

letno poročilo 20 04



KAPITALSKA DRUŽBA

SEZNAM UPORABLJENIH KRATIC

BDP	bruto domači proizvod
BIO	slovenski borzni indeks obveznic
DDV	davek na dodano vrednost
DFN	dolgoročne finančne naložbe
ERM II	evropski mehanizem menjalnih tečajev
EUR	evro
GD	gospodarska družba
KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
KDD	Klirinško-depotna družba
KFN	kratkoročne finančne naložbe
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
NS	nadzorni svet Kapitalske družbe
OIK	oddelek za informatiko in komunikacije
PN1 K	Pokojninski načrt za kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PN1 P	Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PNJU K	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence
PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
RS	Republika Slovenija
SBI 20	slovenski borzni indeks
SDPZ	Sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
SOP	Sklad obrtnikov in podjetnikov
USD	ameriški dolar
VaR	Value at Risk, znesek pričakovane izgube pri dani stopnji tveganja
VP	vrednostni papir
ZDDPO	Zakon o davku od dobička pravnih oseb
ZISDU-1	novi Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje
ZPIZ-1	novi Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju
ZPSPID-B	Zakon o prvem pokojninskem skladu in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb
ZVPSJU	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

Kazalo

Uvodni del	4
Splošna predstavitev Kapitalske družbe, d. d.	4
Poročilo uprave	6
Poročilo nadzornega sveta	8
Poslovno poročilo	12
Organizacija Kapitalske družbe, d. d. v letu 2004	12
Podatki o zaposlenih	13
Poslovanje Kapitalske družbe, d. d. v letu 2004	14
Makroekonomski okvir poslovanja	14
Dejavnosti na področju upravljanja naložb	17
Upravljanje tveganja	22
Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov	24
Informatika	36
Pomembni poslovni dogodki po koncu leta 2004	37
Pričakovani razvoj in načrti Kapitalske družbe, d. d. za leto 2005	38
Računovodski izkazi in priloge s pojasnili	40
Bilanca stanja	41
Izkaz poslovnega izida	44
Izkaz finančnega izida	46
Izkaz gibanja kapitala	48
Razkritja	51
Splošna razkritja	51
Razkritja postavk	52
Razčlenitev in pojasnila k računovodskim izkazom	58
Pojasnila k bilanci stanja	58
Pojasnila k izkazu poslovnega izida	74
Druga razkritja	84

Uvodni del

SPLOŠNA PREDSTAVITEV KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.

4 Splošni podatki

Podjetje:
Firma: Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
Skrajšana firma: Kapitalska družba, d. d.
Firma v angleškem jeziku: Pension Fund Management
Sedež: Dunajska c. 119, Ljubljana
Matična številka: 5986010
Davčna številka: 59093927
Vpis v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani, vložna št.: 1/28739/00

Lastniška sestava

Na podlagi četrtega odstavka 243. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 12/92, 56/92 - odločba US, 13/93, 43/93 - odločba US, 67/93 - odločba US, 5/94, 67/94 - odločba US, 7/96, 29/97 - odločba US, 7/98 - odločba US, 54/98, 106/99 - ZPIZ-1 in 65/02 - odločba US; ZPIZ-1) je edini ustanovitelj in delničar Kapitalske družbe, d. d. Republika Slovenija. Osnovni kapital družbe v višini 73.045.000.000 tolarjev je razdeljen na 730.450 delnic z nominalno vrednostjo 100.000 tolarjev.

Dejavnost poslovanja

Dejavnost Kapitalske družbe, d. d. obsega upravljanje osnovnega premoženja Kapitalske družbe, d. d. in upravljanje premoženja vzajemnih pokojninskih skladov.

Skladno z namenom Kapitalska družba, d. d. opravlja naslednje dejavnosti:

- 22.130 Izdajanje revij in periodike
- 65.230 Drugo finančno posredništvo
- 66.020 Dejavnost pokojninskih skladov
- 67.200 Pomožne dejavnosti v zavarovalništvu in pokojninskih skladih
- 70.120 Trgovanje z lastnimi nepremičninami
- 70.200 Dajanje lastnih nepremičnin v najem
- 72.220 Oskrba z računalniškimi programi in svetovanje
- 72.300 Obdelava podatkov
- 72.400 Omrežne podatkovne storitve
- 72.600 Druge računalniške dejavnosti
- 74.120 Računovodske, knjigovodske in revizijske dejavnosti, davčno svetovanje (razen revizijskih dejavnosti)
- 74.130 Raziskovanje trga in javnega mnenja
- 74.140 Podjetniško in poslovno svetovanje
- 74.150 Dejavnost holdingov
- 80.422 Drugo izobraževanje, izpopolnjevanje in usposabljanje, d.n.

Organi družbe

Kapitalsko družbo, d. d. je v letu 2004 vodila tričlanska uprava v sestavi:

- **Borut Jamnik**, predsednik uprave,
- mag. **Helena Bešter**, namestnica predsednika uprave do 18. oktobra 2004, potem članica uprave,
- mag. **Tomaž Kuntarič**, član uprave.

S spremembo statuta družbe je bila z dnem 19. oktobra 2004 odpravljena funkcija namestnika predsednika uprave. Na podlagi prvega odstavka 26. člena statuta družbe sestavljajo upravo družbe predsednik uprave in dva člana uprave.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d. je v letu 2004 deloval v naslednji sestavi:

- mag. **Mirko Kaluža**, predsednik
- mag. **Sonja Bukovec**
- **Boža Kovač**
- dr. **Maja Makovec Brenčič**
- dr. **Slaven Mičković**
- **Mojca Osolnik**
- **Miloš Pavlica**
- dr. **Franc Pernek**
- **Zdravko Praznik**

Skupščina Kapitalske družbe, d. d. je bila do izteka štiriletnega mandata dne 21. decembra 2004 sestavljena iz naslednjih članov:

- mag. **Marko Vresk**, predsednik
- **Lidija Apohal Vučković**
- **Aleksander Camlek**
- **Franjo Čevnik**

- dr. **Marko Hočevar**
- **Nadja Ivanc Milošević**
- **Marija Jazbec**
- **Janko Kušar**
- **Zdenko Pavček**
- **Zdravko Počivalšek**
- **Nada Skuk**
- **Jasna Šetar**
- **Jože Zakonjšek**
- **Alojz Zibelnik**

Vlada RS je z dnem 22. decembra 2004 imenovala novo skupščino Kapital-ske družbe, d. d. v sestavi:

- dr. **Gregor Gomišček**, predsednik
- **Ervin Bužan**
- mag. **Matjaž Janša**
- **Dragica Jazbec**
- **Jože Jeraj**
- **Davorin Kranjc**
- **Rado Likar**
- dr. **Mičo Mrkač**
- **Mateja Perger**
- mag. **Marko Pogačnik**
- **Anton Rous**
- **Marjan Senica**
- **Nada Skuk**
- **Drago Šiftar**
- **Bogomir Špiletič**

POROČILO UPRAVE

- 6 Za Kapitalsko družbo, d. d. je bilo poslovno leto 2004 zelo uspešno, tako na področju upravljanja lastnega premoženja kot tudi na področju upravljanja pokojninskih skladov. Vsi, z letnim načrtom zastavljeni cilji so bili v celoti uresničeni in celo preseženi.

Pri upravljanju naložb je Kapitalska družba, d. d. nadaljevala politiko partnerskega odnosa z drugimi lastniki in s poslovodstvi družb. Iz družb, ki so obvladovane do te mere, da so manjšinski lastniki v njih postavljeni v podrejen položaj, se Kapitalska družba, d. d. umika. Po drugi strani se krepi njen položaj v določenih perspektivnih slovenskih podjetjih, iz katerih se zaradi svojih obveznosti mora umakniti Slovenska odškodninska družba. Omenjeni procesi prispevajo k nadaljnji konsolidaciji premoženja Kapitalske družbe, d. d. in omogočajo učinkovitejše upravljanje, kar potrjujejo zelo dobri poslovni rezultati družbe v letu 2004.

Z namenom maksimiranja donosnosti premoženja, povečanja njegove razpršenosti ter izkoriščanja sinergijskih učinkov pri upravljanju vseh premoženjskih portfeljev je Kapitalska družba, d. d. tudi v letu 2004 del svojih sredstev uspešno nalagala v tuje vrednostne papirje.

Največji uspeh v letu 2004 je Kapitalska družba, d. d. dosegla s tem, ko je pridobila v upravljanje Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke. S tem poslovnim uspehom je postala največja izvajalka dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji in se dokončno utrdila kot daleč največja upravljavka vzajemnih pokojninskih skladov pri nas. Kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje javnih uslužbencev je rezultat uspešnega socialnega partnerstva v javnem sektorju in z Zaprtim vzajemnim pokojninskim skladom za javne uslužbenke so bili postavljeni dobri temelji za dolgoročno uspešno dodatno pokojninsko zavarovanje vseh zaposlenih v javnem sektorju.

Pogoji in časovni roki za vključitev v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje javnih uslužbencev so bili določeni v okviru pogajanj socialnih partnerjev, projekt vključitve javnih uslužbencev pa je bil kljub časovni in tehnični zahtevnosti izveden zelo uspešno in v predpisanih rokih. Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke je začel poslovati aprila 2004 in do konca tega meseca so bile na osebne račune javnih uslužbencev razporejene premije, ki so jih vplačali delodajalci javnega sektorja za obdobje od avgusta 2003. Za potrebe vključitve javnih uslužbencev v dodatno pokojninsko zavarovanje je bilo treba nadgraditi informacijski sistem, prilagoditi organizacijski ustroj Kapitalske družbe, d. d. in vzpostaviti poslovne odnose z vsemi osebami javnega prava. Zaradi velikega povečanja obsega poslovanja na področju pokojninskih zavarovanj se je oktobra družba tudi preselila na drugo lokacijo.

Z ustanovitvijo Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke je država vzpostavila največji slovenski pokojninski sklad, ki bo v prihodnje lahko igral zelo pomembno vlogo tudi na finančnih trgih, tako kot to velja za pokojninske sklade javnih uslužbencev v marsikateri razviti državi. Kapitalska družba, d. d. pa je z izvedbo tega uspešnega projekta kot upravljavka dokazala svoj primat na pokojninskem trgu in postala daleč največja na področju dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji.

Poleg projekta ZVPSJU je Kapitalska družba, d. d. v letu 2004 uspešno izvedla tudi izplačilo rent iz Prvega pokojninskega sklada. Z uspešno izvedbo projekta oblikovanja Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada je Kapitalska družba, d. d. postala največja izplačevalka rent ter s tem prva v Sloveniji izoblikovala prakso izplačevanja dodatnih pokojnin.

Leto 2004 je bilo za Kapitalsko družbo, d. d. torej zelo uspešno in v znamenju hitre rasti poslovanja, zlasti na področju pokojninskih zavarovanj.



