

KONSOLIDIRANO
LETNO POROČILO
SKUPINA KAPITALSKA DRUŽBA
ZA LETO 2010



KAPITALSKA DRUŽBA

Kazalo

1	Predstavitev Skupine Kapitalska družba	9
1.1	Kapitalska družba, d. d.	9
1.2	Skupina PDP	12
1.3	Steklarska nova, proizvodnja stekla Rogaška Slatina, d. o. o., v stečaju	14
2	Nagovor uprave obvladujoče družbe	17
3	Poročilo nadzornega sveta o preveritvi revidiranega konsolidiranega letnega poročila skupine Kapitalska družba za leto 2010	21
4	Organizacija Skupine Kapitalska družba	25
4.1	Poročanje o zaposlenih	25
5	Makroekonomski okvir poslovanja	27
5.1	Inflacija	27
5.2	Bruto domači proizvod	27
5.3	Zaposlenost in plače	28
5.4	Trg denarja	28
5.4.1	Obrestne mere	28
5.4.2	Devizni tečaj	30
5.5	Trg kapitala	30
5.5.1	Trg lastniškega kapitala	30
5.5.2	Trg dolžniškega kapitala	31
5.6	Cena nafte	31
6	Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2010	33
6.1	Področje upravljanja naložb	33
6.1.1	Upravljanje kapitalskih naložb	34
6.1.2	Upravljanje portfeljskih naložb	38
6.2	Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje	42
6.3	Upravljanje pokojninskih skladov	43
6.3.1	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence	43
6.3.2	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	46
6.3.3	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije	48
6.3.4	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije	50
6.3.5	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije	53
6.4	Podjetniško svetovanje	55
6.4.1	Upravljanje naložb	55
6.4.2	Svetovalne storitve	56
6.4.3	Sodelovanje PDP, d. d., pri morebitnem vstopu v družbe	57
6.5	Področje proizvodnje stekla	57
7	Upravljanje tveganj	59
7.1	Upravljanje finančnih tveganj	59
7.1.1	Kreditno tveganje	59
7.1.2	Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev	60
7.1.3	Tveganje spremembe deviznih tečajev	60

7.1.4 Obrestno tveganje	61
7.1.5 Likvidnostno tveganje	61
7.1.6 Tveganje plačilne sposobnosti	62
7.1.7 Zavarovanje interesov in premoženja	62
7.1.8 Tveganje spremembe cen goriva	62
7.1.9 Operativno tveganje	62
7.1.10 Tveganja, povezana z naložbami, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., pomemben delež	62
8 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2010	65
9 Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2011	67
9.1 Upravljanje premoženja	67
9.2 Podjetniško svetovanje	68
10 Družbena odgovornost	71
10.1 Odgovornost do širše družbene skupnosti	71
10.2 Odgovornost do zaposlenih	73
10.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih	73
10.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje	74
10.3 Odgovornost do okolja	75
11 Revizorjevo poročilo	79
12 Izjava posloводства	81
13 Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom	83
13.1 Konsolidirani izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010	83
13.2 Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010	85
13.3 Konsolidirana bilanca stanja na dan 31. 12. 2010	85
13.4 Konsolidirani izkaz denarnih tokov od 1. 1. do 31. 12. 2010	88
13.5 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. do 31. 12. 2010	91
13.6 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. do 31. 12. 2009	92
13.7 Splošna razkritja	94
13.8 Računovodske usmeritve	96
13.9 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom	114
13.9.1 Razkritja k izkazu poslovnega izida	114
13.9.2 Razkritja k bilanci stanja	127
13.9.3 Finančni instrumenti	143
13.10 Druga razkritja	147
13.11 Računovodski kazalniki	151

Kazalo tabel

Tabela 1: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba	25
Tabela 2: Sestava naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2010 glede na način upravljanja	33
Tabela 3: Kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2010	34
Tabela 4: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2010	34
Tabela 5: Sestava naložb Kapitalske družbe, d. d., glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2010	35
Tabela 6: Prodaje gospodarskih družb Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010	35
Tabela 7: Nakupi in dokapitalizacije gospodarskih družb Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010	36
Tabela 8: Izplačila največjih dividend v letu 2010	36
Tabela 9: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb	38
Tabela 10: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2010	39
Tabela 11: Pet največjih finančnih naložb v delnice in investicijske sklade Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2010	39
Tabela 12: Pet borznoposredniških hiš, prek katerih smo največ trgovali v okviru portfelja lastniških finančnih naložb Kapitalske družbe, d. d., v obdobju od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010	39
Tabela 13: Sestava dolžniških finančnih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2010	40
Tabela 14: Sestava denarnih sredstev Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2010	42
Tabela 15: Donosnost ZVPSJU v letu 2010	44
Tabela 16: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja ZVPSJU v letu 2010	45
Tabela 17: Sestava naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2010	45
Tabela 18: Alokacija sredstev naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2010	46
Tabela 19: Donosnost KVPS v letu 2010	46
Tabela 20: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja KVPS v letu 2010	47
Tabela 21: Sestava naložb KVPS na dan 31. 12. 2010	48
Tabela 22: Alokacija sredstev naložb KVPS na dan 31. 12. 2010	48
Tabela 23: Donosnost SODPZ v letu 2010	48
Tabela 24: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2010	49
Tabela 25: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2010	50
Tabela 26: Alokacija sredstev naložb SODPZ na dan 31. 12. 2010	50
Tabela 27: Donosnost PPS v letu 2010	51
Tabela 28: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja PPS v letu 2010	52
Tabela 29: Sestava naložb PPS na dan 31. 12. 2010	53
Tabela 30: Število zavarovancev, ki so v letu 2010 pridobili pravico do pokojninske rente, ter pripadajoče število točk in višina vplačanih premij	53
Tabela 31: Sestava zavarovancev, ki so pridobili pravico do rente v letu 2010, po razredih	54
Tabela 32: Podatki o obračunanih kratkoročnih obveznostih in izplačanih obveznostih iz naslova rent po mesecih v letu 2010	54

Tabela 33: Sestava naložb KS PPS na dan 31. 12. 2010	55
Tabela 34: Alokacija sredstev naložb KS PPS na dan 31. 12. 2010	55
Tabela 35: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ	72
Tabela 36: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2010	127
Tabela 37: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2009	127
Tabela 38: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2010	128
Tabela 39: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2009	129
Tabela 40: Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb	129
Tabela 41: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2010	130
Tabela 42: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2009	130
Tabela 43: Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe	132
Tabela 45: Prikaz efektivnih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2010	144
Tabela 46: Valutna sestava finančnih sredstev družbe na dan 31. 12. 2010	145
Tabela 47: Prejemki v letu 2010 po vrsti prejemnikov	147
Tabela 48: Prejemki članov uprave v letu 2010	148
Tabela 49: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2010	148

Kazalo slik

Slika 1:	Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2010 (v %)	27
Slika 2:	Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrletjih leta 2010 (v %)	28
Slika 3:	Gibanje obrestnih mer v letu 2010 (v %)	29
Slika 4:	Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2010 (v %)	29
Slika 5:	Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2010 (\$/€)	30
Slika 6:	Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2010 (indeks: 1. 1. 2010 = 100) v evrih	30
Slika 7:	Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2010 (indeks: 1. 1. 2010 = 100)	31
Slika 8:	Gibanje cene surove nafte (West Texas Intermediate) v letu 2010 (v USD in EUR za sod)	31
Slika 9:	Dejanska in zajamčena donosnost ZVPSJU ter čista in zajamčena vrednost sredstev ZVPSJU v letu 2010	44
Slika 10:	Dejanska in zajamčena donosnost KVPS ter čista in zajamčena vrednost sredstev KVPS v letu 2010	47
Slika 11:	Dejanska in zajamčena donosnost SODPZ ter čista in zajamčena vrednost sredstev SODPZ v letu 2010	49
Slika 12:	Dejanska in zajamčena vrednost točke PPS ter čista in zajamčena vrednost sredstev PPS v letu 2010	51

Seznam uporabljenih kratic

BDP	Bruto domači proizvod
CDS	Zavarovanje za primer neplačila (angl. Credit default swap)
ECB	Evropska centralna banka
EOM	Efektivna obrestna mera
ETF	Skladi, s katerimi se trguje na borzi (angl. Exchange-traded funds)
EUR	Evro – denarna valuta Evropske unije
FED	Ameriška centralna banka (angl. Federal Reserve)
HRM	Upravljanje človeških virov (angl. Human Resource Management)
IATA	Mednarodno združenje letalskih prevoznikov
IFI	Izvedeni finančni instrument
KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
KaD.Net	Spletno mesto za varno izmenjavo podatkov
KDD	Centralna klirinško depotna družba, d. d.
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve
MDS	Mednarodni denarni sklad
PDP	Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.
PDPZ	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
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 uslužbenke
PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
RS	Republika Slovenija
SBI TOP	Osrednji slovenski borzni indeks
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
SRS	Slovenski računovodski standardi
USD	Ameriški dolar
ZDDPO-2	Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (Uradni list št. 117/2006, 90/2007, 56/2008, 76/2008, 92/2008, 5/2009, 96/2009, 43/2010)
ZFPPIPP	Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (Uradni list št. 126/2007, 40/2009, 59/2010 in 106/2010)
ZNS	Združenje nadzornikov Slovenije
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Republike Slovenije
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (uradno prečiščeno besedilo, ZPIZ-1, UPB4, Uradni list RS, št. 109/2006, 27/2010 in 38/2010)

ZPKDPIZ	Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (Uradni list RS, št. 79/2010)
ZUKN	Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 38/2010)
ZVPSJU	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence
ZZavar	Zakon o zavarovalništvu (uradno prečiščeno besedilo, ZZavar, UPB7, Uradni list RS, št. 99/2010)



Predstavitev Skupine Kapitalska družba

1

Predstavitev Skupine Kapitalska družba

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., Skupina PDP in Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., v stečaju. Vsako izmed navedenih podjetij je podrobneje predstavljeno v nadaljevanju.

1.1

Kapitalska družba, d. d.**Splošni podatki**

Naziv družbe:	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
Skrajšani naziv družbe:	Kapitalska družba, d. d.
Naziv družbe v angleškem jeziku:	Pension Fund Management
Sedež družbe:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Matična številka:	5986010000
Davčna številka:	SI59093927
Vpis v sodni register:	Okrožno sodišče v Ljubljani, vložna št.: 1/28739/00

Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2010 je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija. Osnovni kapital družbe v višini 304.809.480,50 evrov je razdeljen na 730.450 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu. Na podlagi četrtega odstavka 243. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju: ZPIZ-1) je edini ustanovitelj Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija.

Dejavnosti družbe

Osnovna dejavnost Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje z upravljanjem lastnega premoženja ter z upravljanjem pokojninskih skladov. Kapitalska družba, d. d., opravlja tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, in storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja.

Dejavnosti Kapitalske družbe, d. d., so določene z zakonom in s statutom družbe. Po statutu Kapitalska družba, d. d., skladno z namenom, opravlja naslednje dejavnosti:

- 58.110 Izdajanje knjig
- 58.120 Izdajanje imenikov in adresarjev
- 58.130 Izdajanje časopisov
- 58.140 Izdajanje revij in druge periodike
- 58.190 Drugo založništvo

Predstavitev Skupine Kapitalska družba

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

Organi družbe**Uprava**

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2010 vodila uprava v sestavi:

- Borut Jamnik, predsednik uprave,
- mag. Anja Stojin Štampar, članica uprave in
- Bachtiar Djalil, član uprave.

Upravo Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe, ki je veljal do 17. 11. 2010, na podlagi javnega razpisa imenovala skupščina Kapitalske družbe, d. d. Od vpisa sprememb statuta družbe v sodni register (17. 11. 2010), ki so bile sprejete zaradi uskladitve besedila statuta z določbami Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (v nadaljevanju: ZUKN) in Zakona o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (v nadaljevanju: ZPKDPIZ), upravo družbe, na podlagi javnega razpisa, imenuje nadzorni svet.

Predstavitev Skupine Kapitalska družba

Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2010 deloval v naslednji sestavi:

- dr. Boštjan Aver, predsednik,
- Ciril Pucko, namestnik predsednika,
- Roman Dobnikar,
- mag. Klemen Ferjančič,
- Uroš Glavan,
- Milan Petek,
- Branimir Štrukelj,
- dr. Boris Gaberščik,
- Jani Kavtičnik.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe, ki je veljal do 17. 11. 2010, imenovala Vlada Republike Slovenije. Od vpisa sprememb statuta družbe v sodni register (17. 11. 2010), ki so bile sprejete zaradi uskladitve besedila statuta z določbami ZUKN in ZPKDPIZ, nadzorni svet imenuje skupščina družbe. Skladno s petim odstavkom 2. člena ZPKDPIZ je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog Vlade Republike Slovenije, dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Skladno s prehodno določbo drugega odstavka 57. člena statuta je nadzorni svet do imenovanja nadzornega sveta skladno z ZPKDPIZ štel 9 članov, člani nadzornega sveta, imenovani s Sklepom Vlade Republike Slovenije št. 01411-29/2008/10 z dne 10. 12. 2008, pa so nadaljevali svoj mandat do imenovanja nadzornega sveta skladno z ZPKDPIZ.

Skupščina Kapitalske družbe, d. d., je dne 31. 1. 2011 imenovala nove člane nadzornega sveta, in sicer so bili z navedenim dnem za štiriletni mandat imenovani:

- Branko Tomažič,
- mag. Klemen Ferjančič,
- Roman Dobnikar,
- Aldo Ternovec,
- Ana Bilbija in
- mag. Ladislav Rožič.

Skupščina

Skupščina Kapitalske družbe, d. d., je do 17. 11. 2010 štela 15 članov, ki jih je imenovala Vlada Republike Slovenije. Sestavljali so jo naslednji člani:

- Aleksander Svetelšek, predsednik,
- mag. Danilo Toplek, namestnik predsednika,
- mag. Žiga Debeljak,
- mag. Tedo Djekanović,
- Ivan Gorjup,
- Branko Tomažič,
- Vinko Može,
- Gregor Strmčnik,

- Aldo Ternovec,
- Francka Četkovič,
- Ana Bilbija,
- Leopold Turnšek,
- Maja Verbek,
- mag. Valter Drozg in
- Nada Skuk.

Od vpisa sprememb statuta družbe v sodni register (17. 11. 2010), ki so bile sprejete zaradi uskladitve besedila statuta z določbami ZUKN in ZPKDPIZ, pravice edinega delničarja Kapitalske družbe, d. d., ki je Republika Slovenija, skladno z ZUKN, izvaja Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije.

1.2 Skupina PDP

Splošni podatki o obvladujoči družbi PDP, d. d.

Firma:	PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.
Skrajšana firma:	PDP, d. d.
Sedež:	Ljubljana
Poslovni naslov:	Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana
Matična številka:	3545962
ID številka za DDV:	SI11010371
Vpis v sodno-poslovni register:	Srg 2009/12666 z dne 18. 5. 2009
Transakcijski računi:	0310 0100 2277 335, SKB banka d. d. 0451 5000 1806 939, Nova KBM d. d. 0600 0036 1163 988, Banka Celje d. d.

Lastniška sestava in podatki o kapitalu obvladujoče družbe PDP, d. d.

Št. delnic:	1.786.947
Delničarji PDP, d. d.:	Kapitalska družba, d. d. – 73,98 % Slovenska odškodninska družba, d. d. – 22,96 % D.S.U., d. o. o. – 3,06 %

Predstavitev Skupine Kapitalska družba

Dejavnost družbe

Dejavnosti družbe PDP, d. d., so določene s statutom družbe. Glavna dejavnost družbe je dejavnost holdingov.

Registrirane dejavnosti PDP, d. d., so še:

- 64.200 Dejavnost holdingov
- 64.910 Dejavnost finančnega zakupa
- 64.920 Drugo kreditiranje
- 64.990 Drugje nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov
- 66.190 Druge pomožne dejavnosti za finančne storitve, razen za zavarovalništvo in pokojninske sklade
- 68.100 Trgovanje z lastnimi nepremičninami
- 68.200 Oddajanje in obratovanje lastnih ali najetih nepremičnin
- 68.320 Upravljanje nepremičnin za plačilo ali po pogodbi
- 69.200 Računovodske, knjigovodske in revizijske dejavnosti; davčno svetovanje (razen revizijskih dejavnosti)
- 70.100 Dejavnost uprav podjetij
- 70.210 Dejavnost stikov z javnostjo
- 70.220 Drugo podjetniško in poslovno svetovanje

Organi družbe

Družba ima enotirni sistem upravljanja. Organa družbe sta upravni odbor in skupščina.

V letu 2010 je upravni odbor deloval v dveh sestavah. V obdobju od 1. 1. 2010 do 19. 7. 2010 je bila sestava upravnega odbora tričlanska:

- Borut Jamnik, predsednik,
- mag. Tomaž Kuntarič, namestnik predsednika, in
- Matej Golob Matzele, član.

Na skupščini družbe dne 20. 7. 2010 so lastniki izglasovali povečanje števila članov upravnega odbora za dve osebi. Od tedaj naprej je deloval v sestavi:

- Borut Jamnik, predsednik,
- mag. Tomaž Kuntarič, namestnik predsednika,
- dr. Janez Prašnikar, član,
- Matej Golob Matzele, član, in
- Metka Kandrič, članica.

Družbo je do 8. 9. 2010 predstavljal izvršni direktor g. Matej Golob Matzele. 9. 9. 2010 je upravni odbor imenoval g. Mateja Goloba Matzeleja za glavnega izvršnega direktorja in go. Metko Kandrič za izvršno direktorico.

1.3 Steklarska nova, proizvodnja stekla Rogaška Slatina, d. o. o., v stečaju

Splošni podatki

Ime podjetja: Steklarska nova, proizvodnja stekla Rogaška Slatina, d. o. o.
Skrajšano ime podjetja: Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o.
Sedež: Steklarska ulica 1, 3250 Rogaška Slatina
Matična številka: 18606674
Davčna številka: 30186323
Družba je vpisana pri Okrožnem sodišču v Celju pod št. reg. vpisa: 1/07987/00.

Lastniška sestava

Na dan 31. 12. 2010 je bila družba v 100,00-odstotni lasti Kapitalske družbe, d. d.

Organi družbe

Dne 21. 5. 2009 se je začel stečajni postopek nad podjetjem Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. Za upravitelja je bil imenovan mag. Štefan Rola, s. p. Stečajni postopek še ni zaključen.

Uprava Kapitalske družbe, d. d.:

mag. Anja STROJIN ŠTAMPAR
članica uprave

Borut JAMNIK
predsednik uprave

Bachtiar DJALIL
član uprave



Nagovor uprave obvladujoče družbe

2

Nagovor uprave obvladujoče družbe

Gospodarsko okolje je tudi v letu 2010 odigralo pomembno vlogo pri poslovanju Skupine Kapitalska družba. Nadaljevala se je negativna donosnost na slovenskem delniškem trgu, gospodarska aktivnost se je le počasi povečevala, inflacijski pritiski pa so se krepili. Poslovni rezultati Skupine Kapitalska družba so bili v letu 2010 zaradi zunanjih dejavnikov manj ugodni od tistih v predhodnem poslovnem letu. Skupina Kapitalska družba je poslovno leto 2010 zaključila z negativnim čistim poslovnim izidom v znesku -157,5 milijona evrov, pri čemer so na poslovni izid vplivali predvsem višji znesek nakazila v blagajno ZPIZ, nižji finančni prihodki ter potrebne slabitve naložb in osnovnih sredstev.

Vlada RS je namreč naložila Kapitalski družbi, d. d., za leto 2010 plačilo v znesku 100 milijonov evrov, kar znatno presega zneske, ki jih je Kapitalska družba, d. d., prispevala v pokojninsko blagajno v predhodnih letih, saj ti niso presegali 50 milijonov evrov. Od začetka svojega obstoja je Kapitalska družba, d. d., pokojninski blagajni zagotovila že 495 milijonov evrov dodatnih sredstev. Zaostrene gospodarske razmere v letu 2010 so vplivale na manjši znesek prejetih dividend in manjši obseg prodaj gospodarskih družb, višji odhodki iz poslovanja in višji finančni odhodki pa so bili posledica potrebnih slabitev osnovnih sredstev in naložb.

V oktobru 2010 je bil sprejet Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (v nadaljevanju: ZPKDPIZ), ki prinaša bistvene novosti glede te obveznosti Kapitalske družbe, d. d. ZPKDPIZ namreč določa, da mora Kapitalska družba, d. d., v prihodnje letno zagotavljati 50 milijonov evrov za pokojninsko blagajno pri ZPIZ kot odhodek iz poslovanja, osnova zanj pa so donosi, ustvarjeni iz upravljanja premoženja. S tem je obveznost Kapitalske družbe, d. d., glede zagotavljanja dodatnih finančnih sredstev za prvi pokojninski steber jasno določena, s čimer je izpolnjen eden izmed pogojev za učinkovito upravljanje osnovnega premoženja Kapitalske družbe, d. d.

Poslovni cilji pokojninskih skladov so bili v letu 2010 usmerjeni v proces doseganja čim višje donosnosti ob upoštevanju sprejemljive ravni tveganja. Uspešno poslovanje pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., je na eni strani rezultat učinkovitega upravljanja, na drugi pa boljših razmer, predvsem na tujih finančnih trgih, ki so beležili porast delniških in obvezniških indeksov. Donosnost vseh pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010 je bila primerljiva tako z domačo kot s tujo konkurenco.

Leto 2010 je zaznamovalo sprejetje ZPKDPIZ. Zaradi pravočasne izvedbe zakona je bila že konec avgusta 2010 ustanovljena posebna projektna skupina, ki je in bo skrbela za operativno izvedbo statusnega preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., z izčlenitvijo zavarovalnice kot delniške družbe. Zavarovalnica bo upravljavka skladov ZVPSJU, KVPS, PPS in Kritnega sklada PPS, medtem ko bo Kapitalska družba, d. d., ostala upravljavka SODPZ in njenega kritnega sklada. Zavarovalnica bo opravljala tudi zavarovalne posle v skupini življenjskih zavarovanj skladno z ZZavar. Uprava

Nagovor uprave obvladujoče družbe

Kapitalske družbe, d. d., bo najpozneje do 31. 3. 2011 pripravila delitveni načrt, v katerem bodo med drugim opredeljena sredstva in obveznosti, ki se po stanju na dan 31. 12. 2010 prenašajo na zavarovalnico. Po pridobitvi vseh potrebnih soglasij in dovoljenj pristojnih nadzornih organov naj bi bila zavarovalnica ustanovljena in naj bi pričela s poslovanjem v zadnjem četrtletju leta 2011.

Že v letu 2010 smo se začeli pripravljati na potek 10-letnega obdobja varčevanja v pokojninskih skladih z analizo portfelja zavarovancev in ustreznim načrtovanjem likvidnosti. Kapitalska družba, d. d., se zaveda s tem povezanih tveganj ob hkratnih zaostrenih ekonomskih razmerah, ki imajo lahko za posledico znižanje števila zavarovancev/članov oziroma izplačila zbranih sredstev, in bo ta tveganja obvladovala s sprejemanjem ustreznih ukrepov na vseh poslovnih področjih.

Poslovno leto 2010 je predstavljalo zahtevno poslovno obdobje tudi za Skupino PDP. Ključne aktivnosti obvladujoče družbe PDP, d. d., so bile povezane z vzpostavitvijo sistema rednega nadzora družb iz portfelja, z identifikacijo prednosti, slabosti, nevarnosti in priložnosti posameznih družb ter z učinkovito koordinacijo in usmeritvijo potrebnih novih virov glede na potrebe posameznih družb. Posebno pozornost in večji del svojih aktivnosti je obvladujoča družba PDP, d. d., namenila družbam, ki poslujejo v posebej zahtevnih pogojih. Delovanje Skupine PDP pa je bilo usmerjeno tudi v iskanje novih naložbenih priložnosti, pri čemer morajo naložbe izpolnjevati določene kriterije v smislu ustreznosti modela korporativnega upravljanja, primerne finančne konstrukcije in opredeljenih pogojev vstopa oziroma morebitnega izstopa iz družbe.

Sklenemo lahko, da bo leto 2011 za celotno Skupino Kapitalska družba prelomno. Z načrtovanim preoblikovanjem Kapitalske družbe, d. d., so postavljeni temelji za dolgoročno izvajanje obeh osrednjih dejavnosti Kapitalske družbe, d. d.: upravljanje lastnega premoženja z namenom zagotavljanja dodatnih sredstev za pokojninsko blagajno in upravljanje pokojninskih skladov. S skrbnim načrtovanjem poslovnih procesov in njihovih finančnih posledic ter s strokovno usposobljenimi zaposlenimi bomo nalogo preoblikovanja družbe uspešno zaključili v korist vseh njenih deležnikov.



Bachtiar DJALIL
član uprave



mag. Anja STROJIN ŠTAMPAR
članica uprave



Borut JAMNIK
predsednik uprave



3

Poročilo nadzornega sveta o preveritvi revidiranega konsolidiranega letnega poročila skupine Kapitalska družba za leto 2010

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

V letu 2010 je nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. (v nadaljevanju: Kapitalska družba, d. d.), deloval v naslednji sestavi: dr. Boštjan Aver (predsednik), Ciril Pucko (namestnik predsednika), Roman Dobnikar, mag. Klemen Ferjančič, dr. Boris Gaberščik, Uroš Glavan, Jani Kavtičnik, Milan Petek in Branimir Štrukelj. Vsi člani nadzornega sveta so bili imenovani s Sklepom Vlade Republike Slovenije št. 01411-29/2008/10 z dne 10. 12. 2008, in sicer za obdobje štirih let. Vsem članom nadzornega sveta je z imenovanjem nadzornega sveta v novi sestavi na podlagi ZPKDPIZ dne 30. 1. 2011 mandat predčasno prenehal veljati.

V poslovnem letu 2010 se je nadzorni svet sestel na 17 sejah (od tega je izvedel 14 rednih sej, 3 seje pa so bile izvedene na korespondenčen način). Spremljanje poslovanja je obsegalo tako spremljanje upravljanja osnovnega premoženja Kapitalske družbe, d. d., in njenih skladov v upravljanju kot tudi poslovanje skupine. Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., Skupina PDP in Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., v stečaju. Nadzorni svet je tekoče spremljal poslovanje PDP, Posebne družbe za podjetniško svetovanje, d. d., in družb v njenem portfelju. Uprava je nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d., po izteku vsakega trimesečja pripravila izčrpna pisna poročila in poročala o poslovanju družb v skupini PDP. V primerih, ko je vrednost posameznega posla v zvezi s pridobitvijo, odsvojitvijo ali obremenitvijo delnic in poslovnih deležev, katerih imetnik je družba PDP, d. d., presegala znesek 1.500.000,00 evrov, je bil nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., o tovrstnih poslih razpolaganja predhodno seznanjen.

V nadaljevanju sledi pregled pomembnejših vsebin, ki jih je v letu 2010 obravnaval nadzorni svet:

- Potrditev letnega poročila Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2009 in predlog skupščini za imenovanje revizorja za poslovno leto 2010.
- Soglasje k Poslovnemu finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2011.
- Soglasje k letnemu programu dela Službe za notranjo revizijo za poslovno leto 2011.
- Soglasje upravi k rebalansu poslovnega načrta ter pozitivno mnenje k rebalansu finančnega načrta za leto 2010 glede na spremenjene predpostavke in okoliščine, ki pri pripravi poslovnega finančnega načrta 2010 niso mogle biti upoštevane (možnost nakupa oziroma dokapitalizacije družb v njenem portfelju, manj ugodna gibanja na trgu nepremičnin od prvotno načrtovanih).
- Soglasje upravi v postopku predlagane dokapitalizacije Gorenja, d. d., k nakupu tujih obveznic v mesecu juliju 2010, k nakupu obveznic Banke Celje, d. d. ter k najemu dolgoročnega kredita za potrebe izpolnitve obveznosti do pokojninske blagajne, ki se je za leto 2010 občutno zvišala in je znašala 100 milijonov evrov.

Poročilo nadzornega sveta

- Sprejem pravil o določitvi pravic članov uprave iz delovnega razmerja ter meril uspešnosti za določitev spremenljivega prejemka in uskladitev pogodbe o zaposlitvi članov uprave z zakonskimi določbami.
- Predlog skupščini za spremembe in dopolnitve statuta zaradi uskladitve z določbami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1C) ter Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (ZUKN), ki se nanašajo zlasti na ureditev pristojnosti organov družbe in oblikovanje organov v skladu z zakonom, ki ureja gospodarske družbe, najpozneje v šestih mesecih po uveljavitvi zakona.
- Člani nadzornega sveta so se v letu 2010 sproti seznanjali s predlogom zakona, ki ureja preoblikovanje družbe, ter s ključnimi cilji preoblikovanja. Podprli so prizadevanja uprave za sprejem ustreznih zakonskih podlag za izvedbo preoblikovanja. S sprejetjem zakona oktobra 2010 so se uresničila večletna prizadevanja Kapitalske družbe, d. d., za pravno in organizacijsko ločitev njenih dveh temeljnih dejavnosti – upravljanja premoženja z namenom zagotavljanja dodatnih sredstev za javni sistem pokojninskega zavarovanja in upravljanje premoženja zavarovancev v pokojninskih skladih z namenom zagotavljanja dodatnih pokojninskih rent. Uprava je nadzornemu svetu predstavila zagonski elaborat potrebnih dejavnosti ter terminski načrt izvedbe in ga tekoče seznanjala s potekom projekta.
- Poročila o delu revizijske komisije nadzornega sveta. Tričlanska revizijska komisija v sestavi Cirila Pucka, predsednika revizijske komisije, Uroša Glavana, člana revizijske komisije ter Ivane Kuhar, neodvisne zunanje članice, pooblaščne revizorke in državne notranje revizorke, imenovane s sklepom nadzornega sveta z dne 27. 10. 2009, je v letu 2010 predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta in za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe ter delo uprave med poslovnim letom. Revizijska komisija je preverila letno poročilo družbe in revizijsko poročilo zunanjega revizorja ter letni program dela notranje revizije, kakor tudi polletno in letno poročilo o delu Službe za notranjo revizijo, ter je pregledala medletna poročila o poslovanju Kapitalske družbe, d. d., odvisne družbe PDP, d. d., in pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d. Sodelovala je v postopku izbora za imenovanje revizorja za leto 2010 in pregledala predlog Poslovno finančnega načrta Kapitalske družbe, d. d., za leto 2011, ki ga je nato sprejel nadzorni svet.

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi navedenega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja ter vodenja Kapitalske družbe, d. d., in njenih družb v skupini v poslovnem letu ter na podlagi pregleda konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Skupine Kapitalska družba. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava pravočasno pripravljala gradiva, ki so omogočala kakovostne informacije in temeljito razpravo o vseh najpomembnejših kategorijah poslovanja ter je izčrpno odgovarjala na dodatna vprašanja in pobude članov nadzornega sveta. Poročanje uprave v poslovnem letu 2010 je nadzornemu svetu omogočilo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

Poročilo nadzornega sveta

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Nadzorni svet je na podlagi drugega odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba za leto 2010, 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 2010

Na podlagi določil 282. člena Zakona o gospodarskih družbah nadzorni svet potrjuje konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2010.

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 razrešnica za delo v poslovnem letu 2010.



Roman Dobnikar
predsednik nadzornega sveta

V Ljubljani, 24. 6. 2011



Organizacija Skupine Kapitalska družba

4

Organizacija Skupine Kapitalska družba

Skupina Kapitalska družba deluje na treh različnih področjih: obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., se ukvarja z upravljanjem premoženja, PDP, d. d., s podjetniškim svetovanjem, Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., pa s proizvodnjo stekla.

Kapitalska družba, d. d., uskupinjuje v skupinskih računovodskih izkazih Skupino PDP.

