vrednosti najmanjše vsote najemnin, če je ta manjša. Plačila najemnine se razporedijo med finančne odhodke in zmanjšanje neporavnane- ga dolga. Finančni odhodki se razporedijo na obdobja med trajanjem najema z uporabo metode efek- tivne obrestne mere. Finančni odhodki so priznani neposredno v izkazu poslovnega izida.

Sredstva v finančnem najemu se amortizirajo skozi ocenjeno dobo uporabnosti oziroma skozi dobo trajanja finančnega najema, odvisno od tega, kaj je krajše.

Poslovni najem je najem, kjer najemodajalec zadrži veliko večino tveganj in koristi, povezanih z lastništvom posameznega predmeta najema. Najemnine se v izkazu poslovnega izida priznajo kot odhodek po enakomerni časovni metodi v celotni dobi najema.

Družba kot najemodajalec

Ko se prenese velika večina tveganj in koristi predmeta na najemojemalca, družba izknjiži sredstvo in prizna terjatev iz finančnega najema. Plačila najemnine se razporedijo med finančne prihodke in zmanjšanje terjatev. Finančni prihodki se razporedijo na obdobja med trajanjem najema po metodi učinkovite obrestne mere. Finančni prihodki so priznani neposredno v izkazu poslovnega izida.

Najemnine, prejete za sredstva v poslovnem najemu, so evidentirane kot prihodki po enakomerni časovni metodi v celotni dobi najema.

Prihodki

Prihodki so priznani, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstva ali z zmanjšanjem dolga in je to povečanje oziroma zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki in povečanja sredstev oziroma zmanjšanja dolgov se torej priznavajo hkrati. Ločimo naslednje vrste prihodkov:

1. Prihodki iz naslova provizij

Kapitalska družba, d. d., je upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov ter do letne provizije za upravljanje premoženja pokojninskih skladov. Vstopni stroški se obračunavajo v odstotku od vplačane premije, izstopni stroški v odstotku od odkupne vrednosti ob prenehanju, provizija za upravljanje pa v odstotku od povprečne čiste letne vrednosti sredstev sklada za obdobje varčevanja.

a) Vstopna provizija

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

b) Upravljavska provizija

Družba štirim vzajemnim pokojninskim skladom zaračunava upravljavsko provizijo, kar pomeni, da se mesečno vrednost sredstev posameznih skladov zmanjša za upravljavske stroške. Provizija za upravljanje skladov se izračunava kot odstotek od povprečne čiste letne vrednosti sredstev posameznega sklada, izračunane kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev sklada na dneve konverzije v tekočem letu.

c) Izstopna provizija

Družbi skladno s pokojninskim načrtom pripada izstopna provizija, kar pomeni, da se odkupna vrednost zmanjša za izstopne stroške; takšno čisto vrednost nato dobi posameznik, ki je prekinil zavarovanje. Izstopna provizija se obračunava v odstotku od odkupne vrednosti ob njenem unovčenju oziroma izplačilu.

2. Obresti

Prihodki od obresti se obračunavajo in pripoznajo na podlagi efektivne obrestne mere.

3. Dividende

Dividende se pripoznajo, ko družba pridobi pravico do izplačila.

4. Prihodki od najemnin

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

Davki

1. Tekoči davki

Obveznost oziroma terjatev za tekoče davke za sedanja in pretekla obdobja se izmeri v znesku, ki ga družba 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 bilance stanja.

2. Odloženi davki

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

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

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

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

Terjatve in obveznosti za odloženi davek se pobotajo samo, če ima podjetje 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 se pripozna neposredno v breme ali dobro kapitala, če se davek nanaša na postavke, pripoznane neposredno v breme ali dobro kapitala.

Prekinitev priznovanja finančnih instrumentov

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

Izpeljani finančni instrumenti

Družba uporablja finančne instrumente, kot na primer terminske pogodbe in obrestne zamenjave, da zavaruje svoja tveganja, povezana z obrestnimi merami in nihanjem tujih valut. Izpeljane finančne instrumente prizna po pošteni vrednosti.

Poštena vrednost terminske pogodbe je določena na podlagi zdajšnjega tečaja za pogodbe s podobno zapadlostjo. Poštena vrednost obrestnih zamenjav je določena na podlagi tržne vrednosti podobnih instrumentov.

Računovodsko varovanje pred tveganjem se deli na varovanje poštene vrednosti, kjer se varuje izpostavljenost spremembam poštene vrednosti priznanih sredstev in obveznosti, ter varovanje denarnih tokov, kjer se varuje spremenljivost denarnih tokov, ki izhaja iz posameznega tveganja, povezanega s priznanim sredstvom ali z obveznostjo ali s pričakovano transakcijo.

Vsi dobički in izgube, povezani s prevrednotenjem instrumentov za zavarovanje pred tveganjem spremembe poštene vrednosti, so takoj priznani v izkazu poslovnega izida. Dobički in izgube, ki so nastali zaradi prevrednotenja varovane postavke in se nanašajo na zavarovano tveganje na zavarovani postavki, so obračunani v breme/dobro te postavke in se priznajo v izkazu poslovnega izida. Če je varovana postavka sredstvo/obveznost, na katero se obračunavajo obresti, se pripisani učinki varovanja amortizirajo skozi obdobje do zapadlosti.

Pri varovanju denarnih tokov pred tveganjem se dobički in izgube od instrumenta za varovanje pred tveganjem priznajo za učinkoviti del varovanja v kapitalu. Učinki neučinkovitega varovanja se priznajo v izkazu poslovnega izida. Če se zavarovana obveza odraža v priznanju nefinančnega sredstva, se v trenutku priznanja sredstva temu pripiše učinek varovanja, ki je bil predhodno knjižen v kapital. V drugih primerih se dobiček ali izguba od instrumenta za varovanje pred tveganjem v naslednjih letih prenaša v izkaz poslovnega izida in pobota vpliv spremembe vrednosti varovane postavke v poslovnem izidu.

Učinki iz prevrednotenja izpeljanih finančnih instrumentov, ki ne izpolnjujejo zahtev za računovodsko varovanje pred tveganjem, so priznani neposredno v izkazu poslovnega izida.

Računovodsko obračunavanje varovanja pred tveganjem se prekine, ko finančni instrument za varovanje pred tveganjem poteče ali se proda oziroma ne izpolnjuje več zahtev za računovodsko obravnavanje varovanja pred tveganjem. Dobički in izgube, nabrani pri izpeljanih finančnih instrumentih, ki jih družba prizna v kapitalu, se zadržijo v kapitalu, dokler se ne zgodi predvidena transakcija. Če se nič več ne pričakuje, da se bo zgodila predvidena transakcija, se nabrani dobički in izgube, priznani v kapitalu, prenesejo v izkaz poslovnega izida v tekočem letu.

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi (različica II) iz podatkov bilance stanja na dan 31. 12. 2008, podatkov bilance stanja na dan 31. 12. 2007, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2008 in iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev prejemkov in izdatkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

FINANČNO UPRAVLJANJE IN UPRAVLJANJE TVEGANJ

Finančno upravljanje

Družba izvaja sprejeto finančno politiko do bank in finančnih ustanov s ciljem optimizirati upravljanje denarnih sredstev.

Upravljanje finančnih tveganj

Upravljanje tveganj je pri izvrševanju aktivnosti za doseganje ciljev Kapitalske družbe, d. d., ključnega pomena. Uporaba standardnih metodologij upravljanja tveganj omogoča kakovostno ocenjevanje vseh vrst tveganj, pravočasno odzivanje in zmanjševanje izpostavljenosti tveganjem. Kapitalska družba, d. d., v prvi vrsti upošteva zakonske predpise, področje upravljanja tveganj pa postopoma ureja tudi z internimi akti.