Kapitalska družba, d. d. je v dosedanjem razvoju iz tranzicijske ustanove prerasla v pomembno upravljavko premoženja in finančno agentko, ki je s svojim znanjem in izkušnjami sposobna slediti izzivom trga. Kapitalska družba, d. d. bo tudi v prihodnje uresničevala svoje temeljno poslanstvo, to je zagotavljanje dodatnih sredstev za ZPIZ, hkrati pa razvijala in opravljala nove dejavnosti upravljanja pokojninskih skladov in njim povezane komplementarne dejavnosti.

Tomaž Toplak, predsednik uprave

mag. **Helena Bešter**, članica uprave

mag. **Mateja Božič**, članica uprave

POROČILO NADZORNEGA SVETA

- 8 Na podlagi določil 274.a člena Zakona o gospodarskih družbah nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. skupščini družbe podaja naslednje poročilo.

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. (v nadaljevanju: Kapitalska družba, d. d.), ki je spremljal vodenje družbe v poslovnem letu 2004 v sestavi: Sonja Bukovec, dr. Franc Pernek, Zdravko Praznik, Miloš Pavlica, dr. Maja Makovec Brenčič, mag. Miroslav Kaluža, Mojca Osolnik, dr. Slaven Mičković in Boža Kovač, je bil imenovan s sklepom Vlade Republike Slovenije št. 118-19/01, z dne 15. februarja 2001 in s sklepom Vlade Republike Slovenije št. 118-33/2003 z dne 20. marca 2003.

V poslovnem letu 2004 se je nadzorni svet sestel na enajstih rednih in dveh dopisnih sejah, na katerih je obravnaval naslednje teme in vprašanja:

1. Nadzorni svet je na svoji prvi seji v poslovnem letu 2004 podal soglasje k Poslovnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d. za leto 2004 in pozitivno mnenje k Finančnemu načrtu za leto 2004, na 72. seji dne 9. marca 2004 pa tudi soglasje k dopolnitvam Poslovnega načrta Kapitalske družbe, d. d. za leto 2004 in pozitivno mnenje k dopolnitvam Finančnega načrta Kapitalske družbe, d. d. za leto 2004. Nadzorni svet je na svoji 75. seji dne 24. maja 2004 potrdil tudi letno poročilo za leto 2003.

2. Uresničevanje Poslovnega in Finančnega načrta je nadzorni svet spremljal z obravnavo poročil uprave o poslovanju v obdobju januar-junij 2004, v obdobju januar-avgust 2004 in v obdobju januar-september 2004, pri

čemur je upravi naložil, naj do konca leta 2004 ekonomizira stroške poslovanja. Poleg tega se je nadzorni svet seznanil tudi s polletnim poročilom o delu Oddelka za notranjo revizijo v obdobju januar-junij 2004, ki ga je sprejela uprava.

3. Spremljanje poslovanja je zajemalo tako poslovanje Kapitalske družbe, d. d. z osnovnim premoženjem kot razvoj in izvajanje dodatnih pokojninskih zavarovanj v okviru pokojninskih skladov (Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije - PPS, Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja - SODPZ, Kapitalski vzajemni pokojninski sklad - KVPS in Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke - ZVPSJU), ki jih upravlja Kapitalska družba, d. d.

4. V zvezi z upravljanjem Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke se je nadzorni svet seznanil s tem projektom in njegovim časovnim načrtom in upravi naložil, naj ga sproti obvešča o morebitnih težavah v zvezi s tem. Nadzorni svet je upravi naložil, naj pri Zaprtem vzajemnem pokojninskem skladu za javne uslužbenke pripravi tudi oceno vpliva sprememb na poslovanje Kapitalske družbe, d. d. (kadrovski, finančni in organizacijski vidik).

5. Redna oblika spremljanja in nadzorovanja poslovanja je bilo tudi tekoče seznanjanje s stanjem in spremembami na področju pomembnejših naložb, in sicer na podlagi rednih poročil uprave o njihovem gibanju.

6. V letu 2004 je nadzorni svet skladno s statutarnimi pooblastili najprej obravnaval in podal soglasje k spremembam in dopolnitvam Pravilnika o notranji organizaciji Kapitalske družbe, d. d. in pozneje tudi k besedilu novega Pravilnika o notranji organizaciji Kapitalske družbe, d. d. ter k sprejetju Pravilnika o delovnih razmerjih Kapitalske družbe, d. d.

Poleg tega je nadzorni svet obravnaval tudi pripombe k Statutu Kapitalske družbe, d. d. in ga predlagal v sprejetje skupščini Kapitalske družbe, d. d.

V okviru svojih pristojnosti je nadzorni svet sprejel Listino o delovanju Oddelka za notranjo revizijo v Kapitalski družbi, d. d. in Pravilnik o delovanju Oddelka za notranjo revizijo Kapitalske družbe, d. d.

7. Nadzorni svet je posvečal pozornost tudi vprašanjem v zvezi z rednim zagotavljanjem sredstev za Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, ki jih Kapitalska družba, d. d. zagotavlja na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in skladno z ustreznimi sklepi Vlade Republike Slovenije. V zvezi s tem je nadzorni svet opozoril, da se obveznosti do Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje zaključujejo, zaradi česar je predlagal, da se skupščina opozori, da se zasleduje dolgoročnost načrtovanja odlivov iz Kapitalske družbe, d. d.

8. V zvezi s spremljanjem poslovanja z nepremičninami je nadzorni svet soglašal z nakupom dodatnih poslovnih prostorov v objektu Stekljeni dvor in upravi naložil, naj pri pogajanjih za nakup dodatnih prostorov zavaruje družbo pred tveganji, ki izhajajo iz posla, ter da opredeli vrednost celotne naložbe v nepremičnino Stekljeni dvor. Soglašal je tudi z nakupom dodatnega arhivskega prostora v objektu Stekljeni dvor, zaradi širitve obsega poslovanja Kapitalske družbe, d. d. v zvezi z upravljanjem Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke.

Nadzorni svet je prav tako podal soglasje k prodaji poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe, d. d. v poslovno-stanovanjski zgradbi Nebotičnik, in sicer od 9. do 13. nadstropja, s tem, da se prodaja poslovnih prostorov izvede po postopku zavezujočega javnega zbiranja ponudb, ki naj se v primeru enakovrednih ponudb konča z dražbo.

9. Nadzorni svet se je tekoče seznanjal s problematiko delovanja Sklada obrtnikov in podjetnikov (SOP). Seznanil se je tudi s skupnimi stališči uprave Kapitalske družbe, d. d. glede ureditve problematike SOP. Nadzorni svet je upravi družbe naložil, naj nadaljuje preobrazbo Kapitalske družbe, d. d. in prevzem SOP ter ga o tem obvešča.

10. Uprava Kapitalske družbe, d. d. mora skladno z določili Statuta pridobiti soglasje nadzornega sveta za vse posle nakupa in prodaje vrednostnih papirjev, katerih vrednost po posameznem poslu presega 730 milijonov tolarjev. Tako je nadzorni svet v letu 2004 obravnaval in podal soglasje k:

- prodaji delnic družbe Terme 3000, d. d.,
- prodaji delnic farmacevtske družbe Aventis SA,
- nakupu delnic družbe Sava, d. d., izdanih v postopku dokapitalizacije,
- prodaji delnic družbe Trimo, d. d.,
- nakupu delnic družbe Merkur, d. d. od dosedanjega delničarja EBRD v višini do največ milijarde tolarjev,
- prodaji delnic družbe SCT, d. d.,
- nakupu delnic družbe Gorenje, d. d. od dosedanjega delničarja Slovenske odškodninske družbe, d. d.,
- prodaji delnic in reprogramu ter prodaji obveznic družbe Hotel Lev, d. d., družbi Grand hotel Union, d. d., skladno s sporazumom o skupni prodaji konzorcija lastnikov z dne 7. maja 2003,
- prodaji delnic družbe MKZ, d. d. v zameno za delnice družbe Kompas Hoteli Kranjska gora, d. d.,
- prodaji delnic družbe Kompas Hoteli Kranjska gora, d. d.,
- prodaji delnic družbe Autocommerce, d. d.

Nadzorni svet se je seznanil tudi s sklepi Naložbenega odbora za tuje vrednostne papirje, ki so se nanašali na prodajo delnic tujih farmacevtskih družb, ki sestavljajo največji delež v portfelju, s potekom postopka prevzema

10 družbe Cimos, d. d. in s sodelovanjem Kapitalske družbe, d. d. pri projektu revitalizacije zdravilišča Rimske Toplice.

11. Nadzorni svet se je na svoji predzadnji seji seznanil tudi s smernicami za poslovni in finančni načrt Kapitalske družbe, d. d. za leto 2005 in sprejel sklepa, na podlagi katerih je podal soglasje k Poslovnemu in Finančnemu načrtu za leto 2005. Poleg navedenega se je nadzorni svet seznanil z izhodišči za pripravo osnutka Dolgoročne strategije Kapitalske družbe, d. d., ki ga je pripravila uprava, in sprejel osnutek Dolgoročne strategije Kapitalske družbe, d. d.

Na podlagi opisanega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja in vodenja Kapitalske družbe, d. d. med poslovnim letom ter na podlagi pregleda letnega poročila, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Kapitalske družbe, d. d. Nadzorni svet tudi ocenjuje, da je uprava Kapitalske družbe, d. d. v poslovnem letu 2004 uspešno in korektno vodila posle družbe.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Nadzorni svet je pregledal revizijsko poročilo o reviziji računovodskih izkazov Kapitalske družbe, d. d. za leto 2004, 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 in pravili o revidiranju in mednarodnimi revizijskimi standardi. Nadzorni svet k revizijskemu poročilu nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi letnega poročila za leto 2004

Na podlagi določil 274.a člena Zakona o gospodarskih družbah nadzorni svet potrjuje letno poročilo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. za leto 2004.

č) Predlog o uporabi bilančnega dobička za leto 2004

Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. v poslovnem letu 2004 izkazuje 9.229.541.458 tolarjev bilančnega dobička. Nadzorni svet predlaga, naj izkazani bilančni dobiček ostane nerazporejen in se v celoti prenese v naslednje obdobje.

d) 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, naj na podlagi določil 282.a člena Zakona o gospodarskih družbah sprejme sklep, na podlagi katerega se podeli upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d. razrešnico za delo v poslovnem letu 2004.

V Ljubljani, 24. maja 2005

mag. **Andrijana Starina Kosem**
predsednica nadzornega sveta

ORGANIZACIJA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.
V LETU 2004

12 Konec septembra 2004 smo zaradi potreb delovnega procesa izvedli nekatere spremembe v notranji organizaciji Kapitalske družbe, d. d. z ustanovitvijo novih organizacijskih enot in s preimenovanjem nekaterih dosedanjih organizacijskih enot. Organizacijska shema Kapitalske družbe, d. d. na dan 31. decembra 2004 je prikazana na Sliki 1. Na njej so označeni odnosi med upravo in oddelki kot osnovnimi notranjimi organizacijskimi enotami, ki izvajajo delovne naloge na posameznih zaokroženih delovnih področjih.