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

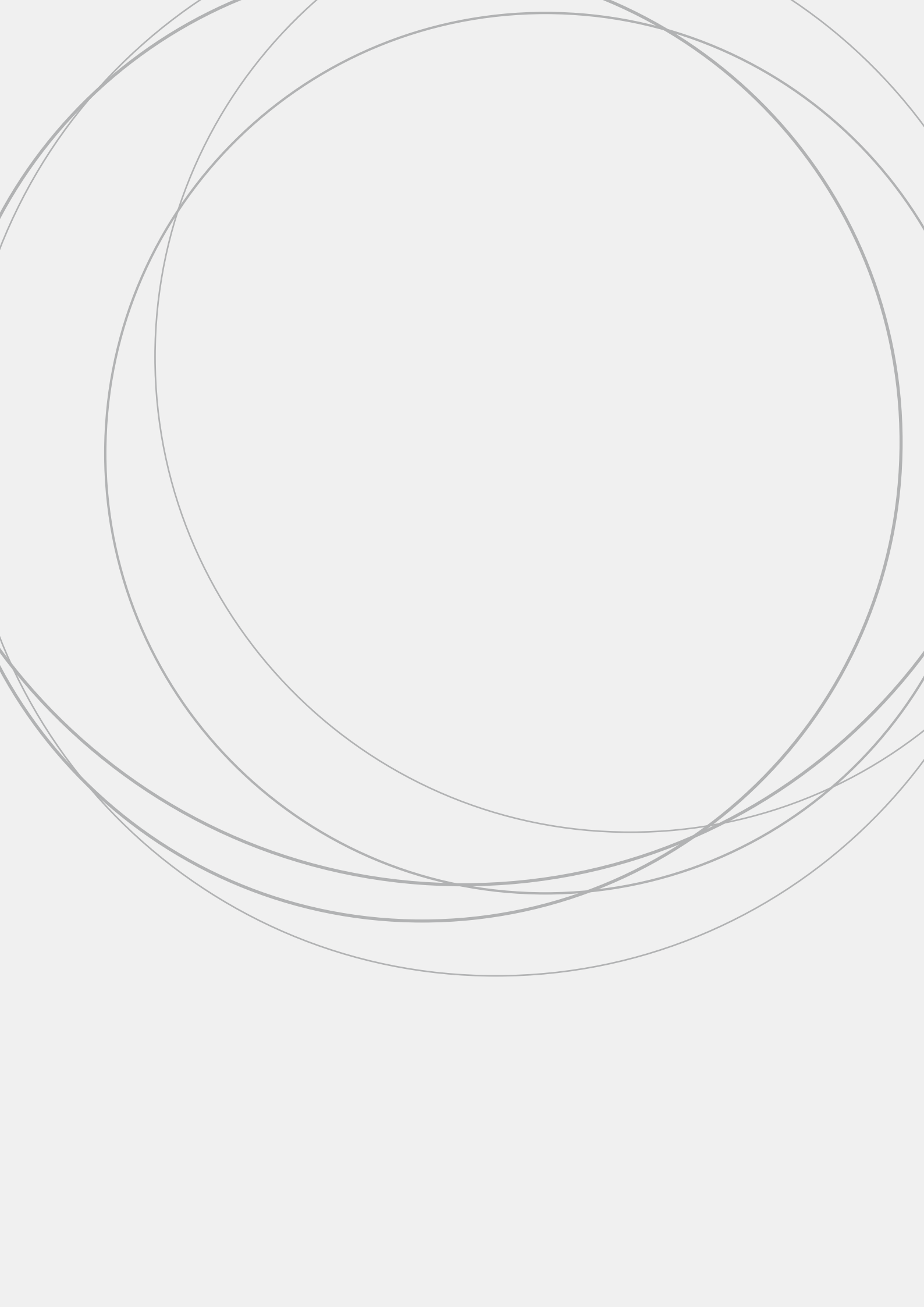
4.1

Poročanje o zaposlenih

Ob koncu leta 2010 je bilo v Skupini Kapitalska družba skupaj s člani uprave 1.026 zaposlenih.

Tabela 1: Število zaposlenih v Skupini Kapitalska družba

Področni odsek	Stanje 31. 12. 2010
Kapitalska družba, d. d.	115
Skupina PDP	911
Skupaj	1.026



Makroekonomski okvir poslovanja

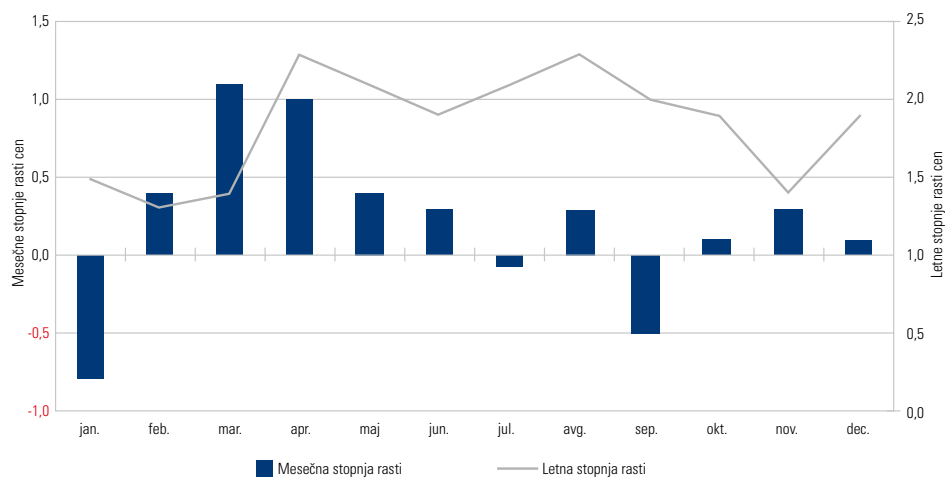
5 Makroekonomski okvir poslovanja

5.1 Inflacija

Letna stopnja rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2010 je bila 1,9-odstotna. V letu 2009 je bila inflacija nižja, in sicer 1,8-odstotna.

V letu 2010 so se cene najbolj povečale v naslednjih skupinah: stanovanje (za 8,3 %), alkoholne pijače in tobak (za 8,1 %) ter zdravje (za 4,3 %).

Slika 1: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2010 (v %)



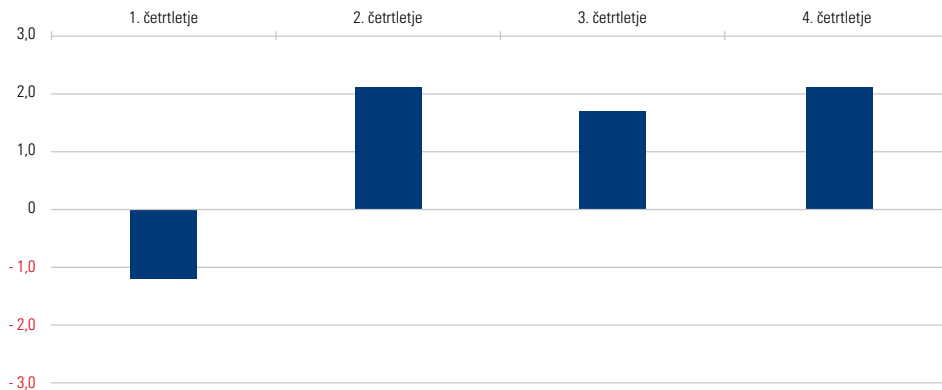
Vir: Statistični urad Republike Slovenije

5.2 Bruto domači proizvod

V zadnjem četrtletju leta 2010 se je bruto domači proizvod v primerjavi z zadnjim četrtletjem leta 2009 realno zvišal za 2,1 %, v primerjavi s tretjim četrtletjem leta 2010 pa je bila njegova vrednost, popravljena za vpliv sezone in število delovnih dni, višja za 0,6 %.

Makroekonomski okvir poslovanja

Slika 2: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrletjih leta 2010 (v %)



Vir: Statistični urad Republike Slovenije

5.3 Zaposlenost in plače

Število aktivnih prebivalcev je decembra 2010 po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije znašalo 928.996. Delovno aktivnih je bilo 818.975, kar je 3 % manj kot konec decembra 2009. Število registriranih brezposelnih oseb je konec decembra 2010 znašalo 110.021 in je bilo za 13.349 večje od števila registriranih brezposelnih oseb pred letom dni. Stopnja registrirane brezposelnosti je znašala 11,8 % (11,4 % za moške in 12,4 % za ženske). Pred letom dni je znašala 11,1 %.

Povprečna mesečna neto plača za leto 2010 je znašala 966,62 evrov. Glede na leto 2009 se je povišala, in sicer nominalno za 3,9 %, realno pa za 2,1 %. Povprečna mesečna bruto plača za leto 2010 je znašala 1.494,88 evrov ter je od povprečne mesečne bruto plače za leto 2009 nominalno za 3,9 %, realno pa za 2,1 % višja.

5.4 Trg denarja

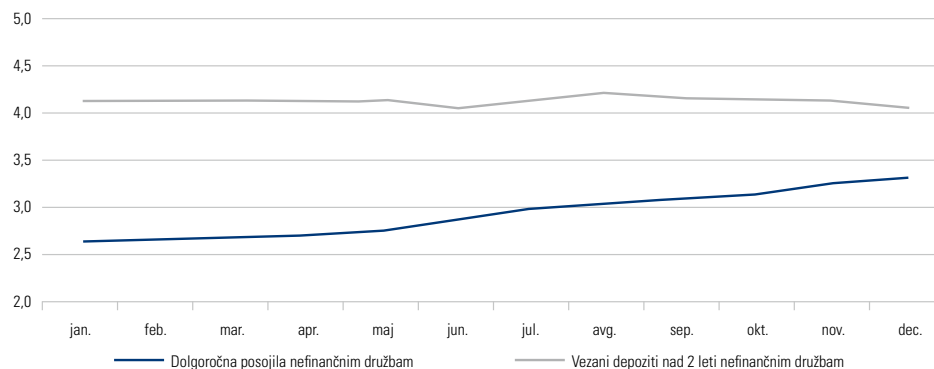
5.4.1 Obrestne mere

Obrestne mere se v letu 2010 niso veliko spreminjale. Obrestne mere obstoječih poslov za potrošniška posojila gospodinjstvom nad 5 let so v decembru 2010 znašale 5,52 % (januarja 2010: 5,58 %), za nefinančne družbe pa 3,27 % (januarja 2010: 2,61 %). Cena kratkoročnih posojil se je v decembru 2010 v primerjavi z januarjem 2010 povišala za gospodinjstva in za nefinančne družbe. Za gospodinjstva je kratkoročna obrestna mera obstoječih poslov decembra 2010 znašala 7,75 % (januarja 2010: 7,28 %), za nefinančne družbe pa 5,66 %, kar je malenkost več od podatka iz začetka leta (januar 2010: 5,63 %).

Makroekonomski okvir poslovanja

Obrestne mere obstoječih poslov za vezane vloge gospodinjstev nad dve leti so se decembra 2010 glede na januar 2010 znižale z januarskih 3,92 % na 3,89 %, za nefinančne družbe so se prav tako znižale z januarskih 4,08 % na decembrskih 4,01 %.

Slika 3: Gibanje obrestnih mer v letu 2010 (v %)

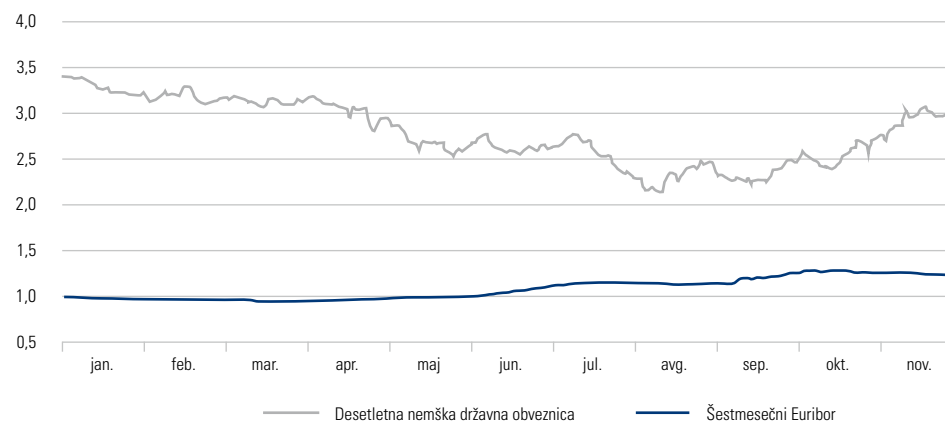


Vir: Bilten Banke Slovenije

Referenčna medbančna obrestna mera evroobmočja, šestmesečni EURIBOR, je leto 2010 začela pri vrednosti 0,994 % in je do konca leta porasla na 1,227 %. Največji vpliv na rast medbančnih obrestnih mer je imela normalizacija razmer na medbančnem evropskem trgu, kjer je ECB predvsem v drugi polovici leta pričela počasi umikati dodatno likvidnost. V letu 2010 je ECB svojo referenčno obrestno mero pustila rekordno nizko, in sicer pri 1 %.

Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice je v začetku leta 2010 znašala 3,387 % in ob koncu leta padla na vrednost 2,963 %. Najnižje ravni je dosegla konec avgusta, in sicer 2,116 %.

Slika 4: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2010 (v %)



Vir: Bloomberg

Makroekonomski okvir poslovanja

5.4.2 Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v obdobju od januarja do decembra 2010 povišala za dobrih 6 %. Konec leta je tečaj znašal 1,3384 ameriškega dolarja za en evro. Povprečni letni tečaj je leta 2010 znašal 1,3266 ameriškega dolarja za evro. V največji meri je na tečaj vplivala dolžniška kriza nekaterih evropskih držav.

Slika 5: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2010 (\$/€)



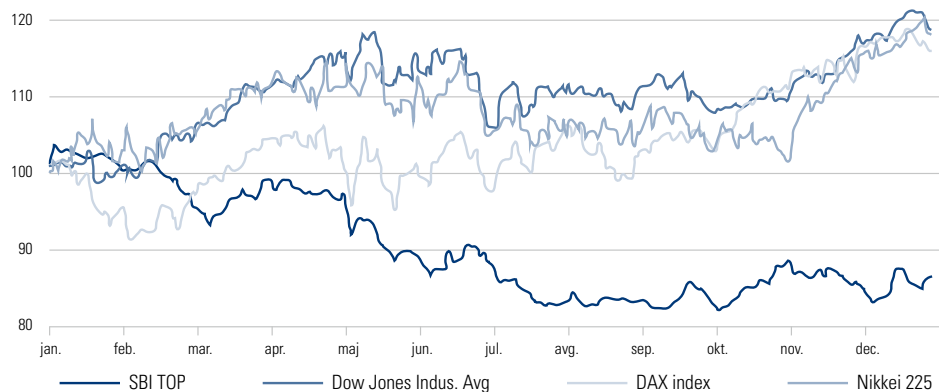
Vir: Bloomberg

5.5 Trg kapitala

5.5.1 Trg lastniškega kapitala

V letu 2010 so delniški indeksi povečini beležili pozitivne vrednosti. Med opazovanimi indeksi je največ, merjeno v evrih, pridobil ameriški borzni indeks Dow Jones (19,04 %), sledil mu je japonski borzni indeks Nikkei (18,51 %) in nato nemški borzni indeks DAX (16,06 %). Slovenski borzni indeks SBI TOP pa je beležil negativno vrednost (13,47 %).

Slika 6: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2010 (indeks: 1. 1. 2010 = 100) v evrih



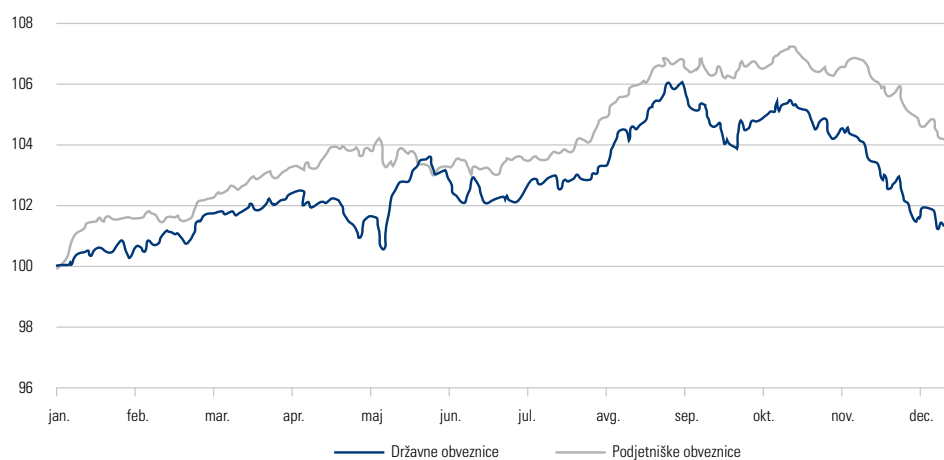
Vir: Bloomberg

Makroekonomski okvir poslovanja

5.5.2 Trg dolžniškega kapitala

Poleg naložb v delnice so vlagateljem v letu 2010 pozitivne donose omogočile tudi naložbe v obveznice. Indeks evropskih državnih obveznic, nominiranih v evrih (IBOXX EUR Sovereigns TR index), je v letu 2010 pridobil 1,16 %, indeks evropskih podjetniških obveznic, nominiranih v evrih (IBOXX EUR Corporates TR index), pa 4,73 %.

Slika 7: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2010 (indeksi: 1. 1. 2010 = 100)

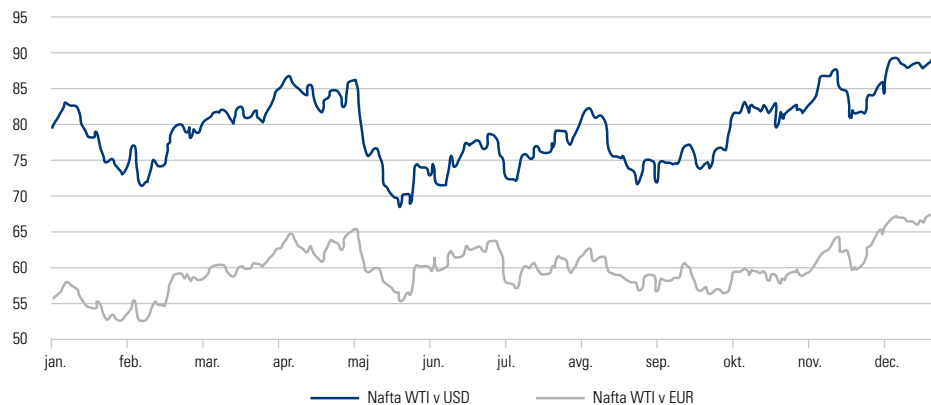


Vir: Bloomberg

5.6 Cena nafte

Cena surove nafte se je v letu 2010 povzpela z začetnih 79,36 USD na 91,38 USD za sod (159 litrov) ob koncu leta. Povprečna cena v letu 2010 je znašala 79,59 USD, kar je 22,11 % višje od povprečne cene v letu 2009.

Slika 8: Gibanje cene surove nafte (West Texas Intermediate) v letu 2010 (v USD in EUR za sod)



Vir: Bloomberg

Vodoravno in navpično. Pravilna beseda pomaga najti naslednjo. Za vsako med njimi je treba znanje. Kompleksnost kapitalskih trgov od nas zahteva nenehno izobraževanje in izpopolnjevanje.



6

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2010

Poslovanje Skupine Kapitalska družba poteka v treh področnih odsekih, in sicer:

- področje upravljanja naložb,
- podjetniško svetovanje,
- proizvodnja stekla.

Upravljanje premoženja se odvija v okviru obvladujoče družbe Kapitalska družba, d. d., podjetniško svetovanje je osnovna dejavnost v Skupini PDP in proizvodnja stekla v družbi Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o.

6.1

Področje upravljanja naložb

Kapitalska družba, d. d., glede na način upravljanja razvršča finančne naložbe v tri skupine, in sicer:

- kapitalske naložbe,
- portfeljske naložbe in
- naložbe denarnega trga.

Navedenemu načinu upravljanja je prilagojena tudi notranja organizacija Kapitalske družbe, d. d. V spodnji tabeli je predstavljena sestava finančnih naložb, v nadaljevanju pa podrobnejši opis navedenih skupin.

Tabela 2: Sestava naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2010 glede na način upravljanja

Postavka	Vrednost	v 000 EUR Delež
Skupaj finančne naložbe	1.052.396	100,0 %
Kapitalske naložbe	630.238	59,9 %
Portfeljske naložbe	422.121	40,1 %
Portfeljske lastniške naložbe	134.786	12,8 %
Portfeljske dolžniške naložbe	284.527	27,0 %
Naložbe denarnega trga	2.808	0,3 %
Umetniška dela	37	0,0 %

6.1.1 Upravljanje kapitalskih naložb

6.1.1.1 Sestava kapitalskih naložb

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

Skupno število teh naložb konec decembra 2010 je 77; od tega je 61 aktivnih naložb, in sicer 54 naložb v delniške družbe in 7 naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. Poleg aktivnih naložb ima Kapitalska družba, d. d., v lasti še 13 naložb v stečajni in 3 naložbe v likvidaciji.

Vrednost kapitalskih naložb na dan 31. 12. 2010 je znašala 630.238 tisoč evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom zmanjšala za 131.637 tisoč evrov.

Tabela 3: Kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2010

Postavka	Število naložb	Vrednost
Strateške naložbe ¹	13 ²	398.079
Tržne naložbe	23	152.160
Netržne naložbe	25	78.719
Stečaji in likvidacije	16	1.280
Skupaj	77	630.238

v 000 EUR

Deset največjih kapitalskih naložb in njihov delež v osnovnem kapitalu je prikazan v spodnji tabeli.

Tabela 4: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2010

Zap. št.	Naziv družbe	Delež v osnovnem kapitalu (v %)
1.	Krka, d. d.	9,86
2.	NLB, d. d.	5,01
3.	Gorenje, d. d.	22,22
4.	Petrol, d. d.	8,27
5.	Sava, d. d.	18,71
6.	PDP, d. d.	73,98
7.	Telekom Slovenije, d. d.	5,59
8.	Terme Čatež, d. d.	23,79
9.	Nova kreditna banka Maribor, d. d.	4,79
10.	Luka Koper, d. d.	4,98

V sestavi naložb prevladujejo naložbe, kjer ima Kapitalska družba, d. d., manj kot 20-odstotni delež lastništva. Med tako imenovanimi aktivnimi naložbami je takšnih naložb 52, med stečaji in

¹ Razvrstitev naložb med tako imenovane strateške naložbe je v skladu s sklepom Vlade RS iz leta 2006 in še ni usklajena z ZUKN. V obdobju od navedenega sklepa Vlade RS pa do konca leta 2010 je bil za dve strateški naložbi sprožen stečajni postopek.

² Pri dveh gospodarskih družbah, ki sta razvrščeni med tako imenovane strateške naložbe, ima Kapitalska družba, d. d., v lasti tako prednostne kot tudi navadne delnice, kar smo upoštevali kot eno naložbo.

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2010

likvidacijami pa 10. Natančnejši pregled sestave naložb glede na velikost lastniškega deleža je v spodnji tabeli.

Tabela 5: Sestava naložb Kapitalske družbe, d. d., glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2010

Lastniški delež v osnovnem kapitalu družb v skupini kapitalskih naložb	Aktivne naložbe	Stečaji in likvidacije
Do vključno 9,99 %	38	7
Od 10,00 % do vključno 19,99 %	14	3
Od 20,00 % do vključno 49,99 % (pridružena družba)	8	5
Od 50,00 % do vključno 100,00 % (odvisna družba)	1	1
Skupno število naložb	61	16

6.1.1.2 Prodaje gospodarskih družb Kapitalske družbe, d. d.

Z namenom zagotavljanja preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov so prodaje potekale s pomočjo javnih objav vabil k dajanju ponudb in s prodajami delnic na organiziranem trgu vrednostnih papirjev. Zaradi maksimiranja prodajne vrednosti naložb smo uporabili tudi metodo aktivnega iskanja kupcev. Kapitalska družba, d. d., je skupaj s Slovensko odškodninsko družbo, d. d., v letu 2010 pripravila tudi nekaj predlogov postopkov prodaj delnic in poslovnih deležev, ki bodo predvidoma izhodišča za javne objave prodaj družb.

Navkljub prizadevanjem pa je imelo nadaljevanje zaostrenih gospodarskih razmer tudi v letu 2010 za posledico zmanjšanje zanimanja za nakup delnic in deležev v gospodarskih družbah. V letu 2010 smo prejeli 21 ponudb za odkup delnic in deležev gospodarskih družb v lasti Kapitalske družbe, d. d., in eno ponudbo za menjavo delnic.

V letu 2010 je Kapitalska družba, d. d., na področju kapitalskih naložb v celoti odsvajala 2 gospodarski družbi v skupni vrednosti 551.033 evrov. Slednji sta bili tržni naložbi in sta bili prodani prek organiziranega trga vrednostnih papirjev.

Tabela 6: Prodaje gospodarskih družb Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

	Število v celoti odsvojenih družb	Vrednost priliva
Prodaje tržnih naložb	2	551
Prodaje netržnih naložb	0	0
Skupaj	2	551

v 000 EUR

6.1.1.3 Nakupi gospodarskih družb Kapitalske družbe, d. d.

V nasprotju z dogajanjem na prodajni strani smo na nakupni strani tudi v letu 2010 zaznali precejšen interes ostalih udeležencev kapitalskih trgov za prodajo naložb Kapitalski družbi, d. d. V letu 2010 je Kapitalska družba, d. d., tako prejela 16 ponudb za prodajo lastniških deležev Kapitalski družbi, d. d. Te ponudbe so se nanašale na dokupe lastniških deležev v gospodarskih družbah, v

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2010

katerih je Kapitalska družba, d. d., že delničar. Poleg navedenih ponudb smo prejeli tudi precej ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev v družbah, v katerih Kapitalska družba, d. d., še ni delničar.

Tabela 7: Nakupi in dokapitalizacije gospodarskih družb Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

	Število družb	Znesek v 000 EUR
Nakupi (dokupi) tržnih naložb	0	0
Nakupi (dokupi) netržnih naložb	0	0
Dokapitalizacije z denarnimi oziroma s stvarnimi vložki	1	3.151
Skupaj	1	3.151

Konec leta 2009 je Kapitalska družba, d. d., sodelovala v dokapitalizaciji družbe Unior, d. d., z vplačilom 3.151 tisoč evrov. Po uspešno zaključeni dokapitalizaciji je Kapitalska družba, d. d., v začetku leta 2010 prejela 157.572 delnic navedene družbe.

6.1.1.4 Dividende gospodarskih domačih družb

Posledica neugodnih gospodarskih razmer so tudi manjši prihodki, ki jih je Kapitalska družba, d. d., v letu 2010 realizirala iz naslova dividend domačih gospodarskih družb. Te so v letu 2010 dosegle skupaj 9.918 tisoč evrov in so bile za več kot 2,7 milijona evrov nižje kot leta 2009. Pri tem je prvih deset gospodarskih družb po višini izplačane dividende prispevalo kar 97,71 % vseh dividend, ki jih je Kapitalska družba, d. d., prejela od domačih gospodarskih družb.

Dividende je v letu 2010 izplačalo 23 domačih gospodarskih družb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež, od tega 3 družbe z omejeno odgovornostjo. V letu 2009 je dividende izplačalo 25 gospodarskih družb, v katerih je imela Kapitalska družba, d. d., lastniški delež.

Naslednja tabela prikazuje največje prilive iz naslova dividend v letu 2010, ki so jih izplačali posamezni izdajatelji.

Tabela 8: Izplačila največjih dividend v letu 2010

Zap. št.	Izdajatelj	Dividenda na delnico (v EUR)	Dividenda skupaj (v 000 EUR)
1.	Krka, d. d.	1,10	3.842
2.	Sava, d. d.	3,20	1.202
3.	Telekom, d. d.	3,00	1.096
4.	Petrol d. d.	5,90	1.019
5.	Terme Čatež, d. d.	5,50	650
6.	Žito, d. d.	4,20	224
7.	Cinkarna Celje, d. d.	1,25	204
8.	Aerodrom Ljubljana, d. d.	0,63	176
9.	Grand hotel Union, d. d.	0,49	165

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2010

6.1.1.5 Kodeks korporativnega upravljanja in izvrševanje lastniških pravic na skupščinah družb

Kapitalska družba, d. d., si kot aktivna udeleženka na slovenskem kapitalskem trgu prizadeva v prakso vpeljati sodobne načine korporativnega upravljanja, s katerimi želi doseči, da so vnaprej jasno in javno opredeljeni načela, postopki ter kriteriji, po katerih ravna pri izvrševanju svojih lastniških pravic. V ta namen smo tudi v letu 2010 posodobili dva temeljna dokumenta, ki opredeljujeta oblikovanje glasovalnih stališč Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah družb, in sicer:

- Kodeks korporativnega upravljanja, ki določa politiko in postopke izvrševanja upravljavskih pravic Kapitalske družbe, d. d., v družbah, v katerih ima lastniške deleže, in
- izhodišča za glasovanje predstavnikov Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah gospodarskih družb v letu 2010, ki opredeljujejo politiko nagrajevanja nadzornih svetov, upravnih odborov in uprav, dividendno politiko, uporabo bilančnega dobička, dokapitalizacije z odobrenim kapitalom, pridobivanja lastnih delnic ter uvedbe enotirnega sistema upravljanja.

Upravljavska upravičenja smo skušali izvrševati na vseh sklicanih skupščinah družb s sedežem v Sloveniji, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., v svojem imenu ali v imenu pokojninskih skladov v upravljanju lastniški delež. Udeležili smo se vseh skupščin družb, v katerih imamo v svojem imenu ali v imenu pokojninskih skladov v upravljanju skupno najmanj 5-odstotni lastniški delež. Poleg tega se je Kapitalska družba, d. d., udeležila skupščin družb, v katerih ima nižji lastniški delež, kadar je presodila, da je udeležba na seji skupščine smiselna.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2010 v svojem imenu in za račun pokojninskih skladov v njenem upravljanju upravičena do udeležbe na 125 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 95 skupščin; od tega so se 88 skupščin udeležili naši zaposleni, za glasovanje na 7 sejah skupščin pa je Kapitalska družba, d. d., pooblastila zunanje pooblaščenke. Med njimi je bila prvič za uresničevanje glasovalnih pravic v skladu s sprejetim zakonom v letu 2010 pooblaščen tudi Agencija za upravljanje kapitalskih naložb. Pri 27 sejah skupščin delničarjev se Kapitalska družba, d. d., ni odločila za udeležbo, 1 skupščina je bila pred zasedanjem preklicana, 2 skupščini pa sta bili predstavljeni na drug datum zasedanja.

Pri vrednotenju predlogov skupščinskih sklepov in oblikovanju glasovalnih stališč za glasovanje na skupščinah je Kapitalska družba, d. d., upoštevala sprejeti Kodeks korporativnega upravljanja, interna izhodišča za glasovanje na skupščinah ter sklepe Vlade Republike Slovenije (zlasti glede nagrajevanja članov nadzornih svetov). Na vseh skupščinah, ki smo se jih udeležili v letu 2010, smo delovali v skladu s sprejetim Kodeksom korporativnega upravljanja. Kodeks korporativnega upravljanja je objavljen na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

Tabela 9: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Oblika udeležbe	Število skupščin
Udeležba s strani zaposlenih Kapitalske družbe, d. d.	88
Udeležba s strani zunanjih pooblaščenцев	7
Neudeležba	27
Preklic oz. prestavljena skupščina	3
Skupaj	125

6.1.1.6 Upravljanje kapitalskih naložb v prihodnje

Na upravljanje kapitalskih naložb bosta v prihodnje pomembno vplivala dva zakona, ki sta bila sprejeta v letu 2010. Državni zbor je namreč dne 3. 5. 2010 sprejel Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (ZUKN), ki je bil objavljen v Uradnem listu RS, št. 38 z dne 14. 5. 2010, dne 28. 9. 2010 pa je sprejel še Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (ZPKDPIZ), ki je bil objavljen v Uradnem listu RS, št. 79 z dne 8. 10. 2010 in je začel veljati 23. 10. 2010.

Kapitalska družba, d. d., bo morala portfelj domačih lastniških naložb postopoma preoblikovati tako, da bo postala portfeljski vlagatelj, njeno naložbeno politiko pa bodo po preoblikovanju večinoma urejala načela in omejitve Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU). Kapitalska družba, d. d., bo zaradi zagotavljanja sredstev za Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje, ki so predvidena v znesku 50 milijonov evrov letno, morala preoblikovanje v portfeljskega vlagatelja izpeljati čim prej (s pomočjo prodaje ali drugih korporacijskih akcij). Temelj preoblikovanja bodo predstavljale prodaje naložb, ki trenutno presegajo omejitve, ki jih določa ZPKDPIZ. Pri tem bo večina naložb predvidoma preoblikovana s prodajnimi postopki. Primarni cilj prodaje bo doseganje čim višje kupnine, obenem pa bo zasledovano načelo preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov.

Prav tako bo pri upravljanju domačih lastniških naložb Kapitalske družbe, d. d., pomembna opredelitev medsebojnih razmerij in vzpostavitev sodelovanja z Agencijo za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije, in sicer predvsem pri izvajanju aktivnosti v zvezi s skupščinami in pri aktivnostih v zvezi z razpolaganjem z naložbami.

6.1.2 Upravljanje portfeljskih naložb

6.1.2.1 Portfeljske lastniške naložbe

Portfeljske lastniške finančne naložbe obsegajo tuje delnice in investicijske kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. V letu 2010 je Kapitalska družba, d. d., v okviru tega portfelja trgovala s 34 različnimi vrednostnimi papirji. Vrednost premoženja portfeljskih lastniških finančnih naložb je na dan 31. 12. 2010 znašala 134.786 tisoč evrov. Pet največjih naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2010 je: indeksni sklad, ki predstavlja ameriški

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2010

indeks S&P 500 (SPY US), indeksni sklad, ki predstavlja ameriški indeks tehnološke panoge IXT (XLK US), indeksni sklad, ki predstavlja nemški indeks DAX (DAXEX GR), indeksni sklad, ki predstavlja sektor potrošnih dobrin (XLP US), ter indeksni sklad, ki predstavlja državne obveznice evroobmočja (XGLE GY).

Leta 2010 je skupni promet v okviru premoženja portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb presegel 37 milijonov evrov.