Kot najpomembnejše vrste tveganj pri svojem poslovanju je Kapitalska družba, d. d., opredelila kreditno tveganje, tržna tveganja, likvidnostno in operativno tveganje. V letu 2008 je družba nadaljevala aktivnosti za uporabo izvedenih finančnih instrumentov za potrebe varovanja pred tveganji. V letu 2009 pa bo z namenom dolgoročnega izboljšanja upravljanja premoženja še naprej razvijala in nadgrajevala celoten sistem upravljanja tveganj. Najpomembnejši elementi na tem področju so zaključek projekta uvajanja informacijske podpore za portfeljski način upravljanja premoženja (v okviru katerega je tudi izračun različnih kazalnikov tveganja), nadgradnja sistema limitov in optimizacija procesa upravljanja s tveganji.

Kreditno tveganje

Upravljanje kreditnega tveganja se pri naložbah v lastniške vrednostne papirje izvaja s procesom vladanja v podjetju (corporate governance), pri naložbah v dolžniške vrednostne papirje pa s postavljanjem omejitev glede izpostavljenosti do posameznih izdajateljev vrednostnih papirjev. Kapitalska družba, d. d., ima natančno določene postopke za spremljanje kreditne izpostavljenosti do finančnih ustanov, v instrumente katerih nalaga svoje premoženje. Nadalje se kreditno tveganje obvladuje tudi s panožno razpršitvijo naložb in sprotnim spremljanjem poslovanja družb. V okviru internih predpisov se določa boniteta poslovnega partnerja z lastnim modelom ter z bonitetnimi ocenami agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's. Odločanje o odobritvi naložb je na podlagi predlogov internih odborov v pristojnosti uprave.

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

Razpršitev dela naložb Kapitalske družbe, d. d., v tujino je zmanjšala odvisnost portfelja dolgoročnih naložb od gibanja tečajev na slovenskem kapitalskem trgu. Tudi v letu 2009 bo Kapitalska družba, d. d., skladno z naložbeno politiko nadaljevala razpršitev dela naložb v tujino.

Za področje naložb v tuje lastniške in tudi dolžniške vrednostne papirje je sprejela strategiji upravljanja, ki ju je potrdila uprava. Spremljanje in merjenje tveganj se izvaja na tedenski ravni z izračunom tvegane vrednosti (V@R), kjer se uporablja metoda izračuna Monte Carlo, in sicer ločeno za lastniške in dolžniške vrednostne papirje. Prav tako se za tuje lastniške vrednostne papirje kot mera sistematičnega tveganja tedensko izračunava kazalnik beta.

Tveganje spremembe deviznih tečajev

Pri upravljanju dela osnovnega premoženja, ki je naložen v tujih valutah, je Kapitalska družba, d. d., izpostavljena tudi tveganju spremembe valutnih tečajev. Z uvedbo evra kot nacionalne valute z dnem 1. 1. 2007 se je valutno tveganje bistveno znižalo, saj je imela družba večinski del naložb nominiran v tolarjih.

Valutno tveganje se spremlja in upravlja dnevno. Za obvladovanje tveganja glede sprememb deviznih tečajev je Kapitalska družba, d. d., poleg promptnih nakupov in prodaj deviz v letu 2008 uporabljala tudi valutne terminske posle in devizne zamenjave.

Obrestno tveganje

Kapitalska družba, d. d., se z nalaganjem sredstev v dolžniške vrednostne papirje in depozite izpostavlja tveganju, ki je povezano s spremembo vrednosti naložb zaradi spremembe obrestne mere. Pri tujih dolžniških vrednostnih papirjih se sredstva nalagajo glede na izbrani referenčni portfelj. Poleg tega interni odbori družbe tedensko spremljajo gibanje obrestnih mer ter analize in napovedi tržnih udeležencev, na podlagi katerih dajejo naložbene predloge.

Tveganja, ki izhajajo iz obrestnih mer, je Kapitalska družba, d. d., poskušala minimizirati s prestrukturiranjem portfelja glede na tržne razmere, z zmanjševanjem povprečnega trajanja obvezniških portfeljev.

Pri ugotavljanju izpostavljenosti obrestnemu tveganju Kapitalska družba, d. d., izvaja tudi analizo občutljivosti.

Likvidnostno tveganje

Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalskega trga likvidnostno tveganje obstaja pri večini naložb Kapitalske družbe, d. d., v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje, največje pa je pri netržnih naložbah. Pri razpršitvi dela naložb v tujino Kapitalska družba, d. d., zmanjšuje likvidnostno tveganje, tako da premoženje vloga le v bolj likvidne vrednostne papirje. Poleg tega likvidnostno tveganje omejuje tudi z načrtovanjem in dnevnim spremljanjem denarnih tokov portfelja ter z naložbami omejenega dela premoženja v visokolikvidne instrumente denarnega trga.

Operativno tveganje

Ključni dejavniki operativnega tveganja v Kapitalski družbi, d. d., so kadri, poslovni procesi, informacijska tehnologija, organizacijska ureditev in zunanji dogodki. Operativno tveganje Kapitalska družba, d. d., obvladuje s sistemom pooblastil, z opredelitvami poslovnih procesov in ustrezne usposobljenosti zaposlenih. Projektna skupina za tveganja je opredelila vire tveganj pri vseh dejavnostih družbe in tveganja razvrstila po njihovi pomembnosti za poslovanje. Naslednji korak je predlog izboljšave v celostnem sistemu upravljanja tveganj. Za dodatno zmanjšanje operativnih tveganj, povezanih z informacijsko tehnologijo, in obvladovanje tržnih tveganj bo Kapitalska družba, d. d., v letu 2009 končala posodobitev informacijske podpore za upravljanje vseh vrst premoženja.

Razčlenitev in pojasnila k računovodskim izkazom

POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

v 000 EUR

	2008	2007
Prihodki od upravljanja skladov	10.413	10.023
Prihodki od najemnin	502	359
Drugi prihodki od prodaje	1	2
Skupaj	10.916	10.384

Vsi čisti prihodki od prodaje v višini 10.916 tisoč evrov so bili ustvarjeni na domačem trgu. Vsi prihodki od najemnin so realizirani od najemnin naložbenih nepremičnin.

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

v 000 EUR

	2008	2007
Prihodki od ukinitve dolgoročnih rezervacij	0	0
Prevrednotovalni poslovni prihodki	1.517	4
Skupaj	1.517	4

Prevrednotovalni poslovni prihodki so poslovni prihodki od prodaje osnovnih sredstev v višini 1.517 tisoč evrov. Večina prihodkov od prodaje osnovnih sredstev je bila ustvarjena s prodajo Nebotičnika.

Pojasnilo št. 3

Stroški blaga, materiala in storitev

v 000 EUR

	2008	2007
Stroški materiala	517	469
Stroški storitev	4.059	3.710
Skupaj	4.576	4.179

Stroški materiala

Stroški materiala pomenijo stroške energije, odpis drobnega inventarja in embalaže, stroške pisarniškega materiala in strokovne literature ter druge stroške materiala.

Stroški storitev

Stroški storitev pomenijo stroške transportnih storitev, stroške storitev glede vzdrževanja opredmetenih osnovnih sredstev, najemnine, povračila stroškov zaposlencem glede dela, stroške plačilnega

prometa in bančnih storitev ter zavarovalne premije, stroške intelektualnih in osebnih storitev, stroške sejmov, reklam in reprezentance, stroške storitev fizičnih oseb ter stroške drugih storitev.