V letu 2004 je bilo sprejetih nekaj novih notranjih aktov, predvsem s področja urejanja delovnih razmerij (Pravilnik o delovnih razmerjih) in naročanja (Navodilo o oddaji javnih naročil malih vrednosti). Med pomembnejšimi akti s področja organizacije družbe so bili spremenjeni Statut Kapitalske družbe, d. d., Poslovnik o delu uprave Kapitalske družbe, d. d. in Pravilnik o notranji organizaciji Kapitalske družbe, d. d. Posodobljeni so bili tudi notranji akti na področju pooblastil (Navodilo o pooblastilih in podpisovanju), izvajanja rednega letnega popisa (Navodilo o izvajanju rednega letnega popisa), arhiviranja dokumentacije (Navodilo o urejanju in arhiviranju trgovalnih map), skrbništva nad pogodbami (Navodilo o izvajanju skrbništva nad pogodbami) ter uporabe osnovnih sredstev (Navodilo o uporabi mobilnih telefonov).

Načinu organizacije poslovnih procesov, planskim postavkam in dinamiki zaposlovanja sledijo tudi ustrezni poslovni procesi in procesi upravljanja družbe. Zato namenjamo veliko pozornost nadaljnjemu razvoju poslovnih in upravljalvskih procesov, sistemu delegiranja pristojnosti in poročanja, sistemu pooblastil in odgovornosti, notranjemu krogotoku dokumentacije, komuniciranju navzven ter celovitemu obvladovanju vseh poslovnih procesov.

Slika 1:
Organizacijska struktura Kapitalske družbe, d. d.

Član uprave	Predsednik uprave	Član uprave
Oddelek za tržno komuniciranje in razvoj pokojninskih zavarovanj	Kabinet uprave	Pravni oddelek
Oddelek za izvajanje pokojninskih zavarovanj	Oddelek za naložbe	Oddelek za računovodstvo
Oddelek za informatiko in komunikacije	Oddelek za zakladništvo	Oddelek za splošne in kadrovske zadeve
	Oddelek za analize	
	Oddelek za notranjo revizijo	

Podatki o zaposlenih

Na začetku leta 2004 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., skupaj s člani uprave, 77 zaposlenih, ob koncu leta 2004 se je število povečalo na 95. Tako je bilo leta 2004 na novo zaposlenih osemnajst ljudi, od česar imajo trije podiplomsko izobrazbo, šest jih ima visokošolsko izobrazbo, devet pa višjo ali srednješolsko izobrazbo. Zaposlovanje je potekalo postopoma, glede na potrebe delovnega procesa in skladno s Finančnim načrtom družbe.

Na dan 31. decembra 2004 je imelo 16 odstotkov zaposlenih podiplomsko izobrazbo, 46 odstotkov visokošolsko izobrazbo ter 38 odstotkov višje- ali srednješolsko izobrazbo. Podrobneje so podatki o številu zaposlenih po izobrazbeni sestavi na dan 31. decembra 2003 in 31. decembra 2004 prikazani v Tabeli 1.

Seminarji in tečaji v organizaciji zunanjih ustanov so največkrat povezani z informacijsko tehnologijo, računovodstvom, finančnim poslovanjem, tujimi jeziki, upravljanjem premoženja, finančnimi analizami, gospodarskim in zavarovalnim pravom, organizacijo poslovanja, projektnim in timskim vodenjem.

Poleg izobraževanja, ki ga organizirajo zunanji izvajalci, pripravljamo tudi notranje izobraževanje zaposlenih, ki ga izvajajo strokovnjaki Kapitalske družbe, d. d. samostojno, predvsem na področju seznanjanja z novostmi na zakonodajnem področju in na področju informacijske tehnologije.

Tabela 1:
Število zaposlenih po izobrazbeni sestavi

Izobrazba	Stanje 31. 12. 2003	Stanje 31. 12. 2004	Število novih zaposlitev (3=2-1)
VIII. stopnja	12	15	3
VII. stopnja	38	44	6
VI. stopnja	1	2	1
V. stopnja	24	31	7
IV. stopnja	2	3	1
Skupaj	77	95	18

Tabela 2:
Število zaposlenih po organizacijskih enotah

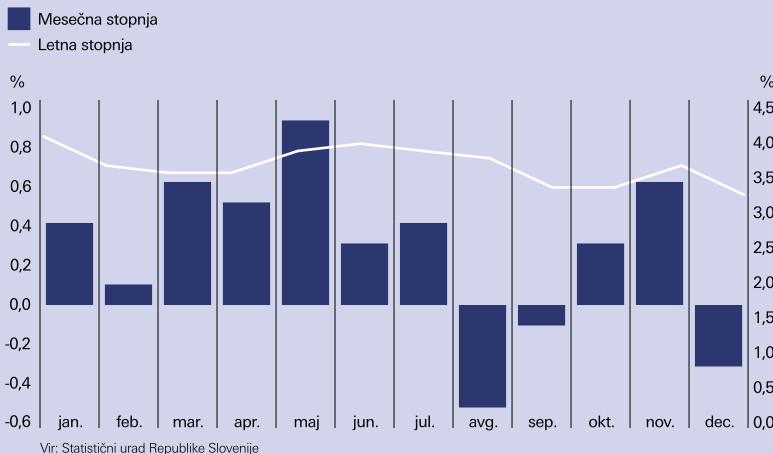
Organizacijska enota	Stanje 31. 12. 2004
Uprava	3
Kabinet uprave	3
Oddelek za analize	5
Oddelek za informatiko in komunikacije	8
Oddelek za izvajanje pokojninskih zavarovanj	13
Oddelek za naložbe	15
Oddelek za notranjo revizijo	2
Pravni oddelek	6
Oddelek za računovodstvo	11
Oddelek za splošne in kadrovske zadeve	8
Oddelek za tržno komuniciranje in razvoj pokojninskih zavarovanj	12
Oddelek za zakladništvo	9
Skupaj	95

Največja organizacijska enota družbe je Oddelek za naložbe s 15 zaposlenimi, sledita mu Oddelek za izvajanje pokojninskih zavarovanj s 13 zaposlenimi ter Oddelek za tržno komuniciranje in razvoj pokojninskih zavarovanj z 12 zaposlenimi. Podatki o številu zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. decembra 2004 so prikazani v Tabeli 2.

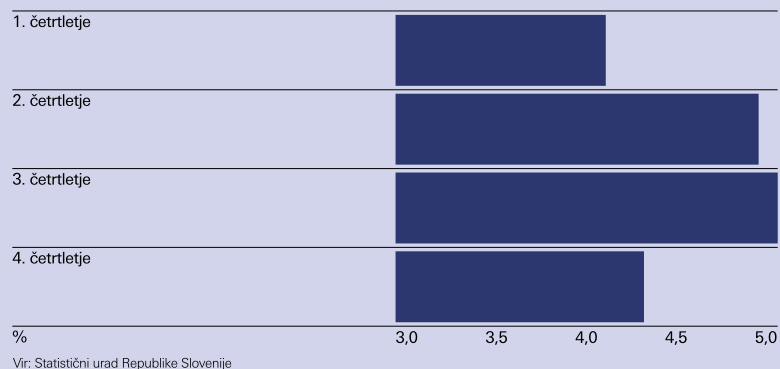
Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v družbi smo tudi leta 2004 nadgrajevali z različnimi oblikami izobraževanja. To je bilo prilagojeno zahtevam posamičnega delovnega mesta in posebnim področjem potrebnih znanj za vsakega zaposlenega, izobraževanje pa je bilo usklajeno tudi z razvojno zastavljenimi nalogami Kapitalske družbe, d. d. Izobraževanje je prilagojeno razvojnim nalogam Kapitalske družbe, d. d., pri čemer upoštevamo zahteve delovnih mest in specifična področja potrebnih znanj posameznega zaposlenega. Poraba sredstev za izobraževanje je bila v letu 2004 v okviru načrtovane.

POSLOVANJE KAPITALSKE DRUŽBE, D. D. V LETU 2004

Slika 2:
Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2004



Slika 3:
Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP v letu 2004
(primerjava z istim četrtletjem leta 2003, v stalnih cenah)



Makroekonomski okvir poslovanja

Inflacija

Cene življenjskih potrebščin so se leta 2004 zvišale za 3,2 odstotka, kar je 1,4 odstotne točke manj kot leta 2003. V letu 2004 se je inflacija pospešeno približevala referenčni vrednosti merila stabilnosti cen za prevzem evra. Razlika med slovensko in referenčno stopnjo rasti inflacije je konec leta 2003 znašala še 3,2 odstotne točke. Do vstopa Slovenije v ERM II, konec junija 2004, pa se je znižala na dve odstotni točki in do konca leta na 1,4 odstotne točke.

Za leto 2005 vladni Urad za makroekonomske analize in razvoj napoveduje triodstotno inflacijo (Jesensko poročilo 2004).

Čeprav je bila odpravljena obvezna revalorizacija sredstev in obveznosti v izkazih stanja, ima inflacija na finančne rezultate Kapitalske družbe, d. d. še vedno pomemben vpliv. Tolarske revalorizacijske klavzule se pri sredstvih namreč še vedno upoštevajo, vsaj pri nekaterih tolarskih naložbah v obveznice.

Bruto domači proizvod

Bruto domači proizvod (BDP) se je po prvi oceni v letu 2004 realno povečal za 4,6 odstotka (nominalno za 7,7 odstotka), kar je najvišja gospodarska rast po letu 1999. K visoki rasti je pripomoglo tudi večje število delovnih dni. Leto 2004 je imelo pet delovnih dni več kot leto 2003, kar je k rasti BDP prineslo 0,5 odstotne točke.

BDP v tekočih cenah je po prvih ocenah v letu 2004 znašal 6.191,16 milijarde tolarjev. Preračunano po tekočem tečaju je znašal 25.919 milijonov evrov (12.977 evrov na prebivalca) oziroma 32.182 milijonov ameriških dolarjev (16.112 ameriških dolarjev na prebivalca). Bruto narodni dohodek se je povečal za osem odstotkov, na 6.163,9 milijarde tolarjev.