Tabela 10: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2010

v 000 EUR		
Vrsta naložbe	Stanje	Delež v portfelju lastniških naložb
Tuje delnice	38.874	28,8 %
Deleži (sklad zasebnega kapitala)	189	0,1 %
Investicijski skladi	95.723	71,0 %
Domači investicijski skladi	1.490	1,1 %
Tuji investicijski skladi	94.233	69,9 %
Skupaj	134.786	100,0 %

Tabela 11: Pet največjih finančnih naložb v delnice in investicijske sklade Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2010

v 000 EUR	
Naložba	Stanje
SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY US)	8.479
Technology Select Sector SPDR Fund (XLK US)	6.664
iShares DAX ETF (DAXEX GR)	6.368
DB Platinum Advisors (XGLE GY)	6.325
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund (XLP US)	4.837

Tabela 12: Pet borznoposredniških hiš, prek katerih smo največ trgovali v okviru portfelja lastniških finančnih naložb Kapitalske družbe, d. d., v obdobju od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010

v 000 EUR	
Partner	Promet
Ak Jensen Inc.	22.695
Convergex	6.124
MF Global Ltd.	3.352
Deutsche Bank AG	3.122
Allianz Global Investors Luxemburg	2.984

Sprva so se v letu 2010 borznim indeksom vrednosti zviševale predvsem zaradi pozitivnih gospodarskih novic. Kitajska je v tem času poskušala z monetarno politiko zaježiti gospodarsko rast. S tem naj bi vlada preprečila pregrevanje gospodarstva, z restriktivnejšo politiko pa je nadaljevala vse leto. Spomladi se je začela rast globalnega gospodarstva ohlajati, kar je sprožilo skrbi o šibkosti in negotovosti okrevanja. V aprilu in maju so bile vedno bolj izpostavljene težave držav s proračunskimi primanjkljaji in z visokim javnim dolgom, predvsem evropskih držav, kot

je, na primer, Grčija. Od poletja naprej je bilo vedno več dobrih gospodarskih podatkov, najprej iz Nemčije, pozneje oziroma proti koncu leta pa je zraven dobrih podatkov iz Evrope prihajalo vedno več dobrih novic iz ZDA z ugotovitvijo, da okrevanje, sicer počasno, ni ogroženo. Svoje je k optimizmu dodala dodatna pomoč FED, ki je jeseni začel z dodatnimi, 600 milijard dolarjev vrednimi, nakupi državnih obveznic (novo kvantitativno sproščanje). Že takoj po napovedi o dodatni pomoči so delniški trgi pričeli z rastjo, ki se je z manjšimi korekcijami nadaljevala vse do konca leta, ko je velika večina indeksov končala močno pozitivno, z okoli od 15 do 20 odstotno rastjo.

6.1.2.2 Portfeljske dolžniške naložbe

Konec leta 2010 je stanje dolžniških finančnih naložb doseglo 284.527 tisoč evrov. Največji delež med dolžniškimi finančnimi naložbami so s 74,4 % pomenile obveznice. Domače obveznice so dosegle 93 milijonov evrov, tuje 114 milijonov evrov, preostanek pa so predstavljale terjatve za kupljene in natečene obresti, naložbe v depozite in potrdila o vlogi.

Pri investiranju v letu 2010 je Kapitalska družba, d. d., zaradi povečane splošne stopnje tveganja največ pozornosti posvetila predvsem varnosti in ohranjanju vrednosti premoženja.

Tabela 13: Sestava dolžniških finančnih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2010

Vrsta naložbe	Stanje	v 000 EUR Delež v portfelju dolžniških naložb
Obveznice	211.727	74,4 %
Domače obveznice	93.407	32,8 %
Domače državne obveznice	37.192	13,1 %
Domače podjetniške obveznice	56.215	19,8 %
Tuje obveznice	113.910	40,0 %
Tuje državne obveznice	33.961	11,9 %
Tuje podjetniške obveznice	79.949	28,1 %
Terjatve za kupljene obresti	606	0,2 %
Terjatve za natečene obresti	3.804	1,3 %
Depoziti	71.500	25,1 %
Potrdila o vlogi	1.300	0,5 %
Potrdila o vlogi	1.300	0,5 %
Terjatve za natečene obresti	0	0,0 %
Zakladne menice	0	0,0 %
Skupaj dolžniške naložbe	284.527	100,0 %

Leto 2010 si bomo prav gotovo najbolj zapomnili po izbruhu dolžniške krize v Evropi. Temu primerno se je v lanskem letu gibal trg državnih obveznic. Če je bil v obdobju med januarjem in avgustom bolj ali manj jasen trend padanja donosnosti kakovostnih državnih obveznic, se je ta trend v zadnjih štirih mesecih leta 2010 spremenil. Glavni razlog za to so predvsem boljši makroekonomski podatki in rezultati podjetij. Na drugi strani pa so se težave zadolženih evropskih držav le še povečevale.

Poslovanje Skupine Kapitalna družba po področjih v letu 2010

Kot navedeno, se je krivulja donosnosti kakovostnih evropskih državnih obveznic v zadnjih štirih mesecih leta 2010 občutno pomaknila navzgor. Premiki na celotni krivulji so znašali med 40 in skoraj 100 bazičnimi točkami. Glavni dejavnik za padanje donosnosti državnih obveznic v prvih osmih mesecih je bilo nezaupanje v tempo okrevanja gospodarstev in pričakovana nizka inflacija. Pomembnem vpliv je prav gotovo imela tudi napoved FED o dodatnem sproščanju monetarne politike (t. i. QE2) v višini 600 milijard USD. Kot že navedeno, se je strah pred morebitnim ponovnim padcem razvitih gospodarstev v recesijo v zadnjem četrtletju bistveno zmanjšal. Presenetljivo visoka rast BDP Nemčije v tretjem četrtletju, boljši podatki iz ZDA, nadaljevanje ohlapne monetarne politike v Evropi, ZDA in na Japonskem so prepričale vlagatelje, da so začeli seliti svoja sredstva v bolj tvegane naložbe, kot so, na primer, delnice.

Pri obrobni evropskih državnih obveznicah so se po krajši epizodi oženja pribitkov v donosnosti glede na nemške državne obveznice te razlike v zadnjih mesecih leta 2010 spet močno povečale. Trg je namreč po Grčiji "prisilil" tudi Irsko, da sprejeme kombinirano pomoč EU in MDS. Segmentacija trga državnih obveznic se je pojavila predvsem kot posledica grške dolžniške krize in špekulacij o fiskalnem stanju številnih drugih držav. Splošno znano je sicer dejstvo, da se je po krizi v letu 2008 fiskalno stanje večine razvitih držav močno poslabšalo in so se pokazale šibkosti, ki jih v časih visoke gospodarske dinamike ni bilo čutiti. Pričakovati je, da bo to vplivalo na gibanje cen državnih obveznic v prihodnje.

Razmik donosnosti slovenskih obveznic glede na nemške se večji del leta 2010 ni bistveno spremenil. Donosnosti so pričele rasti konec leta, ko je bonitetna agencija S&P znižala izgled za slovenski rating iz stabilnega v negativnega. To se je tudi poznalo na 10-letnem CDS (angl. Credit default swap), za katerim je sicer precej volatilno leto. Vrednost se je namreč gibala med 50 in 110 bazičnimi točkami.

Trgi podjetniških obveznic v letu 2010 pričakovano niso doživeli tako velikih premikov kot v letu poprej. Kreditni pribitki nad evro swapi podjetniških obveznic z investicijsko oceno so povečali nihanja v maju, juniju in juliju zaradi večjih tveganj, povezanih s spremenjenimi razmerami na evropskih dolžniških trgih Grčije, Irske, Portugalske in Španije. Od julija do začetka novembra leta 2010 so bili kreditni pribitki zelo stabilni, v zadnjih dveh mesecih leta 2010 pa so se ponovno rahlo povečali zaradi težav držav Irske, Portugalske in Španije pri financiranju svojih obveznosti.

Kreditni pribitki evropskih podjetniških obveznic s podinvesticijsko kreditno oceno so se v letu 2010 gibal z zelo podobno dinamiko kot kreditni pribitki obveznic z investicijsko oceno. Kreditni pribitki evropskih podjetniških obveznic brez investicijske ocene so se gibal na nivojih med 400 in 600 o. t., kar je bistveno manj od nivojev v letih 2008 in 2009. Zaradi umiritve volatilnosti gibanja kreditnih pribitkov je bilo v letu 2010 opaziti povečanje števila in vrednosti primarnih izdaj obveznic s podinvesticijsko kreditno oceno.

Glavni dejavnik za relativno stabilno gibanje kreditnih pribitkov v letu 2010 je bila stabilizacija razmer na kapitalnih trgih po opravljenih stresnih testih za evropske banke. K stabilnemu gibanju kreditnih pribitkov so prispevali še boljši makroekonomski podatki od pričakovanih. Ohlapna monetarna politika v Evropi, ZDA in na Japonskem, nezaupanje v hitrost gospodarskega okrevanja

in pričakovana nizka inflacija na drugi strani so razlogi za pričakovanja o nespremenjenih obrestnih merah centralnih bank v letu 2010 in prvi polovici leta 2011.

V novembru in decembru 2010 se je nagnjenost k tveganju na trgih EU ponovno znižala, kar je pomenilo zviševanje kreditnih pribitkov podjetniških obveznic. Pojavili so se dvomi o uspešnem hitrem reševanju finančno-dolžniške krize nekaterih problematičnih držav EU (Grčija, Irska, Portugalska, Španija), kar je posledično zvišalo tudi tveganja za podjetja, ki poslujejo v teh državah.

V portfelju državnih obveznic so na dan 31. 12. 2010 največji delež predstavljale obveznice z bonitetno oceno AA (48,16 % portfelja).

Portfelj podjetniških obveznic je bil na dan 31. 12. 2010 najbolj izpostavljen v panogi finančnih storitev, kjer je bilo investiranih približno 50 % portfelja. Po bonitetni oceni je bilo največ izdajateljcev z ocenama A- in BBB.

6.1.2.3 Naložbe v denarna sredstva

Stanje denarnih sredstev konec leta 2010 je bilo 2.808 tisoč evrov, kar je za 5.589 tisoč evrov manj kot v letu 2009. Pretežni del denarnih sredstev predstavljajo evrski depoziti na odpoklic v višini 35,7 %.

Tabela 14: Sestava denarnih sredstev Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2010

	31. 12. 2010	Delež denarnih sredstev
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	1.807	64,3 %
Evrski depoziti na odpoklic	1.001	35,7 %
Depoziti do treh mesecev originalne dospelosti	0	0,0 %
Skupaj	2.808	100,0 %

v 000 EUR

6.2 Nakazila 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 2010. Na podlagi Sklepa Vlade Republike Slovenije z dne 11. 2. 2010 je Kapitalska družba, d. d., iz svojih sredstev plačala na račun ZPIZ znesek v višini 100 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je vključno s tem vplačilom v blagajno ZPIZ do zdaj vplačala 495.321 tisoč evrov.

6.3 Upravljanje pokojninskih skladov

Kapitalska družba, d. d., je tudi v letu 2010 ohranila položaj najpomembnejšega izvajalca dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji. Na področju upravljanja štirih vzajemnih pokojninskih skladov in Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada so bili v letu 2010 naši glavni cilji rast sredstev skladov, stroškovno učinkovito poslovanje in kakovostno komuniciranje s člani skladov oziroma z delodajalci.

Naložbena politika pokojninskih skladov je bila usmerjena v varno nalaganje sredstev in zagotavljanje dolgoročne rasti vrednosti premoženja skladov. Upravljaivec si je pri upravljanju premoženja prizadeval doseči čim višji donos ob sprejemljivem tveganju in ob izpolnjevanju vseh zakonskih obveznosti glede sestave in razpršenosti naložb. Upravljanje skladov temelji na aktivni strategiji, pri čemer odločitve o alokaciji naložb po posameznih naložbenih razredih poteka na Naložbenih odborih glede na trenutne tržne razmere z upoštevanjem dolgoročnih ciljev sklada. Na Naložbenih odborih Kapitalske družbe, d. d., redno preverjajo primernost deležev naložbenih razredov glede na makroekonomske dejavnike in pričakovana dogajanja na finančnih trgih ter druge pomembne dejavnike in okoliščine.

Prihodki Kapitalske družbe, d. d., iz naslova upravljanja skladov so v letu 2010 dosegli skupaj 12.484 tisoč evrov, od tega je bila provizija za upravljanje 9.494 tisoč evrov, vstopni stroški 2.773 tisoč evrov, izstopni stroški 73 tisoč evrov in nadomestilo za stroške izplačevanja pokojninskih rent 144 tisoč evrov.

6.3.1 Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

6.3.1.1 Poslovanje ZVPSJU

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU) je zaprti vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. Ustanovljen je z namenom zbiranja sredstev iz dohodkov javnih uslužbencev na njihovih osebnih računih in z njihovim upravljanjem zagotoviti pravice do dodatne starostne pokojnine ali drugih pravic, določenih s pokojninskim načrtom.

Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami in tako poskrbijo za še višjo dodatno pokojnino. Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence jim to omogoča pod enakimi pogoji, kakršne ima delodajalec. Poleg tega lahko izkoristijo še polno davčno olajšavo, ki je odvisna od višine vplačanih prispevkov za obvezno pokojninsko zavarovanje.

Leta 2010 se je število članov ZVPSJU povečalo za 5.681, tako da je imel sklad na dan 31. 12. 2010 skupaj 198.916 članov.

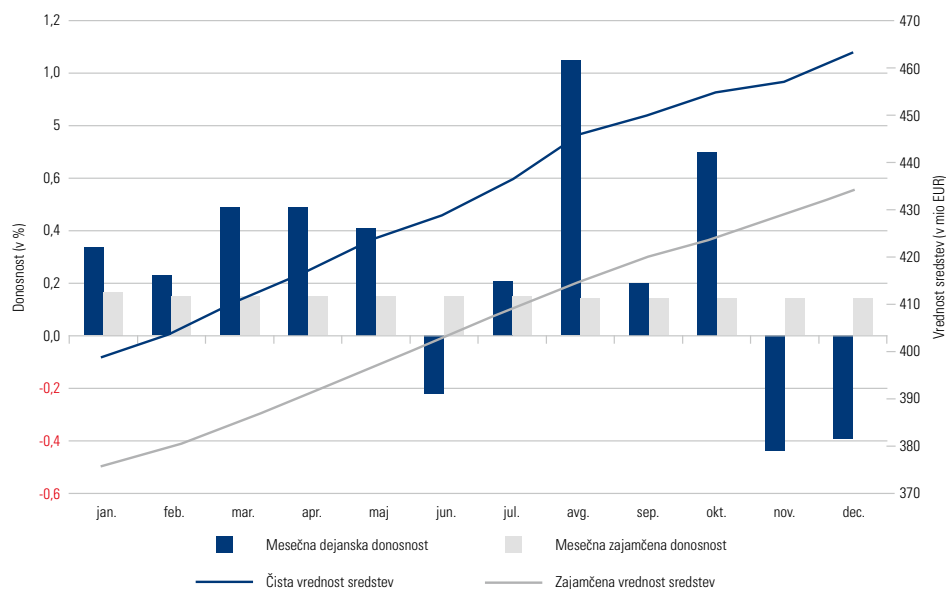
Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2010

Tabela 15: Donosnost ZVPSJU v letu 2010

Vrsta donosnosti	Donosnost
Dejanska donosnost	3,10 %
Zajamčena donosnost	1,78 %

Dejanska donosnost v letu 2010 je znašala 3,10 %, zajamčena donosnost v istem obdobju pa je bila 1,78 %. Dejanska čista vrednost sredstev je na dan 31. 12. 2010 znašala 462.588 tisoč evrov, medtem ko je zajamčena vrednost sredstev dosegla 434.439 tisoč evrov.

Slika 9: Dejanska in zajamčena donosnost ZVPSJU ter čista in zajamčena vrednost sredstev ZVPSJU v letu 2010



Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavka ZVPSJU na podlagi Pokojninskega načrta PNJU K in Pravil ZVPSJU upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje. Vstopni stroški so obračunani v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in so odvedeni na račun upravljavca. Vstopni stroški za premije, vplačane v letu 2010, znašajo 0,6 %. Vse do vključno leta 2014 se bodo vstopni stroški še zniževali po 0,025 odstotne točke letno.

Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja ZVPSJU so leta 2010 znašali 2.546 tisoč evrov, od česar je upravljavska provizija znašala 2.134 tisoč evrov, vstopni stroški pa so dosegli 412 tisoč evrov. Vsi drugi stroški upravljanja sklada bremenijo Kapitalsko družbo, d. d.

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2010

Tabela 16: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja ZVPSJU v letu 2010

	v 000 EUR
Prihodki od upravljanja	2010
Upravljavska provizija	2.134
Vstopni stroški	412
Izstopni stroški	0
Skupaj	2.546

6.3.1.2 Naložbe ZVPSJU

V letu 2010 se je Kapitalska družba, d. d., kot upravljavka pokojninskega sklada ZVPSJU odločila spremeniti naložbeno politiko sklada s ciljem dosegati in presežati povprečno donosnost konkurenčnih pokojninskih skladov ter obenem ohranjati dejansko vrednost sredstev sklada nad zajamčeno vrednostjo sklada.

Posledično je bila naložbena politika ZVPSJU do konca leta 2010 usmerjena v povečevanje deleža lastniških naložb.

Vrednost sredstev ZVPSJU je na dan 31. 12. 2010 znašala 463.639 tisoč evrov in se je v primerjavi s stanjem konec leta 2009 povečala za 18,2 %. Kot je razvidno iz spodnje tabele, največji delež v sestavi naložb predstavljajo obveznice (57,3 %), sledi delež posojil in bančnih depozitov (26,6 %) ter delež lastniških naložb (14,7 %), ki se je v preteklem letu povečal za 8,4 odstotne točke.

Tabela 17: Sestava naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2010

Razred	Vrednost	Delež v sredstvih
Delnice	3.895	0,8 %
Obveznice	265.726	57,3 %
Potrdilo o vlogi	3.076	0,7 %
Posojila in depoziti	123.291	26,6 %
Investicijski kuponi	64.405	13,9 %
Denarna sredstva	2.906	0,6 %
Ostale terjatve	340	0,1 %
Skupaj	463.639	100,0 %

Naložbe v tujino so konec leta 2010 znašale 194.127 tisoč evrov oziroma 41,9 % sredstev sklada. Največji delež med naložbami v tujini imajo tuje podjetniške obveznice, sledijo investicijski kuponi – ETF, bančne in državne obveznice ter druge lastniške naložbe.

Tabela 18: Alokacija sredstev naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2010

Alokacija sredstev	Vrednost	v 000 EUR Delež
Slovenija	269.512	58,1 %
Tujina	194.127	41,9 %
Skupaj	463.639	100,0 %

6.3.2 Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

6.3.2.1 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 pokojninskih 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 tudi v letu 2010 namenili ozaveščanju članov sklada, da je treba za dodatno pokojnino v tretjem življenjskem obdobju še dodatno varčevati. Ob koncu leta 2010 je bilo v sklad KVPS vključenih 36.002 članov. Po kolektivnem pokojninskem načrtu PN1 K je varčevalo 35.178 članov, po individualnem PN1 P pa 1.572 članov. Ker so nekateri člani vključeni v oba pokojninska načrta, PN1 K in PN1 P, je skupno število članov, vključenih v posamezni pokojninski načrt, večje od skupnega števila članov sklada KVPS, kjer takega člana štejemo samo enkrat.

Člane smo spodbujali k dodatnim vplačilom premij pokojninskega zavarovanja, konec leta 2010 pa smo organizirali akcijo vplačevanja dodatnih premij pod posebno ugodnimi pogoji. V letu 2010 je bilo v sklad vplačane za 26.671 tisoč evrov premije³.

Sklad je v letu 2010 dosegel dejansko donosnost 4,39 %, zajamčena donosnost za isto obdobje pa je znašala 1,78 %.

Tabela 19: Donosnost KVPS v letu 2010

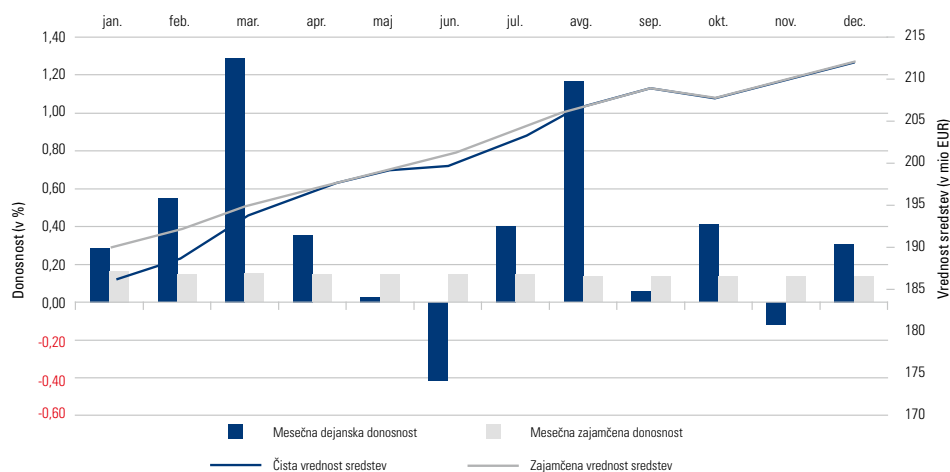
Vrsta donosnosti	Donosnost
Dejanska donosnost	4,39 %
Zajamčena donosnost	1,78 %

Dejanska čista vrednost sredstev je na dan 31. 12. 2010 znašala 212.363 tisoč evrov, zajamčena vrednost sredstev pa 211.810 tisoč evrov.

³ Bruto premija, ki je bila konvertirana v enote premoženja.

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2010

Slika 10: Dejanska in zajamčena donosnost KVPS ter čista in zajamčena vrednost sredstev KVPS v letu 2010



Skladno s pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter Pravili KVPS je upravljavec sklada upravičen do vstopnih stroškov, izstopnih stroškov in provizije za upravljanje sklada. Kapitalska družba, d. d., je od vplačane premije obračunala za 384 tisoč evrov vstopnih stroškov, od izplačil odkupne vrednosti enot premoženja pa pripadajoče izstopne stroške v višini 57 tisoč evrov. Prihodki od provizije za upravljanje sklada so znašali 2.589 tisoč evrov.

Tabela 20: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja KVPS v letu 2010

	v 000 EUR
Prihodki od upravljanja	2010
Upravljavska provizija	2.589
Vstopni stroški	384
Izstopni stroški	57
Skupaj	3.030

6.3.2.2 Naložbe KVPS

Naložbena politika upravljanja sklada KVPS je bila tudi v letu 2010 usmerjena v varnost, donosnost, likvidnost in razpršenost naložb ter dolgoročno rast vrednosti premoženja KVPS.

Vrednost sredstev KVPS je na dan 31. 12. 2010 znašala 213.139 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2009 povečala za 29.556 tisoč evrov. Kot je razvidno iz spodnje tabele, največji delež v sestavi naložb predstavljajo obveznice (55,3 %), sledi delež posojil in bančnih depozitov (25,3 %) ter delež lastniških naložb (17,7 %).

V letu 2010 se je delež lastniških vrednostnih papirjev povečal za 2,9 odstotne točke, delež posojil in depozitov za 3,1 odstotne točke, zmanjšal pa se je delež obveznic, in sicer za 5,1 odstotne točke.

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2010

Tabela 21: Sestava naložb KVPS na dan 31. 12. 2010

v 000 EUR

Razred	Vrednost	Delež v sredstvih
Delnice	7.268	3,4 %
Obveznice	117.919	55,3 %
Potrdilo o vlogi	2.038	1,0 %
Posojila in depoziti	53.846	25,3 %
Investicijski kuponi	30.497	14,3 %
Denarna sredstva	1.324	0,6 %
Ostale terjatve	247	0,1 %
Skupaj	213.139	100,0 %

V letu 2010 je bil del sredstev investiran tudi na tujih kapitalskih trgih. Znesek naložb na tujih trgih je na dan 31. 12. 2010 znašal 89.769 tisoč evrov, kar predstavlja 42,1 % sredstev sklada, in se je v primerjavi z letom 2010 povečal za 22.424 tisoč evrov. Največji delež med naložbami v tujini predstavljajo tuje podjetniške obveznice, sledijo investicijski kuponi – ETF, bančne in državne obveznice.

Tabela 22: Alokacija sredstev naložb KVPS na dan 31. 12. 2010

v 000 EUR

Alokacija sredstev	Stanje	Delež
Slovenija	123.370	57,9 %
Tujina	89.769	42,1 %
Skupaj	213.139	100,0 %

6.3.3 Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

6.3.3.1 Poslovanje SODPZ

Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije je vzajemni pokojninski sklad, ki izvaja obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje v skladu z ZPIZ-1.

SODPZ obsega premoženje, ki je financirano s sredstvi, zbranimi z vplačili prispevkov delodajalcev za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje, in je namenjeno izključno pokrivanju obveznosti do zavarovancev.

Leta 2010 se je število zavarovancev SODPZ povečalo za 1.531, tako da je imel sklad na dan 31. 12. 2010 skupaj 42.281 zavarovancev.

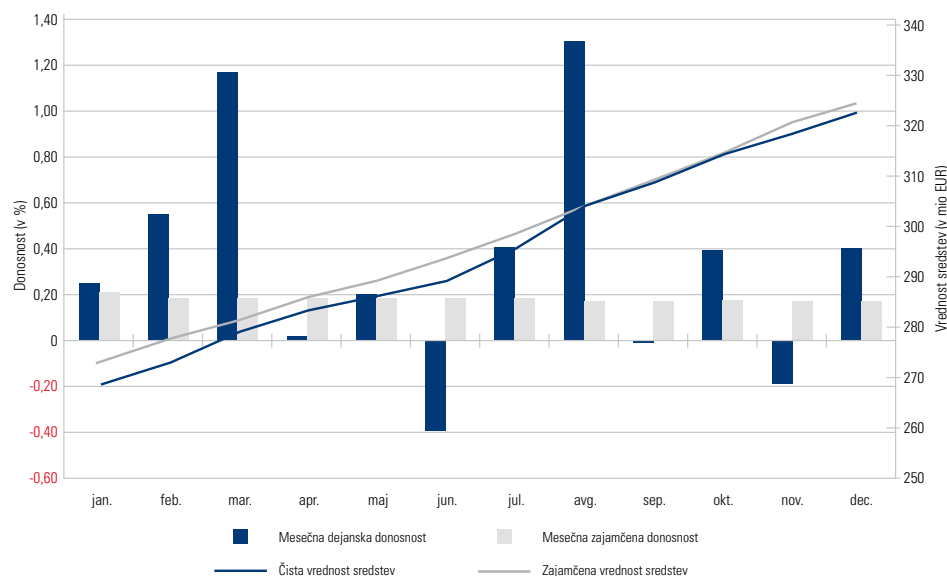
Tabela 23: Donosnost SODPZ v letu 2010

Donosnost v obdobju	2010
Dejanska donosnost	4,12 %
Zajamčena donosnost	2,16 %

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2010

Dejanska donosnost v letu 2010 je znašala 4,12 %, zajamčena donosnost v istem obdobju pa je bila 2,16 %. Dejanska čista vrednost sredstev je konec leta 2010 znašala 322.310 tisoč evrov, medtem ko je zajamčena vrednost sredstev konec leta 2010 znašala 322.650 tisoč evrov.

Slika 11: Dejanska in zajamčena donosnost SODPZ ter čista in zajamčena vrednost sredstev SODPZ v letu 2010



Na podlagi pokojninskega načrta je Kapitalska družba, d. d., kot upravljavka SODPZ upravičena do vstopnih stroškov, ki so obračunani ob vplačilih prispevka delodajalcev, izstopnih stroškov, ki so obračunani ob izplačilih odkupne vrednosti enot premoženja zavarovancem, in letne provizije za upravljanje, ki je plačana iz sredstev sklada. Prihodki od upravljanja SODPZ so v letu 2010 dosegli 5.817 tisoč evrov, provizija od upravljanja je obsegala 3.825 tisoč evrov, vstopni stroški 1.977 tisoč evrov, izstopni stroški pa 15 tisoč evrov. V letu 2010 je bil veljavni odstotek vstopnih stroškov 3,9 %, v naslednjih letih pa se bo ta odstotek postopno zniževal do 3,0 % leta 2019. V letu 2010 se je znižala tudi letna provizija za upravljanje sklada z 1,5 % na 1,2 %.

Tabela 24: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2010

Prihodki od upravljanja	2010
Upravljavska provizija	3.825
Vstopni stroški	1.977
Izstopni stroški	15
Skupaj	5.817

6.3.3.2 Naložbe SODPZ

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavka SODPZ v letu 2010 pri izvajanju naložbene politike sledila načelom varnosti, likvidnosti, razpršenosti naložb in dolgoročne rasti vrednosti premoženja SODPZ.

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2010

Vrednost sredstev SODPZ je na dan 31. 12. 2010 znašala 323.154 tisoč evrov in se je v primerjavi s koncem leta 2009 povečala za dobrih 22 %. Največji delež v sestavi naložb predstavljajo obveznice (54,9 %), katerih delež se je zmanjšal za 11,4 odstotne točke, sledi naložbeni razred posojil in bančnih depozitov (25,6 %) in lastniških naložb (18,2 %), katerih delež se je v preteklem letu povečal za nekaj več kot 3,4 odstotne točke.

Tabela 25: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2010

v 000 EUR		
Razred	Vrednost	Delež v sredstvih
Delnice	7.852	2,4 %
Obveznice	177.323	54,9 %
Potrdilo o vlogi	2.400	0,7 %
Posojila in depoziti	82.722	25,6 %
Investicijski kuponi	51.044	15,8 %
Denarna sredstva	1.443	0,4 %
Ostale terjatve	370	0,1 %
Skupaj	323.154	100,0 %

Znesek naložb na tujih trgih je na dan 31. 12. 2010 znašal 148.844 tisoč evrov, kar predstavlja 46,1 % sredstev sklada in se je v primerjavi z letom 2009 zmanjšal za 1,5 odstotne točke.

Tabela 26: Alokacija sredstev naložb SODPZ na dan 31. 12. 2010

v 000 EUR		
Alokacija sredstev	Stanje	Delež
Slovenija	174.310	53,9 %
Tujina	148.844	46,1 %
Skupaj	323.154	100,0 %

6.3.4 Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

6.3.4.1 Poslovanje PPS

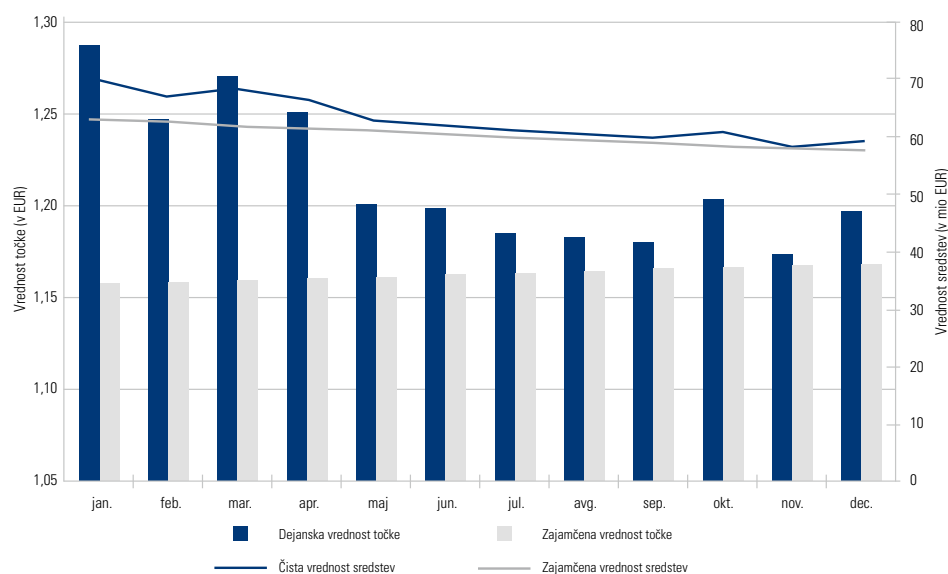
Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije je od leta 2003 zaprti vzajemni pokojninski sklad, ki ga v svojem imenu in za račun zavarovancev upravlja Kapitalska družba, d. d. Osrednji cilj upravljanja je zagotovitev pokritja za izpolnitev obveznosti do zavarovancev iz polic dodatnega pokojninskega zavarovanja.

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.

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2010

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 12: Dejanska in zajamčena vrednost točke PPS ter čista in zajamčena vrednost sredstev PPS v letu 2010



Po stanju na dan 31. 12. 2010 je bilo v PPS vključenih 31.235 zavarovancev, ki so imeli 49.537.713 točk.

Dejanska čista vrednost sredstev PPS je na dan 31. 12. 2010 znašala 59.320 tisoč evrov in je bila za 1.420 tisoč evrov višja od zajamčene vrednosti sredstev PPS, ki je znašala 57.900 tisoč evrov.

Tabela 27: Donosnost PPS v letu 2010

Donosnost v obdobju	2010
Dejanska donosnost	-7,35 %
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 so obračunani ob izplačilih odkupne vrednosti police za vse zavarovance, umrle po 13. 7. 2004.

Tabela 28: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja PPS v letu 2010

	v 000 EUR
Prihodki od upravljanja	2010
Upravljavska provizija	946
Izstopni stroški (1 %)	1
Skupaj	947

6.3.4.2 Naložbe PPS

V letu 2009 se je s sprejetjem sprememb zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb rok za preoblikovanje sredstev sklada PPS podaljšal za 3 leta, do 13. 7. 2012.