Stroški revizije

	v 000 EUR	
	2008	2007
Revidiranje letnega poročila	74	74
Druge storitve dajanja zagotovil	0	0
Storitve davčnega svetovanja	0	0
Druge nerevizijske storitve	47	84
Skupaj	121	158

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

	v 000 EUR	
	2008	2007
Plače zaposlencev	3.489	3.151
Nadomestila plač zaposlencev	82	70
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	128	116
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	580	455
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	604	537
Druge delodajalčeve dajatve od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in od drugih prejemkov zaposlencev	101	185
Skupaj	4.984	4.514

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

	v 000 EUR	
	2008	2007
Amortizacija	990	872
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	218	203
Amortizacija zgradb	307	275
Amortizacija garaž	5	0
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	308	298
Amortizacija drobnega inventarja	2	4
Amortizacija naložbenih nepremičnin	150	92
Prevrednotovalni poslovni odhodki	2	0
Prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	2	0
Skupaj	992	872

Amortizacija naložbenih nepremičnin je bila v letu 2007 vključena v druge odhodke. V letu 2008 je amortizacija naložbenih nepremičnin vključena v odpise vrednosti zaradi spremembe kontnega načrta.

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Vsi stroški v višini 218 tisoč evrov se nanašajo na amortizacijo računalniških programov.

Amortizacija zgradb

Med te stroške so vključeni stroški amortizacije poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe, d. d., v poslovnem objektu Stekleni dvor.

Amortizacija garaž

Vsi stroški v višini 5 tisoč evrov se nanašajo na amortizacijo garaž v objektu Glavarjeva rezidenca.

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

Največji delež odpade na stroške amortizacije elektronske opreme v višini 159 tisoč evrov, na leseno opremo odpade 122 tisoč evrov, na avtomobile 22 tisoč evrov in na drugo opremo 5 tisoč evrov.

Prevrednotovalni poslovni odhodki

Prevrednotovalni poslovni odhodki se nanašajo na prevrednotovalne poslovne odhodke za neopredmetena dolgoročna sredstva in opredmetena osnovna sredstva. Prevrednotovalni poslovni odhodki zajemajo samo odhodke od prodaje osnovnih sredstev.

**Pojasnilo št. 6
Drugi poslovni odhodki**

	v 000 EUR	
	2008	2007
Rezervacije	62.066	0
Drugi stroški	41	27
Skupaj	62.107	27

Rezervacije v višini 62.066 tisoč evrov so rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti skladov KVPS, SODPZ in ZVPSJU v višini 53.107 tisoč evrov in rezervacije za primanjkljaj sredstev na KS PPS v višini 8.959 tisoč evrov.

Drugi poslovni odhodki v višini 41 tisoč evrov so odhodki za dobrodelne namene v višini 32 tisoč evrov in preostali odhodki v višini 9 tisoč evrov.

**Pojasnilo št. 7
Finančni prihodki**

	v 000 EUR	
	2008	2007
Finančni prihodki iz deležev	58.902	179.907
Finančni prihodki iz drugih naložb in danih posojil	20.319	16.667
Finančni prihodki iz drugih naložb	16.216	13.747
Finančni prihodki iz danih posojil	4.103	2.920
Skupaj	79.221	196.574

Finančni prihodki iz deležev

v 000 EUR

	2008	2007
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	24.133	20.996
Prevrednotovalni finančni prihodki	924	4.548
Prihodki pri prodaji finančnih naložb	33.845	154.363
Skupaj	58.902	179.907

Prevrednotovalni finančni prihodki vključujejo prihodke iz okrepitev delnic in prihodke iz pozitivnih tečajnih razlik delnic, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Prihodki od dividend in drugih deležev v dobičku

Prejete dividende za pet družb z najvišjim zneskom:

v 000 EUR

Ime podjetja	Znesek dividend
Telekom, d. d.	4.674
Krka, d. d.	3.179
NLB, d. d.	2.376
Gorenje, d. d.	1.591
Sava, d. d.	1.127

79

Prihodki pri prodaji finančnih naložb

Neto dobički pri odtujitvah naložb so nastali leta 2008 iz naslova vrednostnih papirjev, razporejenih v skupino za prodajo.

V obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2008 smo na področju osnovnega premoženja v celoti prodali 11 gospodarskih družb v skupni vrednosti 37.412 tisoč evrov. Pet gospodarskih družb, pri katerih smo pri prodaji ustvarili največje kupnine, so Lesnina, d. d., Mariborska livarna Maribor, d. d., Tosama, d. d., Javor Pivka, d. d., in Gorenjska predilnica, d. d.

Finančni prihodki iz drugih naložb in danih posojil

v 000 EUR

	2008	2007
Obrestni prihodki	17.473	14.381
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil zaradi ohranitve vrednosti	2.510	1.471
Prihodki iz tečajnih razlik	33	33
Prevrednotovalni prihodki terminskih poslov in poslov valutnih zamenjav	2.328	907
Prihodki od prevrednotenja depozitov in posojil, nominiranih v tuji valuti	135	380
Drugi prevrednotovalni prihodki	14	151
Drugi finančni prihodki	336	815
Skupaj	20.319	16.667

Prihodki od obresti

v 000 EUR

	2008	2007
Depoziti	3.954	2.512
Obveznice	12.695	10.484
Drugi vrednostni papirji	824	1.385
Skupaj	17.473	14.381

Pojasnilo št. 8
Finančni odhodki

v 000 EUR

	2008	2007
Odhodki od prodaje finančnih naložb	3.882	4.217
Odhodki za obresti	39	17
Prevrednotovalni finančni odhodki – slabitve	102.134	1.772
Odhodki iz slabitev lastniških naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek kapitala	71.701	0
Odhodki iz slabitev dolžniških naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek kapitala	1.449	0
Odhodki iz slabitev delnic in deležev, vrednotenih po nabavni vrednosti	18.869	0
Odhodki iz slabitev obveznic, vrednotenih po odplačni vrednosti	1.414	0
Odhodki od vrednotenja delnic, razporejenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	4.963	60
Odhodki iz tečajnih razlik	170	1.331
Prevrednotovalni odhodki poslovnih valutnih zamenjav	3.343	132
Drugi prevrednotovalni odhodki	225	249
Drugi finančni odhodki	0	9
Skupaj	106.055	6.015

Družba je slabila lastniške naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek kapitala, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 71.701 tisoč evrov. Družba je ocenila, da je izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti tistih lastniških naložb, katerih je negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z mogočimi tečajnimi razlikami preseгло 20 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. Družba je takšne lastniške naložbe slabila v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in mogočih tečajnih razlik.

Družba je slabila dolžniške naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek kapitala, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 1.449 tisoč evrov. Družba je ocenila, da njihova glavnica ob zapadlosti ne bo poplačana, zato je takšne dolžniške naložbe slabila na vrednost 0 evrov.

Družba je slabila delnice in deleže, vrednotene po nabavni vrednosti, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 18.869 tisoč evrov. Družba je ocenila, da obstajajo nepristranski dokazi o oslabiljenosti teh naložb.

Družba je slabila obveznico, vrednoteno po odplačni vrednosti, ki je razporejena v skupino v posesti do zapadlosti v plačilo, v znesku 1.414 tisoč evrov, ker je ocenila, da glavnica ob zapadlosti ne bo plačana v celoti.

Odhodki od prodaje finančnih naložb v višini 3.882 tisoč evrov so odhodki, ki so nastali pri prodaji vrednostnih papirjev.

Tečajne razlike

v 000 EUR

	2008	2007
Prihodki iz tečajnih razlik	33	33
Odhodki iz tečajnih razlik	170	1.331
Neto tečajne razlike	137	1.298

Neto tečajne razlike v letu 2008 so bile negativne in so znašale 137 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 9

Drugi prihodki

v 000 EUR

	2008	2007
Druge neobičajne postavke	120	166
Skupaj	120	166

Pojasnilo št. 10

Drugi odhodki

v 000 EUR

	2008	2007
Odhodki za ZPIZ	49.000	39.121
Druge postavke	17.650	247
Skupaj	66.650	39.368

Skladno s sklepom Vlade Republike Slovenije z dne 22. 5. 2008 in s Pogodbo o izvedbi sklepov Vlade Republike Slovenije glede pokrivanja obveznosti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije iz sredstev Kapitalske družbe, d. d., je Kapitalska družba, d. d., v letu 2008 iz svojih sredstev plačala na račun ZPIZ denarni znesek v višini 49.000 tisoč evrov. Ta sestavlja največji del zneska drugih odhodkov. Kapitalska družba, d. d., je vključno s tem vplačilom v blagajno ZPIZ do zdaj vplačala 346.321 tisoč evrov.

Skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju deleža zavarovalnic, do katerega so upravičene fizične osebe (ZLPDZ), ki ga je Državni zbor Republike Slovenije sprejel 23. 5. 2008, je Kapitalska družba, d. d., trajno neodplačno prenesla delnice Zavarovalnice Triglav, d. d., na Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije. Z delnicami Zavarovalnice Triglav, d. d., v imenu in za račun ZPIZ upravlja Kapitalska družba, d. d. Tako predstavlja največji del zneska drugih postavk odhodek od brezplačnega prenosa delnic Zavarovalnice Triglav, d. d., na Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije v višini 17.092 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 11
Davek od dobička

v 000 EUR

	2008	2007
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	-153.590	152.153
Davčno nepriznani odhodki	104.636	5.792
Popravki vrednosti zalog in terjatev	0	0
Oblikovanje rezervacij	0	0
Neobdavčeni prihodki	40.077	100.571
Davčna olajšave	0	152
Davčne izgube	0	0
Skupaj	-89.031	57.222
Davek od dobička	0	13.161
Davek od tujih dividend do sporazuma	0	0

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2008 ni imela obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb. Davek iz dobička bi bil sicer izračunan na podlagi prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida skladno s Slovenskimi računovodskimi standardi in z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2) in obračunan po stopnji 22 % od davčne osnove.

Obračun davka od dohodkov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2008 je po mnenju uprave družbe ustrezen in je narejen na podlagi stališč, navedenih v nadaljevanju, ter na podlagi pridobljenih mnenj davčnih svetovalcev. Obstaja možnost, da bi pristojni davčni organ zavzel drugačno stališče do nekaterih vprašanj, kar bi imelo lahko za posledico razlike med izkazanim stanjem davčnih obveznosti v računovodskih izkazih in ocenjenim zneskom davčnega organa. Kapitalska družba, d. d., je skladno z določili Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur. list RS, št. 106/99, s spremembami in z dopolnitvami), s sklepom Vlade Republike Slovenije z dne 22. 5. 2008, z aneksom k pogodbi z Zavodom za pokojninsko in invalidsko zavarovanje o izvedbi sklepov Vlade Republike Slovenije glede pokrivanja obveznosti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije iz sredstev Kapital-ske družbe, d. d., v letu 2008, ter skladno s sklepom skupščine o potrditvi finančnega načrta družbe morala v blagajno ZPIZ v letu 2008 izvršiti plačilo v vrednosti 49.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 346.321 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplači-la izkazala kot druge odhodke v izkazu poslovnega izida in kot davčno priznane odhodke v izračunu davčne obveznosti.

Efektivna davčna stopnja, izračunana kot razmerje med obračunanim davkom od dobička in poslov-nim izidom obračunskega obdobja pred davki, je v letu 2007 znašala 8,6 %, v letu 2008 pa njen izračun zaradi negativnega poslovnega izida in negativne davčne osnove ni smisel.

Pojasnilo št. 12
Odloženi davek

Odloženi davek od dobička na dan 31. 12. 2008 vključuje:

	Balanca stanja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2008	31. 12. 2007	2008	2007
Odloženi davek od dobička – obveznosti	50.708	231.982	60	65
Prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih naložb na pošteno vrednost	50.708	231.922	0	0
Celotne obveznosti iz odloženi davek od dobička	50.708	231.982	60	65
Odloženi davek od dobička – terjatve	43.812	5.982	37.830	-2.544
Prenesene izgube, ki se jih lahko uporabi za davčne olajšave	18.696	0	18.696	0
Popravki vrednosti OS	0	1	-1	0
Popravki vrednosti terjatev	5	0	5	0
Popravki za dividende	60	0	60	0
Popravki vrednosti naložb	24.855	5.637	19.218	-2.364
Rezervacije	196	344	-148	-180
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	43.812	5.982	37.830	-2.544
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek	0	0	37.890	-2.479

Zaradi spremembe stopnje davka od dohodka pravnih oseb z 22 % v letu 2008 na 21 % v letu 2009 je imela Kapitalska družba, d. d., v izračunu odloženega davka pozitiven vpliv na izkaz poslovnega izida v znesku 2.086 tisoč evrov.

Razkritja za davčne izgube

Kapitalska družba, d. d., je imela na dan 31. 12. 2008 neizrabljeno davčno izgubo v znesku 89.031 tisoč evrov.

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital

v 000 EUR

Gibanje odloženih davkov	2008	2007
Stanje na dan 1. 1.	231.982	159.110
Spremembe na dan 1. 1.	0	0
Spremembe med letom	-181.274	72.872
Stanje na dan 31. 12.	50.708	231.982

Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2008 v višini 50.708 tisoč evrov je posledica prevrednotenja finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek kapitala.

Čisti dobiček/izguba na delnico

Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico je izračunan, če čisti dobiček/izgubo obračunskega obdobja, ki pripada navadnim delničarjem, delimo s tehtanim povprečnim številom v obračunskem obdobju uveljavljajočih se navadnih delnic. Tehtano povprečno število uveljavljajočih se navadnih delnic se izračuna iz podatkov o številu uveljavljajočih se navadnih delnic ob upoštevanju mogočih odkupov in prodaj znotraj obdobja ter upoštevanega časa, v katerem so bile delnice udeležene pri ustvarjanju dobička. Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico upošteva tudi vse potencialne navadne delnice,

ki izhajajo iz zamenljivih obveznic, opcij in rokovnih pogodb. Pri njegovem izračunu se čisti dobiček/ izguba in število uveljavljajočih se navadnih delnic prilagodi za učinke vseh popravljalnih potencialnih navadnih delnic, ki bi se pojavili, če bi se v obračunskem obdobju zgodila njihova zamenjava v navedne delnice.

	2008	2007
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	-115.700	136.513
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	-115.700	136.513
Tehtano povprečno število navadnih delnic za osnovni čisti dobiček na delnico	730.450	730.450
Prilagojeno povprečno število navadnih delnic za izračun prilagojenega čistega dobička na delnico	730.450	730.450
Čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR)	-158	187

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2008 nima v posesti finančnih instrumentov, ki bi zahtevali prilagoditev čistega poslovnega izida ali tehtanega povprečnega števila navadnih delnic.

Pojasnilo št. 13

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

Čisti izguba poslovnega leta v višini 115.700 tisoč evrov bi se na podlagi prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin povečala za 21.043 tisoč evrov.