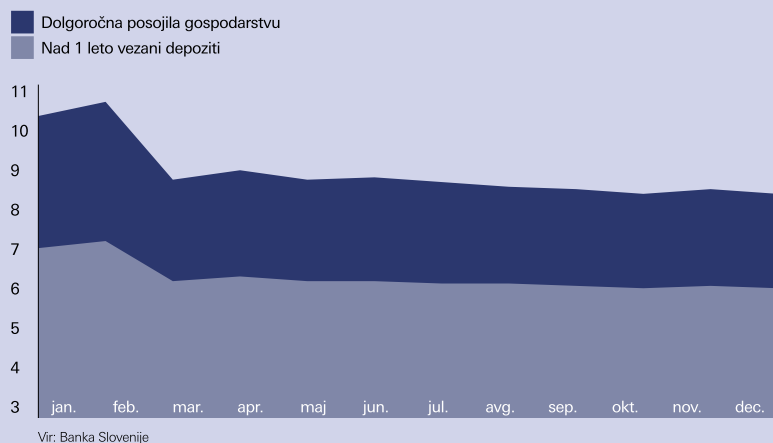
Rast domače porabe je bila v letu 2004 enaka kot leto poprej (4,7-odstotna). Rast zasebne porabe je bila nekoliko višja kot v prejšnjih letih, rast porabe države pa je bila za odstotno točko nižja od rasti v letu 2003 in je precej zaostajala za rastjo BDP. Bruto investicije v osnovna sredstva so se v obsegu povečale za 6,8 odstotka, njihova rast pa se je zmanjševala že od drugega četrletja naprej. Spremembe zalog so k rasti BDP prispevale 0,7 odstotne točke; prispevek je bil največji v drugem četrletju, v drugi polovici leta se je postopno zmanjševal.

Povprečno število delovno aktivnih prebivalcev je bilo v letu 2004 v primerjavi z letom 2003 večje za 0,6 odstotka, povprečno število registriranih brezposelnih oseb pa se je v letu 2004 v primerjavi z letom 2003 zmanjšalo kar za pet odstotkov.

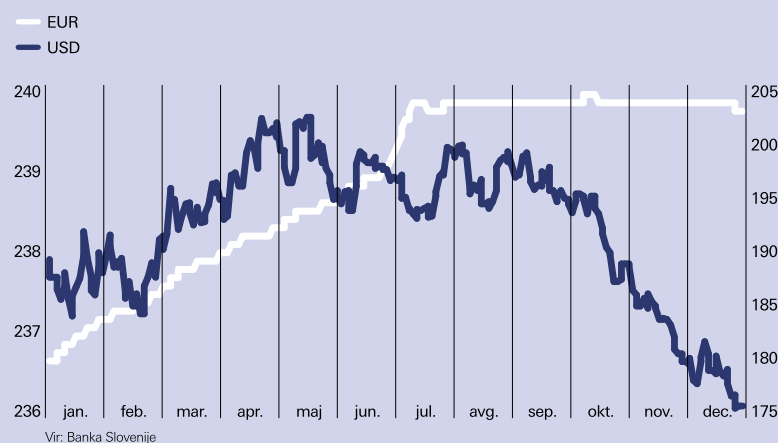
Povprečna mesečna neto plača se je leta 2004 v primerjavi z letom 2003 povečala za 5,7 odstotka, realno pa za 2,1 odstotka (deflacionirano s povprečno inflacijo). Leta 2004 je znašala 168.175 tolarjev, leta 2003 pa 159.051 tolarjev.

Če upoštevamo prvo objavo slovenskega statističnega urada, da se je leta 2004 bruto domači proizvod povečal za 4,6 odstotka, obenem pa že omejeno 0,6-odstotno povečanje povprečnega števila delovno aktivnih prebivalcev ter 2,1-odstotno realno rast povprečne neto plače, ugotovimo, da

Slika 4:
Gibanje povprečne deklarirane bančne dolgoročne obrestne mere za posojila gospodarstvu in obrestne mere za toolarske depozite, vezane nad 1 leto, v letu 2004



Slika 5:
Gibanje srednjega tečaja Banke Slovenije za evro in ameriški dolar v letu 2004 (v SIT)



Glavni dejavnik, ki je prispeval k višji rasti BDP v letu 2004 glede na rast v letu 2003 (4,6 odstotka v letu 2004 in 2,5 odstotka v letu 2003), je bil saldo menjave s tujino. Na gospodarsko rast je sicer vplival negativno (-0,2 odstotni točki), vendar je bil negativni vpliv manjši kot leta 2003 (-2,2 odstotni točki). Izvoz se je v obsegu povečal za 12,6 odstotka, uvoz pa za 12,4 odstotka; najvišje stopnje rasti sta dosegla v drugem četrletju.

Zaposlenost, plače in produktivnost

Stopnja registrirane brezposelnosti je bila leta 2004 v povprečju 10,6-odstotna, kar je 0,6 odstotne točke manj kot leta 2003. Stopnja registrirane brezposelnosti je do srede leta 2004 upadala in je junija znašala 10,2 odstotka, nato pa se je do konca leta dvignila na 10,4 odstotka.

je leta 2004 realna rast neto plač zaostala za rastjo produktivnosti za 1,9 odstotne točke.

Trg denarja

Obrestne mere

Po podatkih Banke Slovenije so se povprečne deklarirane aktivne nominalne obrestne mere za dolgoročna toolarska posojila gospodarstvu v letu 2004 v primerjavi z letom 2003 znižale za 1,8 odstotne točke, z 10,3 odstotka na 8,5 odstotka.

Malenkost manjši je bil upad povprečnih deklariranih obrestnih mer za

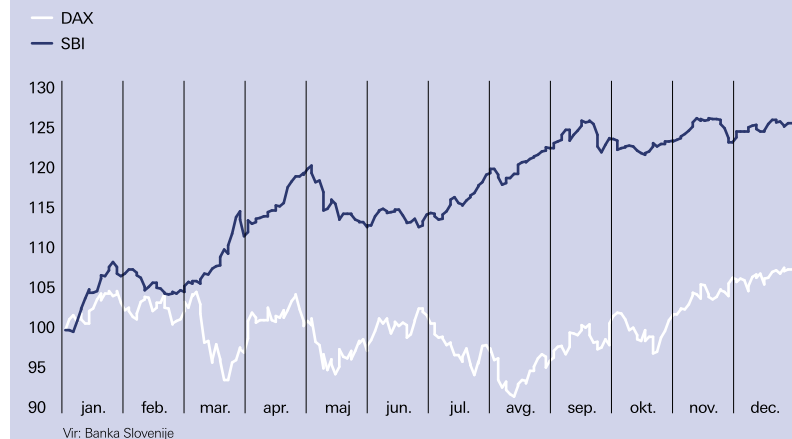
depozite z zapadlostjo nad enim letom. Obrestne mere so se znižale za 1,7 odstotne točke, s 5,7 odstotka na 4 odstotke.

Tudi donosnost kratkoročnih državnih vrednostnih papirjev se je leta 2004 močno znižala. Na dražbi enomesečnih zakladnih menic so se vlagatelji konec leta 2003 zadovoljili s 5,4-odstotno, konec leta 2004 pa že s 3,6-odstotno nominalno donosnostjo. Nekoliko manj se je leta 2004 znižala donosnost dolgoročnih državnih obveznic. Vlagatelji so konec leta 2004, na primer, kupovali desetletno tolarsko obveznico (RS54) s 4,2-odstotno nominalno donosnostjo do zapadlosti.

Devizni tečaj

Srednji tečaj Banke Slovenije za evro je leta 2004 na medletni ravni zrasel

Slika 6:
Gibanje borznih indeksov SBI 20 in DAX v letu 2004
(indeks: 31. 12. 2003 = 100)



za 1,3 odstotka (leta 2003 za 2,8 odstotka). Upoštevajoč 2,4-odstotno rast cen na evrskem območju in 3,2-odstotno rast cen življenjskih potrebščin v Sloveniji, se je leta 2004 tečaj evra realno okrepil za 0,5 odstotne točke. Tečaj ameriškega dolarja je bil precej nestanoviten, v povprečju pa je upadal.

Dolar je leto začel pri vrednosti 0,80 evra, končal pa ga je osem odstotkov nižje, pri 0,74 evra za dolar.

Trg kapitala

Trg lastniškega kapitala

Vrednost slovenskega borznega indeksa SBI 20 se je leta 2004 povečala za 24,9 odstotka, zgodovinski vrh pa je indeks dosegel 15. novembra pri vrednosti 4.935,25 točke. To je druga najvišja rast v zadnjih desetih letih in je za sedem odstotnih točk presegla rast iz leta 2003. Razloge zanjo gre iskati v prevzemnih špekulacijah, upadanju obrestnih mer in v nadpovprečno visokih pritokih gotovine v vzajemne sklade.

V letu 2004 so vsi pomembnejši svetovni indeksi zaznali rast, ki pa je bila precej nižja od rasti iz leta 2003, kar gre najverjetneje pripisati visokim cenam nafte. Najvišjo rast je dosegel indeks NASDAQ (8,5-odstotno),

Slika 7:
Gibanje indeksov obveznic BIO in IBOXX € OA Price v letu 2004
(indeks: 31. 12. 2003 = 100)



najnižjo pa Dow Jones (3,1-odstotno). Vrednost nemškega borznega indeksa DAX se je leta 2004 okrepila za 7,3 odstotka (potem ko je leta 2003 zrasla za 37 odstotkov).

Trg dolžniškega kapitala

Opazno stopnjo rasti je leta 2004 dosegel tudi slovenski borzni indeks obveznic BIO. Njegova vrednost se je povečala za 4,1 odstotka (leta 2003 za 5,7 odstotka), kar odraža že omenjeno znižanje splošne ravni nominalnih obrestnih mer. Tuji kriterijski cenovni indeks obveznic, denominiranih v evrih, IBOXX Euro Overall Price, pa je lani pridobil 2,8 odstotka vrednosti.

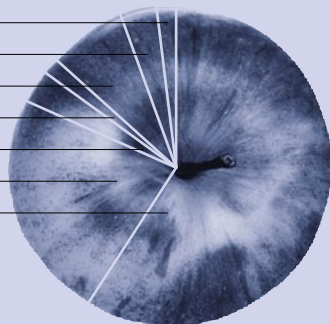
Dejavnosti na področju upravljanja naložb

Premoženje Kapitalske družbe, d. d. zajema raznovrstne naložbe v lastniške in dolžniške vrednostne papirje. S časovnega vidika upravljanja premoženje delimo na dolgoročne finančne naložbe ter kratkoročne finančne naložbe, ki obsegajo kratkoročni trgovalni portfelj in naložbe z originalno zapadlostjo do enega leta.

Premoženje lastniških dolgoročnih finančnih naložb sestavljajo delnice gospodarskih družb, s katerimi se trguje na Ljubljanski borzi, delnice gospodarskih družb, s katerimi se trguje na zunajborznem (neorganiziranem) trgu, deleži v gospodarskih družbah z omejeno odgovornostjo in delnice tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na različnih tujih borzah vrednostnih papirjev.