Upravljavec je v letu 2010 s prodajo netržnih lastniških naložb PPS v družbah z omejeno odgovornostjo in delniških družbah sledil osnovnemu cilju preoblikovanje aktive sklada. V letu 2010 je bilo v celoti prodanih 5 naložb PPS v gospodarskih družbah (v družbah z omejeno odgovornostjo in delniških družbah) v vrednosti 54,5 tisoč evrov.

S ciljem pospešitve prodajnih aktivnosti naložb in uskladitve strukture se je v letu 2010 pripravil poseben dokument za posamezne tržne in netržne lastniške naložbe, v decembru 2010 pa je zaradi cilja prestrukturiranja sklada PPS uprava Kapitalske družbe, d. d., sprejela Akcijski načrt prodaje lastniških naložb sklada PPS.

PPS je imel v letu 2010 prilive iz naslova prodaj gospodarskih družb, dolžniških vrednostnih papirjev, dividend, zapadlih depozitov ter obresti depozitov in obveznic, ki jih je v skladu z naložbeno politiko in pričakovanimi likvidnostnimi potrebami upravljavec investiral v bančne depozite. Pri nalaganju sredstev upravljavec sledi kriterijem varnosti, likvidnosti in donosnosti naložb.

PPS je imel v letu 2010, tako kot v prejšnjih letih, odlive iz naslova prenosa sredstev v Kritni sklad PPS v primeru pridobitve pravice zavarovancev do pokojninske rente, izplačil odkupnih vrednosti v primeru smrti zavarovancev in plačil upravljavške provizije Kapitalski družbi, d. d., za upravljanje PPS.

Vrednost sredstev PPS je na dan 31. 12. 2010 dosegla 59.429 tisoč evrov. Največji delež sredstev predstavljajo delnice, in sicer 82,1 % vseh sredstev sklada.

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2010

Tabela 29: Sestava naložb PPS na dan 31. 12. 2010

Razred	Vrednost	v 000 EUR
		Delež
Delnice	48.781	82,1 %
Obveznice	4.781	8,0 %
Posojila in depoziti	2.930	4,9 %
Investicijski kuponi	537	0,9 %
Denarna sredstva	296	0,5 %
Deleži	2.094	3,6 %
Ostale terjatve	10	0,0 %
Sredstva skupaj	59.429	100,0 %

6.3.5 Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije

6.3.5.1 Poslovanje KS PPS

Poslovanje Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada je v letu 2010 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 30: Število zavarovancev, ki so v letu 2010 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	130	404.166	522
Februar	103	351.154	452
Marec	115	475.052	593
April	130	493.577	627
Maj	136	415.546	520
Junij	145	555.084	666
Julij	123	478.731	574
Avgust	113	472.694	560
September	107	318.626	377
Oktober	142	416.677	492
November	119	367.316	442
December	128	400.209	470
Skupaj 2010	1.491	5.148.832	6.296

V letu 2010 je pridobilo pravico do pokojninske rente 1.491 zavarovancev, skupna vrednost vplačil v Kritni sklad PPS pa je znašala 6.296 tisoč evrov.

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2010

Tabela 31: Sestava zavarovancev, ki so pridobili pravico do rente v letu 2010, po razredih

Skupina	Število zavarovancev	Število točk
A (do 2.000 točk)	972	804.982
B (od 2.001 do 5.000 točk)	108	312.847
C (nad 5.000 točk)	411	4.031.003
Skupaj 2010	1.491	5.148.832

V letu 2010 se je 31 % zavarovancev odločilo za mesečno izplačilo doživiljenjske rente oziroma doživiljenjske rente z zjamčeno dobo izplačevanja, 6 % za letno izplačilo in 63 % za enkratno izplačilo.

Tabela 32: Podatki o obračunanih kratkoročnih obveznostih in izplačanih obveznostih iz naslova rent po mesecih v letu 2010

Mesec	Število prejemnikov rent	Obračunane neto rente	Datum valutacije	Znesek izplačil	Neizplačano
Januar	7.200	426	22.1.2010	415	11
Februar	7.254	436	22.2.2010	442	-6
Marec	7.257	419	19.3.2010	415	5
April	7.304	422	22.4.2010	422	1
Maj	7.360	435	21.5.2010	424	11
Junij	7.403	452	21.6.2010	447	5
Julij	7.453	443	21.7.2010	426	17
Avgust	7.953	517	20.8.2010	505	12
September	7.509	431	21.9.2010	429	1
Oktober	7.548	434	21.10.2010	433	0
November	7.611	463	22.11.2010	455	9
December	7.613	438	21.12.2010	430	8
Skupaj 2010		5.316		5.243	73

v 000 EUR

Obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do prejemnikov rent v letu 2010 so bile izpolnjene v roku. 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 2010 je navedeno nadomestilo znašalo 144 tisoč evrov.

6.3.5.2 Naložbe KS PPS

Sredstva sklada so na dan 31. 12. 2010 dosegla 89.104 tisoč evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice, in sicer 59,4 % vseh sredstev. Med obveznicami prevladujejo državne obveznice, ki predstavljajo 41,3 % vseh sredstev sklada, sledijo bančne s 13,9 % ter podjetniške s 4,2 % vseh sredstev sklada. Med državnimi obveznicami prevladujejo obveznice Republike Slovenije s 30,7 % vseh sredstev sklada. Delež depozitov se je v letu 2010 povečal za 3,7 odstotne točke.

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2010

Tabela 33: Sestava naložb KS PPS na dan 31. 12. 2010

v 000 EUR

Razred	Vrednost	Delež v sredstvih
Delnice	9.832	11,0 %
Obveznice	52.926	59,4 %
Potrdilo o vlogi	500	0,6 %
Posojila in depoziti	22.350	25,1 %
Investicijski kuponi	2.954	3,3 %
Denarna sredstva	412	0,5 %
Ostale terjatve	130	0,1 %
Skupaj	89.104	100,0 %

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo na dan 31. 12. 2010 vloženih 82,7 % sredstev KS PPS, v naložbe tujih izdajateljev pa 17,3 % vseh sredstev. V primerjavi z letom 2009 se je delež naložb tujih izdajateljev zmanjšal za 3,3 odstotne točke. Največji del naložb tujih izdajateljev predstavljajo tuje državne obveznice (36,2 %), sledijo tuje bančne obveznice (24,2 %), tuji investicijski kuponi (19,1 %) in tuje podjetniške obveznice (16,6 %).

Tabela 34: Alokacija sredstev naložb KS PPS na dan 31. 12. 2010

v 000 EUR

Alokacija sredstev	Stanje	Delež
Slovenija	73.653	82,7 %
Tujina	15.451	17,3 %
Skupaj	89.104	100,0 %

6.4 Podjetniško svetovanje

Skupina PDP je sestavljena iz obvladujoče družbe PDP, d. d., in odvisnih družb: Skupina Adria Airways, Fotona, d. d., in Elektrooptika, d. d. Osnovno dejavnost Skupine PDP predstavlja podjetniško svetovanje, ki poteka v okviru obvladujoče družbe PDP, d. d.

6.4.1 Upravljanje naložb

PDP, d. d., naložbe aktivno upravlja z namenom povečanja njihove vrednosti in s tem tudi povečanja vrednosti PDP, d. d., za njene lastnike. Glede na lastniške deleže v posameznih družbah ima PDP, d. d., ključno odgovornost v procesu njihovega korporativnega upravljanja. Kratek opis upravljaljskih aktivnosti obvladujoče družbe PDP, d. d., v odvisnih družbah je podan v nadaljevanju.

Skupino Adria Airways predstavljata podjetji Adria Airways, d. d., in Adria Airways Tehnika, d. d.

Adria Airways, d. d., je slovenski letalski prevoznik, katerega glavna dejavnost je prevoz potnikov v rednem prometu. V času gospodarske krize se je družba znašla v likvidnostnih težavah, zato je PDP, d. d., posebno pozornost posvetila področju urejanja odnosov s strateškimi partnerji, predvsem s Petrolom, d. d., z Aerodromom Ljubljana, d. d., in z bankami. Poleg tega je bila v letu 2010 v družbi izvedena izključitev divizije servisiranja letal, s čimer je nastala samostojna pravna oseba Adria Airways Tehnika, d. d. PDP, d. d., je sodelovala pri nakupu dodatne emisije delnic v vrednosti nekaj manj kot 2 milijona evrov. V drugi polovici leta 2010 je PDP, d. d., začela z iskanjem strateškega partnerja, ki bi Adrio Airways, d. d., ustrezno dokapitaliziral. V decembru 2010 je PDP, d. d., predstavila dokument »Predlog za pripravo ukrepov poslovnega in finančnega prestrukturiranja družbe«, kjer je podala predloge za rešitev Adrie Airways, d. d.

Družba Adria Airways Tehnika, d. d., je bila ustanovljena 1. 6. 2010, pred tem pa je delovala kot divizija servisiranja letal pod okriljem Adrie Airways, d. d. Glavna dejavnost Adrie Airways Tehnika, d. d., je popraviljanje in vzdrževanje letal znamke Canadair, deloma tudi Airbus. PDP, d. d., je v lastništvo vstopila novembra 2010 z nakupom prednostnih delnic.

Družba Fotona, d. d., je bila ustanovljena leta 1964 z namenom izvajanja raziskav na področju optike. Strateški program družbe predstavljajo medicinski laserji, ki vključujejo laserje za zobozdravstvo, dermatologijo, estetik in kirurgijo. Družba je še vedno aktivna tudi v vojaškem programu, in sicer s programi laserskih daljinomerov in izvorov, tankovskih in artilerijskih sistemov ter senzorjev laserskega sevanja. V manjšem obsegu pa proizvaja tudi industrijske laserje za varjenje. Fotona, d. d., prodaja laserske sisteme v več kot 50 državah po svetu. Najpomembnejše partnerice so evropske države, kamor družba izvozi 37 % celotne proizvodnje, in azijske države, kjer delež izvoza prav tako znaša 37 %. Na trg Amerike družba izvozi 17 % proizvodnje, na trg Afrike pa 5 %. V Sloveniji podjetje proda 4 % proizvodnje.

Obvladujoča družba PDP, d. d., je v letu 2010 z družbo Fotona, d. d., opravljala redne mesečne sestanke, izveden pa je bil tudi ogled proizvodnega dela in razvojnega oddelka podjetja.

Družba Elektrooptika, d. d., je bila ustanovljena leta 2007 z odcepitvijo od družbe Fotona, d. d. Družba ne opravlja poslovnih aktivnosti, temveč je njeno delovanje povezano z izterjavo terjatev oziroma unovčevanjem premoženja, ki je bilo nanjo preneseno ob ustanovitvi. Družba nima zaposlenih. Od ustanovitve naprej vodi posamezne sodne spore glede neplačanih terjatev, ki so nastale pred letom 1991. V letu 2010 obvladujoča družba PDP, d. d., v družbi Elektrooptika, d. d., ni izvajala posebnih aktivnosti.

6.4.2 Svetovalne storitve

Obvladujoča družba Skupine PDP poleg aktivnega upravljanja naložb, katerih namen in cilj je povečevanje vrednosti posameznih naložb, opravlja tudi različne svetovalne storitve. Te nudi tako družbam v svojem portfelju kot tudi drugim družbam, v katerih ni lastniško udeležena. Pri tem PDP, d. d., upošteva notranje in zunanje poslovno okolje posameznih družb, kar pomeni, da svoje storitve prilagaja dejanskim potrebam naročnika storitev in seveda potrebam naložb samih. Nabor storitev, ki jih PDP, d. d., trži, vključuje naslednja področja: aktivno upravljanje naložb, storitve

Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2010

sistemov upravljanja, storitve finančnega in poslovnega prestrukturiranja družb, kontrolinške storitve, storitve vrednotenja gospodarskih družb, svetovanje na področju korporacijskega prava, priprava in vodenje postopkov prodaje naložb.

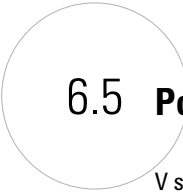
6.4.3 Sodelovanje PDP, d. d., pri morebitnem vstopu v družbe

PDP, d. d., je v skladu s svojo dejavnostjo finančnega investitorja v preteklem letu analizirala več možnosti vstopa v družbe. Predmet analize je bilo devet morebitnih projektov.

Ključne usmeritve pri morebitnem sodelovanju v novih naložbah so bile:

- ugotovitev ekonomskega interesa,
- ustrezna finančna konstrukcija in struktura vstopa v naložbo,
- ustrezen model korporativnega upravljanja,
- opredelitev pogojev izstopa PDP, d. d., iz naložbe.

Ob tem je proučevala različne možnosti finančnega sodelovanja, tako v obliki dolžniškega kot v obliki lastniškega financiranja.



6.5 Področje proizvodnje stekla

V skladu z Zakonom o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju je bil dne 21. 5. 2009 uveden stečajni postopek nad podjetjem Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. Za upravitelja je bil imenovan upravitelj v insolvenčnih postopkih mag. Štefan Rola, s. p.

Stečajni upravitelj je pripravil poročilo o poteku stečajnega postopka z družbo Steklarska nova, d. o. o. – v stečaju na dan 30. 9. 2010. V podjetju so v letu 2010 potekale tekoče aktivnosti v zvezi s posredovanjem dokumentacije nekdanjim delavcem, pripravo dokumentacije za ZPIZ po sodbi Delovnega in socialnega sodišča v Ljubljani, urejali so se lastninski odnosi za prodajo nepremičnin, potekal pa je tudi reden nadzor stanja premoženja (objekti in zaloge). Podjetje v tem obdobju ni zaposlovalo ljudi.

V juliju 2010 je bil sodišču posredovan predlog za prodajo premoženja družbe, na katerega so se upniki pritožili.

Podjetje je v obdobju od 1. 7. do 30. 9. 2010 ustvarilo prihodke v višini 6 tisoč evrov iz naslova prodaje proizvodov in najemnin poslovnih prostorov. V tem obdobju so nastali stroški v višini 38 tisoč evrov, pri čemer se 15 tisoč evrov stroškov nanaša na računovodske in druge storitve, 10 tisoč evrov na zavarovanje premoženja, ostalo pa na odvetniške storitve, energijo in komunalne storitve ter druge stroške. Družba je v navedenem trimesečnem obdobju ustvarila izgubo v višini 32 tisoč evrov.

Izkušnje nam dajejo potrebno mirnost, razsodnost in samozavest. Na podlagi izkušenj se lahko primerno odzivamo na zaostreno okolje gospodarske krize in finančnih nestabilnosti.

IZKUŠNJE

Upravljanje tveganj

7

Upravljanje tveganj

7.1

Upravljanje finančnih tveganj

Hitro prilagajanje tržnim razmeram prinaša potrebo po odpravljanju in čim bolj učinkovitem obvladovanju tveganj, kar je pogoj za uspešno poslovanje. Zato je upravljanje tveganj pri izvrševanju aktivnosti za doseganje ciljev Skupine Kapitalska družba 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 ureja tudi z internimi akti (register tveganj in Pravilnik o obvladovanju tveganj). Kot najpomembnejše vrste tveganj pri svojem poslovanju je Kapitalska družba, d. d., opredelila kreditno tveganje, tržna tveganja, likvidnostno in operativno tveganje. V letu 2010 je družba nadaljevala z aktivnostmi za uporabo izvedenih finančnih instrumentov za potrebe varovanja pred tveganji. V letu 2011 pa bo z namenom dolgoročnega izboljšanja upravljanja premoženja še naprej razvijala in nadgrajevala celoten sistem upravljanja tveganj.

Skupina PDP med pomembnejšimi tveganji izpostavlja kreditno tveganje, tveganje spremembe deviznih tečajev, tveganje spremembe obrestne mere, likvidnostno tveganje oziroma tveganje plačilne sposobnosti, tveganje pri zavarovanju interesov in premoženja ter tveganje, povezano s spremembo cene goriva.

7.1.1 Kreditno tveganje

Upravljanje kreditnega tveganja se pri naložbah v dolžniške vrednostne papirje izvaja s postavljanjem omejitev glede izpostavljenosti do posameznih izdajateljev vrednostnih papirjev. Kapitalska družba, d. d., ima natančno določene postopke za spremljanje kreditne izpostavljenosti do finančnih institucij, v instrumente katerih nalaga svoje premoženje. Nadalje se kreditno tveganje obvladuje tudi s panožno razpršitvijo naložb in s 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.

V letu 2010 se je povečala izpostavljenost kreditnemu tveganju v vseh družbah v Skupini PDP. Posamezne družbe znotraj Skupine PDP poskušajo zmanjševati to tveganje z varovalno politiko pri ravnanju s terjatvami in zavarovanjem terjatev.

V Skupini Adria Airways se srečujejo s tveganjem neplačila poslovnih terjatev kupcev doma in v tujini, ki ga družba obvladuje z razpršenostjo kupcev, z analizo finančnega poslovanja kupca in z oceno rizičnosti pred sklenitvijo pogodbe na odloženi rok plačila, prek združenja IATA (mednarodno združenje letalskih prevoznikov, v katerega so včlanjeni letalski prevozniki, s katerimi sodelujejo), z dodatnim zavarovanjem bolj tveganih terjatev in s sistematičnim procesom izterjave terjatev.

Upravljanje tveganj

Omejevanje kreditnega tveganja je v Fotoni, d. d., izvajano z rednim nadzorom slabih plačnikov, z omejevanjem prodaje na odprti račun, z uporabo instrumentov zavarovanja pri novih kupcih v plačilno problematičnih državah, s povečevanjem števila distributerjev ipd.

7.1.2 Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

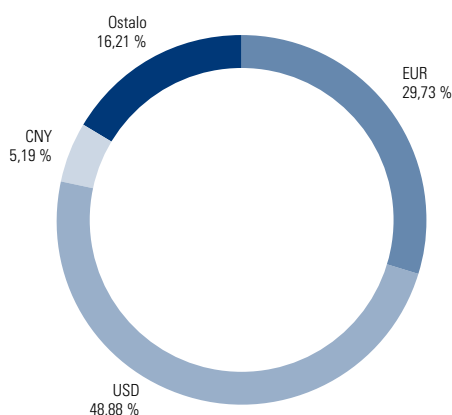
Razpršitev dela naložb Kapitalske družbe, d. d., v tujino je zmanjšala odvisnost portfelja dolgoročnih naložb od gibanja tečajev na slovenskem kapitalskem trgu. Tudi v letu 2011 bo Kapitalska družba, d. d., v skladu z naložbeno politiko nadaljevala razpršitev dela naložb v tujino.

Spremljanje in merjenje tveganj se izvaja na tedenski ravni z izračunom tvegane vrednosti (V@R), kjer se uporablja metoda izračuna Monte Carlo, in sicer na ravni celotnega portfelja kot tudi ločeno za lastniške in dolžniške vrednostne papirje. Prav tako se za tuje lastniške vrednostne papirje kot mera sistematičnega tveganja tedensko izračunava kazalec beta.

7.1.3 Tveganje spremembe deviznih tečajev

Pri upravljanju dela osnovnega premoženja, ki je naložen v tujih valutah, je Kapitalska družba, d. d., izpostavljena tudi tveganju spremembe deviznih tečajev. Valutno tveganje se spremlja in upravlja dnevno. Za obvladovanje tveganja v zvezi s spremembami deviznih tečajev je Kapitalska družba, d. d., poleg promptnih nakupov in prodaj deviz v letu 2010 uporabljala tudi devizne zamenjave.

Slika 13: Valutna sestava portfelja tujih dolgoročnih lastniških finančnih naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2010



S tveganjem spremembe deviznih tečajev se v Skupini PDP soočata Skupina Adria Airways in Fotona, d. d. Družba Fotona, d. d., se srečuje z valutnimi tveganji, vezanimi na razmerje med ameriškim dolarjem in evrom, pri čemer se njeno tveganje spreminja glede na obseg prodaje v ameriških dolarjih. Družba poskuša zasledovati politiko izenačitve prodaje in nabave v tej valuti, pri posameznih kupcih pa se sprti dogovarja o evro klavzuli.

Upravljanje tveganj

7.1.4 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.

Sprememba v bazičnih točkah	Občutljivost obrestnega prihodka	Občutljivost kapitala				Skupaj
		0 do 12 mesecev	1 leto do 5 let	Več kot 5 let	Skupaj	
+/-50	+ / - 104	- / + 84	- / + 380	- / + 468	- / + 933	- / + 828
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+ / - 0	- / + 7	- / + 0	- / + 1	- / + 2	- / + 2
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+ / - 104	- / + 153	- / + 475	- / + 391	- / + 931	- / + 827
Denarna sredstva (depoziti)	-	-	-	-	-	-

Družbe Skupine PDP obrestnemu tveganju niso pomembno izpostavljene. Družba PDP, d. d., se z njim srečuje pri nalaganju prostih sredstev v depozite, medtem ko Skupina Adria Airways in Fotona, d. d., obrestno tveganje občutita v vlogi posojilojemalca.

7.1.5 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 zgolj v bolj likvidne vrednostne papirje. Poleg tega likvidnostno tveganje omejuje tudi z načrtovanjem in z dnevnim spremljanjem denarnih tokov portfelja ter z naložbami omejenega dela premoženja v visoko likvidne instrumente denarnega trga.

Upravljanje tveganj

7.1.6 Tveganje plačilne sposobnosti

Tveganje plačilne sposobnosti predstavlja tveganje, da posamezna družba iz Skupine PDP ne bo sposobna poravnati svojih obveznosti. Tveganje plačilne sposobnosti je neposredno povezano z vplivom recesije na zmanjševanje posojilnega kapitala bank in na zaostrene pogoje kreditiranja.

Družba PDP, d. d., tveganje plačilne sposobnosti omejuje z načrtovanjem in s spremljanjem denarnih tokov; prosta denarna sredstva praviloma veže z rokom vezave največ dveh mesecev, praviloma pa ima prosta denarna sredstva vezana pri vsaj dveh bankah.

Skupina Adria Airways se sooča z visokim tveganjem plačilne sposobnosti, ki je rezultat visoke zadolženosti družbe na eni strani in negativnega rezultata iz osnovne dejavnosti na drugi strani. Družba poskuša doseči dogovore z bankami upnicami in z dobavitelji. Poleg tega je uvedla dodatne ukrepe, kot so znižanje plač zaposlenih, plačila pred opravljenimi leti v čarterskem prometu, odlog manj pomembnih naložb, storniranje letov in destinacij, ki ne pokrivajo operativnih stroškov.

7.1.7 Zavarovanje interesov in premoženja

Skupina PDP se z izpostavljenostjo tveganju zavarovanja interesov in premoženja sooča v primeru družbe Elektrootoptika, d. d., zaradi specifičnosti njenega delovanja. Družba je bila ustanovljena za izterjavo starih terjatev, zato so njena tveganja povezana z (ne)zmožnostjo njihove izterjave. Ključno tveganje zanjo je morebitni negativni izid sodbe Trgovinskega suda v Beogradu.

7.1.8 Tveganje spremembe cen goriva

Tveganje spremembe cen goriva je zelo izrazito pri Skupini PDP, predvsem v okviru Skupine Adria Airways. Ta nihanja cen letalskega goriva obvladuje z uporabo izvedenih finančnih instrumentov v skladu s sprejeto strategijo varovanja pred tveganji.

7.1.9 Operativno tveganje

Ključni dejavniki operativnega tveganja v Kapitalski družbi, d. d., in Skupini PDP 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. Za dodatno zmanjšanje operativnih tveganj bo Kapitalska družba, d. d., predvidoma v prvi polovici leta 2011 vzpostavila sistem evidentiranja škodnih dogodkov s ciljem minimiziranja operativnega tveganja družbe.

7.1.10 Tveganja, povezana z naložbami, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., pomemben delež

Kapitalska družba, d. d., posveča posebno pozornost obvladovanju tveganj, ki izhajajo iz naložb, v katerih ima pomemben delež. Organizacijsko tveganja obvladujejo predvsem v Službi za korporativno upravljanje, kjer je za vsako naložbo zadolžen določen upravljavec. Spremljanje

Upravljanje tveganj

poslovanja odvisne družbe PDP, d. d., poteka na podlagi mesečnih računovodskih izkazov, ki jih družba posreduje Kapitalski družbi, d. d., in četrtnih poročil odvisne družbe PDP, d. d., ki jih družba posreduje upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d. Poslovanje odvisne družbe spremlja upravljavec, zadolžen za to naložbo. Upravljavec o posebnostih v poslovanju oziroma v primeru pomembnejših odmikov od načrtovanih rezultatov poroča na naložbenem odboru ter po potrebi upravi predlaga ustrezne ukrepe. Podobno spremljanje, ki temelji na podlagi četrtnih rezultatov, praviloma poteka tudi v družbah, ki niso odvisne družbe, vendar pa ima Kapitalska družba, d. d., v njih pomembne lastniške deleže.

Sestavni del obvladovanja teh tveganj je tudi v februarju 2009 sprejet Kodeks korporativnega upravljanja, ki opredeljuje izvrševanje članskih pravic v družbah, kjer ima Kapitalska družba, d. d., lastniške deleže. Kodeks predstavlja komunikacijsko orodje do vseh nosilcev funkcij v Kapitalski družbi, d. d., ter obenem pomeni javno razkritje politike korporativnega upravljanja in glasovanja ter postopkov odločanja o uporabi svojih glasovalnih pravic skladno s standardi mednarodne dobre prakse. Z njegovim sprejetjem je Kapitalska družba, d. d., od družb, v katerih ima lastniške deleže, določila svoja pričakovanja učinkovitega upravljanja in preglednega delovanja. Uprava Kapitalske družbe, d. d., vsako leto sprejme tudi Izhodišča za glasovanje predstavnikov Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah gospodarskih družb, ki so sestavljena z namenom učinkovitejšega upravljanja kapitalskih naložb. Navedena izhodišča so bila sprejeta tudi v letu 2010 in so predstavljala sestavni del zmanjševanja tveganj, ki izhajajo iz kapitalskih naložb.

Vsaka poteza ima protipotezo, ki jo je treba predvideti. Pa ne samo ene. Kolikor dlje znaš predvideti potek, toliko boljši in uspešnejši igralec si – tudi na finančnem področju. Ključ je v domišljeni naložbeni strategiji.

STRATEGIJA

8

Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2010

Skupščina Kapitalske družbe, d. d., je z dnem 31. 1. 2011 imenovala nove člane nadzornega sveta v sestavi:

- Branko Tomažič,
- mag. Klemen Ferjančič,
- Roman Dobnikar,
- Aldo Ternovec,
- Ana Bilbija in
- mag. Ladislav Rožič.

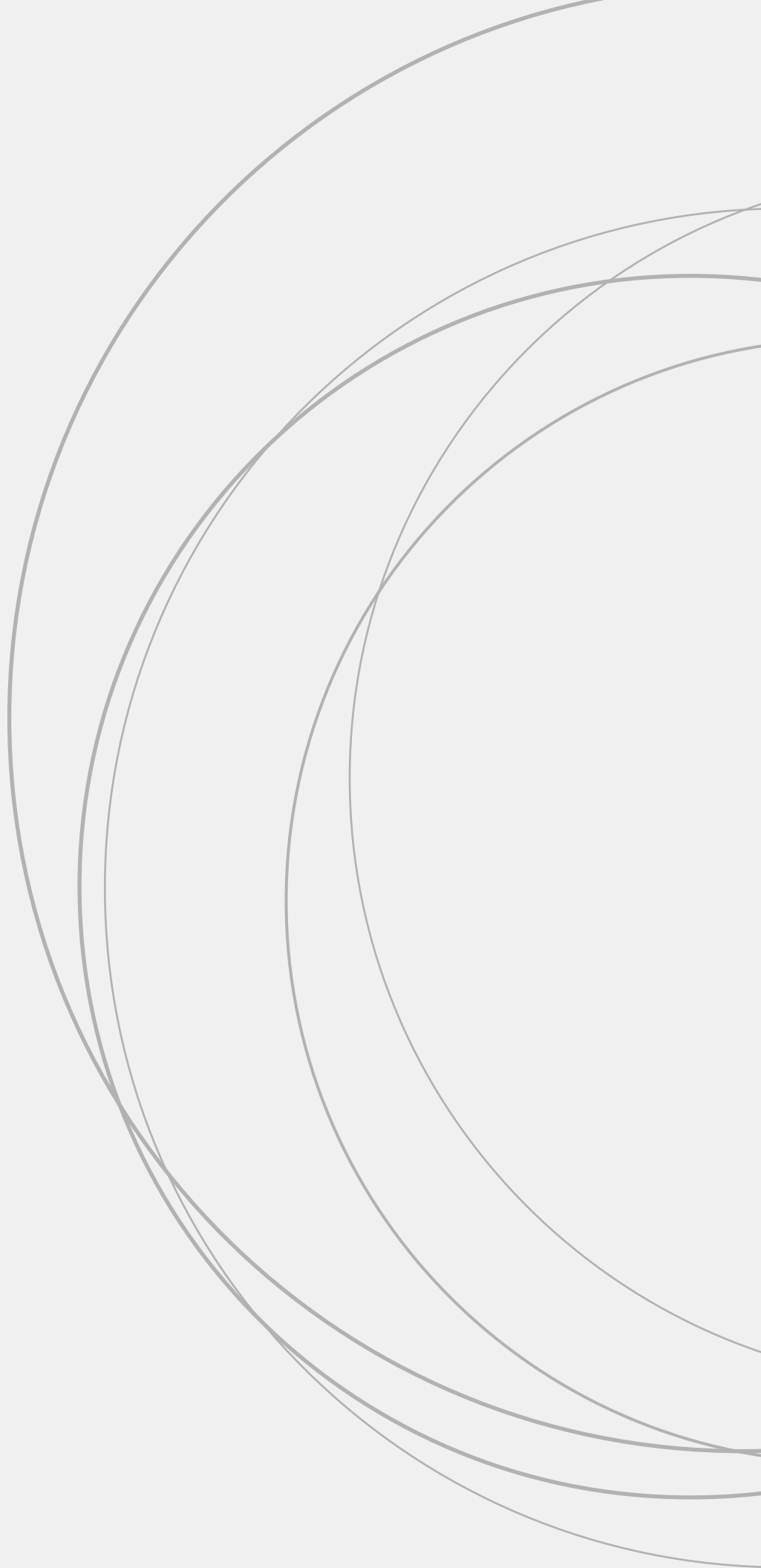
Skladno z Zakonom o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (ZPKDPIZ) je nadzorni svet šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog Vlade Republike Slovenije, dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države.

Kapitalska družba, d. d., je 31. 1. 2011 prejela tožbo družbe USB HOTEL razvojna družba, d. o. o., Dunajska cesta 160, Ljubljana, za plačilo odškodnine 5.803.385,65 evrov za škodo, ki naj bi ji nastala zaradi stečaja družbe Casino Ljubljana, d. d. Kapitalska družba, d. d., ocenjuje, da je tožbeni zahtevek neutemeljen in bo na tožbo odgovorila v zakonskem roku.

Svet Agencije za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije je skladno z 10. členom na svoji seji 13. 1. 2011 sprejel Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države in dva spremljajoča akta, in sicer Smernice poročanja družb s kapitalskimi naložbami države ter Merila za plačila članom nadzornih organov družb s kapitalskimi naložbami države. Navedeni dokumenti so dostopni na spletni strani AUKN. Kapitalska družba, d. d., bo v letu 2011 svoje poslovanje in Kodeks korporativnega upravljanja prilagodila navedenim dokumentom.

Družba iz Skupine Kapitalska družba je dne 21. 1. 2011 pri banki Nova KBM, d. d., pridobila dolgoročni kredit v višini 5.000.000 EUR na podlagi pogodbe št. 28400/1. Kredit je obrestovan z obrestno mero 6M Euribor + 3,30 %. Rok zapadlosti kredita v domači valuti je 1. 1. 2018, z dvoletnim moratorijem na glavnico. Za zavarovanje kredita je družba zastavila 2.676.346 prednostnih delnic družbe Adria Airways Tehnika, d. d., 3.323.654 rednih delnic družbe Adria Airways Tehnika, d. d., in 93.000 rednih delnic družbe Unior, d. d.

Družba iz Skupine Kapitalska družba je na podlagi Dodatka št. 1 k Pogodbi o finančnem zavarovanju z dne 16. 11. 2010, sklenjenega z Banko Celje, d. d., dne 7. 2. 2011 za zavarovanje dolgoročnega kredita v višini 5.000.000 evrov z dne 16. 11. 2010, spremenila zastavljene vrednostne papirje na način, da ima za kredit zastavljenih 1.676.346 rednih delnic družbe Adria Airways Tehnika, d. d., 463.570 rednih delnic družbe Fotona, d. d., ter 1.923.080 rednih delnic družbe Paloma, d. d. Banka Celje, d. d., je sprostila zastavo 230.872 rednih delnic družbe Adria Airways, d. d.



9**Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2011****9.1 Upravljanje premoženja**

Leto 2011 bo prelomno za Kapitalsko družbo, d. d., saj se bodo v tem letu odvijale aktivnosti, ki jih določa Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (v nadaljevanju: ZPKDPIZ), ki je bil sprejet v oktobru 2010. Zakon zagotavlja okvir preoblikovanja družbe z ločitvijo obeh dejavnosti v ločenih pravnih osebah. Kapitalska družba, d. d., se bo postopno preoblikovala v portfeljskega upravljavca, ki bo z upravljanjem lastnega premoženja še naprej letno zagotavljala 50 milijonov evrov sredstev za potrebe pokojninske blagajne pri ZPIZ. Poleg tega bo še naprej upravljavka Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja in njegovega kritnega sklada. Iz Kapitalske družbe, d. d., se bo izčlenila zavarovalnica, ki bo prevzela upravljanje skladov ZVPSJU, KVPS, PPS in Kritni sklad PPS. Poleg tega pa bo lahko opravljala tudi posle v skupini življenjskih zavarovanj.