POJASNILA K BILANCI STANJA

Pojasnilo št. 14

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Tabela 37

Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2008

v 000 EUR			
31. 12. 2008	Neopredmetena sredstva v pridobivanju	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2008	234	1.879	2.113
Nove nabave	11	411	422
Odtujitve	-25	0	-25
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2008	220	2.290	2.510
POPRAVEK VREDNOSTI			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2008	0	1.023	1.023
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0	0
Amortizacija	0	218	218

Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2008	0	1.241	1.241
NEODPISANA VREDNOST			
Neodpisana vrednosti na dan 1. 1. 2008	234	856	1.090
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2008	220	1.049	1.269

Tabela 38
Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2007

v 000 EUR

31. 12. 2007	Neopredmetena sredstva v pridobivanju	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2007	31	1.722	1.753
Nove nabave	280	161	441
Odtujitve	-77	-4	-81
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2007	234	1.879	2.113
POPRAVEK VREDNOSTI			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2007	0	824	824
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-4	-4
Amortizacija	0	203	203
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2007	0	1.023	1.023
NEODPISANA VREDNOST			
Neodpisana vrednosti na dan 1. 1. 2007	31	898	929
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2007	234	856	1.090

Pojasnilo št. 15
Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 39
Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2008

v 000 EUR

31. 12. 2008	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	Skupaj
NABAVNA VREDNOST					
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2008	9.801	2.405	9	0	12.215
Nove nabave	412	432	0	5.574	6.418
Odtujitve	0	-246	-9	-4.804	-5.059
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2008	10.213	2.591	0	770	13.574
POPRAVEK VREDNOSTI					
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2008	817	1.707	0	0	2.524
Povečanja, prenosi	0	0	0	0	0

Zmanjšanja, odpisi	0	-246	0	0	-246
Amortizacija	311	351	0	0	662
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2008	1.128	1.812	0	0	2.940
NEODPISANA VREDNOST					
Neodpisana vrednosti na dan 1. 1. 2008	8.984	698	9	0	9.691
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2008	9.085	779	0	770	10.634

Tabela 40

Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2007

v 000 EUR

31. 12. 2007	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	Skupaj
NABAVNA VREDNOST					
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2007	7.840	2.138	1.755	16	11.749
Nove nabave	1.961	386	300	69	2.716
Odtujitve	0	-119	-2.046	-85	-2.250
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2007	9.801	2.405	9	0	12.215
POPRAVEK VREDNOSTI					
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2007	542	1.518	0	0	2.060
Povečanja, prenosi	0	0	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-119	0	0	-119
Amortizacija	275	308	0	0	583
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2007	817	1.707	0	0	2.524
NEODPISANA VREDNOST					
Neodpisana vrednosti na dan 1. 1. 2007	7.298	620	1.755	16	9.689
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2007	8.984	698	9	0	9.691

Tabela 41

Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb v letu 2008

v 000 EUR

Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Zemljišča	0	0
Zgradbe	9.085	8.984
Skupaj	9.085	8.984

Pojasnilo št. 16
Naložbene nepremičnine

Tabela 42
Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2008

v 000 EUR			
31. 12. 2008	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2008	0	3.250	3.250
Nove nabave		7.909	7.909
Odtujitve		-3	-3
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2008	0	11.156	11.156
POPRAVEK VREDNOSTI			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2008	0	1.002	1.002
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-3	-3
Amortizacija	0	150	150
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2008	0	1.149	1.149
NEODPISANA VREDNOST			
Neodpisana vrednosti na dan 1. 1. 2008	0	2.248	2.248
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2008	0	10.007	10.007

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2008.

Tabela 43
Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2007

v 000 EUR			
31. 12. 2007	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2007	0	3.250	3.250
Nove nabave	0	0	0
Odtujitve	0	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2007	0	3.250	3.250
POPRAVEK VREDNOSTI			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2007	0	911	911
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0	0
Amortizacija	0	91	91
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2007	0	1.002	1.002
NEODPISANA VREDNOST			
Neodpisana vrednosti na dan 1. 1. 2007	0	2.339	2.339
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2007	0	2.248	2.248

Pojasnilo št. 17**Naložbe v odvisne družbe, pridružene družbe in v skupne podvige**

Naložbe v odvisne družbe na dan 31. 12. 2008 vključujejo:

Odvisna družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
Adria Airways, d. d.	Kuzmičeva ulica 7, Ljubljana	77,31
Fotona, d. d.	Stegne 7, Ljubljana	70,48
Elektrooptika, d. d.	Stegne 7, Ljubljana	70,48
Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o.	Steklarska ulica 1, Rogaška Slatina	100,00

Kapitalska družba, d. d., ne uskuinjuje odvisne družbe Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., v skupinskih računovodskih izkazih, ker vključitev računovodskih izkazov odvisne družbe v skupinske izkaze ni pomembna za resničen in pošten prikaz računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba kot celote.

v 000 EUR

	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Delnice in deleži v družbah v skupini	22.503	22.503
Skupaj	22.503	22.503

Naložbe v pridružene družbe na dan 31. 12. 2008 vključujejo:

Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
Aero, d. d.	Ipavčeva ulica 32, Celje	32,60
Casino Ljubljana, d. d.	Miklošičeva cesta 9, Ljubljana	34,73
Casino Maribor, d. d.	Glavni trg 1, Maribor	20,00
Casino Portorož, d. d.	Obala 75 a, Portorož	31,84
Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26, Celje	20,00
Gidgrad, d. d. – v stečaju	Glavna ulica 107, Lendava	21,15
Gio, d. o. o. – v likvidaciji	Dunajska cesta 160, Ljubljana	28,68
Gorenje, d. d.	Partizanska cesta 12, Velenje	25,19
Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51
Hit, d. d.*	Delpinova ulica 7 a, Nova Gorica	20,32
Kli Logatec, d. d. – v likvidaciji	Tovarniška cesta 36, Logatec	27,70
Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00
Novoles, d. d.	Na žago 6, Straža	19,61
Paloma, d. d.	Sladki Vrh 1, Sladki Vrh	37,48
Skimar, d. o. o.	Begunje na Gorenjskem 1, Begunje na Gorenjskem	49,03
Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,79
Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	19,98
Unior, d. d.	Kovaška cesta 10, Zreče	31,51
Železarna Ravne – Monter Dravograd, d. d.	Otiški Vrh 177, Šentjanž pri Dravogradu	22,75

* Pri Hit, d. d., znaša delež glasovalnih pravic 33,33 %.

Kapitalska družba, d. d., uskupinjuje v skupinskih računovodskih izkazih naslednje pridružene družbe: Gorenje, d. d., Gospodarsko razstavišče, d. o. o., Hit, d. d., Loterija Slovenije, d. d., in Unior, d. d. Preostalih pridruženih družb pa ne uskupinjuje, ker vključitev njihovih računovodskih izkazov v skupinske računovodske izkaze ni pomembna za resničen in pošten prikaz računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba kot celote.

Kapitalska družba, d. d., uskupinjuje tudi naložbo v Zavarovalnico Triglav, d. d., ki jo je odtujila v letu 2008 skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju deleža zavarovalnic, do katerega so upravičene fizične osebe (ZLPDZ), ki ga je Državni zbor Republike Slovenije sprejel 23. 5. 2008.

Naložbe v pridružene družbe (Gospodarsko razstavišče, d. o. o., Paloma, d. d., in Železarna Ravne –Monter Dravograd, d. d.), namenjene za prodajo v naslednjih 12 mesecih, so razvrščene v nekratkoročna sredstva za prodajo.

Naslednji pridruženi družbi imata pomemben vpliv za resničen in pošten prikaz stanja družbe. Kapitala in čistega dobička za leto 2008 pri preostalih pridruženih družbah ne prikazujemo, ker menimo, da so za prikaz stanja družbe nepomembne.

v 000 EUR

Pridružena družba	Kapital družbe na 31. 12. 2008	Čisti dobiček družbe v letu 2008
Gorenje, d. d.	312.566	11.972
Hit, d. d.	164.897	-4.599

Naložbe v skupne podvige na dan 31. 12. 2008 vključujejo:

Skupaj obvladovana družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
Rimske terme, d. o. o.	Toplice 10, Rimske Toplice	19,49
Terme Olimia Bazeni, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	49,70

Kapitalska družba, d. d., ne uskupinjuje skupaj obvladovane družbe Terme Olimia Bazeni, d. d., v skupinskih računovodskih izkazih, ker vključitev računovodskih izkazov skupaj obvladovane družbe v skupinske izkaze ni pomembna za resničen in pošten prikaz računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba kot celote.

v 000 EUR

	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Delnice in deleži v pridruženih družbah in skupnih podvigih	104.933	259.318
Skupaj	104.933	259.318

Pojasnilo št. 18
Sredstva za prodajo

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2008 vključujejo:

Gospodarska družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
Agrogorica, d. d.	Vrtojbenska cesta 48, Šempeter pri Gorici	10,00
CRI Celje, d. o. o.	Oblakova ulica 34, Celje	9,11
Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51
HTG Sežana, d. d.	Partizanska cesta 1, Sežana	14,44
Paloma, d. d.	Sladki Vrh 1, Sladki Vrh	37,48
SM Strojkoplast, d. o. o.	Meljska cesta 47, Maribor	10,00
Železarna Ravne – Monter Dravograd, d. d.	Otiški Vrh 177, Šentjanž pri Dravogradu	22,75

v 000 EUR

	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Sredstva za prodajo	10.542	26.913
Skupaj	10.542	26.913

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2008 v višini 10.542 tisoč evrov vključujejo gospodarske družbe, namenjene za prodajo v naslednjih 12 mesecih.