Slika 8:
Sestava dolgoročnih finančnih naložb
na dan 31. decembra 2004 po vrsti vrednostnih papirjev

Depoziti in CD 1,9 %
Tuje obveznice 3,6 %
Domače obveznice 7,8 %
Deleži 1,5 %
Tuje delnice 3,5 %
Netržne delnice 22,3 %
Tržne delnice 59,3 %
Umetniška dela 0,0 %



Dolžniški del premoženja sestavljajo obveznice Republike Slovenije, obveznice domačih bank in podjetij, potrdila o bančni vlogi, zakladne menice slovenskega ministrstva za finance, bančni depoziti in ter dolžniški vrednostni papirji tujih izdajateljev.

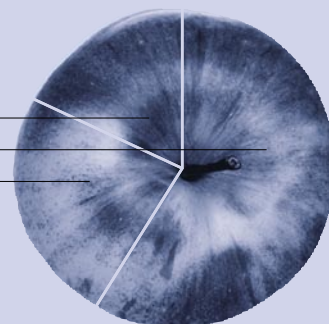
Kratkoročni trgovalni portfelj je namenjen za ustvarjanje kapitalskih dobičkov na podlagi dnevnega trgovanja z likvidnimi vrednostnimi papirji. Premoženje sestavljajo predvsem delnice, s katerimi se trguje na Ljubljanski borzi, ter delnice tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na različnih tujih borzah vrednostnih papirjev.

Dolgoročne finančne naložbe

Dolgoročne finančne naložbe Kapitalske družbe, d. d. sestavljajo različne vrste naložb, med katerimi imajo vrednostno največji, 86,7-odstotni delež naložbe v lastniške vrednostne papirje. Njihov delež se je leta 2004 povečal za 1,6 odstotne točke, kar je predvsem posledica rasti tečajev delnic, s katerimi se trguje na Ljubljanski borzi. Te delnice sestavljajo 59,3 odstotka vseh dolgoročnih finančnih naložb, delnice gospodarskih družb, s katerimi se trguje na neorganiziranem trgu, pomenijo 22,3 odstotka, deleži 1,5 odstotka, delnice tujih izdajateljev pa 3,5 odstotka vseh dolgoročnih finančnih naložb. Naložbe v dolžniške vrednostne papirje in depozite pomenijo skupaj 13,3 odstotka vseh dolgoročnih finančnih naložb, od tega obveznice slovenskih izdajateljev 7,8 odstotka, obveznice tujih izdajateljev 3,6 odstotka, bančni depoziti in potrdila o bančni vlogi pa 1,9 odstotka.

Slika 9:
Sestava portfelja tujih vrednostnih papirjev
na dan 31. decembra 2004

Podjetniške obveznice 18 %
Delnice 59 %
Državne obveznice 23 %



Upravljanje premoženja tujih vrednostnih papirjev je teklo skladno s strategijo investicijskega upravljanja sredstev Kapitalske družbe, d. d. v tujini, ki jo je uprava družbe sprejela pred vstopom na tuje trge. Povprečno stanje portfelja tujih vrednostnih papirjev v letu 2004 je znašalo 18,7 milijarde tolarjev (78,2 milijona evrov), ob koncu leta 2004 pa je njegova vrednost dosegla 19,3 milijarde tolarjev.

V sestavi portfelja tujih vrednostnih papirjev se je delež delnic konec leta 2004 v primerjavi z začetkom leta zmanjšal za 2,9 odstotne točke (z 62,2 odstotka na 59,3 odstotka), predvsem na račun povečanja deleža podjetniških obveznic. Razlog za to povečanje lahko pripišemo predvsem tržnim gibanjem, saj se je vrednost obveznic povišala, medtem ko se je vrednost delnic znižala. Valutna sestava portfelja se je med letom precej spremenila, saj smo zmanjšali izpostavljenost do ameriškega dolarja - z 51 odstotkov na

28 odstotkov -, ustrezno pa povečali izpostavljenost portfelja do evra - z 41 odstotkov na 64 odstotkov. Vse tuje obveznice so nominirane v evrih.

Ocenjena donosnost celotnega portfelja tujih vrednostnih papirjev v evrih je v letu 2004 znašala 1,2 odstotka. Ob upoštevanju pozitivnega učinka iz naslova zavarovanja izpostavljenosti do ameriškega dolarja pa je ta donosnost v evrih 3,5-odstotna. Od začetka aktivnega upravljanja portfelja tujih vrednostnih papirjev (od 1. januarja 2003) je bila donosnost v evrih 10,5-odstotna, z upoštevanjem valutnega zavarovanja pa 11,75-odstotna.

Upravljanje dolgoročnih finančnih naložb

Dolgoročne finančne naložbe Kapitalske družbe, d. d. v premoženje sloven-

18

Tabela 3:
Dolgoročne lastniške finančne naložbe
(v 000 SIT)

Razred	Skupaj		Tržne naložbe		Netržne naložbe	
	število	vrednost	število	vrednost	število	vrednost
nad 1.000 mio SIT	37	200.858.820	22	154.482.049	15	46.376.771
nad 500 mio SIT	29	19.326.226	16	10.405.748	13	8.920.478
od 250 do 500 mio SIT	22	8.727.176	13	4.885.718	9	3.841.458
od 100 do 250 mio SIT	40	6.064.606	14	2.129.785	26	3.934.821
od 50 do 100 mio SIT	35	2.488.372	13	928.803	22	1.559.569
do 50 mio SIT	86	1.508.019	15	353.489	112	1.154.530
Skupaj	290	238.973.218	93	173.185.592	197	65.787.626

skih izdajateljcev so po tržnih lastnostih razdeljene na dva podportfelja: v tržnem podportfelju so delnice, ki so uvrščene v trgovanje na Ljubljanski borzi, netržni podportfelj pa zajema delnice in deleže gospodarskih družb, s katerimi se trguje na neorganiziranem, zunajborznem trgu. Tretji podportfelj pa vsebuje delnice tujih izdajateljcev. Tabela 3 prikazuje število naložb in njihovo vrednost.

Kot kaže Tabela 3, je 31. decembra 2004 tržni portfelj Kapitalske družbe, d. d. vseboval 93 družb v skupni vrednosti 173,2 milijarde tolarjev, v netržnem portfelju pa je bilo 197 naložb v skupni vrednosti 65,8 milijarde tolarjev. Portfelj delnic tujih izdajateljcev je bil sestavljen iz 30 izdaj lastniških vrednostnih papirjev v skupni vrednosti 9,7 milijarde tolarjev. Pretežni del oziroma 84 odstotkov vrednosti lastniških naložb Kapitalske družbe, d. d., tako tržnih kot netržnih, sestavljajo družbe z vrednostjo, ki presega milijardo tolarjev.

Doseganje poslovnih ciljev

Kapitalska družba, d. d. vse od leta 1999, ko je imela v svoji premoženjski bilanci največ gospodarskih družb, dejavno izvaja koncentracijo lastniških naložb s prodajo družb, pridobljenih v procesu lastninjenja podjetij. Obenem skuša doseči optimalnejšo razpršitev svojega finančnega premoženja z zemljepisno razpršitvijo lastniških naložb in z naložbami v dolžniške vrednostne papirje, ki s svojimi fiksnimi donosi zagotavljajo predvidljiv, stalni finančni pritok. V Tabeli 4 je prikazano zmanjševanje števila naložb v delnice in deleže domačih gospodarskih družb.

Tabela 4:
Število gospodarskih družb iz postopka lastninjenja v premoženjski bilanci
Kapitalske družbe, d. d. ob koncu obdobja (v letih od 1999 do 2004)

	31. 12. 1999	31. 12. 2000	31. 12. 2001	31. 12. 2002	31. 12. 2003	31. 12. 2004
GD - prodane v celoti						
- posamezno leto	130	309	83	52	46	50
GD - prodane v celoti						
- kumulativno	553	862	945	997	1043	1093
Št. GD v bilanci stanja						
konec leta*	735	458	385	353	312	265

Opomba: * Število gospodarskih družb (GD) konec leta je večje, ker Kapitalska družba še pridobiva deleže iz naslova lastninjenja. Tako je leta 2004 pridobila deleže v treh družbah, v katerih ob koncu leta 2003 ni imela deleža.

Prodaje gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d. je leta 2004 v celoti prodala skupaj 50 gospodarskih družb, od tega 8 tržnih ter 42 netržnih. Skupna vrednost prejetih kupnin od prodaje celotnih deležev v domačih gospodarskih družbah je leta 2004 dosegla 14 milijard tolarjev. Kupnine od petih največjih prodaj (za družbe Autocommerce, d. d., Ljubljana, Terme 3000, d. d., SCT, d. d., Ljubljana, Kompas Hoteli, d. d., Kranjska Gora in Trimo, d. d.) so dosegle 7 milijard tolarjev ali 50 odstotkov prejetih kupnin v letu 2004.

Na področju vseh dolgoročnih lastniških finančnih naložb je Kapitalska družba, d. d. v letu 2004 izpeljala za 21,2 milijarde tolarjev prodaj. V sestavi prodaj imajo največji delež prodaje netržnih naložb (48,8-odstotnega), ki mu sledijo prodaje tujih delnic (34,1-odstotni delež) in prodaje tržnih delnic

(17,1-odstotni delež). Največje prodaje netržnih naložb so zajemale prodaje celotnih deležev v družbah Autocommerce, d. d., SCT, d. d., Trimo, d. d., Vele, d. d. ter Cestno podjetje Ljubljana, d. d., ki skupaj pomenijo skoraj dve tretjini vseh prodaj netržnih lastniških naložb. Dve tretjini vseh prodaj v tujini pa pomenijo prodaje delnic farmacevtskih družb Pfizer Inc, Aventis SA, Teva Pharmaceutical Industries Ltd, Ivax Corporation in Mylan. Med tržnimi delnicami imajo največje deleže prodaje delnic družb Terme 3000, d. d., Kompas Hoteli, d. d., Kranjska Gora in DZS, d. d.