Temeljni notranji cilji projekta preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., so izvedba statusnega preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., ustanovitev zavarovalnice in vzpostavitev njenega delovanja, reorganizacija Kapitalske družbe, d. d., ter obveščanje vseh deležnikov. Uprava Kapitalske družbe, d. d., bo najpozneje do 31. 3. 2011 pripravila delitveni načrt, v katerem bodo med drugim opredeljena sredstva in obveznosti, ki se po stanju na dan 31. 12. 2010 prenašajo na zavarovalnico. Pred ustanovitvijo zavarovalnice bo treba pridobiti soglasje odborov skladov KVPS in ZVPSJU ter nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., in dovoljenje AZN za opravljanje zavarovalnih poslov. Novoustanovljena zavarovalnica bo predvidoma začela poslovati v zadnjem četrtletju leta 2011. Poslovni cilji skladov bodo tudi v letu 2011 usmerjeni v proces optimalnega upravljanja premoženja zavarovancev, kjer bomo zaradi spremenljivih in težavnih razmer na finančnih trgih posvetili največ pozornosti načeloma varnosti in likvidnosti. Osnovni cilj bo doseganje donosnosti, ki ne sme biti nižja od tiste, ki je določena s pokojninskim načrtom posameznega pokojninskega sklada. V letu 2011 si bomo prizadevali tudi za povečevanje kakovosti storitev in dodatno informiranje zavarovancev, s čimer želimo povečati zadovoljstvo zavarovancev in delodajalcev ter prispevati h krepitvi ugleda Kapitalske družbe, d. d. Pomemben del upravljaljskih aktivnosti Kapitalske družbe, d. d., bo tudi v letu 2011 usmerjen v usklajevanje strukture naložb PPS določbam Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb.

V letu 2011 bo Kapitalska družba, d. d., nadaljevala tudi z razvojem mehanizmov za upravljanje tveganj. Pomemben napredek pomenijo aktivnosti v povezavi z uvedbo režima solventnosti II in neprekinjenosti poslovanja. Oba projekta pomenita enega izmed temeljev finančne stabilnosti zavarovalnice, ki se bo v procesu zgoraj navedenih statusnih sprememb izločila iz Kapitalske družbe, d. d.

V letu 2011 bo treba vzpostaviti tudi učinkovit sistem sodelovanja z Agencijo za upravljanje kapitalskih naložb, ki v skladu z ZPKDPIZ pri nekaterih finančnih naložbah Kapitalske družbe, d. d., izvršuje glasovalne pravice v imenu in za račun Kapitalske družbe, d. d., ter daje soglasje k razpolaganju z nekaterimi finančnimi naložbami Kapitalske družbe, d. d.

9.2 Podjetniško svetovanje

Skupina PDP bo v letu 2011 svoje aktivnosti usmerila v izboljšanje poslovanja družb v Skupini, v iskanje strateških partnerjev in v iskanje novih perspektivnih naložb.

V tem smislu bodo napor obvladujoče družbe Skupine PDP v zvezi s Skupino Adria Airways usmerjeni v izboljšanje rezultata iz poslovanja, v aktivno sodelovanje z vodstvom Skupine Adria Airways in v aktivno iskanje strateškega investitorja za vstop v lastništvo Skupine Adria Airways. Delovanje obvladujoče družbe Skupine PDP v zvezi z lastništvom v Fotoni, d. d., pa bo zaznamovano s sodelovanjem pri pripravi dolgoročne strategije družbe in z začetkom aktivnosti za izstop iz družbe.



Družbena odgovornost



10 Družbena odgovornost

Kapitalska družba, d. d., se zaveda družbene odgovornosti na različnih področjih svojega delovanja, tako v odnosu do okolja, do svojih zaposlenih kot pri razvoju storitev, in jo vključuje v strateško vodenje ter poslovanje podjetja. Vsak zaposleni je s svojim odgovornim vedenjem ambasador Kapitalske družbe, d. d., in s tem prispeva k dobrim odnosom z vsemi deležniki.

Kapitalska družba, d. d., deluje družbeno odgovorno na področju svojih osnovnih dejavnosti, in sicer kot upravljavka vzajemnih pokojninskih skladov, kjer zasleduje interese zavarovancev in skrbi za njihovo dodatno pokojnino, ter kot upravljavka premoženja, namenjenega za zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko blagajno. Odgovorno ravnanje pravic delničarja je ključni izziv sodobnega korporativnega upravljanja, kjer si želimo biti vzor odgovornega upravljanja za vse institucionalne delničarje.

Kot družbeno odgovorno podjetje podpiramo okoljsko naravnane dejavnosti. Ločujemo odpadke, skrbimo za manjšo porabo papirja in zbiramo odpadne, izrabljene kartuše za tiskalnike.

Vsem zaposlenim pod enakimi pogoji zagotavljamo socialno varnost po upokojitvi z vplačevanjem maksimalne davčno priznane premije v kolektivno prostovoljno pokojninsko zavarovanje pri pokojninskem skladu Kapitalske družbe, d. d., kar povečuje pripadnost in tudi prepoznavnost njenega produkta.

Delujemo v smislu koncepta združevanja poklicnega in družinskega življenja, zato smo postali Družini prijazno podjetje.



10.1 Odgovornost do širše družbene skupnosti

Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljati dodatna sredstva za pokojninsko in invalidsko zavarovanje z upravljanjem lastnega premoženja ter z upravljanjem premoženja pokojninskih skladov. Novembra 2010 je Kapitalska družba, d. d., z vplačilom 100 milijonov evrov zagotovila dodatna sredstva Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje in s tem izpolnila svojo obveznost za leto 2010. V dvanajstih letih je Kapitalska družba, d. d., v pokojninsko blagajno prispevala 495 milijonov evrov.

Družbena odgovornost

Tabela 35: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ

Leto	Znesek nakazila (v EUR)
1999	7.093.974
2000	55.499.917
2001	34.948.256
2002	41.729.261
2003	26.602.404
2004	26.602.404
2005	26.602.404
2006	39.121.182
2007	39.121.182
2008	49.000.000
2009	49.000.000
2010	100.000.000
Skupaj	495.320.982

13. 12. 2010 smo skupaj z Zvezo društev upokojencev Slovenije in s Slovenskim zavarovalnim združenjem organizirali posvet »Kako zagotoviti neodvisnost v starosti«. Spregovorili smo o izzivih dolgožive družbe in primerih dobrih praks s področja bivalnih oblik in finančne neodvisnosti, analizirali sedanje stanje na področju varčevanja za starost in zbrali priporočila za prihodnost. Svoja mnenja so prispevali tudi udeleženci posveta, katerih se je zbralo čez 60 iz različnih področij: gospodarstva, civilne družbe in institucij, ki se ukvarjajo s to problematiko. Skupno sporočilo posveta je bilo, da je staranje družbe resna težava, ki zahteva takojšnje in temeljito ukrepanje ter prilagoditve izbranih nacionalnih politik, ki bodo zagotavljale socialno vključenost, oskrbo in pomoč starejšim prebivalcem. S posvetom smo začeli javno razpravo, kako v Sloveniji spodbuditi spreminjanje klišejev in predsodkov, ki enačijo starost z družbenim bremenom in s šibkostjo. Ključen izziv, s katerim se v družbi srečujemo, pa je kriza zaupanja, ki vlada pri vseh generacijah.

Pri zasledovanju svojega poslanstva si v Kapitalski družbi, d. d., prizadevamo za uvajanje sodobnih načel korporativnega upravljanja, s katerim želimo doseči, da so vnaprej jasno in javno opredeljena načela, postopki ter kriteriji, po katerih bomo ravnali pri izvrševanju svojih lastniških pravic. V ta namen smo januarja 2009 sprejeli Kodeks korporativnega upravljanja. Skladno s Kodeksom javno razkrivamo politiko korporativnega upravljanja in glasovanja ter postopke odločanja o uporabi glasovalnih pravic Kapitalske družbe, d. d., skladno s standardi mednarodne dobre prakse z objavo na spletni strani (podatki o imenu družbe, datum poteka skupščine, dnevni red in glasovalna stališča Kapitalske družbe, d. d.). Vsakemu razkritju v letu 2010 je bila priložena tudi izjava o tem, ali je bilo delovanje Kapitalske družbe, d. d., na posamezni skupščini skladno s Kodeksom oziroma kakšni so bili razlogi za morebitna odstopanja. Kapitalska družba, d. d., je na vseh skupščinah, ki se jih je udeležila v letu 2010, delovala v skladu s sprejetim Kodeksom korporativnega upravljanja.

Kapitalska družba, d. d., je obenem največja izvajalka dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji in ključna ponudnica varčevanja za starost v okviru drugega pokojninskega stebra. V njenih štirih

Družbena odgovornost

pokojninskih skladih je decembra 2010 varčevalo več kot 308 tisoč posameznikov. Zbrana sredstva, ki jih upravlja za račun članov, pa so presegla milijardo evrov. Skoraj 19 tisoč zavarovancev Prvega pokojninskega sklada je že pridobilo pravico do pokojninske rente v obliki enkratnega izplačila, letne pokojninske rente ali mesečne pokojninske rente. Mesečno pokojninsko rento je konec leta 2010 prejelo več kot 7 tisoč zavarovancev.

Tako naši varčevalci kot tudi širša javnost delovanja pokojninskih skladov in pokojninskega sistema na splošno ne poznajo najbolje. Ker smo prepričani, da so lahko le obveščeni in ozaveščeni varčevalci pri svojih odločitvah racionalni, smo v ta namen začeli izdajati informativni časopis Modro jabolko. Prva številka Modrega jabolka je izšla 1. 6. 2004 v tiskani obliki. V letu 2007 smo se odločili za izdajo elektronskih novic, saj so te lažje dostopne, prav tako pa smo poskrbeli tudi za zmanjšano porabo papirja. V dobrih treh letih od izdaje prve številke e-Modrega jabolka je število naročnikov močno naraslo, tako da smo 34. številko decembra 2010 poslali že na nekaj manj kot 9.000 e-naslovov. V Kapitalski družbi, d. d., se zavedamo, da brez zadovoljnih strank ni uspešnega poslovanja. Obveščanje, predvsem pa ozaveščanje, sta ključni sestavini, s katerima gradimo zaupanje. Prizadevali si bomo, da bodo bralci e-Modrega jabolka dobro obveščeni tudi v prihodnje, obenem pa bodo našli mnogo zanimivega branja.

10.2 Odgovornost do zaposlenih

10.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v družbi Kapitalska družba, d. d., se nadgrajujejo tudi z različnimi oblikami izobraževanja, ki je prilagojeno zahtevam delovnih mest, specifičnim področjem potrebnih znanj vsakega zaposlenega in razvojno zastavljenim nalogam družbe. Zaposleni se dodatno izobražujejo doma in v tujini z obiskovanjem krajših ali daljših seminarjev, delavnic ter z načrtovanim internim izobraževanjem, ki ga izvajamo enkrat mesečno.

Januarja je bilo za vse vodje organizacijskih enot in za vse zaposlene, ki so bili določeni za skrbnike pogodb, izvedeno interno izobraževanje s področja evidentiranja pogodb in izvajanja skrbništva nad pogodbami, v februarju, marcu in septembru pa so zaposleni obiskovali interno delavnico za pridobivanje dodatnih znanj uporabe osnovnih Microsoft Office aplikacij ter nadgradnje znanj Excela in PowerPointa. V maju je bilo izvedeno interno izobraževanje s področja preprečevanja pranja denarja, v septembru pa s področja javnega naročanja in preprečevanja korupcije.

Zaposleni so se v letu 2010 udeležili seminarjev s področja financ, računovodstva, davkov, notranje revizije, računalniških znanj, kadrov, HRM-ja, vodenja projektov, javnih naročil, zavarovanja terjatev in ocenjevanja vrednosti podjetij. Zaposleni, ki se ukvarjajo z upravljanjem premoženja in obvladovanjem tveganj, so se aprila udeležili 5-dnevnega izobraževanja »Akademija upravljanja premoženja in obvladovanja tveganja«, ki ga je izvedla Ekonomska fakulteta v Ljubljani. Zaposleni, ki delajo na področju upravljanja pokojninskih skladov, so se udeležili konference slovenskega

Družbena odgovornost

zavarovalništva, od tega so 3 zaposleni pripravili tudi strokovne prispevke. Zaposleni, ki delajo na področju korporativnega upravljanja, so se udeležili konference korporativnega upravljanja ZNS 2010, upravitelj za tveganja pa izobraževanja s področja Solvency II.

Kapitalska družba, d. d., spodbuja tudi nadaljevanje študija in pridobivanje različnih licenc v interesu delodajalca, kar omogoča kakovostnejše izvajanje delovnega procesa ter povečevanje usposobljenosti za delo na posameznem delovnem mestu. V letu 2010 je obiskovalo podiplomski študij 8 zaposlenih, od tega so letos 3 zaposleni študij že zaključili. Dodiplomski študij sta obiskovala 2 zaposlena, izobraževanja za pridobitev strokovnih licenc pa 4 zaposleni, ki so izobraževanje tudi uspešno zaključili in pridobili strokovne licence (za opravljanje poslov zavarovalnega posredovanja, notranje revizije, pooblaščenec ocenjevalec vrednosti podjetij in licenca CFA-level 3 (Certified Financial Analyst)).

Zaposleni, ki pri svojem delu potrebujejo znanje angleškega jezika, so svoje znanje nadgradili s tečaji poslovne angleščine.

V letu 2010 je bilo za potrebe izobraževanj in usposabljanj zaposlenih (seminarji, tečaji, tuji jeziki, šolnine, licence) porabljenih 94.816 evrov, v letu 2009 pa 72.689 evrov. Zaposleni so se izobraževali skupaj 293 dni, v lanskem letu 195 dni.

10.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje

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

Pomemben vidik zagotavljanja in večanja prihodnje socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno prostovoljno pokojninsko zavarovanje. Urejeno je s Pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ki omogoča vsem zaposlenim zavarovanje 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. Strošek premij zaposlenim za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje za leto 2010 je dosegel 201 tisoč evrov.

Družbena odgovornost

V Kapitalski družbi, d. d., se zavedamo, kako pomembna je usklajitev poklicnega in družinskega življenja, zato smo pristopili k projektu Družini prijazno podjetje. Smo sorazmerno mlad kolektiv z visoko izobraženimi kadri, v katerem je zaposlenih 70 % žensk, med njimi številne mlade mamice z majhnimi otroki. Prizadevamo si še dodatno izboljšati delovno okolje ter vsem zaposlenim omogočiti lažje usklajevanje poklicnega in družinskega življenja. Osnovni certifikat smo prejeli 14. 5. 2010. Ob pridobitvi osnovnega certifikata smo sprejeli osem ukrepov. Sprejeti ukrepi se nanašajo na bolj prilagodljivo upravljanje delovnega časa, izvajanje mnenjskih raziskav med zaposlenimi in dodatno informiranje zaposlenih, izobraževanje vodij glede učinkovitejšega usklajevanja dela in družine, dodaten dela prost dan za otroka v prvih treh razredih ter bolj prilagodljiv delavnik ob uvajanju otroka v vrtec. Večji poudarek pa bomo v prihodnje namenili tudi vključevanju zaposlenih po daljši odsotnosti. Prizadevali si bomo, da bomo uspešno prestali zunanjo revizijo triletnega poročila in prejeli tudi končni certifikat ter z uvajanjem novih ukrepov zaposlenim omogočali še prijaznejše usklajevanje družinskih in službenih obveznosti.

10.3 Odgovornost do okolja

Ločujemo odpadke

Nepremišljena poraba naravnih virov in onesnaževanje okolja postajata pereči težavi, ki ju tudi v Kapitalski družbi, d. d., ne moremo spregledati. Zato smo v vsa nadstropja postavili zabojnike za ločeno zbiranje odpadkov. 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 zbiramo tudi plastične zamaške. V letu 2010 nam je uspelo zbrati približno 50 kilogramov zamaškov, ki smo jih namenili za financiranje operacije slepe deklice.

Zbiramo odpadne kartuše

Že skoraj tri leta aktivno zbiramo tudi odpadne, porabljene kartuše za tiskalnike, s katerimi smo prispevali skupaj 43 evrov. 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 pa pomeni prispevek 1 evra za Rdeče noske. Z zbiranjem odpadnih kartuš tako v Kapitalski družbi, d. d., naredimo dve dobri stvari. Pomagamo Rdečim noskom, da med bolnimi in trpečimi širijo veselje do življenja, obenem pa skrbimo tudi za varovanje okolja.

Prispevamo v Modri sklad

Tudi v letu 2010 je Kapitalska družba, d. d., polovico porabljene električne energije zamenjala z Modro energijo, ki je pridobljena iz okolju prijaznih, obnovljivih virov, pri njeni proizvodnji pa ne izrabljajo fosilnih goriv. Tako je okolje manj obremenjeno s toplogrednimi plini, s škodljivimi emisijami in z radioaktivnimi odpadki.

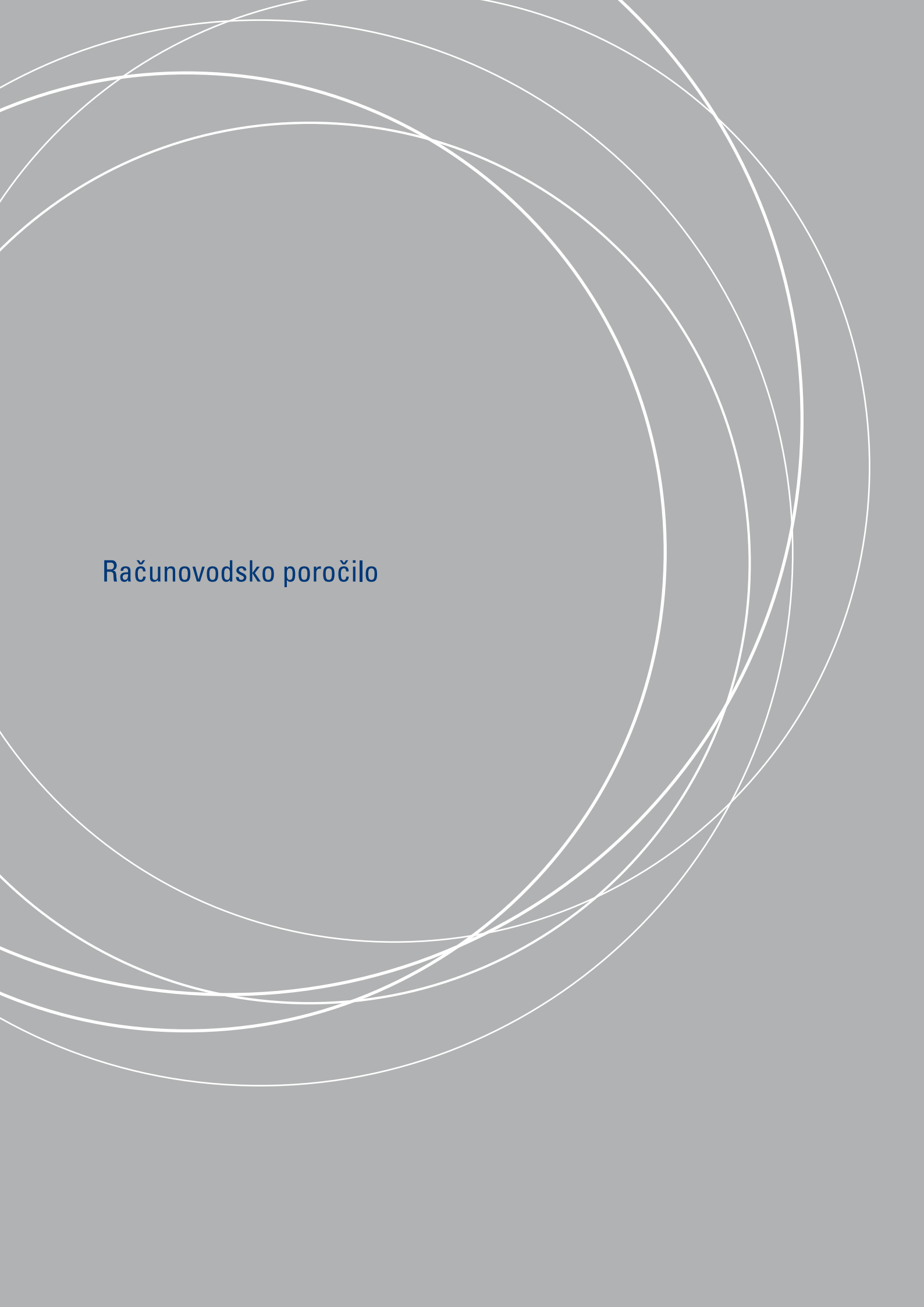
Družbena odgovornost

Vsi kupci Modre energije s svojim nakupom prispevamo sredstva v Modri sklad, ki je namenjen spodbujanju pridobivanja energije iz obnovljivih virov, raziskavam na področju pospeševanja pridobivanja energije iz obnovljivih virov ter obnovi in izgradnji enot, ki proizvajajo energijo iz obnovljivih virov.

Cena dodatka za Modro energijo je 0,00417 €/kWh. V letu 2009 smo z nakupom Modre energije v Modri sklad prispevali 304,84 evrov, v letu 2010 pa 280,42 evrov.

Ravnanje z odpadki

Tudi Skupina PDP izpolnjuje svoje obveznosti glede varovanja okolja. To je še posebej pomembno v proizvodnih podjetjih, kjer je količina odpadkov večja. Tako Skupina PDP ustreznim institucijam redno posreduje poročila o ravnanju z odpadki, odpadno elektronsko in električno opremo, embalažo in odpadno embalažo, poročila o rabi energije in poročila o obremenjevanju voda. Družba poskuša v proizvodnem procesu nadomestiti vsa nevarna sredstva z manj nevarnimi, tako zaradi zaposlenih kot tudi zaradi varovanja okolja. Vse odpadne snovi se redno odstranjujejo s pomočjo pooblaščenih organizacij.



Računovodsko poročilo



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

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

Poročilo o konsolidiranih računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene konsolidirane računovodske izkaze Skupine Kapitalska družba, ki vključujejo konsolidirano bilanco stanja na dan 31. decembra 2010, konsolidirani izkaz poslovnega izida, konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa, konsolidirani izkaz gibanja kapitala in konsolidirani izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Odgovornost posloводства za konsolidirane računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ter za takšne notranje kontrole, ki jih posloводство določi kot ustrezne in ki omogočajo pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh konsolidiranih 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 konsolidirani računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Skupine Kapitalska družba na dan 31. decembra 2010 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 konsolidiranih računovodskih izkazov.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

Posloводство je odgovorilo tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah. Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi konsolidiranimi 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 konsolidiranimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

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

Ljubljana, 10. junij 2011


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

 **ERNST & YOUNG**
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 2

12

Izjava posloводства

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze Skupine za leto, končano na dan 31. 12. 2010, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom, na straneh od 73 do 148, ki so sestavni del računovodskih izkazov.

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 Skupine in izidov njenega poslovanja za leto 2010.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem 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 v skladu 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 Skupine, kar lahko povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb ali drugih davkov in dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.



Bachtiar DJALIL
član uprave



mag. Anja STROJIN ŠTAMPAR
članica uprave



Borut JAMNIK
predsednik uprave

Ljubljana, 29. 4. 2011

13

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

13.1 Konsolidirani izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	1. 1. – 31. 12. 2010	1. 1. – 31. 12. 2009
1. Čisti prihodki iz prodaje	1		
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		16.517	16.043
č) Prihodki od prodaje na tujih trgih		168.583	172.084
Skupaj prihodki od prodaje		185.100	188.127
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in ned. proizvodnje		172	-95
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		13	0
4. Drugi poslovni prihodki (s prevred. poslovnimi prihodki)	2	10.530	21.922
Skupaj prihodki		195.815	209.954
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3		
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala		-64	-18
b) Stroški materiala		-53.714	-49.126
c) Stroški storitev		-85.982	-81.736
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-139.760	-130.880
6. Stroški dela	4		
a) Stroški plač		-32.269	-34.024
b) Stroški socialnih zavarovanj		-4.643	-2.694
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-2.409	-4.245
č) Drugi stroški dela		-6.070	-5.181
Skupaj stroški dela		-45.391	-46.144
7. Odpisi vrednosti	5		
a) Amortizacija		-13.494	-16.363
b) Prevred. poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		-37.857	-1.350
c) Prevred. poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		-1.622	-420
Skupaj odpisi vrednosti		-52.973	-18.133
8. Drugi poslovni odhodki	6	-4.221	-4.935
Skupaj stroški		-242.345	-200.092
Dobiček (izguba) iz poslovanja		-46.530	9.862
9. Finančni prihodki iz deležev	7		
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		1.579	10.778
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		18.151	8.837
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		10.336	14.539
Skupaj finančni prihodki iz deležev		30.066	34.154
10. Finančni prihodki iz danih posojil	7		
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		3.529	5.783
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		3.529	5.783

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Postavka	Pojasnilo	1. 1. – 31. 12. 2010	1. 1. – 31. 12. 2009
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7		
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		4.544	2.806
Skupaj finančni prihodki		4.544	2.806
Skupaj finančni prihodki		38.139	42.743
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8		
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-39.955	-37.812
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-39.955	-37.812
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		-2.940	-2.633
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic		0	0
d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-18	-386
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-2.958	-3.019
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	8		
b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti		-657	-224
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		-5.857	-3.441
Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		-6.514	-3.665
Skupaj finančni odhodki		-49.427	-44.496
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		-57.818	8.109
15. Drugi prihodki	9	1.045	51
16. Drugi odhodki	10	-100.665	-49.299
Celotni dobiček (izguba)		-157.438	-41.139
17. Davek iz dobička	11	-118	-39
18. Odloženi davki	12	9	2.474
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13	-157.547	-38.704
a) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika		-137.174	-35.466
b) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja manjšinskih lastnikov		-20.373	-3.238

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

13.2 Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010

	1. 1. – 31. 12. 2010	1. 1. – 31. 12. 2009
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-157.547	-38.704
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika	-137.174	-35.466
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja manjšinskega lastnika	-20.373	-3.238
20. Spremembe presežka iz prevrednotenja neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	-1.741	0
Spremembe presežka iz prevrednotenja neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	-1.741	0
21. Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-65.278	67.283
Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-65.278	67.283
22. Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov podjetij v tujini (vpliv sprememb deviznih tečajev)	-1.896	0
23. Druge sestavine vseobsegajočega donosa	0	0
24. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-226.462	28.579
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja večinskih lastnikov	-206.089	31.345
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja manjšinskih lastnikov	-20.373	-2.766

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

13.3 Konsolidirana bilanca stanja na dan 31. 12. 2010

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2010	31. 12. 2009
SREDSTVA			
A. Dolgoročna sredstva			
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	14		
1. Dolgoročne premoženjske pravice		583	766
2. Dobro ime		0	0
3. Predujmi za neopredmetena sredstva		0	0
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja		0	0
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev		3.240	3.896
Skupaj neopredmetena sredstva		3.823	4.662
II. Opredmetena osnovna sredstva	15		
1. Zemljišča		1.957	1.958
2. Zgradbe		24.328	25.067
3. Proizvajalne naprave in stroji		48.072	93.111

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2010	31. 12. 2009
4. Druge naprave in oprema		2.260	2.652
5. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi		1.428	175
6. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		339	386
7. Osnovna čreda		0	0
8. Večletni nasadi		0	0
Skupaj opredmetena osnovna sredstva		78.384	123.349
III. Naložbene nepremičnine	16	18.701	19.232
IV. Dolgoročne finančne naložbe			
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			
b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	17	138.565	155.709
c. Druge delnice in deleži	19	628.529	740.537
č. Druge dolgoročne finančne naložbe	19	187.691	183.855
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		954.785	1.080.101
2. Dolgoročna posojila	20		
b. Dolgoročna posojila drugim		7.291	112
c. Dolgoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0
Skupaj dolgoročna posojila		7.291	112
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		962.076	1.080.213
V. Dolgoročne poslovne terjatve	21		
2. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev		0	0
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		1.321	754
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve		1.321	754
VI. Odložene terjatve za davek		46.420	46.411
Skupaj stalna sredstva		1.110.725	1.274.621
B. Kratkoročna sredstva			
I. Sredstva za prodajo	18	141.953	0
II. Zaloge	22		
1. Material		8.981	8.633
2. Nedokončana proizvodnja		2.929	2.830
3. Proizvodi in trgovsko blago		398	430
4. Predujmi za zaloge		49	14
Skupaj zaloge		12.357	11.907
III. Kratkoročne finančne naložbe	19		
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil			
b. Delnice in deleži v pridruženih podjetjih		0	0
c. Druge delnice in deleži		0	0
č. Druge kratkoročne finančne naložbe		26.316	34.234
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		26.316	34.234
2. Kratkoročna posojila	20		
b. Kratkoročna posojila drugim		67.451	98.308
c. Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0
Skupaj kratkoročna posojila		67.451	98.308
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		93.767	132.542
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	21		
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		14.069	15.496

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2010	31. 12. 2009
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		7.964	8.754
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		22.033	24.250
V. Denarna sredstva	23	7.388	16.607
Skupaj kratkoročna sredstva		277.498	185.306
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve		3.552	3.685
Skupaj sredstva		1.391.775	1.463.612
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. Kapital			
I. Vpoklicani kapital	24	304.810	304.810
II. Kapitalske rezerve	25	32.176	400.793
III. Rezerve iz dobička	26	0	
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		0	179.692
Skupaj rezerve iz dobička		0	179.692
IV. Presežek iz prevrednotenja		240.138	312.646
V. Preneseni čisti poslovni izid		35.874	77.828
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		-27.739	-34.200
Skupaj kapital večinskega lastnika		585.259	1.241.569
VII. KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV		4.271	9.721
Skupaj celotni kapital		589.530	1.251.290
B. Rezervacije in dolgoročne PČR	30		
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		2.458	2.308
II. Druge rezervacije		7.739	17.648
III. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		73	0
Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR		10.270	19.956
C. Dolgoročne obveznosti			
I. Dolgoročne finančne obveznosti	27		
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank		116.605	64.718
3. Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic		0	0
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti		451.858	1.815
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti		568.463	66.533
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	28		
2. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		2.298	0
3. Dolgoročne menične obveznosti		0	0
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		18	6
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti		116	2.869
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		2.432	2.875
III. Odložene obveznosti za davek		33.960	66.802
Skupaj dolgoročne obveznosti		604.855	136.210
Č. Kratkoročne obveznosti			
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	29	113.844	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti	27		

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2010	31. 12. 2009
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		15.756	16.772
3. Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic		0	0
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti		4.614	2.390
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti		20.370	19.162
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	28		
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		40.503	30.703
3. Kratkoročne menične obveznosti		0	0
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		758	588
5. Kratkoročne obveznosti do države		341	1.632
6. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		7.125	2.940
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		48.727	35.863
Skupaj kratkoročne obveznosti		182.941	55.025
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve		4.179	1.131
Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.391.775	1.463.612

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

13.4 Konsolidirani izkaz denarnih tokov od 1. 1. do 31. 12. 2010

	2010	2009
v 000 EUR		
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-157.438	-41.139
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-109	-39
Prilagoditve za amortizacijo	12.996	16.361
Prilagoditve za prihodke iz deležev v pridruženih družbah	0	0
Prilagoditve za slabitve naložb	0	0
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne prihodke	0	0
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	37.774	6
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	4.604	-51.196
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	49.427	52.950
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	-52.746	-23.057
b) Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanja		
Začetne manj končne poslovne terjatve	1.650	5.014
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	133	-2.297
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	0	0
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	-28.109	-23.917
Začetne manj končne zaloge	-450	1.505
Končni manj začetni poslovni dolgovi	12.864	5.186
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	3.048	-1.222
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	0
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanje	-10.864	-15.731

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

	2010	2009
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	-63.610	-38.788
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	29.847	36.749
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	839	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	14.562
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	531	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	81.802	24.520
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	0	2.012
Skupaj prejemki pri naložbenju	113.019	77.843
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	-955
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-5.805	-14.626
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	-9.456
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	0	-45.722
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-54.031	-15.178
Skupaj izdatki pri naložbenju	-59.836	-85.937
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	53.183	-8.094
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od brezplačnega prenosa	0	220
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	8.980
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	1.208	31.957
Skupaj prejemki pri financiranju	1.208	41.157
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	0	-2.681
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	-11.881
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	-30.056
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
Skupaj izdatki pri financiranju	0	-44.618
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	1.208	-3.461
Č. Končno stanje denarnih sredstev		
a) Denarni izid v obdobju	-9.219	-50.343
b) Začetno stanje denarnih sredstev	16.607	66.950
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	7.388	16.607

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

Sestavine končnega stanja denarnih sredstev so razkrite v Pojasnilu št. 23.