Pojasnilo št. 19
Finančne naložbe, razen posojil

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2008	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Druge delnice in deleži	666.217	1.557.992	0	7.900
Druge finančne naložbe	216.491	212.698	56.431	70.909
Skupaj	882.708	1.770.690	56.431	78.809

Kapitalska družba, d. d. je finančne naložbe, razen posojil, razvrstila v eno izmed teh skupin: finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Finančne naložbe je družba še razporedila na dolgoročne in kratkoročne.

Finančne naložbe, razen posojil, so na dan 31. 12. 2008 razporejene v naslednje skupine:

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2008	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	893	304	6.929	15.575	7.822	15.879
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	1.690	264	0	1.013	1.690	1.277
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.007.531	2.051.913	60.045	88.517	1.067.576	2.140.430
Skupaj	1.010.114	2.052.481	66.974	105.105	1.077.088	2.157.586

Razvrstitev finančnih naložb, razen posojil, na dan 31. 12. 2008 glede na kotacijo:

v 000 EUR

	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Finančne naložbe, ki kotirajo	888.219	1.946.316
Finančne naložbe, ki ne kotirajo	188.869	211.270
Skupaj	1.077.088	2.157.586

Pojasnilo št. 20

Posojila drugim

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2008	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Posojila drugim	0	0	27.900	47.374
Skupaj	0	0	27.900	47.374

Kratkoročna posojila drugim so kratkoročni depoziti, dani Novi KBM, d. d. in Banki Celje, d. d. Konec leta 2008 je stanje kratkoročnih depozitov obsegalo 27.900 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2008 ni imela dolgoročnih depozitov.

Pojasnilo št. 21

Poslovne terjatve

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2008	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Poslovne terjatve do kupcev v državi	0	0	815	834
Poslovne terjatve do kupcev v tujini	0	0	0	0
Poslovne terjatve do drugih	34	27	9.631	1.371
Skupaj	34	27	10.446	2.205

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih v višini 34 tisoč evrov so po vsebini dana posojila kupcem nekdanjih družbenih stanovanj, ki jih je Kapitalska družba, d. d., dobila po Zakonu o denacionalizaciji

in prodala po stanovanjskem zakonu v višini 7 tisoč evrov, ter vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 27 tisoč evrov.

Največji del zneska kratkoročnih poslovnih terjatev do drugih odpade na terjatve za davek od dohodka pravnih oseb v višini 7.677 tisoč evrov.

Družba izkazuje za 65 tisoč evrov v plačilo zapadlih, a še neudenarjenih terjatev iz naslova obresti obveznic in 1.140 tisoč evrov terjatev iz naslova prodaje vrednostnih papirjev.

V letu 2009 zapade v plačilo 10.446 tisoč evrov poslovnih terjatev, 34 tisoč evrov poslovnih terjatev pa v poznejših letih.

Kapitalska družba, d. d., nima zavarovanih terjatev. Terjatve družbe niso pomembneje izpostavljene tveganjem.

Pojasnilo št. 22

Denarna sredstva

	v 000 EUR	
	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	197	16
Evrski depozit na odpoklic	6.726	2.173
Depoziti do treh mesecev originalne dospelosti	53.630	79.605
Skupaj	60.553	81.794

Pojasnilo št. 23

Kapital

	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Osnovni kapital (v 000 EUR)	304.810	304.810
Navadne delnice (število)	730.450	730.450
Nevpoklicani kapital	0	0

Kapitalska družba, d. d. nima lastnih delnic. Osnovni kapital družbe v višini 304.810 tisoč evrov je razdeljen na 730.450 navadnih imenskih kosovnih delnic.

Pojasnilo št. 24

Kapitalske rezerve

	v 000 EUR	
	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Kapitalske rezerve	400.573	407.396

V letu 2008 so se kapitalske rezerve znižale za 7.121 tisoč evrov zaradi prenosa tistega dela delnic Zavarovalnice Triglav, d. d., ki jih je Kapitalska družba, d. d., brezplačno pridobila, na Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Republike Slovenije skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju deleža zavarovalnic, do katerega so upravičene fizične osebe.

Kapitalske rezerve so se povečale za 298 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij.

Pojasnilo št. 25
Rezerve iz dobička

v 000 EUR

	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in lastne pos- lovne deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Skupaj
1. 1. 2008	0	0	0	228.401	228.401
Povečanje rezerv iz dobička	0	0	0	68.257	68.257
Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0	0	115.700	115.700
31. 12. 2008	0	0	0	180.958	180.958

Druge rezerve iz dobička so se v letu 2008 povečale za 68.257 tisoč evrov bilančnega dobička za leto 2007, ki ga je skupščina Kapitalske družbe, d. d., v letu 2008 v celoti razporedila v druge rezerve iz dobička. Druge rezerve iz dobička so se v letu 2008 zmanjšale za kritje čiste izgube poslovnega leta 2008 v višini 115.700 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 26
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
1. 1. 2008	151	1.316	1.467
Novooblikovane med letom	0	62.066	62.066
Črpanje rezervacij	4	443	447
Odprava rezervacij	0	0	0
31. 12. 2008	147	62.939	63.086

Kapitalska družba, d. d., je zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti skladov KVPS, SODPZ in ZVPSJU oblikovala rezervacije v skupni vrednosti 53.107 tisoč evrov. Družba je oblikovala rezervacije zaradi primanjkljaja sredstev na KS PPS v znesku 8.959 tisoč evrov. Tako je v letu 2008 na novo oblikovanih 62.066 tisoč evrov rezervacij.

Družba skladno z načelom previdnosti oblikuje rezervacije za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljših ocen verjetnosti plačila. V letu 2008 je iz naslova rezervacij za prejete tožbe in pravne spore črpanih za 443 tisoč evrov rezervacij. Tako je ob koncu leta 2008 oblikovanih rezervacij v višini 873 tisoč evrov.

V letu 2008 je iz naslova rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade črpanih za 4 tisoč evrov rezervacij. Tako je ob koncu leta 2008 oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 147 tisoč evrov.

Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade so izračunane na podlagi predpostavke o pričakovani fluktuaciji delavcev, njihovi delovni dobi in pričakovanega števila let do upokojitve ob upoštevanju določil individualnih in kolektivnih pogodb o zaposlitvi ter internih aktov družbe.

Pojasnilo št. 27
Poslovne obveznosti

	v 000 EUR			
	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2008	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	714	420
Menične obveznosti	0	0	0	0
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	6	6	93	2.210
Obveznosti do države	0	0	98	12.682
Druge poslovne obveznosti	2.869	0	354	320
Skupaj	2.875	6	1.259	15.632

Dolgoročna poslovna obveznost v višini 6 tisoč evrov je prejeta varščina najemnika poslovnega prostora. Dolgoročna poslovna obveznost v višini 2.869 tisoč evrov je obveznost za plačilo naložbene nepremičnine.

Kratkoročne poslovne obveznosti sestavljajo obveznosti do dobaviteljev v državi v višini 714 tisoč evrov, obveznosti na podlagi predujmov v višini 93 tisoč evrov, obveznosti do države v višini 98 tisoč evrov in druge poslovne obveznosti v višini 354 tisoč evrov.