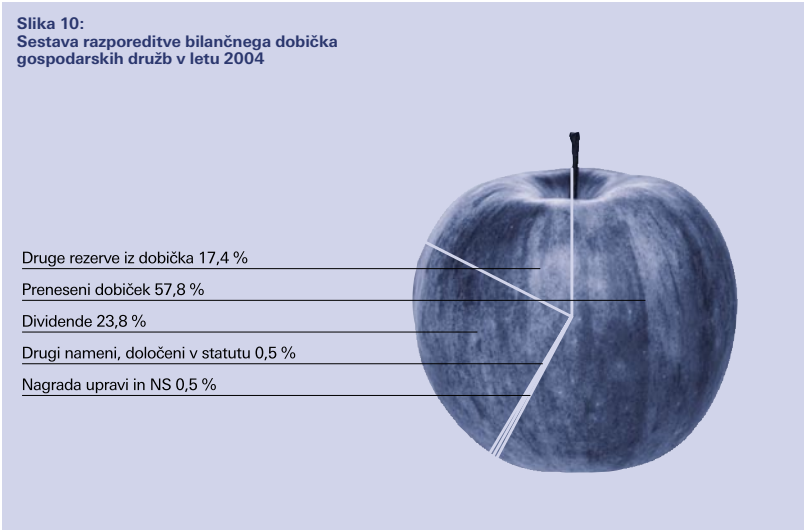
Nakupi gospodarskih družb

Leta 2004 je bila Kapitalska družba, d. d. na področju domačih lastniških dolgoročnih finančnih naložb dejavna tudi pri nakupih gospodarskih družb,

Izvrševanje korporacijskih pravic

Udeležba na skupščinah delničarjev in družbenikov gospodarskih družb

Kapitalska družba, d. d. je bila leta 2004 v svojem imenu in za račun pokojninskih skladov v njenem upravljanju upravičena do udeležbe na 442 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Kot navadno se je največ skupščin zvrstilo zgoščeno v obdobju štirih mesecev od začetka maja do konca avgusta, ko je bilo izvedenih 297 ali več kot dve tretjini skupščin. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d. so se udeležili 200 skupščin, 77 skupščin se je Kapitalska družba, d. d. udeležila tako, da je pooblastila druge, 10 skupščin je bilo preklicanih, 155 skupščin pa se Kapitalska družba, d. d. ni udeležila.



tako da je svoj delež povečala v 19 domačih gospodarskih družbah, in sicer v skupni vrednosti 9,1 milijarde tolarjev.

V sestavi vseh lastniških naložb smo v največji meri opravili povečanje z nakupi tujih lastniških vrednostnih papirjev (38,9 odstotka vseh pridobitev) ter z nakupi domačih netržnih družb (31,5 odstotka) in tržnih delnic (24,8 odstotka). Največji del nakupov netržnih družb pomeni nakup delnic Zavarovalnice Triglav, d. d., med tržnimi delnicami pa ima največji delež nakup delnic družbe Sava, d. d. (v dokapitalizaciji), ki mu sledita nakupa delnic družb Merkur, d. d. in Comet, d. d. Pri nakupih v tujini so dobro polovico vseh nakupov sestavljali posli z delnicami Total SA, iShares MSCI Japan Index Fund, Renault SA, Eni Spa ter Toyota Motor Corporation.

Sestava delitve dobička

Domače gospodarske družbe, v katerih ima Kapitalska družba, d. d. lastniški delež, so leta 2003 ustvarile skupaj 178,3 milijarde tolarjev bilančnega dobička, o njegovi razdelitvi pa se je odločalo na skupščinah v letu 2004. Od omenjenega zneska je 57,8 odstotka dobička ostalo nerazporejenega (prenesenega), v rezerve so ga družbe razporedile 17,4 odstotka, za izplačilo dividend so ga namenile 23,8 odstotka, za izplačilo nagrad članom uprav in nadzornih svetov 0,5 odstotka, v sklade lastnih delnic in/ali za druge namene, določene v statutu, pa so razporedile 0,5 odstotka dobička.

Dividende

Prihodki, ki jih je Kapitalska družba, d. d. leta 2004 pridobila iz dividend gospodarskih družb, so dosegli 4,2 milijarde tolarjev. Pri tem je prvih deset gospodarskih družb prispevalo kar 48,5 odstotka vseh dividend, ki jih je prejela Kapitalska družba, d. d. leta 2004. Dividende je izplačalo devetinosemdeset domačih in osemindvajset tujih gospodarskih družb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d. lastniški delež.

Kratkoročni trgovalni portfelj

Leta 2004 je Kapitalska družba, d. d. v okviru upravljanja premoženja kratkoročnih finančnih naložb trgovala s 131 različnimi vrednostnimi

Petrol, d. d., Luka Koper, d. d. in Istrabenz, d. d., skupaj pa sestavljajo 44,3 odstotka vseh sredstev portfelja. Sestava kratkoročnega trgovalnega portfelja je prikazana na Sliki 11. Donosnost kratkoročnega trgovalnega portfelja je v letu 2004 znašala 30,2 odstotka.

Obseg trgovanja

Skupen promet z vrednostnimi papirji v okviru premoženja kratkoročnih finančnih naložb je leta 2004 dosegel 16,3 milijarde tolarjev. Od tega je bilo 50,8 odstotka vsega prometa (8,3 milijarde tolarjev) opravljenega z delnicami tujih izdajateljev, z delnicami domačih izdajateljev pa je bilo opravljenega za 8 milijard tolarjev prometa oziroma 49,2 odstotka celot-

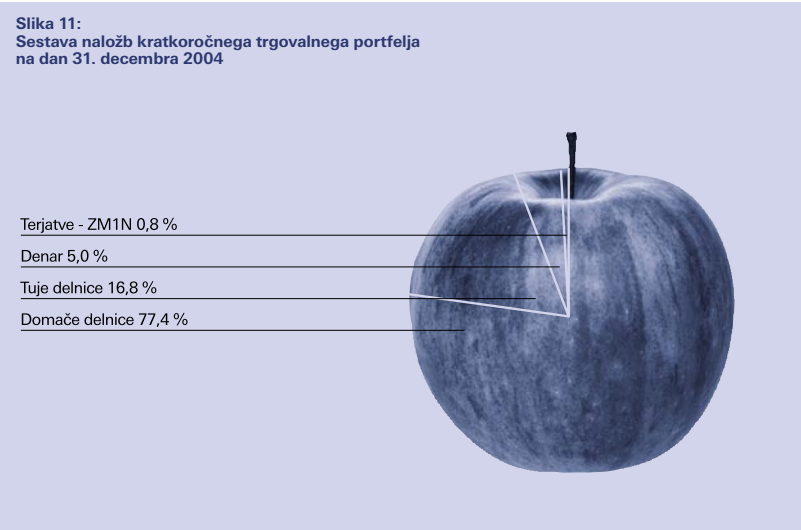


Tabela 5:
Promet z delnicami v kratkoročnem portfelju v letu 2004
(v 000 SIT)

Delnica družbe	Promet
Krka, d. d.	982.182
Mercator, d. d.	922.193
Petrol, d. d.	826.929
ASML Holding N.V.	791.897
Luka Koper, d. d.	751.280

papirji. Od vseh vrednostnih papirjev je bilo kar 76 delnic tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na različnih mednarodnih borzah. Po številu smo se temu še najbolj približali pri trgovanju z delnicami, s katerimi se trguje na Ljubljanski borzi, in sicer smo trgovali s 53 delnicami različnih izdajateljev. V manjši meri smo trgovali tudi z obveznicami, in sicer smo prodali dve izdaji domačih obveznic. Premoženje upravljamo ločeno od premoženja dolgoročnih finančnih naložb. Vrednost premoženja kratkoročnega trgovalnega portfelja je na dan 31. decembra 2004 dosegla 3.031,42 milijona tolarjev. Največji delež portfelja so pomenile domače delnice (77,4 odstotka), sledile so jim tuje delnice (16,8 odstotka), preostanek portfelja (5 odstotkov) pa je bil v denarju oziroma je bil naložen v sukcesivni depozit. Preostalega 0,8 odstotka vrednosti celotnega portfelja sestavljajo terjatve do neizročenih delnic družbe Zlata moneta 1, ID, d. d. Pet največjih naložb portfelja pomenijo naložbe v delnice družb Krka, d. d., Mercator, d. d.,

nega prometa. Z domačimi obveznicami je bilo opravljeno zanemarljivo malo prometa.

Tabela 5 kaže promet s petimi delnicami gospodarskih družb, s katerimi smo največ trgovali. Za prikaz smo uporabili pogodbene vrednosti.

Sodelovanje z borznimi posredniki

Kapitalska družba, d. d. sodeluje z borznimi hišami in bankami v Sloveniji. Delež prometa s posameznimi posredniki na domačem in tujem trgu, ki ga je Kapitalska družba, d. d. v letu 2004 opravila v svojem imenu in za svoj račun ter v svojem imenu in za račun pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., kaže Slika 12. Kapitalska družba, d. d. je dobri dve tretjini celotnega prometa opravila s tremi borznimi hišami – Novo Ljubljansko banko, d. d., Perspektivo BPD, d. d. in Bank Austrio-Creditanstalt, d. d. Ljubljana.

Upravljanje dolžniških naložb

Konec leta 2004 je stanje dolžniških naložb znašalo 44,2 milijarde tolarjev, kar glede na stanje konec leta 2003 pomeni povečanje za 8,7 odstotka oziroma za 3,5 milijarde tolarjev. Predvsem se je v sestavi dolžniških naložb povečalo stanje dolgoročnih vrednostnih papirjev, medtem ko se je delež kratkoročnih naložb kljub njihovemu vrednostnem povečanju zmanjšal. Delež dolžniških naložb v vseh finančnih naložbah Kapitalske družbe, d. d. znaša 15,5 odstotka, kar je 4,8 odstotne točke manj kot ob koncu leta 2003, glavni razlog pa gre iskati v povišanju cen delnic. Gibanje stanja dolžniških naložb v zadnjih dveh letih prikazuje Tabela 6.

V dolžniških naložbah imajo največji delež dolgoročne naložbe (82,8 odstotka). Konec leta so znašale 36,6 milijarde tolarjev in so se glede na konec

2004 je stanje državnih obveznic Republike Slovenije doseglo 12,5 milijarde tolarjev, stanje bančnih vrednostnih papirjev je bilo 5,8 milijarde tolarjev, stanje podjetniških obveznic pa je znašalo 3,3 milijarde tolarjev. Skupaj 1,3 milijarde tolarjev sestavljajo dolgoročna potrdila o vlogi.

Stanje tujih državnih in podjetniških obveznic je konec leta znašalo 9,8 milijarde tolarjev in se je glede na prejšnje leto povečalo za 27 odstotkov oziroma za 2,1 milijarde tolarjev. Stanje tujih državnih obveznic je doseglo 3,1 milijarde tolarjev, stanje tujih podjetniških obveznic pa 6,7 milijarde tolarjev. Pri naložbah v tuje obveznice je Kapitalska družba, d. d. upoštevala predvsem načelo varnosti, kar pomeni, da je kupovala samo tiste tuje obveznice, ki imajo boniteto najmanj BBB- (po oceni agencije S & P).