13.5 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. do 31. 12. 2010

			Rezerve iz dobička	
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice, deleže
A. 1. Stanje 31. 12. 2009	304.810	400.793	0	0
a) Preračuni za nazaj (popravek napak)	0	0	0	0
b) Prilagoditve zaradi konsolidiranja na dveh nivojih	0	0	0	0
A. 2. Stanje 1. 1. 2010	304.810	400.793	0	0
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	227	0	0
a) Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0	0
b) Vpis nevpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0	0
c) Vpoklic vpisanega osnovnega kapitala	0	0	0	0
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	227	0	0
d) Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	0	0	0	0
e) Odtujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	0	0	0	0
f) Vračilo kapitala	0	0	0	0
g) Izplačilo dividend	0	0	0	0
h) Izplačilo nagrad organom vodenja in nadzora	0	0	0	0
i) Druge spremembe lastniškega kapitala	0	0	0	0
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	0
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0
b) Vnos drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0	0
c) Sprememba presežka iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0	0
č) Sprememba presežka iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev – pridružene družbe	0	0	0	0
d) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0
e) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb – pridružene družbe	0	0	0	0
f) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	0	0
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	-368.844	0	0
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	0
b) Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala po sklepu organov vodenja in nadzora	0	0	0	0
c) Razporeditev dela čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	0	0	0	0
č) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	0	0	0	0
d) Oblikovanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže iz drugih sestavin kapitala	0	0	0	0
e) Sprostitev rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže in razporeditev na druge sestavine kapitala	0	0	0	0
f) Druge spremembe v kapitalu	0	-368.844	0	0
C. Končno stanje 31. 12. 2010	304.810	32.176	0	0

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

v 000 EUR

Lastne delnice ali deleži	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
0	0	179.692	312.646	77.828	-34.200	1.241.569	9.721	1.251.290
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	-3.593	-3.986	0	-7.579	0	-7.579
0	0	179.692	309.053	73.842	-34.200	1.233.990	9.721	1.243.711
0	0	0	0	0	0	227	14.923	15.150
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	227	900	1.127
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	14.023	14.023
0	0	0	-68.915	0	-137.174	-206.089	-20.373	-226.462
0	0	0	0	0	-137.174	-137.174	-20.373	-157.547
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	-1.741	0	0	-1.741	0	-1.741
0	0	0	-64.317	0	0	-64.317		-64.317
0	0	0	-961	0	0	-961	0	-961
0	0	0	-1.896	0	0	-1.896		-1.896
0	0	-179.692	0	-37.968	143.635	-442.869	0	-442.869
0	0	-10.885	0	-37.968	48.853	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	-94.782	0	0	94.782	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	-74.025	0	0	0	-442.869	0	-442.869
0	0	0	240.138	35.874	-27.739	585.259	4.271	589.530

13.6 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. do 31. 12. 2009

			Rezerve iz dobička	
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice, deleže
A. 1. Stanje 31. 12. 2008	304.810	400.573	0	0
a) Preračuni za nazaj (popravek napak)	0	0	0	0
b) Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	0	0	0	0
A. 2. Stanje 1. 1. 2009	304.810	400.573	0	0
B. 1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	220	0	0
a) Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0	0
b) Vpis nevpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0	0
c) Vpoklic vpisanega osnovnega kapitala	0	0	0	0
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	220	0	0
d) Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	0	0	0	0
e) Odtujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	0	0	0	0
f) Vračilo kapitala	0	0	0	0
g) Izplačilo dividend	0	0	0	0
h) Izplačilo nagrad organom vodenja in nadzora	0	0	0	0
i) Druge spremembe lastniškega kapitala	0	0	0	0
B. 2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	0
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0
b) Sprememba presežka iz prevrednotenja neopredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0	0
c) Sprememba presežka iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0	0
č) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0
d) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb – odvisne družbe	0	0	0	0
e) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb – pridružene družbe	0	0	0	0
f) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	0	0
B. 3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	0
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	0
b) Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala po sklepu organov vodenja in nadzora	0	0	0	0
c) Razporeditev dela čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	0	0	0	0
č) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	0	0	0	0
d) Oblikovanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže iz drugih sestavin kapitala	0	0	0	0
e) Sprostitev rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže in razporeditev na druge sestavine kapitala	0	0	0	0
f) Druge spremembe v kapitalu	0	0	0	0
C. Končno stanje 31. 12. 2009	304.810	400.793	0	0

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

v 000 EUR

Lastne delnice ali deleži	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
0	0	180.958	245.835	105.760	-27.932	1.210.004	12.811	1.222.815
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	180.958	245.835	105.760	-27.932	1.210.004	12.811	1.222.815
0	0	0	0	0	0	220	-324	-104
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	220	356	576
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	-680	-680
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	66.811	0	-35.466	31.345	-2.766	28.579
0	0	0	0	0	-35.466	-35.466	-3.238	-38.704
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	66.811	0	0	66.811	472	67.283
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	-1.266	0	-27.932	29.198	0	0	0
0	0	0	0	-27.932	27.932	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	-1.266	0	0	1.266	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	179.692	312.646	77.828	-34.200	1.241.569	9.721	1.251.290

13.7 Splošna razkritja

Podatki o Skupini

Kapitalska družba, d. d., je kot obvladujoča družba zavezana k izdelavi skupinskih računovodskih izkazov, ki jih je za poslovno leto 2010 dolžna pripraviti v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (SRS).

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 (v nadaljevanju: ZPIZ-1) je edini ustanovitelj Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija. Osnovni kapital družbe v višini 304.809.480,50 evrov je razdeljen na 730.450 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu. Pravice delničarja, tj. Republike Slovenije, skladno z ZUKN, izvaja Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije.

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

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

Ime odvisne družbe	Država	Delež v kapitalu	v 000 EUR	
			Kapital družbe na dan 31. 12. 2010	Čisti dobiček / izguba leta 2010
PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.	Slovenija	73,98 %	43.543	-28.261
Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečaju	Slovenija	100,00 %	0	-32 ⁴

Kapitalska družba, d. d., uskuinjuje v skupinskih računovodskih izkazih Skupino PDP.

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

⁴ Podatek za čisto izgubo je prikazan za obdobje od 1. 7. 2010 do 30. 9. 2010 in je nastal v času stečajnega postopka. Stečajni postopek na dan 31. 12. 2010 še ni zaključen.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Podatki o lastnih deležih

Skupina 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. Za zavarovanje obveznosti na podlagi posojilne pogodbe je imela Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2010 zastavljene dolžniške vrednostne papirje v skupni vrednosti 54.302 tisoč evrov. Preostala sredstva v lasti Kapitalske družbe, d. d., niso obremenjena s hipotekami, z zastavami ali z drugimi bremen.

Skupina PDP vodi v izvenbilančni evidenci hipoteke (zastavne pravice), vpisane v korist domačih bank, za najete dolgoročne kredite za nakup letal ter kratkoročne kredite za obratna in osnovna sredstva. Znesek vpisanih hipotek (zastavnih pravic), ki jih Skupina PDP vodi izvenbilančno, znaša 141.655 tisoč evrov.

Skupina PDP ima na dan 31. 12. 2010 77.361 tisoč evrov finančnih obveznosti do bank, ki so zavarovane z zastavno pravico na letalih in poslovnih stavbah. Skupina PDP ima na dan 31. 12. 2010 za zavarovanje dolgoročnega kredita v višini 5.000 tisoč evrov zastavljenih 230.872 rednih delnic družbe Adria Airways, d. d., z oznako AARG in 1.923.080 rednih delnic družbe Paloma, d. d., z oznako PSTG.

Podatki o zaposlenih

Povprečno je imela Skupina v letu 2010 1.018 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.

Stopnja izobrazbe	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	Skupaj
Upravljanje pokojninskih skladov	-	-	-	3	31	4	63	14	-	115
Podjetniško svetovanje	14	10	1	116	318	153	267	19	5	903
Skupaj	14	10	1	119	349	157	330	33	5	1.018

13.8 Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Skupinski računovodski izkazi so pripravljani na podlagi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Navedene računovodske usmeritve so stalno uporabljene, razen če ni drugače navedeno. Računovodski izkazi za leto 2010 so pripravljani v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in z Zakonom o gospodarskih družbah.

Izjava o skladnosti

Skupinski računovodski izkazi družbe Kapitalska družba, d. d., in vseh njenih odvisnih družb (v nadaljevanju Skupina) so pripravljani v skladu s SRS.

Osnovne usmeritve

Skupinski računovodski izkazi so pripravljani 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. Skupinski računovodski izkazi so prikazani v evrih. Vse vrednosti so zaokrožene na tisoč evrov (000 EUR), razen v primerih, ko je to posebej navedeno.

Priprava računovodskih izkazov v skladu 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, ocene vrednosti opredmetenih sredstev in oblikovanje rezervacij za doseganje zajamčenih donosov.

Osnove uskupinjevanja

Skupinski računovodski izkazi obsegajo računovodske izkaze Kapitalske družbe, d. d., in njenih odvisnih družb na dan 31. 12. vsako leto. Računovodski izkazi odvisnih družb so pripravljani za isto poslovno leto kot računovodski izkazi matične družbe z uporabo enotnih računovodskih usmeritev. V primeru nekonsistentnosti računovodskih usmeritev so v skupinskih računovodskih izkazih izvedeni ustrezni popravki.

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

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

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige so pripoznane na podlagi kapitalske metode. Pridruženo podjetje je podjetje, v katerem 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. Računovodski izkazi pridruženih podjetij in skupnih podvigov so osnova za uporabo kapitalske metode. Datum poročanja pridruženih podjetij in skupnih podvigov je enak datumu poročanja Skupine.

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige so pripoznane v bilanci stanja po nabavni vrednosti, povečani za spremembe (po nakupu) v kapitalu pridruženega podjetja oziroma skupnega podviga, ter zmanjšane za morebitno oslabitev vrednosti. Izkaz poslovnega izida izkazuje delež rezultata pridruženega podjetja oziroma skupnega podviga. Če so spremembe pripoznane neposredno v kapitalu pridruženega podjetja oziroma skupnega podviga, pripozna Skupina delež teh sprememb in razkrije pomembne spremembe v izkazu gibanja kapitala.

Preračun tujih valut

Skupinski izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta, ki jo uporabljajo matična družba in njene odvisne družbe v Sloveniji. Transakcije v tuji valuti so na začetku pripoznane v funkcionalni valuti in so preračunane po referenčnem tečaju ECB 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 preračunani po tečaju na dan transakcije. Nemonetarna sredstva in obveznosti, merjena po pošteni vrednosti v tuji valuti, so preračunana po tečaju, ko je bila ugotovljena poštena vrednost.

Zemljišča, zgradbe in oprema

Zemljišča so vrednotena po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitno oslabitev. Zgradbe, oprema in letala so vrednoteni po nabavni vrednosti, zmanjšani za obračunano amortizacijo in morebitno oslabitev vrednosti.

Družba obračunava amortizacijo na podlagi enakomerne časovne razmejitve v skladu z ocenjeno dobo koristnosti:

Sredstvo	Amortizacijska stopnja v %
Zgradbe	1,5 – 12,5
Proizvodna oprema:	
letala	4,38 – 10
roto nadomestni deli	10
Računalniška oprema	25
Druga oprema	8,3 – 33,33
Motorna vozila	12,5 – 15,5
Naložbene nepremičnine	2,2 – 3,33

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

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

Stroški izposojanja

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

Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva, pridobljena posamezno, so pripoznana po nabavni vrednosti, medtem ko se neopredmetena sredstva, pridobljena na podlagi poslovnih združitvev, pripoznajo po poštenu vrednosti na dan prevzema. Po začetem pripoznavanju se uporablja model nabavne vrednosti. Uporabna vrednost posameznega neopredmetenega sredstva je omejena. Ko se obračunava amortizacija neopredmetenega sredstva, se pripozna v izkazu poslovnega izida. Neopredmetena sredstva, ustvarjena znotraj Skupine, razen stroškov razvoja, se ne usredstviijo. Stroški so odhodek obdobja, v katerem nastanejo.

Neopredmetena sredstva so preverjena letno za oslabitev, in sicer ali posamezno ali kot del denar ustvarjajoče enote. Doba uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva je ocenjena enkrat na leto in se po potrebi prilagodi.

Stroški raziskav predstavljajo stroške obdobja in jih Skupina ne pripozna kot neopredmeteno sredstvo. Stroški razvoja se pripoznajo v bilanci stanja kot neopredmeteno sredstvo, kadar je razumno pričakovati, da bodo v zvezi s posameznim projektom pritekale gospodarske koristi. Po začetnem pripoznanju stroškov razvoja Skupina uporablja model nabavne vrednosti.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Neopredmetena sredstva se pripoznajo na podlagi stroškov posameznega projekta po izvirni vrednosti ter se amortizirajo skozi dobo uporabnosti in oslabijo, če je to potrebno. Doba uporabnosti se določi na podlagi pričakovanih prihodkov, ki bodo pritekali v naslednjih letih na podlagi usredstvenega projekta.

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

Skupina obračunava amortizacijo neopredmetenih sredstev na podlagi enakomerne časovne razmejitve v skladu z ocenjeno dobo koristnosti:

Sredstvo	Amortizacijska stopnja v %
Računalniški programi	20 – 33,33
Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	25 – 50

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

Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine, ki izpolnjujejo pogoje za pripoznanje, se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo njena nakupna cena in stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno nakupu.

Skupina naložbene nepremičnine vrednoti po modelu nabavne vrednosti, zmanjšani za obračunano amortizacijo in morebitno oslabitev vrednosti.

Nadomestljivi znesek nekratkoročnih sredstev

Na dan poročanja Skupina oceni, ali obstajajo morebitni dejavniki, ki nakazujejo, 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 njih. Vrednost v uporabi se določi tako, da se pričakovani bodoči denarni tokovi diskontirajo na neto sedanjo vrednost z uporabo diskontne stopnje (pred davki), ki izraža sedanjo tržno oceno časovne vrednosti denarja in morebitno tveganje, povezano s posameznim sredstvom. Pri sredstvu, kjer so prihodnji denarni tokovi odvisni tudi od drugih sredstev v posamezni denar ustvarjajoči enoti, se vrednost v uporabi izračuna na podlagi prihodnjih denarnih tokov te denar ustvarjajoče enote. Izgube, ki nastanejo na podlagi oslabitve, se pripoznajo med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki.

Naložbe

Skupina razporedi naložbe v naslednje kategorije:

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

Pripoznavanje finančnih sredstev

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

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

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se merijo po pošteni vrednosti. Dobički in izgube naložb, razporejenih v skupino po pošteni 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 zaključku 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 pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je Skupina zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavila ali prodala.

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

Skupina pripozna finančna sredstva s stalnimi ali z določljivimi plačili in določeno zapadlost, 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 Skupina 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 razmejitevijo 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

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

poslovnega izida (odtujitev, oslabitev ali učinki amortiziranja diskonta/premije). Naložbe, razporejene v skupino do zapadlosti, so pripoznane na dan trgovanja.

3. Posojila in terjatve

Posojila in terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Ta skupina vključuje tako posojila in terjatve, ki jih pridobi podjetje, kot 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 trgovanja.

4. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Po začetnem pripoznanju so vse naložbe, ki jih Skupina opredeli med za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, vrednotene po poštenu vrednosti oziroma po nabavni vrednosti, če se poštena vrednost ne more zanesljivo določiti. Dobički in izgube naložb, ki so razpoložljivi za prodajo, se pripoznajo v izkazu vseobsegajočega donosa kot presežek iz prevrednotenja finančnih naložb za prodajo, dokler naložba ni prodana ali kakor koli drugače odtujena. Če je naložba oslABLJENA, 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 Skupina zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavila ali prodala.

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

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

Skupina 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 praviloma slabi na vrednost 0 EUR, v drugem primeru pa takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na tisti odstotek glavnice, za katerega oceni, da bo ob zapadlosti zanesljivo poplačana. V slednjem primeru Skupina takšnih dolžniških naložb, če nimajo materialnega vpliva na računovodske izkaze, ne vrednoti po odplačni vrednosti, temveč po ocenjeni izterljivi vrednosti. Preračun se naredi le v primeru obstoja objektivnega dokaza, da slabitev ni več potrebna.

Pomembne računovodske presoje in ocene***Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti***

Skupina 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 upravljavka 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 ustrezne rezervacije v višini navedenega presežka.

Slabitve vrednosti naložb

Na dan bilance stanja upravljavec oceni, ali obstaja nepristranski dokaz o morebitni 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 (skupine 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 pošteno vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer po tisti, ki je manjša.

Zaloge

Med zalogami so ločeno izkazane zaloge surovin in materiala, drobnega inventarja in embalaže, zaloge nedokončane proizvodnje, zaloge polizdelkov in zaloge gotovih izdelkov. Kot material se šteje tudi drobni inventar z dobo koristnosti do enega leta, lahko pa tudi tisti z dobo koristnosti več kot leto dni, če njegova posamična nabavna cena ne presega 500 evrov.

1. Dani predujmi za material

Dani predujmi za material, ki se v bilanci stanja izkazujejo v povezavi z zalogami, se knjigovodsko izkazujejo kot terjatve.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

2. Zaloge materiala in trgovskega blaga

Zaloge materiala in trgovskega blaga se vrednotijo po nabavni ceni, ki jo sestavljajo kupna cena, uvozne dajatve in neposredni stroški nabave. Knjigovodska vrednost porabljenih zalog materiala je strošek obdobja. Pri prodaji in porabi zalog materiala uporablja družba metodo FIFO.

3. Zaloge proizvodov in nedokončane proizvodnje

Zaloge proizvodov in nedokončane proizvodnje so vrednotene po proizvajalnih stroških. Proizvajalne stroške sestavljajo neposredni stroški materiala, neposredni stroški dela, neposredni stroški storitev in ustrezni del splošnih proizvajalnih stroškov. Knjigovodska vrednost prodanih zalog je poslovni odhodek.

Prevrednotenje zalog je sprememba njihove knjigovodske vrednosti. Opravi se lahko na koncu poslovnega leta. Zaloge se zaradi okrepitve ne prevrednotujejo, se pa prevrednotijo zaradi oslabitve, če knjigovodska vrednost presega njihovo iztržljivo vrednost. Zaloge so izkazane po nabavni ali iztržljivi vrednosti, in sicer glede na to, katera je nižja. Popravki vrednosti zalog so obračunani zaradi zmanjšanja vrednosti zalog na njihovo iztržljivo vrednost in se vštevajo med odhodke poslovanja.

Poslovne in druge terjatve

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

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

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

Zasluzki zaposlenih

Prispevke v pokojninski sklad na ravni države, socialno zavarovanje, zdravstveno zavarovanje in zavarovanje za brezposelnost pripozna Skupina kot tekoče stroške obdobja. Skupina pripozna tudi morebitne prihodnje stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi. Navedeni stroški so preračunani na podlagi aktuarske metode in so pripoznani za celotno obdobje posameznih zaposlenih, na katere se nanaša kolektivna pogodba.

Finančni in poslovni najem

Skupina kot najemodajalec

Skupina pripozna finančni najem, ko je velika večina tveganj in koristi predmeta najema prenesena na Skupino. Finančni najem pripozna Skupina v bilanci stanja kot sredstvo in kot dolg v znesku, ki je na začetku najema enak poštenu vrednosti v najem vzetega sredstva ali sedanji vrednosti najmanjše vsote najemnin, če je ta manjša. Plačila najemnine se razporedijo med finančne odhodke in zmanjšanje neporavnane dolga. Finančni odhodki se razporedijo na obdobja med trajanjem najema z uporabo metode efektivne obrestne mere. Finančni odhodki so pripoznani 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. Skupina pripozna najemnino v izkazu poslovnega izida kot odhodek po enakomerni časovni metodi v celotni dobi najema.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Skupina kot najemodajalec

Ko Skupina prenese veliko večino tveganj in koristi predmeta na najemodajalca, skupina izknjiži sredstvo in pripozna 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 efektivne obrestne mere. Finančni prihodki so pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida.

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

Prihodki

Prihodki so pripoznani, če je verjetno, da bodo Skupini pritekale gospodarske koristi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Izpolnjena morajo biti naslednja merila:

1. Prihodki iz naslova provizij

Skupina 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 letne skupne čiste vrednosti sredstev sklada za obdobje varčevanja.

a. Vstopna provizija

Skupina si za opravljanje svoje dejavnosti skladno s pokojninskim načrtom zaračunava vstopno provizijo, kar pomeni, da se zbrana sredstva, ki se prenašajo v posamezni pokojninski sklad, zmanjšajo za 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

Skupina upravlja štiri vzajemne pokojninske sklade in Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada, ki jim zaračunava upravljavsko provizijo, kar pomeni, da se mesečna 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

Skupini v skladu s pokojninskim načrtom pripada izstopna provizija, kar pomeni, da se odkupna vrednost zmanjša za izstopne stroške. Takšno čisto vrednost nato prejme posameznik, ki je

prekinil zavarovanje. Izstopna provizija se obračunava v odstotku od odkupne vrednosti ob njenem unovčenju oziroma izplačilu.

2. Prihodki od prodaje proizvodov in storitev

Prihodki so pripoznani, ko Skupina prenese na kupca pomembna tveganja in koristi, povezana z lastništvom proizvodov oziroma z opravljeno storitvijo, prihodke pa je mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki od prodaje sestavljajo prodajne vrednosti prodanih storitev, proizvodov, trgovskega blaga in materiala v obračunskem obdobju, če je realno pričakovati, da bodo plačane ter so navedene na računih in drugih listinah, zmanjšane za vse popuste, ki so dani ob prodaji, pozneje pa tudi za vrednosti vrnjenih količin in pozneje odobrenih popustov.

3. Obresti

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

4. Dividende

Dividende se pripoznajo, ko Skupina pridobi pravico do izplačila.

5. Prihodki od najemnin

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

6. Državne podpore

Državne podpore se pripoznajo po pošteni vrednosti, vendar ne dokler ne obstaja sprejemljivo zagotovilo, da bo Skupina izpolnila pogoje v zvezi z njimi in bo podpore dejansko prejela. Državne podpore se pripoznajo kot prihodki v obdobjih, v katerih se vzporejajo z zadevnimi stroški, ki naj bi jih nadomestile. Če se državna podpora nanaša na določeno sredstvo, se pripozna kot razmejeni prihodek, ki ga Skupina pripozna v izkazu poslovnega izida v obdobju pričakovane dobe uporabnosti sredstva v enakih letnih obrokih.

Davki

1. Tekoči davki

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

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

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 razpolago 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), veljavne ali blizu sprejetja na dan bilance stanja.

Odloženi davek se pripozna neposredno v breme ali v dobro v izkazu vseobsegajočega donosa, če se davek nanaša na postavke, pripoznane neposredno v breme ali v dobro izkaza vseobsegajočega donosa.

Prekinitev pripoznavanja 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

Skupina uporablja finančne instrumente, kot na primer termske pogodbe in obrestne zamenjave, da zavaruje svoja tveganja, povezana z obrestnimi merami, nihanjem tujih valut in nihanjem cen goriva. Izpeljane finančne instrumente pripozna Skupina po pošteni vrednosti.

Poštena vrednost termske pogodbe je določena na podlagi sedanjega 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 pripoznanih sredstev in obveznosti, ter na varovanje denarnih tokov, kjer se varuje spremenljivost denarnih tokov, ki izhaja iz posameznega tveganja, povezanega s pripoznanim sredstvom ali z obveznostjo ali s pričakovano transakcijo.

Vsi dobički in izgube, povezani s prevrednotenjem instrumentov za zavarovanje pred tveganjem poštene vrednosti, so takoj pripoznani 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 pripoznajo 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 pripoznajo za učinkoviti del varovanja v kapitalu. Učinki neučinkovitega varovanja se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Če zavarovana čvrsta obveza izraža pripoznanje nefinančnega sredstva, se v trenutku pripoznanja 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 pripoznani 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 Skupina pripozna 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, pripoznani 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. 2010, iz podatkov bilance stanja na dan 31. 12. 2009, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2010 in iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev prejemkov in izdatkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Upravljanje finančnih tveganj

Hitro prilagajanje tržnim razmeram prinaša potrebo po odpravljanju in čim bolj učinkovitem obvladovanju tveganj, kar je pogoj za uspešno poslovanje. Zato je upravljanje tveganj pri izvrševanju aktivnosti za doseganje ciljev Skupine Kapitalska družba 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 ureja tudi z internimi akti (register tveganj in Pravilnik o obvladovanju tveganj). Kot najpomembnejše vrste tveganj pri svojem poslovanju je Kapitalska družba, d. d., opredelila kreditno tveganje, tržna tveganja, likvidnostno in operativno tveganje. V letu 2010 je družba

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

nadaljevala z aktivnostmi za uporabo izvedenih finančnih instrumentov za potrebe varovanja pred tveganji. V letu 2011 pa bo z namenom dolgoročnega izboljšanja upravljanja premoženja še naprej razvijala in nadgrajevala celoten sistem upravljanja tveganj.

Skupina PDP med pomembnejšimi tveganji izpostavlja kreditno tveganje, tveganje spremembe deviznih tečajev, tveganje spremembe obrestne mere, likvidnostno tveganje oziroma tveganje plačilne sposobnosti, tveganje pri zavarovanju interesov in premoženja ter tveganje, povezano s spremembo cene goriva.

Kreditno tveganje

Upravljanje kreditnega tveganja se pri naložbah v dolžniške vrednostne papirje izvaja s postavljanjem omejitev glede izpostavljenosti do posameznih izdajateljev vrednostnih papirjev. Kapitalska družba, d. d., ima natančno določene postopke za spremljanje kreditne izpostavljenosti do finančnih institucij, v instrumente katerih nalaga svoje premoženje. Nadalje se kreditno tveganje obvladuje tudi s panožno razpršitvijo naložb in s 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.

V letu 2010 se je povečala izpostavljenost kreditnemu tveganju v vseh družbah v Skupini PDP. Posamezne družbe znotraj Skupine PDP poskušajo zmanjševati to tveganje z varovalno politiko pri ravnanju s terjatvami in z zavarovanjem terjatev.

V Skupini Adria Airways se srečujejo s tveganjem neplačila poslovnih terjatev kupcev doma in v tujini, ki ga družba obvladuje z razpršenostjo kupcev, z analizo finančnega poslovanja kupca in z oceno rizičnosti pred sklenitvijo pogodbe na odloženi rok plačila, prek združenja IATA (mednarodno združenje letalskih prevoznikov, v katerega so včlanjeni letalski prevozniki, s katerimi sodelujejo), z dodatnim zavarovanjem bolj tveganih terjatev in s sistematičnim procesom izterjave terjatev.

Omejevanje kreditnega tveganja je v Fotoni, d. d., izvajano z rednim nadzorom slabih plačnikov, z omejevanjem prodaje na odprti račun, z uporabo instrumentov zavarovanja pri novih kupcih v plačilno problematičnih državah, s povečevanjem števila distributerjev ipd.

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 2011 bo Kapitalska družba, d. d., v skladu z naložbeno politiko nadaljevala razpršitev dela naložb v tujino.

Spremljanje in merjenje tveganj se izvaja na tedenski ravni z izračunom tvegane vrednosti (V@R), kjer se uporablja metoda izračuna Monte Carlo, in sicer na ravni celotnega portfelja kot tudi ločeno za lastniške in dolžniške vrednostne papirje. Prav tako se za tuje lastniške vrednostne papirje kot mera sistematičnega tveganja tedensko izračunava kazalec 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 deviznih tečajev. Valutno tveganje se spremlja in upravlja dnevno. Za obvladovanje tveganja v zvezi s spremembami deviznih tečajev je Kapitalska družba, d. d., poleg promptnih nakupov in prodaj deviz v letu 2010 uporabljala tudi devizne zamenjave.

S tveganjem spremembe deviznih tečajev se v Skupini PDP soočata Skupina Adria Airways in Fotona, d. d. Družba Fotona, d. d., se srečuje z valutnimi tveganji, vezanimi na razmerje med ameriškim dolarjem in evrom, pri čemer se njeno tveganje spreminja glede na obseg prodaje v ameriških dolarjih. Družba poskuša zasledovati politiko izenačitve prodaje in nabave v tej valuti, pri posameznih kupcih pa se sproti dogovarja o evro klavzuli.

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 in 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.

Družbe Skupine PDP obrestnemu tveganju niso pomembno izpostavljene. Družba PDP, d. d., se z njim srečuje pri nalaganju prostih sredstev v depozite, medtem ko Skupina Adria Airways in Fotona, d. d., obrestno tveganje občutita v vlogi posojilojemalca.

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 vlaga zgolj v bolj likvidne vrednostne papirje. Poleg tega likvidnostno tveganje omejuje tudi z načrtovanjem in z dnevnim spremljanjem denarnih tokov portfelja ter z naložbami omejenega dela premoženja v visoko likvidne instrumente denarnega trga.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Tveganje plačilne sposobnosti

Tveganje plačilne sposobnosti predstavlja tveganje, da posamezna družba iz Skupine PDP ne bo sposobna poravnati svojih obveznosti. Tveganje plačilne sposobnosti je neposredno povezano z vplivom recesije na zmanjševanje posojilnega kapitala bank in na zaostrene pogoje kreditiranja.

Družba PDP, d. d., tveganje plačilne sposobnosti omejuje z načrtovanjem in s spremljanjem denarnih tokov; prosta denarna sredstva praviloma veže z rokom vezave največ dveh mesecev, praviloma pa ima prosta denarna sredstva vezana pri vsaj dveh bankah.

Skupina Adria Airways se sooča z visokim tveganjem plačilne sposobnosti, ki je rezultat visoke zadolženosti družbe na eni strani in negativnega rezultata iz osnovne dejavnosti na drugi strani. Družba poskuša doseči dogovore z bankami upnicami in z dobavitelji. Poleg tega je uvedla dodatne ukrepe, kot so znižanje plač zaposlenih, plačila pred opravljenimi leti v čarterskem prometu, odlog manj pomembnih naložb, storniranje letov in destinacij, ki ne pokrivajo operativnih stroškov.

Zavarovanje interesov in premoženja

Skupina PDP se z izpostavljenostjo tveganju zavarovanja interesov in premoženja sooča v primeru družbe Elektrooptika, d. d., zaradi specifičnosti njenega delovanja. Družba je bila ustanovljena za izterjavo starih terjatev, zato so njena tveganja povezana z (ne)zmožnostjo njihove izterjave. Ključno tveganje zanjo je morebitni negativni izid sodbe Trgovinskega suda v Beogradu.

Tveganje spremembe cen goriva

Tveganje spremembe cen goriva je zelo izrazito pri Skupini PDP, predvsem v okviru Skupine Adria Airways. Ta nihanja cen letalskega goriva obvladuje z uporabo izvedenih finančnih instrumentov v skladu s sprejeto strategijo varovanja pred tveganji.

Operativno tveganje

Ključni dejavniki operativnega tveganja v Kapitalski družbi, d. d., in Skupini PDP 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. Za dodatno zmanjšanje operativnih tveganj bo Kapitalska družba, d. d., predvidoma v prvi polovici leta 2011 vzpostavila sistem evidentiranja škodnih dogodkov s ciljem minimiziranja operativnega tveganja družbe.

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

Kapitalska družba, d. d., posveča posebno pozornost obvladovanju tveganj, ki izhajajo iz naložb, v katerih ima pomemben delež. Organizacijsko tveganja obvladujejo predvsem v Službi za korporativno upravljanje, kjer je za vsako naložbo zadolžen določen upravljavec. Spremljanje poslovanja odvisne družbe PDP, d. d., poteka na podlagi mesečnih računovodskih izkazov, ki jih

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

družba posreduje Kapitalski družbi, d. d., in četrletnih poročil odvisne družbe PDP, d. d., ki jih družba posreduje upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d. Poslovanje odvisne družbe spremlja upravljaivec, zadolžen za to naložbo. Upravljaivec o posebnostih v poslovanju oziroma v primeru pomembnejših odklonev od načrtovanih rezultatov poroča na naložbenem odboru ter po potrebi upravi predlaga ustrezne ukrepe. Podobno spremljanje, ki temelji na podlagi četrletnih rezultatov, praviloma poteka tudi v družbah, ki niso odvisne družbe, vendar pa ima Kapitalska družba, d. d., v njih pomembne lastniške deleže.

Sestavni del obvladovanja teh tveganj je tudi v februarju 2009 sprejet Kodeks korporativnega upravljanja, ki opredeljuje izvrševanje članskih pravic v družbah, kjer ima Kapitalska družba, d. d., lastniške deleže. Kodeks predstavlja komunikacijsko orodje do vseh nosilcev funkcij v Kapitalski družbi, d. d., ter obenem pomeni javno razkritje politike korporativnega upravljanja in glasovanja ter postopkov odločanja o uporabi svojih glasovalnih pravic skladno s standardi mednarodne dobre prakse. Z njegovim sprejetjem je Kapitalska družba, d. d., od družb, v katerih ima lastniške deleže, določila svoja pričakovanja učinkovitega upravljanja in preglednega delovanja. Uprava Kapitalske družbe, d. d., vsako leto sprejme tudi Izhodišča za glasovanje predstavnikov Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah gospodarskih družb, ki so sestavljena z namenom učinkovitejšega upravljanja kapitalskih naložb. Navedena Izhodišča so bila sprejeta tudi v letu 2010 in so predstavljala sestavni del zmanjševanja tveganj, ki izhajajo iz kapitalskih naložb.