Poslovne obveznosti glede na rok dospelosti

31. 12. 2008	v 000 EUR				
	Poslovne obveznosti do podjetij v skupini	Poslovne obveznosti do dobaviteljev	Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	Druge poslovne obveznosti	Skupaj
Dospelost do 1 leta	0	714	93	452	1.259
Od 1 do 2 let	0	0	0	0	0
Od 2 do 5 let	0	0	6	2.869	2.875
Nad 5 let	0	0	0	0	0
Skupaj	0	714	99	3.321	4.134
Obveznosti, zavarovane s stvarnim jamstvom (zastavna pravica ipd.)	0	0	0	0	0

Pojasnilo št. 28
Finančne obveznosti

	v 000 EUR			
	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2008	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Finančne obveznosti do bank	0	0	0	0
Druge finančne obveznosti	0	0	299	0
Skupaj	0	0	299	0

Druge finančne obveznosti v višini 299 tisoč evrov se nanašajo na kratkoročno finančno obveznost iz naslova valutnih zamenjav.

Zavarovani krediti

Konec leta 2008 družba ni imela najetih posojil.

Izvenbilančne obveznosti

Na dan 31. 12. 2008 je imela Kapitalska družba, d. d., v izvenbilančni evidenci obveznost za plačilo Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje v višini 49.000 tisoč evrov, ki zapade v letu 2009, preostalo obvezo v višini 1.814 tisoč evrov za mogoča dodatna vplačila v sklad zasebnega kapitala, terjatev do kupca nepremičnine v višini 2 tisoč evrov, evidentirano valutno zamenjavo v višini 32.839 tisoč evrov, obveznost v višini 1.000 tisoč evrov iz naslova zastavne pravice na podlagi sporazuma o zavarovanju denarne terjatve z zastavno pravico na naložbeni nepremičnini in obveznost za plačilo preostalega dela kupnine naložbene nepremičnine v višini 6.930 tisoč evrov.

FINANČNI INSTRUMENTI

Poštена vrednost

Večina naložb, razporejenih v skupino finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, je izkazanih v izkazih po poštenu vrednosti, medtem ko so terjatve in posojila izkazani po odplačni vrednosti. Poštene vrednosti naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, po mnenju posloводства, ker je večina terjatev, obveznosti in posojil kratkoročnih oziroma s spremenljivo obrestno mero, ne odstopajo pomembno od knjigovodskih vrednosti.

Naložbe, pri katerih se poštena vrednost ne more zanesljivo določiti, so vrednotene po nabavni vrednosti, zmanjšani za mogoče trajne oslavitve. Skupna vrednost teh naložb v računovodskih izkazih družbe na dan 31. 12. 2008 znaša 170.579 tisoč evrov.

Tveganje spremembe obrestnih mer

Tabela 44

Sestava finančnih naložb po skupinah na dan 31. 12. 2008 glede na pogodbene roke za popravek obrestne mere ali roka za plačilo oziroma zapadlost, kar nastopi prej

v 000 EUR

Postavka	Do 90 dni	Nad 90 do vključno 180 dni	Nad 180 do vključno 270 dni	Nad 270 do vključno 365 dni	Nad 365 dni	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida	4.975	0	1.954	0	0	6.929
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0	0	0	1.690	1.690
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	55.004	9.945	3.877	11.377	184.070	264.273
Dana posojila in depoziti	0	7.400	5.500	15.000	0	27.900
Denarna sredstva	60.553	0	0	0	0	60.553
Skupaj	120.532	17.345	11.331	26.377	185.760	361.345

Finančne naložbe v zgornji tabeli obsegajo vse dolžniške finančne naložbe, pri katerih se uporablja efektivna obrestna mera, povečane za denarna sredstva. Na dan 31. 12. 2008 obveznosti Kapitalske družbe, d. d., niso bile pomembno izpostavljene obrestnemu tveganju.

Tabela 45
Prikaz efektivnih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2008

Postavka	Efektivna obrestna mera
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	6,39 %
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	4,53 %
Dana posojila in depoziti	5,17 %

Finančne naložbe v zgornji tabeli vključujejo vse dolžniške finančne naložbe, pri katerih se uporablja efektivna obrestna mera. Pri obveznicah, katerih kuponi niso letni in so enako dolgi, je EOM izračunan za obdobje kupona in ne na letni ravni. Če kuponi niso letni in niso enako dolgi, je pri izračunu EOM uporabljeno obdobje 365 dni. Pri obveznicah s spremenljivo kuponsko obrestno mero se pri izračunu EOM upošteva tista kuponska obrestna mera, ki velja v trenutku nakupa. EOM obveznic, ki se revalorizirajo s TOM, se izračunavajo z uporabo linearne metode. Na dan 31. 12. 2008 efektivne obrestne mere pri obveznostih Kapitalske družbe, d. d., niso bile v uporabi.

Valutno tveganje

Tabela 46
Valutna sestava finančnih sredstev družbe na dan 31. 12. 2008

v 000 EUR				
Skupina finančnega sredstva	EUR	USD	Drugo	Skupaj
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	7.822	0	0	7.822
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	1.690	0	0	1.690
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.012.678	46.647	8.251	1.067.576
Dana posojila in depoziti	27.900	0	0	27.900
Denarna sredstva	60.367	186	0	60.553
Skupaj	1.110.457	46.833	8.251	1.165.541

Finančne naložbe v zgornji tabeli obsegajo vse finančne naložbe, povečane za denarna sredstva. Na dan 31. 12. 2008 je bila večina obveznosti Kapitalske družbe, d. d., izpostavljena izključno do valute evro in tako niso bile pomembno izpostavljene valutnemu tveganju.

Izvedeni finančni instrumenti

Kapitalska družba, d. d., je imela na dan 31. 12. 2008 sklenjeni dve devizni zamenjavi, in sicer je na dan 30. 12. 2008 kupila USD, ki jih bo 31. 3. 2009 prodala.

Datum sklenitve	Banka	Znesek v 000 USD	Tečaj ob sklenitvi (nakup USD)	Terminski tečaj (prodaja USD)	Znesek v 000 EUR	Zapadlost	Strošek	Poštena vrednost v 000 EUR
30. 12. 2008	SKB, d. d.	3.000	1,4164	1,4133	2.123	31. 3. 2009	0,89 %	2.156
30. 12. 2008	NLB, d. d.	20.000	1,4170	1,4137	14.147	31. 3. 2009	0,94 %	14.371

Kreditno tveganje

Družba nima pomembnih koncentracij kreditnega tveganja.

Druga razkritja

Podatki o skupinah oseb

Imena članov uprave in drugih organov so navedena v uvodnem delu letnega poročila v razdelku Splošna predstavitev Kapitalske družbe, d. d. V letu 2008 ni bilo evidentiranih poslovnih terjatev in dolgo- oziroma kratkoročnih dolgov do članov uprave, nadzornega sveta oziroma notranjih lastnikov.

Prejemki uprave, nadzornega sveta in delavcev, zaposlenih na podlagi individualne pogodbe

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcije oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, člani nadzornega sveta družbe in zaposleni na podlagi individualne pogodbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2008 dosegli skupaj 438 tisoč evrov. Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 47

Prejemki v letu 2008, po kategoriji prejemnikov

v 000 EUR	
Kategorija prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	287
Člani nadzornega sveta	151
Zaposleni po individualni pogodbi	0
Skupaj	438

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., v letu 2008 ni izdajala.

Poslovanje s povezanimi podjetji in strankami

Kapitalska družba, d. d., je imela v letu 2008 naslednje transakcije s povezanimi podjetji oz. strankami:

- od odvisne družbe Adria Airways, d. d., je kupila letalske vozovnice v znesku 4 tisoč evrov;
- pridruženi družbi Gio, d. o. o., je plačala 1.004 tisoč evrov kupnine po pogodbi o nakupu nepremičnine, preostalo vrednost kupnine v znesku 3.155 tisoč evrov pa bo plačala v naslednjih letih.