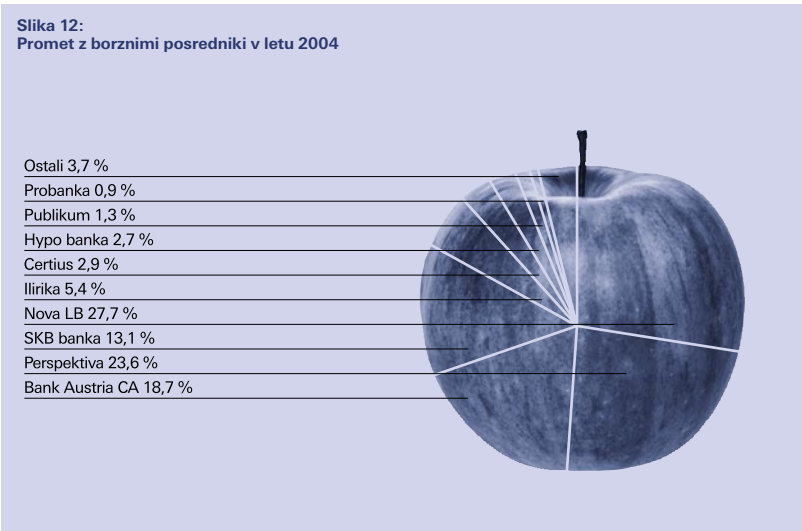


Tabela 6:
Dolžniške finančne naložbe Kapitalske družbe, d. d.
(v 000 SIT)

Dolžniške finančne naložbe	31. 12. 2004	31. 12. 2003
Dolžniške finančne naložbe	44.206.682	40.670.235
Kratkoročne naložbe	7.614.975	7.159.649
Kratkoročni depoziti	4.319.000	3.529.000
Kratkoročni vrednostni papirji	3.295.975	3.630.649
Dolgoročne naložbe	36.591.706	33.510.587
Dolgoročni depoziti	3.831.000	6.150.000
Dolgoročni vrednostni papirji	32.760.706	27.360.587
- domači	22.931.335	19.622.708
- tuji	9.829.372	7.737.878

leta 2003 povečale za 9,2 odstotka oziroma za 3,1 milijarde tolarjev. Razlog za to povečanje je predvsem zmanjšanje dolgoročnih bančnih depozitov ter povečanje dolgoročnih vrednostnih papirjev. Stanje dolgoročnih dolžniških vrednostnih papirjev, ki vključuje obveznice in potrdila o vlogi, močno presega stanje bančnih depozitov, kar je zaradi večje likvidnosti naložb skladno s poslovno-finančnim načrtom Kapitalske družbe, d. d. Delež dolgoročnih vrednostnih papirjev v sestavi dolžniških naložb je 74,1-odstoten, medtem ko je delež dolgoročnih bančnih depozitov le 8,7-odstoten.

Na dan 31. decembra 2004 je stanje dolgoročnih dolžniških vrednostnih papirjev doseglo 32,8 milijarde tolarjev, od česar jih je bilo 22,9 milijarde tolarjev izdanih v Republiki Sloveniji, 9,8 milijarde tolarjev pa je bilo tujih vrednostnih papirjev. Stanje domačih vrednostnih papirjev se je povečalo za 16,9 odstotka oziroma za 3,3 milijarde tolarjev. Na dan 31. decembra

Drugi največji delež med dolžniškimi naložbami imajo kratkoročni depoziti, katerih stanje je na dan 31. decembra 2004 znašalo 4,3 milijarde tolarjev oziroma 22,4 odstotka več kot konec leta 2003. Dolgoročni depoziti so dosegli 3,8 milijarde tolarjev, kar je bilo 37,7 odstotka manj kot leto poprej. Depoziti so bili razpršeni v desetih bankah, in sicer na podlagi naložbenih limitov, ki jih Kapitalska družba, d. d. določa skladno z internim modelom za ocenjevanje bonitete slovenskih bank.

Najmanjši delež v sestavi dolžniških naložb so imeli kratkoročni vrednostni papirji (7,5 odstotka). Stanje kratkoročnih vrednostnih papirjev, ki ga sestavljajo kratkoročni del dolgoročnih vrednostnih papirjev in zakladne menice Republike Slovenije, je konec leta 2004 doseglo 3,3 milijarde tolarjev. Kapitalska družba, d. d. je zakladne menice kupovala predvsem zaradi uravnavevanja likvidnosti.

Upravljanje likvidnosti na letni ravni je bilo usmerjeno predvsem v pridobivanje sredstev za pokrivanje primanjkljaja ZPIZ ter za vračilo kratkoročnih posojil. Na podlagi sklepa slovenske vlade z dne 28. novembra 2002 je Kapitalska družba, d. d. v letu 2004 iz svojih sredstev plačala na račun ZPIZ denarni znesek v višini 6,375 milijard tolarjev.

Naložbe v nepremičnine

V letu 2004 je Kapitalska družba, d. d. vložila 1.350.707 tisoč tolarjev v nakup poslovnih in pripadajočih prostorov v poslovnem objektu Steklени dvor ob Dunajski cesti v Ljubljani. Poslovni prostori so bili kupljeni z

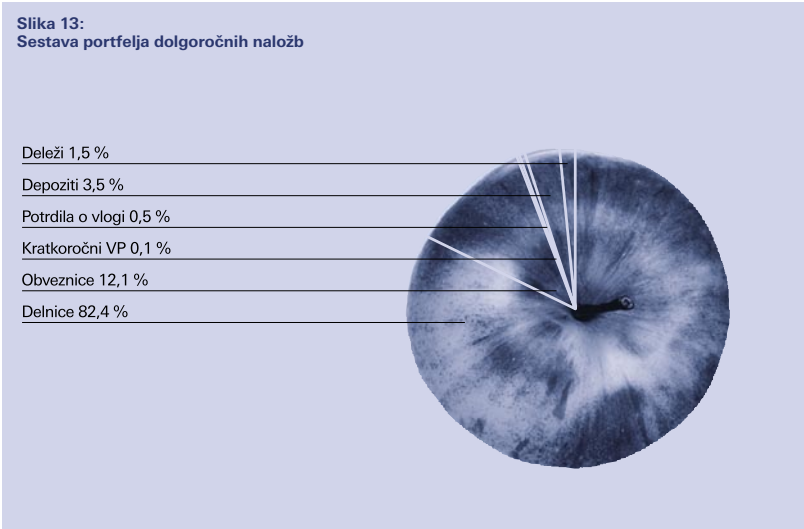
Glavni viri tveganja pri dolgoročnih finančnih naložbah družbe so:

- tveganje spremenljivosti obrestne mere,
- kreditno tveganje,
- tveganje spremenljivosti deviznih tečajev,
- cenovno tveganje naložb in
- likvidnostno tveganje.

Tveganje spremenljivosti obrestne mere

Spreminjanje obrestne mere neposredno vpliva na tržno vrednost obveznic. Pred vplivom obrestnih mer na tržno ceno obveznic se je mogoče zaščititi z

22



namenom lastne uporabe, saj dosedanji prostori Kapitalske družbe, d. d. v poslovnem objektu Bežigrajski dvor niso več zadostovali za normalno opravljanje dela. Selitev Kapitalske družbe, d. d. v nove poslovne prostore je bila izvedena na začetku oktobra 2004.

imunizacijo¹. Vendar je tak postopek na osnovnem premoženju Kapitalske družbe, d. d. težko izvajati, ker ročnosti obveznosti ni mogoče natančno določiti.

Drug možen način varovanja pred tveganjem spremenljivosti obrestnih mer je uporaba izvedenih finančnih instrumentov. Za zdaj te tehnike ne uporabljamo.

Tretja oblika obvladovanja tveganja spremenljivosti obrestne mere je aktivno upravljanje portfeljev obveznic. Pri tem je treba napovedovati prihodnje gibanje obrestnih mer. Na podlagi teh napovedi se skuša prestrukturirati

¹ Imunizacija je pasivna strategija upravljanja. S to tehniko prilagodimo portfelj obveznic tako, da po ročnosti oziroma trajanju (glej opombo 2) ustreza vlagateljevim obveznostim.

portfelj na način, da je pričakovana donosnost portfelja optimalna. Tveganost spremenljivosti obrestne mere merimo s trajanjem naložbe (duration)². To tehniko uporabljamo predvsem pri podportfelju obveznic, izdanih v tujini. Vseh obveznic in kratkoročnih vrednostnih papirjev, ki so bili podvrženi temu tveganju, je bilo 31. decembra 2004 za 34.757.276 tisoč tolarjev ali 12,2 odstotka premoženja dolgoročnih finančnih naložb.

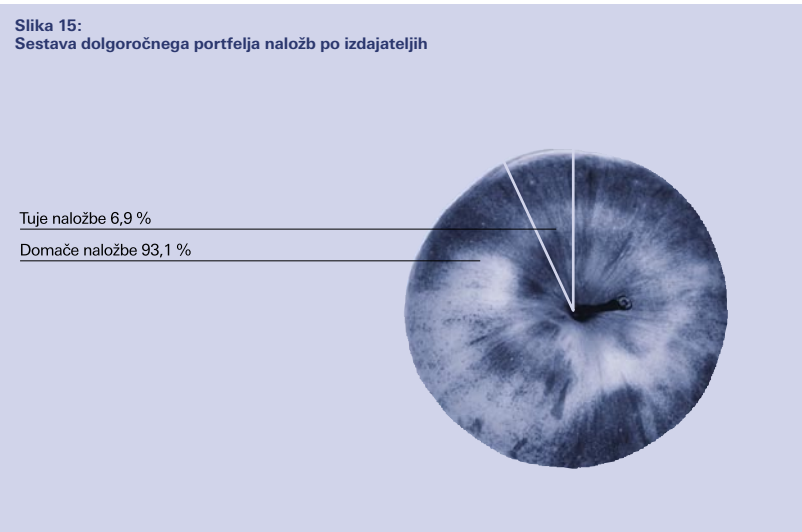
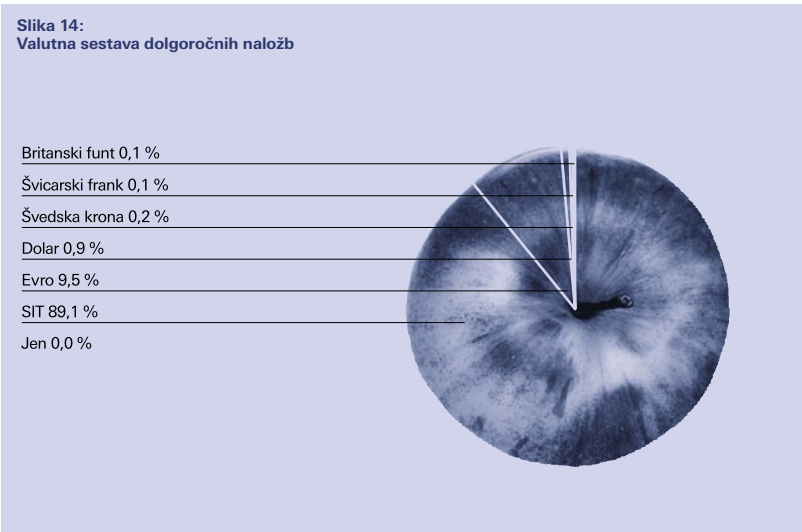
Kreditno tveganje

Upravljanje kreditnega tveganja se izvaja prek procesa vladanja v podjetju (corporate governance). Izpostavljenost kreditnemu tveganju se zmanjšuje s panožno razpršitvijo naložb in s sprotnim spremljanjem poslovanja družb. Za obvladovanje kreditnega tveganja izdajatelja posameznega vrednostnega papirja uporabljamo bonitetne ocene mednarodnih bonitetnih ustanov, kot

ževanjem v tuji valuti. V letu 2004 smo pri ščitenju uporabljali obe tehniki; deloma smo se zadolžili v dolarjih, poleg tega pa smo 50 odstotkov preos-tanka dolarskega premoženja ščitili s terminsko pogodbo dolar-evro.