Poročanje po odsekih

Področni odseki

Skupina je kot primarni odsek za poročanje določila področni odsek. Skupina ocenjuje, da so tveganja in donosi iz različnih proizvodnih programov različni, zato ima za potrebe izkazovanja v računovodskih izkazih razkrita dva področna odseka, ki predstavljata poslovanje Kapitalske družbe, d. d., in Skupine PDP.

v 000 EUR			
Leto, končano 31. 12. 2010	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Prihodki iz prodaje	13.780	171.320	185.100
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	0	172	172
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	13	13
Drugi poslovni prihodki s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki	9.790	740	10.530
Prihodki iz poslovanja	23.570	172.245	195.815
Finančni prihodki	27.815	10.118	37.933
Pripis dobičkov / izgub po kapitalski metodi	206	0	206
Skupaj finančni prihodki	28.021	10.118	38.139
Drugi prihodki	125	920	1.045
Skupni prihodki	51.716	183.283	234.999

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

v 000 EUR

Sredstva in obveznosti po odsekih 31. 12. 2010	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Sredstva po odsekih	973.083	280.127	1.253.210
Naložbe v pridružena podjetja	138.565	0	138.565
Skupaj sredstva v skupini	1.111.648	280.127	1.391.775
Skupaj obveznosti v skupini	538.533	263.712	802.245

v 000 EUR

Drugi podatki po segmentih 31. 12. 2010	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Sredstva (neodpisana vrednost)			
• Opredmetena osnovna sredstva	8.693	69.691	78.384
• Neopredmetena osnovna sredstva	1.101	2.722	3.823
• Naložbene nepremičnine	16.769	1.932	18.701

v 000 EUR

Leto, končano 31. 12. 2009	Upravljanje pokojninskih skladov	Laserska tehnologija	Letalstvo	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Prihodki iz prodaje	12.751	13.951	161.425	0	188.127
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	0	-95	0	0	-95
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	0	0	0	0
Drugi poslovni prihodki s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki	19.592	1.074	1.256	0	21.922
Prihodki iz poslovanja	32.343	14.930	162.681	0	209.954
Finančni prihodki	59.070	301	2.897	58	62.326
Pripis dobičkov / izgub po kapitalski metodi	-19.583	0	0	0	-19.583
Skupaj finančni prihodki	39.487	301	2.897	58	42.743
Drugi prihodki	39	10	0	2	51
Skupni prihodki	71.869	15.241	165.578	60	252.748

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

v 000 EUR

Sredstva in obveznosti po odsekih 31. 12. 2009	Upravljanje pokojninskih skladov	Laserska tehnologija	Letalstvo	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Sredstva po odsekih	1.076.903	19.736	139.436	71.828	1.307.903
Naložbe v pridružena podjetja	155.709	0	0	0	155.709
Skupaj sredstva v skupini	1.232.612	19.736	139.436	71.828	1.463.612
Skupaj obveznosti v skupini	88.463	4.654	119.181	24	212.322

v 000 EUR

Drugi podatki po segmentih 31. 12. 2009	Upravljanje pokojninskih skladov	Laserska tehnologija	Letalstvo	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Sredstva (neodpisana vrednost)					
• Opredmetena osnovna sredstva	9.258	8.417	105.661	13	123.349
• Neopredmetena osnovna sredstva	1.233	152	3.277	0	4.662
• Naložbene nepremičnine	17.269	0	1.963	0	19.232

13.9 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom

13.9.1 Razkritja k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

v 000 EUR

	2010	2009
Prihodki od prodaje proizvodov	18.987	13.320
Prihodki od prodaje storitev	150.981	154.925
Prihodki od prodaje blaga	125	68
Prihodki od upravljanja premoženja	12.484	11.203
Prihodki od najemnin	2.458	8.588
Drugi prihodki od prodaje	65	23
Skupaj	185.100	188.127

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

v 000 EUR			
2010	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Prihodki od prodaje na domačem trgu	13.780	2.737	16.517
Prihodki od prodaje na tujih trgih	0	168.583	168.583
Skupaj	13.780	171.320	185.100

v 000 EUR					
2009	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Prihodki od prodaje na domačem trgu	12.751	2.303	989	0	16.043
Prihodki od prodaje na tujih trgih	0	159.122	12.962	0	172.084
Skupaj	12.751	161.425	13.951	0	188.127

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

v 000 EUR		
	2010	2009
Prihodki od ukinitve dolgoročnih rezervacij	9.789	19.592
Prevrednotovalni poslovni prihodki	354	1.339
Prihodki od subvencij	387	991
Skupaj	10.530	21.922

Prihodki od ukinitve dolgoročnih rezervacij se nanašajo na Kapitalsko družbo, d. d., in predstavljajo prihodke od odprave rezervacij, ki so bile oblikovane za nedoseganje zajamčene donosnosti pokojninskih skladov v višini 8.792 tisoč evrov, in prihodke od odprave rezervacij, ki so bile oblikovane zaradi primanjkljaja sredstev na KS PPS v znesku 997 tisoč evrov.

v 000 EUR			
2010	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Drugi poslovni prihodki	9.790	740	10.530

v 000 EUR					
2009	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Drugi poslovni prihodki	19.592	1.256	1.074	0	21.922

Pojasnilo št. 3***Stroški blaga, materiala in storitev***

				v 000 EUR
2010	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj	
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	0	64	64	
Stroški materiala	402	53.312	53.714	
Stroški storitev	3.910	82.072	85.982	
Skupaj	4.312	135.448	139.760	

						v 000 EUR
2009	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Podjetniško svetovanje	Skupaj	
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	0	18	0	0	18	
Stroški materiala	454	42.321	6.349	2	49.126	
Stroški storitev	3.613	76.176	1.913	34	81.736	
Skupaj	4.067	118.515	8.262	36	130.880	

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 v zvezi z vzdrževanjem poslovnih stavb in osnovnih sredstev, stroške najemnin, povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom, stroške plačilnega prometa in bančnih storitev ter zavarovalne premije, stroške intelektualnih in osebnih storitev, stroške sejmov, reklam in reprezentance, stroške storitev fizičnih oseb ter stroške drugih storitev.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Stroški revizije

	v 000 EUR	
	2010	2009
Revidiranje letnega poročila	141	141
Druge storitve dajanja zagotovil	8	14
Storitve davčnega svetovanja	0	0
Druge nerevizijske storitve	41	10
Skupaj	190	165

Pojasnilo št. 4***Stroški dela***

	v 000 EUR		
2010	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Stroški plač	3.621	28.648	32.269
Stroški socialnih zavarovanj	595	4.048	4.643
Stroški pokojninskih zavarovanj	201	2.208	2.409
Drugi stroški dela	454	5.616	6.070
Skupaj stroški dela	4.871	40.520	45.391

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

v 000 EUR

2009	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Stroški plač	3.484	26.330	4.158	52	34.024
Stroški socialnih zavarovanj	577	1.806	302	9	2.694
Stroški pokojninskih zavarovanj	202	3.675	368	0	4.245
Drugi stroški dela	499	3.929	752	1	5.181
Skupaj stroški dela	4.762	35.740	5.580	62	46.144

Povprečno število zaposlenih skozi poslovno leto po izobrazbenih skupinah:

Stopnja izobrazbe	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	Skupaj
Upravljanje pokojninskih skladov	-	-	-	3	31	4	63	14	-	115
Podjetniško svetovanje	14	10	1	116	318	153	267	19	5	903
Skupaj	14	10	1	119	349	157	330	33	5	1.018

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

v 000 EUR

	2010	2009
Amortizacija	13.494	16.363
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	1.446	1.294
Amortizacija zgradb	768	721
Amortizacija garaž	11	0
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	11.604	13.889
Amortizacija drobnega inventarja	3	3
Amortizacija naložbenih nepremičnin	537	456
Drugo	-875	0
Prevrednotovalni poslovni odhodki	39.479	1.770
Prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	37.857	1.350
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	1.622	420
Skupaj	52.973	18.133

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Stroški se nanašajo na amortizacijo računalniških programov in drugih dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Amortizacija zgradb

Med te stroške so vključeni stroški amortizacije poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe, d. d., in Skupine PDP.

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

Stroški amortizacije opreme in nadomestnih delov se nanašajo na amortizacijo letal, roto nadomestnih delov, elektronske opreme, lesene opreme, avtomobilov in druge opreme.

Prevrednotovalni poslovni odhodki

Največji del prevrednotovalnih poslovnih odhodkov neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev se nanaša na slabitve letal v višini 37.774 tisoč evrov kot posledica ugotovljene nižje nadomestljive vrednosti letal.

Pojasnilo št. 6**Drugi poslovni odhodki**

v 000 EUR			
2010	Upravljanje pokojninskih skladov	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Rezervacije	0	365	365
Drugi poslovni odhodki	0	3.856	3.856
Skupaj	0	4.221	4.221

Največji del drugih poslovnih odhodkov v višini 3.856 tisoč evrov predstavljajo provizije posrednikom za redni promet in vzdrževanje letal.

v 000 EUR					
2009	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Drugi poslovni odhodki	201	4.587	147	0	4.935

Pojasnilo št. 7**Finančni prihodki**

	v 000 EUR	
	2010	2009
Finančni prihodki iz deležev	19.730	19.615
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	13.865	20.322
Finančni prihodki iz drugih naložb	10.336	14.539
Finančni prihodki iz danih posojil	3.529	5.783
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	4.544	2.806
Skupaj	38.139	42.743

Finančni prihodki iz deležev

	v 000 EUR	
	2010	2009
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	12.242	13.622
Prevrednotovalni finančni prihodki pri deležih	741	671
Neto učinek popravka finančnih prihodkov iz deležev	206	0
zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi		
Prihodki pri prodaji finančnih naložb	6.541	5.322
Skupaj	19.730	19.615

Prevrednotovalni finančni prihodki vključujejo prihodke iz prevrednotenja finančnih instrumentov, izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, ter prihodke iz tečajnih razlik za terjatve in obveznosti.

Prihodki od dividend in drugih deležev v dobičku

V letu 2010 prejete dividende za tri družbe z najvišjim zneskom:

	v 000 EUR	
Ime podjetja	Znesek dividend v letu 2010	
Krka, d. d.	3.842	
Sava, d. d.	1.202	
Telekom Slovenije, d. d.	1.096	

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Finančni prihodki iz drugih naložb, danih posojil in kratkoročnih terjatev

	v 000 EUR	
	2010	2009
Obrestni prihodki	12.685	16.068
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil	4.805	4.845
zaradi ohranitve vrednosti		
Prihodki iz tečajnih razlik	4.509	2.820
Prevrednotovalni prihodki terminskih poslov in poslov valutnih zamenjav	293	1.857
Prihodki od prevrednotenja depozitov in posojil, nominiranih v tuji valuti	0	167
Drugi prevrednotovalni prihodki	3	1
Drugi finančni prihodki	919	2.215
Skupaj	18.409	23.128

Prihodki od obresti

	v 000 EUR	
	2010	2009
Depoziti	3.529	5.615
Obveznice	8.960	10.173
Drugi vrednostni papirji	196	280
Skupaj	12.685	16.068

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb

	v 000 EUR	
	2010	2009
Odhodki od prodaje finančnih naložb	1.409	1.457
Odhodki za obresti	2.940	2.639
Prevrednotovalni finančni odhodki in slabitve	44.049	19.051
Odhodki od vrednotenja domačih delnic, razporejenih po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida	0	0
Odhodki od slabitev delnic in deležev, vrednotenih po nabavni vrednosti	30.262	3.052
Odhodki od slabitev obveznic, vrednotenih po nabavni vrednosti	0	0
Odhodki od slabitev lastniških naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek kapitala	5.383	10.783
Odhodki od slabitev dolžniških naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek kapitala	0	0
Odhodki iz tečajnih razlik	5.251	3.417
Prevrednotovalni odhodki poslov valutnih zamenjav	1.536	1.143
Drugi prevrednotovalni odhodki	1.617	656
Drugi finančni odhodki	2	708
Povečanje/zmanjšanje finančnih odhodkov zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi	1.027	20.641
Skupaj	49.427	44.496

Največji del odhodkov za obresti v višini 2.940 tisoč evrov obsegajo odhodki za najete kredite pri bankah.

Osrednji del prevrednotovalnih finančnih odhodkov predstavljajo slabitve delnic in deležev, vrednotenih po nabavni vrednosti, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 30.262 tisoč evrov. Skupina je ocenila, da obstajajo nepristranski dokazi o oslabiljenosti teh naložb.

Skupina je slabila lastniške naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek kapitala, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 5.383 tisoč evrov. Skupina je ocenila, da je izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti tistih lastniških naložb, katerih negativno prevrednotenje v kapitalu je skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami presežlo 20 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. Skupina je takšne lastniške naložbe slabila v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Tečajne razlike

	v 000 EUR	
	2010	2009
Prihodki iz tečajnih razlik	4.509	2.820
Odhodki iz tečajnih razlik	5.251	3.417
Neto tečajne razlike	-742	-597

Neto tečajne razlike skupine so bile tudi v letu 2010 negativne in so znašale 742 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 9**Drugi prihodki**

	v 000 EUR	
	2010	2009
Izterjane odpisane terjatve	11	0
Prejete odškodnine	560	10
Druge postavke	474	41
Skupaj	1.045	51

Pojasnilo št. 10**Drugi odhodki**

	v 000 EUR	
	2010	2009
Odhodki za ZPIZ	100.000	49.000
Druge postavke	665	299
Skupaj	100.665	49.299

Skladno s sklepom Vlade Republike Slovenije z dne 11. 2. 2010 in Pogodbo o izvedbi sklepa 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 2010 iz svojih sredstev na račun ZPIZ vplačala denarni znesek v višini 100.000 tisoč evrov. Ta predstavlja največji del zneska drugih odhodkov. Kapitalska družba, d. d., je vključno s tem vplačilom v blagajno ZPIZ do zdaj vplačala 495.321 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 11***Davek od dobička***

Skupina Kapitalska družba ne izdeluje konsolidirane davčne bilance in je imela v letu 2010 obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 118 tisoč evrov, ki v celoti odpade na obveznosti iz naslova davka od dohodkov Skupine PDP. Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2010 ni imela obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb zaradi negativne davčne osnove v višini 70.854 tisoč evrov.

Davek iz dobička je izkazan na podlagi seštevka davka iz dobička družb, ki se uskupinjujejo, in temelji na prihodkih in odhodkih, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida posamezne družbe, skladno s Slovenskimi računovodskimi standardi in z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2). Davek iz dobička družb, ki se uskupinjujejo, je obračunan po stopnji 20 % od davčne osnove.

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

Kapitalska družba, d. d., je skladno z določili Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1), s sklepom Vlade Republike Slovenije z dne 11. 2. 2010, s pogodbo z Zavodom za pokojninsko in invalidsko zavarovanje o izvedbi sklepa Vlade Republike Slovenije glede pokrivanja obveznosti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije iz sredstev Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010 ter s sklepom skupščine o potrditvi finančnega načrta družbe morala v blagajno ZPIZ v letu 2010 izvesti plačilo v vrednosti 100.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 495.321 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot druge odhodke v izkazu poslovnega izida in kot davčno priznane odhodke v izračunu davčne obveznosti.

Izračun efektivne davčne stopnje Skupine za leto 2010 zaradi negativnega poslovnega izida obračunskega obdobja pred davki ni smiselna. Efektivna davčna stopnja je v letih 2010 in 2009 znašala 0,0 %.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Pojasnilo št. 12

Odloženi davek

Odloženi davek od dobička na dan 31. 12. 2010 vključuje postavke v spodnji tabeli.

	Bilanca stanja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009	2010	2009
Odloženi davek od dobička – obveznosti	33.960	66.802	0	0
Iz naslova prevrednotenja za prodajo razpoložljivih finančnih naložb na pošteno vrednost	33.960	66.802	0	0
Iz naslova drugih prevrednotenj	0	0	0	0
Celotne obveznosti iz odloženega davka od dobička	33.960	66.802	0	0
Odloženi davek od dobička – terjatve	46.420	46.411	9	2.474
Prenesene izgube, ki se jih lahko uporabi za davčne olajšave	23.853	30.680	-6.827	11.984
Popravki vrednosti OS	0	0	0	0
Popravki vrednosti naložb	22.188	15.365	6.823	-9.490
Popravki vrednosti terjatev	0	0	0	-5
Popravki za dividende	62	40	22	-20
Rezervacije	317	326	-9	5
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	46.420	46.411	9	2.474
Netiranje obveznosti in terjatve za odloženi davek	12.460	-20.391	9	2.474

Razkritje davčne izgube

	2010	2009
Stanje davčne izgube na 31. 12. poročevalskega obdobja	273.071	177.985
Davčna izguba, ki ni upoštevana v izračunu odloženih davkov	153.807	24.623
Davčna izguba, ki je upoštevana v izračunu odloženih davkov	119.264	153.362

Na davčno izgubo, ki znaša 119.264 tisoč evrov, so bile obračunane terjatve za odloženi davek, medtem ko na davčno izgubo v višini 153.807 tisoč evrov terjatve za odloženi davek niso obračunane. Davčne izgube so časovno neomejeno prenosljive.

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v izkazu vseobsegajočega donosa

	2010	2009
Gibanje odloženih davkov		
Stanje na dan 1. 1.	66.802	50.708
Spremembe na dan 1. 1.	0	0
Spremembe med letom	-32.842	16.094
Stanje na dan 31. 12.	33.960	66.802

Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2010 v višini 33.960 tisoč evrov je posledica prevrednotenja finančnih naložb, ki so vrednotene po poštenu vrednosti prek izkaza vseobsegajočega donosa. Celotna sprememba odloženih davkov, pripoznanih neposredno v izkazu vseobsegajočega donosa, se nanaša na Kapitalsko družbo, d. d.

Čisti dobiček/izguba na delnico

Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico je izračunan, če čisti dobiček/izgubo obračunskega obdobja, ki pripada navadnim delničarjem, delimo s tehtanim povprečnim številom v obračunskem obdobju uveljavljajočih se navadnih delnic. Tehtano povprečno število uveljavljajočih se navadnih delnic se izračuna iz podatkov o številu uveljavljajočih se navadnih delnic ob upoštevanju morebitnih odkupov in prodaj znotraj obdobja ter upoštevani čas, 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 popravljanih potencialnih navadnih delnic, ki bi se pojavili, če bi v obračunskem obdobju prišlo do njihove zamenjave v navadne delnice.

	2010	2009
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	-137.174	-35.466
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	-137.174	-35.466
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 na delnico (v EUR)	-187,8	-49

Skupina na dan 31. 12. 2010 nima v posesti finančnih instrumentov, ki bi zahtevali prilagoditev bodisi čistega poslovnega izida bodisi tehtanega povprečnega števila navadnih delnic.

Pojasnilo št. 13

Čisti poslovni izid

Čista izguba poslovnega leta v višini -157.547 tisoč evrov bi se na podlagi prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin povečala za 7.084 tisoč evrov.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

13.9.2 Razkritja k bilanci stanja

Pojasnilo št. 14

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Tabela 36: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2010

31. 12. 2010	Dolgoročne premoženjske pravice	Dobro ime	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Predujmi za neopredm. sredstva	Skupaj
v 000 EUR						
Nabavna vrednost						
Nabavna vrednost na 1. 1. 2010	1.941	0	0	7.243	0	9.184
Nove nabave	261	0	0	1.065	0	1.326
Odtujitve	-28	0	0	-947	0	-975
Nabavna vrednost na 31. 12. 2010	2.174	0	0	7.361	0	9.535
Popravek vrednosti						
Popravek vrednosti na 1. 1. 2010	1.175	0	0	3.347	0	4.522
Povečanja, prenosi	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	-25	0	0	-231	0	-256
Amortizacija	441	0	0	1.005	0	1.446
Popravek vrednosti na 31. 12. 2010	1.591	0	0	4.121	0	5.712
Neodpisana vrednost						
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2010	766	0	0	3.896	0	4.662
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2010	583	0	0	3.240	0	3.823

Tabela 37: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2009

31. 12. 2009	Dolgoročne premoženjske pravice	Dobro ime	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Predujmi za neopredm. sredstva	Skupaj
v 000 EUR						
Nabavna vrednost						
Začetno stanje na 1. 1. 2009	1.849	0	0	6.641	0	8.490
Pridobitve	92	0	0	1.245	0	1.337
Odtujitve	0	0	0	-643	0	-643
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2009	1.941	0	0	7.243	0	9.184
Popravek vrednosti						
Začetno stanje na 1. 1. 2009	727	0	0	2.762	0	3.489

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

31. 12. 2009	Dolgoročne premoženjske pravice	Dobro ime	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Predujmi za neopredm. sredstva	Skupaj
Amortizacija	448	0	0	846	0	1.294
Odtujitve	0	0	0	-261	0	-261
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2009	1.175	0	0	3.347	0	4.522
<i>Neodpisana vrednost</i>						
Začetno stanje na 1. 1. 2009	1.122	0	0	3.879	0	5.001
Končno stanje na 31. 12. 2009	766	0	0	3.896	0	4.662

Pojasnilo št. 15

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 38: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2010

31. 12. 2010	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalne naprave in oprema	Druge naprave in oprema	Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>							
Nabavna vrednost na 1. 1. 2010	1.958	37.934	195.233	11.597	175	386	247.283
Nove nabave	0	87	3.828	465	2.266	123	6.769
Odtujitve	-1	-51	-4.277	-475	-1.013	-170	-5.987
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0	0
Nabavna vrednost na 31. 12. 2010	1.957	37.970	194.784	11.587	1.428	339	248.065
<i>Popravek vrednosti</i>							
Popravek vrednosti na 1. 1. 2010	0	12.867	102.122	8.945	0	0	123.934
Povečanja, prenosi	0	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-4	-3.940	-469	0	0	-4.413
Amortizacija	0	779	10.756	851	0	0	12.386
Slabitev	0	0	37.774	0	0	0	37.774
Popravek vrednosti na 31. 12. 2010	0	13.642	146.712	9.327	0	0	169.681
<i>Neodpisana vrednost</i>							
Neodpisana vrednost na 1. 1. 2010	1.958	25.067	93.111	2.652	175	386	123.349
Neodpisana vrednost na 31. 12. 2010	1.957	24.328	48.072	2.260	1.428	339	78.384

v 000 EUR

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Prevrednotenje proizvodjalnih naprav in opreme v višini 37.774 tisoč evrov se nanaša na slabitve letal kot posledica ugotovljene nižje nadomestljive vrednosti letal.

Tabela 39: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2009

							v 000 EUR
31. 12. 2009	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalne naprave in stroji	Druge naprave in oprema	Osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi	Predujmi za pridobitev osnovnih sredstev	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>							
Začetno stanje na 1. 1. 2009	1.958	33.522	237.972	11.606	1.132	1.038	287.228
Pridobitve	0	0	0	91	11.952	7.089	19.132
Prenos v uporabo	0	6.320	6.027	562	-12.909	-43	-43
Odtujitve	0	-1.908	-48.766	-662	0	-7.693	-59.029
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	-5	-5
Končno stanje na 31. 12. 2009	1.958	37.934	195.233	11.597	175	386	247.283
<i>Popravek vrednosti</i>							
Začetno stanje na 1. 1. 2009	0	12.300	128.307	8.710	0	0	149.317
Amortizacija	0	721	13.041	851	0	0	14.613
Odtujitve	0	-154	-39.226	-616	0	0	-39.996
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2009	0	12.867	102.122	8.945	0	0	123.934
<i>Neodpisana vrednost</i>							
Začetno stanje na 1. 1. 2009	1.958	21.222	109.665	2.896	1.132	1.038	137.911
Končno stanje na 31. 12. 2009	1.958	25.067	93.111	2.652	175	386	123.349

Tabela 40: Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb

			v 000 EUR
Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb		31. 12. 2010	31. 12. 2009
Zemljišča		1.957	1.958
Zgradbe		24.328	25.067
Skupaj		26.285	27.025

Pojasnilo št. 16

Naložbene nepremičnine

Tabela 41: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2010

31. 12. 2010	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
v 000 EUR			
<i>Nabavna vrednost</i>			
Začetno stanje na 1. 1. 2010	0	20.829	20.829
Pridobitve	0	6	6
Odtujitve	0	0	0
Prevrednotenje	0	0	0
Drugo	0	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2010	0	20.835	20.835
<i>Popravek vrednosti</i>			
Začetno stanje na 1. 1. 2010	0	1.597	1.597
Amortizacija	0	537	537
Odtujitve	0	0	0
Prevrednotenje	0	0	0
Drugo	0	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2010	0	2.134	2.134
<i>Neodpisana vrednost</i>			
Začetno stanje na 1. 1. 2010	0	19.232	19.232
Končno stanje na 31. 12. 2010	0	18.701	18.701

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2010.

Tabela 42: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2009

31. 12. 2009	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
v 000 EUR			
<i>Nabavna vrednost</i>			
Začetno stanje na 1. 1. 2009	0	11.517	11.517
Pridobitve	0	9.617	9.617
Odtujitve	0	0	0
Prevrednotenje	0	0	0
Drugo	0	-305	-305
Končno stanje na 31. 12. 2009	0	20.829	20.829
<i>Popravek vrednosti</i>			
Začetno stanje na 1. 1. 2009	0	1.293	1.293
Amortizacija	0	456	456
Odtujitve	0	0	0
Prevrednotenje	0	0	0
Drugo	0	-152	-152

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

31. 12. 2009	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Končno stanje na 31. 12. 2009	0	1.597	1.597
<i>Neodpisana vrednost</i>			
Začetno stanje na 1. 1. 2009	0	10.224	10.224
Končno stanje na 31. 12. 2009	0	19.232	19.232

Pojasnilo št. 17

Naložbe v odvisne družbe, pridružene družbe in skupne podvige

Naložbe v odvisne družbe na dan 31. 12. 2010 vključujejo:

Zap. št.	Odvisna družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	73,98
2.	Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečaju	Steklarska ulica 1, Rogaška Slatina	100,00

Kapitalska družba, d. d., uskupinjuje v skupinskih računovodskih izkazih Skupino PDP.

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

Naložbe v pridružene družbe na dan 31. 12. 2010 vključujejo:

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Casino Ljubljana, d. d. – v stečaju	Miklošičeva cesta 9, Ljubljana	47,01
2.	Casino Maribor, d. d. – v stečaju ⁵	Glavni trg 1, Maribor	20,00
3.	Casino Portorož, d. d.	Obala 75a, Portorož	31,84
4.	Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26, Celje	20,00
5.	Gidgrad, d. d. – v stečaju ⁶	Glavna ulica 107, Lendava	21,15
6.	Gio, d. o. o. – v likvidaciji	Dunajska cesta 160, Ljubljana	28,68
7.	Gorenje, d. d.	Partizanska cesta 12, Velenje	22,22
8.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51
9.	Hit, d. d. ⁷	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32
10.	Kli Logatec, d. d. – v likvidaciji	Tovarniška cesta 36, Logatec	27,70
11.	Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00
12.	Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,79
13.	Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	19,98

⁵ Delnice je stečajni upravitelj v skladu z ZFPPIPP izbrisal iz KDD, pred uvedbo stečaja družbe je Kapitalska družba, d. d., imela delež, kot je prikazan v zgornji tabeli.

⁶ Delnice je stečajni upravitelj v skladu z ZFPPIPP izbrisal iz KDD, pred uvedbo stečaja družbe je Kapitalska družba, d. d., imela delež, kot je prikazan v zgornji tabeli.

⁷ V družbi Hit, d. d., znaša delež glasovalnih pravic 33,33 %.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Kapitalska družba, d. d., uskuinjuje po kapitalski metodi v skupinskih računovodskih izkazih naslednje pridružene družbe:

- Gorenje, d. d.,
- Gospodarsko razstavišče, d. o. o.,
- Hit, d. d., in
- Loterija Slovenije, d. d.

Preostalih pridruženih družb pa ne uskuinjuje po kapitalski metodi, saj vključitev njihovih računovodskih izkazov v skupinske računovodske izkaze ni pomembna za resničen in pošten prikaz računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba kot celote.

Naslednji pridruženi družbi imata pomemben vpliv za resničen in pošten prikaz stanja družbe. Kapitala in čistega dobička/izgube za leto 2010 pri ostalih pridruženih družbah ne prikazujemo, saj menimo, da za prikaz stanja družbe niso pomembni.

v 000 EUR		
Pridružena družba	Kapital družbe na dan 31. 12. 2010	Čisti dobiček/izguba družbe v letu 2010
Gorenje, d. d.	332.189	2.925
Hit, d. d.	94.540 ⁸	-12.365 ⁹

Tabela 43: Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe

Knjigovodska vrednost na dan 1. 1. 2010	155.709
Spremembe zaradi konsolidacije	-5.440
Pripis neto izgube zaradi prevzema pridruženih družb po kapitalski metodi	-821
Izločitev presežka iz prevrednotenja	-4.619
Prenos pridruženih družb med sredstva za prodajo	-8.050
Prerazvrstitev obstoječih naložb med pridružene družbe	1.985
Sprememba presežka iz prevrednotenja	-5.639
Knjigovodska vrednost na dan 31. 12. 2010	138.565

Naložbe v skupne podvige na dan 31. 12. 2010 vključujejo:

Zap. št.	Skupaj obvladovana družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Terme Olimia Bazeni, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	49,70

⁸ Podatek za kapital družbe na dan 31. 12. 2010 je nerevidiran.

⁹ Podatek za čisto izgubo družbe v obdobju od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010 je nerevidiran.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Kapitalska družba, d. d., ne uskuinjuje skupaj obvladovane družbe Terme Olimia Bazeni, d. d., v skupinskih računovodskih izkazih, saj 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. 2010	31. 12. 2009
Delnice in deleži v pridruženih družbah	138.565	155.709
Skupaj	138.565	155.709

Pojasnilo št. 18

Sredstva za prodajo

	v 000 EUR	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Sredstva za prodajo	141.953	0
Skupaj	141.953	0

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2010 v višini 141.953 tisoč evrov vključujejo lastniške naložbe, namenjene za prodajo v naslednjih 12 mesecih.

Pojasnilo št. 19

Finančne naložbe, razen posojil

	v 000 EUR					
	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Delnice in deleži v pridruženih družbah	138.565	155.709	0	0	138.565	155.709
Druge delnice in deleži	628.529	740.537	0	0	628.529	740.537
Druge finančne naložbe	187.654	183.825	26.316	34.234	213.970	218.059
Sredstva za prodajo	0	0	141.953	0	141.953	0
Skupaj	954.748	1.080.071	168.269	34.234	1.123.017	1.114.305

Finančne naložbe, razen posojil, v zgornji tabeli ne vključujejo umetniških del Kapitalske družbe, d. d., v znesku 37 tisoč evrov.

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

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Finančne naložbe, razen posojil, so bile 31. 12. 2010 razporejene v naslednje skupine:

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	2.072	1.483	0	0	2.072	1.483
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	299	287	0	0	299	287
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	813.812	922.592	168.269	34.234	982.081	956.826
Finančne naložbe v pridružena podjetja, obračunane po kapitalski metodi	138.565	155.709	0	0	138.565	155.709
Skupaj	954.748	1.080.071	168.269	34.234	1.123.017	1.114.305

v 000 EUR

Finančne naložbe, razen posojil, v zgornji tabeli ne vključujejo umetniških del Kapitalske družbe, d. d., v znesku 37 tisoč evrov.

Razvrstitev finančnih naložb, razen posojil, na dan 31. 12. 2010 glede na kotacijo:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Finančne naložbe, ki kotirajo	813.065	893.209
Finančne naložbe, ki ne kotirajo	309.952	221.096
Skupaj	1.123.017	1.114.305

v 000 EUR

Pojasnilo št. 20

Posojila drugim

	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Posojila drugim	7.291	112	67.451	98.308	74.742	98.420
Skupaj	7.291	112	67.451	98.308	74.742	98.420

v 000 EUR

Dolgoročna posojila predstavljajo dolgoročni depoziti v višini 7.200 evrov, dana dolgoročna posojila zaposlenim in dana posojila za stanovanja v višini 91 tisoč evrov. Ob koncu leta 2010 so dolgoročni depoziti v višini 1.000 tisoč evrov, ki zapadejo v letu 2011, preneseni na kratkoročni del.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Kratkoročna posojila drugim so kratkoročni depoziti in kratkoročni del dolgoročnih depozitov, dani Novi Kreditni banki Maribor, d. d., Banki Celje, d. d., Novi Ljubljanski banki, d. d., Gorenjski banki, d. d., Abanki Vipava, d. d., in SKB banki, d. d. Konec leta 2010 je stanje kratkoročnih depozitov obsegalo 67.300 tisoč evrov. Preostali del kratkoročnih posojil vsebuje depozite pri bankah, ki so vezani kot zavarovanje za izdane garancije s strani banke in so omejeni za razpolaganje, ter kratkoročna posojila zaposlenim in kratkoročni del stanovanjskih posojil v višini 151 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 21**Poslovne terjatve**

	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Poslovne terjatve do kupcev	0	0	14.069	15.496	14.069	15.496
Poslovne terjatve do drugih	1.321	754	7.964	8.754	9.285	9.508
Skupaj	1.321	754	22.033	24.250	23.354	25.004

v 000 EUR

Največji del dolgoročnih poslovnih terjatev predstavljajo dane varščine Skupine PDP za nakup ter vzdrževanje letal in rezervnega motorja v dolgoročnem poslovnem najemu v znesku 1.265 tisoč evrov. Ostale dolgoročne poslovne terjatve do drugih so terjatve Kapitalske družbe, d. d., do drugih v višini 56 tisoč evrov; to so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 51 tisoč evrov in 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 5 tisoč evrov.

Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev (bruto vrednosti) Skupine PDP so terjatve do domačih in tujih kupcev (od tega 9.776 tisoč evrov do kupcev v tujini in 3.123 tisoč evrov do kupcev v državi). Skupina PDP opravlja stalni nadzor nad kupci; terjatve so realne in izterljive. Kapitalska družba, d. d., izkazuje za 1.170 tisoč evrov terjatev do kupcev v državi.

Kapitalska družba, d. d., nima zavarovanih terjatev. Skupina PDP ima zavarovane terjatve do kupcev v višini 7.545 tisoč evrov.

Terjatve Skupine Kapitalska družba niso pomembneje izpostavljene tveganjem.

Skupina PDP oblikuje popravek vrednosti terjatev skladno s kriteriji, ki so navedeni v poglavju o računovodskih usmeritvah. Leta 2010 je dodatno oblikovala popravek vrednosti kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev v znesku 1.216 tisoč evrov ter prejela plačane že izbrisane in odpisane terjatve v višini 11 tisoč evrov. Skupina PDP je leta 2010 neposredno v breme prevrednotovalnih odhodkov odpisala za 113 tisoč evrov terjatev.

Druge kratkoročne poslovne terjatve predstavljajo plačane kratkoročne varščine, terjatve za davek na dodano vrednost, terjatve za vračilo davka od dohodkov pravnih oseb, terjatve za prodajo kart do prodajnih mest in terjatve do kupcev za še neizdane obračune prodaje.

Razčlenitev poslovnih terjatev do kupcev po rokih zapadlosti

v 000 EUR						
31. 12. 2010	Nezapadle	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni
14.069	11.438	1.333	411	459	176	252

Skupina nima poslovnih terjatev do članov uprave, članov nadzornega sveta in delavcev s posebnimi pooblastili.

Pojasnilo št. 22

Zaloge

v 000 EUR		
	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Material	8.981	8.633
Nedokončana proizvodnja	2.929	2.830
Proizvodi in trgovsko blago	398	430
Predujmi za zaloge	49	14
Skupaj	12.357	11.907

Pretežni del materiala se nanaša na stalne zaloge rezervnih delov in potrošnega materiala za vzdrževanje letal, in sicer v višini 6.833 tisoč evrov. Obseg in optimiranje zalog se oblikujeta glede na priporočila proizvajalcev letal v odvisnosti od števila letal.

Pri pregledu zalog ob koncu leta 2010 Skupina PDP ni ugotovila nekurantnih zalog. Skupina PDP na dan 31. 12. 2010 nima zastavljenih zalog.

Pri rednem letnem popisu zalog je Skupina PDP ugotovila popisne primanjkljaje v skupni vrednosti 33 tisoč evrov in popisne presežke v skupni vrednosti 3 tisoč evrov. Skupina je zaradi ukinitve proizvodnje nekaterih naprav in prenehanja obveznosti za oskrbovanje z rezervnimi deli odpisala zaloge v skupni vrednosti 187 tisoč evrov.

Predujmi za zaloge so dani predujmi Skupine PDP.

Knjigovodska in iztržljiva vrednost zalog se ne razlikujeta.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Pojasnilo št. 23

Denarna sredstva

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	2.429	2.908
Depozit na odpoklic	1.791	7.479
Depoziti do treh mesecev originalne dospelosti	3.168	6.220
Skupaj	7.388	16.607

v 000 EUR

Pojasnilo št. 24

Kapital

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Osnovni kapital (v 000 EUR)	304.810	304.810
Navadne delnice (število)	730.450	730.450
Nevpoklicani kapital	0	0

Skupina nima lastnih delnic. Osnovni kapital skupine v višini 304.810 tisoč evrov je razdeljen na 730.450 navadnih imenskih kosovnih delnic.

Pojasnilo št. 25

Kapitalske rezerve

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Kapitalske rezerve	32.176	400.793

v 000 EUR

Kapitalske rezerve so se v letu 2010 povečale za 227 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja v skladu z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij, zmanjšale pa so se za 368.844 tisoč evrov iz naslova pokrivanja dolgoročne obveznosti do Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

Pojasnilo št. 26**Rezerve iz dobička**

	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Skupaj
	v 000 EUR				
1. 1. 2010	0	0	0	179.692	179.692
Povečanje rezerv iz dobička	0	0	0	0	0
Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0	0	179.692	179.692
31. 12. 2010	0	0	0	0	0

Druge rezerve iz dobička so se v letu 2010 zmanjšale za kritje čiste izgube poslovnega leta 2010 v znesku 94.782 tisoč evrov, za kritje dolgoročne obveznosti do Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje v znesku 74.025 tisoč evrov in za kritje preostalega dela čiste izgube poslovnega leta 2009 v znesku 10.885 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 27**Finančne obveznosti**

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Finančne obveznosti do bank	116.605	64.718	15.756	16.772	132.361	81.490
Druge finančne obveznosti	451.858	1.815	4.614	2.390	456.472	4.205
Skupaj	568.463	66.533	20.370	19.162	588.833	85.695

Ponderirane povprečne obrestne mere

31. 12. 2010	Znesek (v 000 EUR)	Obrestna mera
Finančne obveznosti do bank	132.361	/
Bančno posojilo Kapitalske družbe, d. d.	50.000	2,57 %
Bančna posojila Skupine PDP	77.361	4,41 %
Bančno posojilo Skupine PDP	5.000	6M Euribor + 3,00 %
		Diskontna stopnja
Obveznost do ZPIZ	442.870	11,29 %

Obrestna mera bančnih posojil Skupine PDP v višini 77.361 tisoč evrov je ponderirana.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Valute posojil

	v 000 EUR	
31. 12. 2010	EUR	Ostalo
Finančne obveznosti do bank	132.361	0
Druga posojila	456.449	23
Skupaj	588.810	23

	v 000 EUR	
31. 12. 2009	EUR	Ostalo
Finančne obveznosti do bank	81.490	0
Druga posojila	4.181	24
Skupaj	85.671	24

Razkritja obrestnega tveganja po posameznih vrstah prejetih posojil

Leto, končano	Obrestna mera se spremeni v	Obrestna mera se spremeni v 6 do	Obrestna mera se spremeni v 1 do	Nad 5 let	v 000 EUR	
31. 12. 2010	6 mesecih ali manj	12 mesecih	5 letih		Skupaj	
Skupaj posojila	85.525	0	58.823	444.485	588.833	
Učinek obrestne zamenjave	-22.606	0	16.606	6.000	0	
Skupaj	62.919	0	75.429	450.485	588.833	

Obveznost do ZPIZ v višini 442.870 tisoč evrov nima izrecne obrestne mere, bančno posojilo Kapitalske družbe, d. d., v višini 50.000 tisoč evrov ima nespremenljivo letno obrestno mero, posojilo v višini 1.615 tisoč evrov Skupine PDP do NBJ – Vojni servis pa se v letu 2010 ni obrestovalo.

Leto, končano	Obrestna mera se spremeni v	Obrestna mera se spremeni v 6 do	Obrestna mera se spremeni v 1 do	Nad 5 let	v 000 EUR	
31. 12. 2009	6 mesecih ali manj	12 mesecih	5 letih		Skupaj	
Skupaj posojila	83.332	-	2.363	-	85.695	
Učinek obrestne zamenjave	-22.727	-	16.000	6.727	-	
Skupaj	60.605	0	18.363	6.727	85.695	

	Zapadlo do 1 leta	Od 1 do 2 let	Od 2 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	v 000 EUR	
31. 12. 2010	20.370	17.305	87.757	20.531	442.870	588.833	
31. 12. 2009	19.162	11.913	32.270	22.350	0	85.695	

Druge dolgoročne finančne obveznosti se nanašajo na posojilo Skupine PDP NBJ – Vojni servis, ki se v letu 2010 ni obrestovalo, na dolgoročne obveznosti Skupine PDP na podlagi opsijske Pogodbe o prodaji delnic Adrie Airways Tehnike, d. d., z dne 20. 12. 2010 in na dolgoročni finančni najem simulatorja, avtomobilov in opreme. Druge dolgoročne finančne obveznosti Kapitalske družbe, d. d., v znesku 442.870 tisoč evrov pomenijo vzpostavitev dolgoročne finančne obveznosti do Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje. Navedena obveznost se je vzpostavila na podlagi določil Zakona o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske ter Slovenskih računovodskih standardov.

Dolgoročna posojila NBJ predstavljajo obveznost do Vojnega servisa NBJ in se izkazujejo v znesku 1.615 tisoč evrov, ugotovljenem v otvoritvenem izkazu stanja 1. 1. 1993 in v sklepu o potrditvi prisilne poravnave z dne 5. 7. 1999. Dolgoročna posojila NBJ se ne prevrednotujejo.

Finančne obveznosti do bank Skupine Kapitalska družba v višini 132.361 tisoč evrov se nanašajo na posojila, prejeta od bank.

Del dolgoročnih finančnih obveznosti iz finančnega najema, ki zapade v plačilo v poslovnem letu 2011, je v višini 104 tisoč evrov izkazan med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

Del dolgoročnih posojil Skupine PDP, ki zapade v plačilo v poslovnem letu 2011, je v višini 14.261 tisoč evrov izkazan med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

Zavarovanje kreditov

Skupina PDP ima na dan 31. 12. 2010 77.361 tisoč evrov finančnih obveznosti do bank, ki so zavarovane z zastavno pravico na letalih in poslovnih stavbah. Skupina PDP ima na dan 31. 12. 2010 za zavarovanje dolgoročnega kredita v višini 5.000 tisoč evrov zastavljenih 230.872 rednih delnic družbe Adria Airways, d. d., z oznako AARG in 1.923.080 rednih delnic družbe Paloma, d. d., z oznako PSTG.

Kapitalska družba, d. d., je imela na dan 31. 12. 2010 za zavarovanje obveznosti na podlagi posojilne pogodbe zastavljene dolžniške vrednostne papirje v skupni vrednosti 54.302 tisoč evrov.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Pojasnilo št. 28

Poslovne obveznosti

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	2.298	0	40.503	30.703	42.801	30.703
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	18	6	758	588	776	594
Druge poslovne obveznosti	116	2.869	7.466	4.572	7.582	7.441
Skupaj	2.432	2.875	48.727	35.863	51.159	38.738

v 000 EUR

Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev v višini 2.298 tisoč evrov Skupine PDP se nanašajo na dolgoročni blagovni kredit družbe Petrol, d. d.

Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov v višini 18 tisoč evrov sestavljata prejeti varščini s strani najemnikov poslovnih prostorov Kapitalske družbe, d. d.

Največji del kratkoročnih poslovnih obveznosti do dobaviteljev izhaja iz obveznosti za prejeto blago ter storitve doma in v tujini. Ročnost kratkoročnih poslovnih obveznosti je od 8 do 60 dni od dobave blaga, opravljene storitve ali od izdaje računa. Preostali del kratkoročnih poslovnih obveznosti do dobaviteljev v državi pomeni obveznost za plačilo naložbene nepremičnine v višini 2.869 tisoč evrov.

Druge kratkoročne poslovne obveznosti obsegajo obveznosti do zaposlenih in druge kratkoročne poslovne obveznosti, ki večinoma pomenijo obveznosti po sodni odločbi JAT Airways Beograd ter obročno odplačevanje odškodnine zaradi odstopa od pogodbe Intereurope.

31. 12. 2010	Poslovne obveznosti do dobaviteljev	Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	Druge poslovne obveznosti	Skupaj
Dospelost do 1 leta	40.503	758	7.466	48.727
Od 1 do 2 let	1.832	18	0	1.850
Od 2 do 5 let	466	0	116	582
Nad 5 let	0	0	0	0
Skupaj	42.801	776	7.582	51.159
Obveznosti zavarovane s stvarnim jamstvom (zastavna pravica ipd.)	0	0	0	0

v 000 EUR

Pojasnilo št. 29***Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev***

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	113.844	0

v 000 EUR

Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev, v višini 113.844 tisoč evrov pomenijo obveznosti iz naslova nekratkoročnih sredstev, ki so namenjena za prodajo v naslednjih 12 mesecih.

Pojasnilo št. 30***Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve***

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	Skupaj
Na dan 1. 1. 2010	2.308	17.648	0	19.956
Novo oblikovane čez leto	365	0	86	451
Črpanje rezervacij	-215	-34	-13	-262
Odprava rezervacij	0	-9.875	0	-9.875
Na dan 31. 12. 2010	2.458	7.739	73	10.270

v 000 EUR

Kapitalska družba, d. d., je odpravila rezervacije, ki so bile oblikovane zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti pokojninskih skladov, v skupni vrednosti 8.792 tisoč evrov. Družba je odpravila rezervacije, ki so bile oblikovane zaradi primanjkljaja sredstev na KS PPS, v znesku 997 tisoč evrov. Družba je črpala za 34 tisoč evrov rezervacij, ki so bile oblikovane zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti pokojninskih skladov.

V letu 2010 je iz naslova rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade črpanih za 215 tisoč evrov, oblikovanih pa za 365 tisoč evrov rezervacij. Tako je ob koncu leta 2010 oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 2.458 tisoč evrov.

Dolgoročne pasivne časovne razmejitve v višini 73 tisoč evrov ob koncu leta 2010 se nanašajo na prejeto državno podpora za nakup opreme Skupine PDP.

Družba v skladu z načelom previdnosti oblikuje rezervacije za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljše ocene verjetnosti plačila.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Izvenbilančne obveznosti

Na dan 31. 12. 2010 je imela Kapitalska družba, d. d., v izvenbilančni evidenci evidentirani valutni zamenjavi v višini 37.670 tisoč evrov, terminsko pogodbo v višini 10.583 tisoč evrov in preostalo obvezo v višini 1.810 tisoč evrov za morebitna dodatna vplačila v sklad zasebnega kapitala.

Skupina PDP vodi v izvenbilančni evidenci hipoteke (zastavne pravice), vpisane v korist domačih bank, za najete dolgoročne kredite za nakup letal ter kratkoročne kredite za obratna in osnovna sredstva. Znesek vpisanih hipotek (zastavnih pravic), ki jih Skupina PDP vodi izvenbilančno, znaša 141.655 tisoč evrov. Skupina izvenbilančno vodi garancije za zajete plačilne garancije za nabavo storitev in blaga doma in v tujini v korist dobaviteljev ter prejete garancije za zavarovanje terjatev v višini 4.884 tisoč evrov. Skupina izvenbilančno vodi še umetniška dela in gradbene objekte, ki so izločeni iz uporabe, v znesku 84 tisoč evrov. Skupina ima odprte pravne zadeve pri različnih sodiščih, kjer je udeležena bodisi kot tožeča bodisi kot tožena stranka. Tožbe izvirajo večinoma iz obligacijskih in delovnopravnih sporov. Skupina ne pričakuje, da bi imeli rezultati sporov finančne učinke, ki bi pomembno vplivali na skupino, zato iz tega naslova nima oblikovanih dodatnih rezervacij.

Skupina PDP v izvenbilančni evidenci vodi možne obveznosti iz naslova danih bančnih garancij za dobro izvedbo posla v znesku 467 tisoč evrov in iz naslova carinske garancije v znesku 40 tisoč evrov ter garancijo za vračilo predplačila v višini 428 tisoč evrov, izdano Ministrstvu za visoko šolstvo, znanost in tehnologijo za vnaprej prejeta sredstva za razvojne projekte. Skupina PDP v izvenbilančni evidenci vodi terjatve iz poslov prek SDPR v Siriji, Angoli in Kuvajtu v znesku 6.043 tisoč evrov ter terjatve do JLA v znesku 318 tisoč evrov. Vse te terjatve so iz obdobja do leta 1991. Skupina v izvenbilančni evidenci vodi tudi obveznice RS, ki predstavljajo pogojno obveznost, ki jo je treba poravnati zgolj v primeru poplačil zgoraj navedenih terjatev iz Kuvajta v znesku 142 tisoč evrov.

13.9.3 Finančni instrumenti**Poštena vrednost**

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

Naložbe, pri katerih se poštena vrednost ne more zanesljivo določiti, so vrednotene po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne trajne oslabitve. Skupna vrednost teh naložb v računovodskih izkazih družbe na dan 31. 12. 2010 znaša 123.693 tisoč evrov.

Tveganje spremembe obrestnih mer

Tabela 44: Sestava finančnih naložb po skupinah na dan 31. 12. 2010 glede na pogodbeno roko za popravek obrestne mere ali roka za plačilo oziroma zapadlost, kar nastopi prej

v 000 EUR				
Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida	0	0	0	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0	299	299
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	20.879	87.419	104.429	212.727
Dana posojila in depoziti	67.542	7.200	0	74.742
Denarna sredstva	7.388	0	0	7.388
Skupaj naložbe	95.809	94.619	104.728	295.156
Skupaj finančne obveznosti	85.525	58.823	444.485	588.833
Razlika med naložbami in obveznostmi	10.284	35.796	-339.757	-293.677

Finančne naložbe v zgornji tabeli obsegajo vse dolžniške finančne naložbe, povečane za denarna sredstva.

Tabela 45: Prikaz efektivnih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2010

v 000 EUR	
Postavka	Efektivna obrestna mera
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	4,21 %
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	4,68 %
Dana posojila in depoziti	2,99 %
Denarna sredstva	0,10 %

Finančne naložbe v zgornji tabeli vključujejo vse dolžniške finančne naložbe, povečane za denarna sredstva in zmanjšane za tisti del dolžniških finančnih naložb, ki je razporejen v skupino finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida.

Pri obveznicah, katerih kuponi niso letni in so enako dolgi, je EOM izračunana 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 obveznice, ki se revalorizirajo s TOM, se izračunavajo z uporabo linearne metode.

Obrestno tveganje skupine, ki izhaja iz financiranja skupine, je razvidno pri točki razkritij pri finančnih obveznostih.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Valutno tveganje

Tabela 46: Valutna sestava finančnih sredstev družbe na dan 31. 12. 2010

v 000 EUR				
Skupina finančnega sredstva	EUR	USD	Drugo	Skupaj
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.072	0	0	2.072
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	299	0	0	299
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	894.368	82.013	5.700	982.081
Finančne naložbe v pridružena podjetja, obračunane po kapitalni metodi	138.565	0	0	138.565
Dana posojila in depoziti	74.742	0	0	74.742
Denarna sredstva	6.950	320	118	7.388
Skupaj finančna sredstva	1.116.996	82.333	5.818	1.205.147
Skupaj finančne obveznosti	588.833	0	0	588.833
Razlika med finančnimi sredstvi in finančnimi obveznostmi	528.163	82.333	5.818	616.314

Finančne naložbe v zgornji tabeli obsegajo dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe ter denarna sredstva, razen umetniških del Kapitalske družbe, d. d., v znesku 37 tisoč evrov. V znesku 1.205.147 tisoč evrov niso zajete naložbe nepremičnine, katerih stanje je konec leta 2010 znašalo 18.701 tisoč evrov.

Valutno tveganje skupine, ki izhaja iz financiranja skupine, je razvidno pri točki razkritij pri finančnih obveznostih.

Izvedeni finančni instrumenti

Na dan 31. 12. 2010 je imela Skupina naslednje odprte terminske pogodbe in obrestne zamenjave.

Instrumenti za zavarovanje pred obrestnim tveganjem

Vrsta instrumenta	Nominalna vrednost		Poštena vrednost	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Obrestna zamenjava	22.606	22.727	-800	-414
Obrestna ovratnica	6.923	8.704	-171	-266

Obrestne zamenjave in ovratnice so obračunane kot varovanje prihodnjih denarnih tokov.

Vrsta instrumenta	Nominalna vrednost		Poštena vrednost	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Dinamično obrestno zavarovanje	26.408	27.705	-1.118	-478

Instrumenti dinamičnega obrestnega zavarovanja niso obračunani kot računovodsko varovanje pred tveganjem.

Terminske pogodbe za nakup deviz

	Nominalna vrednost		Poštena vrednost	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Nakup deviz	22.077	20.188	-539	-1.021
Prodaja deviz	47.860	26.951	-417	355

v 000 EUR

Terminske devizne zamenjave

Kapitalska družba, d. d., je imela na dan 31. 12. 2010 sklenjeno eno terminsko pogodbo o prodaji USD na dan 30. 12. 2011 in dve devizni zamenjavi, in sicer je na dan 31. 12. 2010 kupila USD, ki jih bo 30. 12. 2011 prodala.

Zap. št.	Datum sklenitve	Banka	Znesek v 000 USD	Tečaj ob sklenitvi (nakup USD)	Terminski tečaj (prodaja USD)	Znesek v 000 EUR (terminska prodaja USD)	Zapadlost	Strošek	Poštena vrednost v 000 EUR
1.	29. 12. 2010	NLB, d. d.	15.000	1,3125	1,3110	11.442	30. 12. 2011	0,11 %	201
2.	29. 12. 2010	NLB, d. d.	7.000	1,3130	1,3115	5.337	30. 12. 2011	0,11 %	92
3.	31. 12. 2010	SKB, d. d.	10.000	1,3356	1,3346	7.493	30. 12. 2011	0,07 %	-1

Terminske pogodbe za nakup goriva

Obdobje 2010	januar – marec	april – junij	julij – september	oktober – december
% terminskega nakupa načrtovanih količin kerozina	34 %	61 %	40 %	6 %
Obdobje 2009	januar – marec	april – junij	julij – september	oktober – december
% terminskega nakupa načrtovanih količin kerozina	35 %	55 %	40 %	6 %

Kreditno tveganje

Skupina na 31. 12. 2010 ni imela pomembnih koncentracij kreditnega tveganja.

13.10 Druga razkritja

Podatki o skupinah oseb

Imena članov uprave in drugih organov so navedena v uvodnem delu letnega poročila v razdelku Splošna predstavitev skupine.

V letu 2010 ni bilo evidentiranih poslovnih terjatev ter dolgoročnih 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 2010 dosegli skupaj 770 tisoč evrov. Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 47: Prejemki v letu 2010 po vrsti prejemnikov

Kategorija prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	542
Člani nadzornega sveta	54
Zaposleni po individualni pogodbi	174
Skupaj	770

v 000 EUR

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., v letu 2010 ni izdajala.

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Pri določitvi plače članom uprave je nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., do 30. 6. 2010 upošteval Sklep o priporočilih predstavnikom Republike Slovenije v nadzornih svetih gospodarskih družb, katerih lastnica je Republika Slovenija, pri sklepanju pogodb o zaposlitvi za poslovodne osebe, ki ga je sprejela Vlada RS dne 22. 1. 2009. Osnovna plača članov uprave je bila v prvem polletju leta 2010 določena v višini povprečne bruto plače v dejavnosti v Republiki Sloveniji, izplačane v preteklem letu, ter pomnožena z ustreznim mnogokratnikom glede na velikost družbe. Pri določitvi osnovne plače članom uprave Kapitalske družbe, d. d., je bil upoštevan mnogokratnik v višini 4,6 (s sklepom Vlade RS določen mnogokratnik za velike družbe, kamor se skladno s kriteriji Zakona o gospodarskih družbah uvršča Kapitalska družba, d. d., znaša 5).

Člani uprave so s 1. 7. 2010 na podlagi Zakona o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD) ter Uredbe o določitvi najvišjih razmerij za osnovna plačila in višini spremenljivih prejemkov direktorjev sklenili nove pogodbe o zaposlitvi. Osnovno plačilo članov uprave je z upoštevanjem navedenih zakonskih podlag določeno v višini 5-kratnika povprečne bruto plače, izplačane v

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Skupini Kapitalska družba v preteklem poslovnem letu. Vsi dodatki so vključeni v osnovno plačilo. Osnovno plačilo se usklajuje enkrat letno, potem ko so znani podatki o povprečni plači v Skupini Kapitalske družbe za preteklo poslovno leto, uskladitev pa se izvede s 1. 7. tekočega poslovnega leta.

Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2010 obračunana in izplačana ob upoštevanju navedenih kriterijev.

Tabela 48: Prejemki članov uprave v letu 2010

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila
Borut Jamnik (predsednik uprave)	190.784	-	5.910	2.228	2.649	-	-	-	1.014
mag. Anja Strojín Štampar (članica uprave)	172.450	-	2.218	2.009	2.649	-	-	-	1.014
Bachtiar Djalil (član uprave)	152.470	-	219	2.148	2.649	-	-	460	1.014

v EUR

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz naslova bruto plač in/ali izplačilo poročuna neizplačanega dela plače iz preteklih obdobj. Znesek poročuna neizplačanega dela plače za leto 2009 znaša pri predsedniku uprave Borutu Jamniku 30.539 evrov, pri članici uprave mag. Anji Strojín Štampar pa 19.678 evrov. Povračila stroškov vključujejo prehrano in/ali prevoz ter dnevnice. Bonitete vključujejo bonitete iz naslova kolektivnega nezgodnega zavarovanja in/ali boniteto za službena vozila in/ali bonitete za članarine. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Druge nagrade so izplačane nagrade iz naslova jubilejnih nagrad. Druga dodatna plačila vključujejo regres za letni dopust.

Tabela 49: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2010

Ime in priimek	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila
dr. Boštjan Aver (predsednik nadzornega sveta)	6.545	-	1.177	-	-	-	-	-	-
Ciril Pucko (namestnik predsednika nadzornega sveta)	9.130	-	178	-	-	-	-	-	-
Roman Dobnikar	4.647	-	231	-	-	-	-	-	-
mag. Klemen Ferjančič	3.850	-	260	-	-	-	-	-	-
Uroš Glavan	7.150	-	-	-	-	-	-	-	-
Milan Petek	3.850	-	1.058	-	-	-	-	-	-
Branimir Štrukelj	3.850	-	-	-	-	-	-	-	-
dr. Boris Gaberščik	4.950	-	-	-	-	-	-	-	-
Jani Kavtičnik	5.225	-	1.421	-	-	-	-	-	-

v EUR

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Fiksni prejemek vključuje sejnine nadzornega sveta in/ali sejnine za delo revizijske komisije nadzornega sveta in/ali sejnine za delo kadrovske komisije nadzornega sveta. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov.

Člani organov vodenja ali nadzora v letu 2010 niso imeli prejemkov iz naslova opravljanja nalog v odvisnih družbah Kapitalske družbe, d. d.

Poslovanje s povezanimi podjetji in strankami

Skupina Kapitalska družba ni imela pomembnih transakcij s povezanimi podjetji oziroma strankami, ki bi bile opravljene pod neobičajnimi tržnimi pogoji.

Predlog spremembe pokojninskega načrta SODPZ

V skladu z ZPIZ-1 Kapitalska družba, d. d., izvaja obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje za zavarovance, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, ter 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 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). Decembra 2009 pa je bil pristojnim ministrstvom posredovan razširjen predlog sprememb sistema obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja v smeri učinkovitejšega poklicnega varčevanja.

Junija 2010 je stopil v veljavo spremenjeni pokojninski načrt, s katerim je bila uvedena enotna prispevna stopnja v višini 10,55 %. Zavarovanci – člani, za katere je že pred uveljavitvijo navedenih sprememb pokojninskega načrta veljala prispevna stopnja v višini 12,60 %, so to prispevno stopnjo ohranili.

V letu 2010 so potekale aktivnosti za vzpostavitev Kritnega sklada SODPZ. Projektna skupina, ki se ukvarja z ustanovitvijo KS SODPZ, je v okviru svojega delovanja pripravila izhodišča za revizijo obstoječih pravnih podlag, ki so potrebne za vzpostavitev KS SODPZ, ter delovala na področju vzpostavitve sistema izmenjave podatkov z ZPIZ. V preteklem letu je potekala tudi komunikacija z zavarovanci in s sindikati.

MDDSZ je z namenom celostne ureditve obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja ustanovilo Delovno skupino za posodobitev obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja,

ki bo podrobno proučila obstoječe stanje na področju obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja in predlagala rešitve.

Konec leta 2010 je bil v okviru pokojninske reforme sprejet ZPIZ-2, ki pa še ni stopil v veljavo. Navedeni zakon v delu, ki se nanaša na obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje, določa:

- da gre v primeru dodatnega pokojninskega zavarovanja za zavarovanje z vnaprej določenimi prispevki,
- najnižjo enotno prispevno stopnjo v višini 10,55 %, ki pa se lahko s posebnim zakonom ali kolektivno pogodbo tudi zviša,
- le pravico do poklicne pokojnine ter ob uveljavitvi pravice do predčasne pokojnine za zavarovanca, ki je najmanj 16 let (moški) ali 15 let (ženska) vključen v poklicno zavarovanje, ukinja maluse,
- drugačne pogoje za pridobitev pravice do poklicne pokojnine.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Skupščina Kapitalske družbe, d. d., je z dnem 31. 1. 2011 imenovala nove člane nadzornega sveta v sestavi:

- Branko Tomažič,
- mag. Klemen Ferjančič,
- Roman Dobnikar,
- Aldo Ternovec,
- Ana Bilbija in
- mag. Ladislav Rožič.

Skladno z zakonom o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (ZPKDPIZ) je nadzorni svet šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog Vlade Republike Slovenije, dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države.

Kapitalska družba, d. d., je 31. 1. 2011 prejela tožbo družbe USB HOTEL razvojna družba, d. o. o., Dunajska cesta 160, Ljubljana, za plačilo odškodnine 5.803.385,65 evrov za škodo, ki naj bi ji nastala zaradi stečaja družbe Casino Ljubljana, d. d. Kapitalska družba, d. d., ocenjuje, da je tožbeni zahtevek neutemeljen in bo na tožbo odgovorila v zakonskem roku.

Svet Agencije za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije je skladno z 10. členom na svoji seji 13. 1. 2011 sprejel Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države in dva spremljajoča akta, in sicer Smernice poročanja družb s kapitalskimi naložbami države ter Merila za plačila članom nadzornih organov družb s kapitalskimi naložbami države. Navedeni dokumenti so dostopni na spletni strani AUKN. Kapitalska družba, d. d., bo v letu 2011 navedenim dokumentom prilagodila svoje poslovanje in Kodeks korporativnega upravljanja.

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

Družba iz Skupine Kapitalska družba je dne 21. 1. 2011 pri banki Nova KBM, d. d., pridobila dolgoročni kredit v višini 5.000.000 evrov na podlagi pogodbe št. 28400/1. Kredit je obrestovan z obrestno mero 6M Euribor + 3,30 %. Rok zapadlosti kredita v domači valuti je 1. 1. 2018, z dvoletnim moratorijem na glavnico. Za zavarovanje kredita je družba zastavila 2.676.346 prednostnih delnic družbe Adria Airways Tehnika, d. d., 3.323.654 rednih delnic družbe Adria Airways Tehnika, d. d., in 93.000 rednih delnic družbe Unior, d. d.

Družba iz Skupine Kapitalska družba je na podlagi Dodatka št. 1 k Pogodbi o finančnem zavarovanju z dne 16. 11. 2010, sklenjenega z Banko Celje, d. d., dne 7. 2. 2011 za zavarovanje dolgoročnega kredita v višini 5.000.000 evrov z dne 16. 11. 2010, spremenila zastavljene vrednostne papirje na način, da ima za kredit zastavljenih 1.676.346 rednih delnic družbe Adria Airways Tehnika, d. d., 463.570 rednih delnic družbe Fotona, d. d., ter 1.923.080 rednih delnic družbe Paloma, d. d., Banka Celje, d. d., je sprostila zastavo 230.872 rednih delnic družbe Adria Airways, d. d.

13.11 Računovodski kazalniki

	2010	2009	2010	2009
v 000 EUR				
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	589.530	1.251.290	0,42	0,85
obveznosti do virov sredstev	1.391.775	1.463.612		
b) stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	1.204.655	1.407.456	0,87	0,96
obveznosti do virov sredstev	1.391.775	1.463.612		
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	82.207	128.011	0,06	0,09
sredstva	1.391.775	1.463.612		
b) stopnja dolgoročnosti investiranja				
osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr.	1.064.305	1.228.210	0,76	0,84
+ dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.				
sredstva	1.391.775	1.463.612		
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) kapitalska pokritost osnovnih sredstev				
kapital	589.530	1.251.290	7,17	9,77
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	82.207	128.011		
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	7.388	16.607	0,04	0,30
kratkoročne obveznosti	187.120	56.156		

	2010	2009	2010	2009
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	29.421	40.857	0,16	0,73
kratkoročne obveznosti	187.120	56.156		
č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	281.050	188.991	1,50	3,37
kratkoročne obveznosti	187.120	56.156		
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) gospodarnost poslovanja				
poslovni prihodki	195.815	209.954	0,81	1,05
poslovni odhodki	242.345	200.092		
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) čista dobičkonosnost kapitala				
čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-157.547	-38.704	-0,15	-0,03
povprečni kapital (brez č. posl. izida obrač. obd.)	1.018.536	1.328.127		
b) dividendnost osnovnega kapitala				
vsota dividend za poslovno leto	0	0	0,00	0,00
povprečni osnovni kapital	304.810	304.810		