Predlog spremembe pokojninskega načrta SODPZ

Skladno z ZPIZ-1 Kapitalska družba, d. d., izvaja obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje za zavarovance, ki opravljajo posebno težka in za zdravje škodljiva dela, in zavarovance, ki opravljajo dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče uspešno poklicno opravljati.

Veljavni predpisi ne opredeljujejo nedvoumno, ali gre pri obveznem dodatnem pokojninskem zavarovanju za zavarovanje z vnaprej določenimi prispevki ali pa za zavarovanje z vnaprej določenimi pravicami. Neodvisno od interpretacije veljavnih predpisov bi bilo v obeh primerih treba zagotoviti približno enak obseg pravic zavarovancev. Z namenom zmanjšanja razlik v obsegu pravic zavarovancev ne glede na razlago veljavnih predpisov in jasnejše opredelitve pravic zavarovancev je Kapitalska družba, d. d., v letu 2008 pripravila predlog novega pokojninskega načrta SODPZ in ga julija 2008 posredovala Ministrstvu za delo družino in socialne zadeve (MDDSZ).

MDDSZ je z namenom celostne ureditve obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja ustanovil Delovno skupino za modernizacijo obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki bo podrobno proučila obstoječe stanje na področju obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja in predlagala rešitve.

Prerazvrstitev finančnih naložb iz kategorije po poštenu vrednosti prek poslovnega izida

Kapitalska družba, d. d. je na dan 31. 12. 2008 prerazvrstila delnice družb Krka, d. d., in Petrol, d. d., ki so bile razporejene v kategorijo po poštenu vrednosti prek poslovnega izida v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Odhodki iz vrednotenja delnic, ki so pripoznani v izkazu poslovnega izida, so v letu 2008 znašali 4.963 tisoč evrov. Poštena oziroma knjigovodska vrednost omenjenih delnic je na dan 31. 12. 2008 znašala 2.771 tisoč evrov.

Prenos delnic Zavarovalnice Triglav, d. d., na ZPIZ

Skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanju deleža zavarovalnic, do katerega so upravičene fizične osebe (ZLPDZ), ki ga je Državni zbor Republike Slovenije sprejel 23. 5. 2008, je Kapitalska družba, d. d., trajno neodplačno prenesla delnice Zavarovalnice Triglav, d. d., na Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije. Z delnicami Zavarovalnice Triglav, d. d., v imenu in za račun ZPIZ upravlja Kapitalska družba, d. d. Omenjeni enkratni poslovni dogodek je imel vpliv na zmanjšanje bilančne vsote družbe za 24.213 tisoč evrov. Obenem je negativno vplival na izkaz poslovnega izida družbe v višini 17.092 tisoč evrov.

POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU IZDELAVE BILANCE STANJA

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi javnega poziva delničarjem, ki ga je dne 16. 1. 2009 objavila uprava družbe Adria Airways, d. d., za vpis in vplačilo delnic sodelovala v prvem in drugem krogu dokapitalizacije družbe Adria Airways, d. d., v višini 2.072 tisoč evrov. Obenem se je Kapitalska družba, d. d., z upravo družbe Adria Airways, d. d., dogovorila, da v mogočem tretjem krogu vpiše in vplača število delnic, ki je enako vsoti števila delnic po sklenjenih pogodbah s poslovodstvom in z zaposlenimi v družbi Adria Airways, d. d., po emisijski ceni delnice v znesku 22 EUR na delnico.

Dne 27. 1. 2009 je bilo v časopisu Finance objavljeno javno zbiranje ponudb za nakup poslovnih deležev v 11 družbah z omejeno odgovornostjo s predkupno pravico in v 9 družbah z omejeno odgovornostjo s prosto prenosljivimi poslovnimi deleži. Zbiranje ponudb, katerih veljavnost mora biti najmanj do 28. 4. 2009, je potekalo do 28. 2. 2009. Navedene aktivnosti sodijo v sklop prestrukturiranja naložbenega portfelja Prvega pokojninskega sklada, ki mora uskladiti strukturo svojih naložb z določbami ZZavar do 13. 7. 2009.

Uprava Kapitalske družbe, d. d., je na 534. seji 29. 1. 2009 sprejela Kodeks korporativnega upravljanja. Namen kodeksa je vnaprejšnje jasno in javno opredelitev načel, postopkov ter kriterijev, po katerih bo ravnala Kapitalska družba, d. d., in vsi njeni zastopniki pri izvrševanju članskih pravic v družbah, kjer ima Kapitalska družba, d. d., lastniške deleže. Sprejetje in objava Kodeksa pomenita javno razkritje politike korporativnega upravljanja in glasovanja ter postopkov odločanja o uporabi glasovalnih pravic Kapitalske družbe, d. d., skladno s standardi mednarodne dobre prakse.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je skladno s sklepom skupščine in z določili statuta imenoval kadrovske komisije, ki je bila zadolžena za izvedbo postopka javnega razpisa za predsednika uprave Kapitalske družbe, d. d. Razpis za predsednika uprave Kapitalske družbe, d. d., je bil objavljen v Uradnem listu RS dne 9. 1. 2009. Komisija je nadzornemu svetu podala poročilo o svojem delu, na podlagi katerega je nadzorni svet oblikoval predlog skupščini za imenovanje predsednika uprave. Skupščina Kapitalske družbe, d. d., je na 42. seji dne 6. 3. 2009 z dnem 7. 3. 2009 imenovala Boruta Jamnika za predsednika uprave za obdobje petih let.

Skupščina Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., je na 42. seji dne 6. 3. 2009 razrešila članico uprave mag. Heleno Bešter in obenem sprejela sklep, s katerim je naložila nadzornemu svetu, da nemudoma začne postopek imenovanja člana uprave.

RAČUNOVODSKI KAZALNIKI

v 000 EUR

	Vrednost		Vrednost kazalnika	
	2008	2007	2008	2007
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a. stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	1.123.688	2.059.656	0,90	0,89
obveznosti do virov sredstev	1.241.915	2.308.743		
b. stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	1.240.357	2.293.111	1,00	0,99
obveznosti do virov sredstev	1.241.915	2.308.743		
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a. stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	11.903	10.781	0,01	0,00
sredstva	1.241.915	2.308.743		
b. stopnja dolgoročnosti investiranja				
osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	1.032.088	2.065.567	0,83	0,89
sredstva	1.241.915	2.308.743		
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a. kapitalska pokritost osnovnih sredstev				
kapital	1.123.688	2.059.656	94,40	191,05
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	11.903	10.781		
b. neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	60.553	81.794	38,86	5,23
kratkoročne obveznosti	1.558	15.632		
c. pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	70.999	83.999	45,56	5,37
kratkoročne obveznosti	1.558	15.632		
č. kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	165.872	237.095	106,44	15,17
kratkoročne obveznosti	1.558	15.632		

		Vrednost		Vrednost kazalnika	
		2008	2007	2008	2007
4.	KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a.	gospodarnost poslovanja				
	poslovni prihodki	12.433	10.388	0,17	1,08
	poslovni odhodki	72.659	9.592		
5.	KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a.	čista dobičkonosnost kapitala				
	čisti dobiček obračunskega obdobja	-115.700	136.513	-0,09	0,08
	povprečni kapital (brez č. posl. izida obrač. obd.)	1.581.265	1.656.192		
b.	dividendnost osnovnega kapitala				
	vsota dividend za poslovno leto	0	0	0,00	0,00
	povprečni osnovni kapital	304.809	304.810		

izdala: Kapitalska družba, d. d.
Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana
oblikovanje: Špela Goltes
fotografije: Dragan Arrigler
tekst na strani 7: Boštjan Tadel
tisk: DZS, d. d.
naklada: 150 izvodov
Ljubljana, maj 2009