Cenovno tveganje naložb

Kot vlagatelj na kapitalskem trgu smo izpostavljeni tržnim nihanjem cen vrednostnih papirjev. Vzroki za takšna nihanja so številni. Posebej dobro-došla je možnost nalaganja na tujih trgih, saj so bili ti v preteklosti slabo korelirani s slovenskim kapitalskim trgom. Posebno pozornost namenjam o naložbam z največjim deležem. Poleg razpršitve premoženja, ki smo jo v letu 2004 uporabljali, se je pred cenovnimi nihanji mogoče ščititi še z naku-pom opcij ali terminskih pogodb na razne indekse. Zaradi nerazvitosti tega trga v Sloveniji te metode nismo uporabili.



so Fitch IBCA, S & P in Moody's. Pri vlaganju v obveznice v tujini se držimo pravila, da mora biti vsaj ena od treh ocen bonitetnih ustanov BBB-ali višja. Med domačimi obveznicami poleg državnih obveznic kupujemo le obveznice slovenskih bank in nekaterih večjih podjetij.

Tveganje spremenljivosti deviznih tečajev

Ker je del naložb nominiranih v evrih in dolarjih, smo izpostavljeni tudi tveganju spreminjanja teh dveh tečajev glede na tolar. Izpostavljenost do drugih valut je bistveno manjša. Teoretično se pred takim tveganjem lahko zavarujemo z nakupom izvedenih finančnih instrumentov ali pa z zadol-

Tržno tveganost naložb merimo s standardnim odklonom donosnosti naložb ali z metodo VaR³, ki smo jo uporabljali predvsem za naložbe v tujini. Za netržne naložbe pa taka meritev ni mogoča. Naložbe v tujini sestavljajo 6,9 odstotka portfelja dolgoročnih naložb. Njihov desetdnevni VaR s 95-odstotnim intervalom zaupanja znaša 1,9 odstotka.

Likvidnostno tveganje

Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalskega trga je likvidnostno tve-ganje prisotno pri večini domačih lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev. Največje je pri domačih netržnih naložbah. Pri naložbah v tujini je

² Trajanje naložbe: označujemo ga tudi z mD (modified Duration). Meri občutljivost naložbe na spremembo v obrestnih merah, to je - za koliko odstotkov se spremeni cena naložbe, če se spremeni obrestna mera za odstotek. Merilo uporabljamo samo za obveznice.

³ VaR: Value at Risk po metodologiji investicijske banke J. P. Morgan. Meri velikost pričakovane izgube vrednosti portfelja, ki je pri podanem intervalu zaupanja portfelj ne bo presegel.

bistveno manjše. Tveganje, povezano z likvidnostjo, uravnavamo na naslednja načina:

- z načrtovanjem in rednim spremljanjem pritokov denarnih sredstev in
- z naložbami omejenega dela premoženja v visoko likvidne finančne instrumente denarnega trga.

Vseh netržnih delnic in deležev je bilo na dan 31. decembra 2004 za 65.787.626 tisoč tolarjev ali 22,9 odstotka dolgoročnih finančnih naložb.

Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov

V minulem poslovnem letu je Kapitalska družba, d. d. uresničila vse zastavljene cilje. V upravljanje je pridobila Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence, povečala je tržni delež pri drugih oblikah pokojninskih zavarovanj ter končala projekt oblikovanja Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada in s tem izoblikovala prakso izplačevanja dodatnih pokojninskih rent.

Tako je Kapitalska družba, d. d. postala največja izplačevalka dodatnih pokojninskih rent kot tudi največja upravljavka pokojninskih skladov v Sloveniji. Upravlja štiri pokojninske sklade in en kritni sklad: Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU), Kapitalski

Tabela 7:
Naraščanje števila članov po mesecih
v letu 2004

Mesec	Število aktivnih članov*1	Število neaktivnih članov*2	Število članov, ki niso člani*3	Skupaj
maj	152.860	599	3.126	156.585
junij	153.084	991	3.126	157.201
julij	153.062	1.575	3.126	157.763
avgust	153.294	2.720	3.126	159.140
september	153.232	3.279	3.126	159.637
oktober	154.472	3.682	3.126	161.280
november	154.933	4.230	3.126	162.289
december	156.759	5.601	3.126	165.486

*1 število članov, ki so zaposleni pri vsaj enem zavezancu za plačilo premije ZVPSJU
*2 število članov, ki so bili zaposleni pri zavezancu za plačilo premije ZVPSJU, pa jim je delovno razmerje v javnem sektorju prenehalo po 31. marcu 2004
*3 število članov, ki jim je status javnega uslužbenca prenehal pred plačilom prve premije, pa jih je zavezanec vseeno vključil v ZVPSJU

vzajemni pokojninski sklad (KVPS), Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije (SODPZ) in Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS), od julija 2004 pa tudi Kritni sklad PPS, oblikovan za prve imetnike zavarovalnih polic iz zamenjave pokojninskih bonov, ki so že pridobili pravico do pokojninske rente.

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

Poslovanje ZVPSJU

Projekt vključevanja javnih uslužbencev v Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence je bil zahteven in obsežen, za izvedbo pa je bilo na voljo zelo malo časa. S sprejetjem sklepa vlade RS 22. januarja 2004,

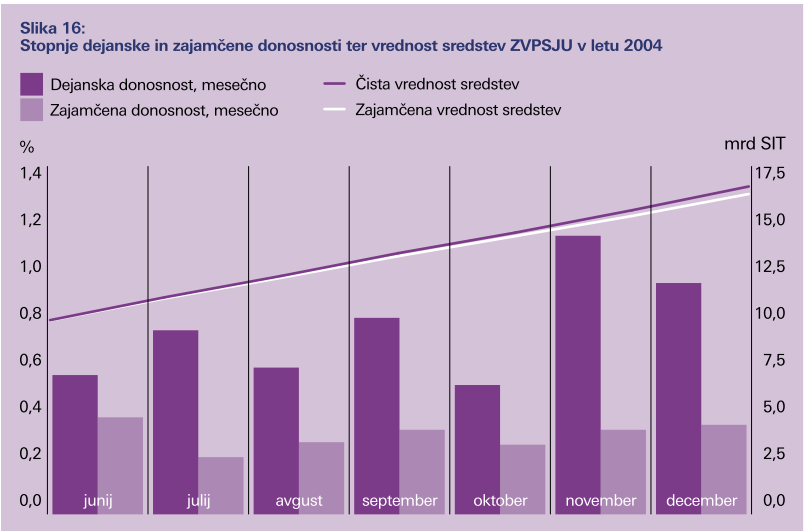
ki je potrdil izbiro Kapitalske družbe, d. d. za upravljavca ZVPSJU, so se začele aktivnosti za pripravo vseh pravnih podlag za ustanovitev sklada ter priprava navodil o rokih, obliki in načinu posredovanja podatkov, objavljenih v Uradnem listu. Vzporedno so potekale vse aktivnosti vzpostavitve informacijskega sistema ZVPSJU, ki vključuje elektronsko izmenjavo podatkov in informacijsko podporo poslovanja sklada tako na strani upravljanja članov sklada (oziroma njihovih osebnih kapitalskih računov) kot na strani upravljanja sredstev članov sklada ter omogoča izvedbo konverzije vplačanih sredstev v enote premoženja sklada in pripravo poročil nadzornim organom.

Vsem javnim uslužbencem, upravičenim do dodatnega pokojninskega zavarovanja, pripadajo pokojninske premije že od 1. avgusta 2003 oziroma z dnem, ko so se zaposlili v javni upravi in pridobili status javnega uslužbenca.

donosnost v letu 2004 znašala 5,78 odstotka, medtem ko je bila nominalna zajamčena donosnost v istem obdobju 2,62-odstotna. V letu 2004 upravljavcu ZVPSJU v sklad ni bilo treba vplačati sredstev, ki bi jih sicer moral, če bi sklad ne dosegel zajamčene donosnosti.

Čista vrednost sredstev je konec leta 2004 znašala 16.515.323 tisoč tolarjev, zajamčena vrednost sredstev pa 16.070.354 tisoč tolarjev.

Skladno s Pokojninskim načrtom PNJU K in Pravili ZVPSJU je upravljavec upravičen do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje sklada. Izstopni stroški v primeru rednega ali izrednega prenehanja kolektivnega dodatnega zavarovanja za javne uslužbence bremenijo upravljavca. Enako velja tudi za stroške skrbnika in skrbniških storitev, ki prav tako bremenijo upravljavca.



Skupna pokojninska premija, ki jo za člana ZVPSJU vplačuje zavezanec za plačilo, je sestavljena iz minimalne in dodatne premije, katere višina je odvisna od delovne dobe javnega uslužbenca na dan 1. avgusta 2003. Na podlagi delovne dobe javnega uslužbenca na dan 1. avgusta 2003 so bili javni uslužbenci razvrščeni v premijske razrede. Rok za nakazilo premije na osebni račun članov sklada se je iztekel 30. aprila 2004. Kapitalska družba, d. d. vplačano čisto premijo sredstev konvertira v enote premoženja. Datum konverzije čiste premije v ustrezno število enot premoženja ZVPSJU je 16. v mesecu. Prva konverzija čistih premij v ustrezno število enot premoženja ZVPSJU je bila opravljena 16. maja 2004.

Rezultat poslovanja s sredstvi članov sklada se kaže v dejanski donosnosti. S sredstvi članov sklada gospodarimo preudarno in skrbno ter jim zagotavljamo dolgoročno rast premoženja. Tako je nominalna dejanska

Tabela 8:
Prihodki Kapitalske družbe, d. d. od upravljanja sklada v letu 2004 (v 000 SIT)

Prihodki od upravljanja	Leto 2004
Upravljavska provizija	52.655
Vstopni stroški	120.406
Izstopni stroški	0
Skupaj	173.061

Naložbe ZVPSJU

Pri upravljanju sredstev ZVPSJU v letu 2004 je bila naložbena politika usmerjena v oblikovanje takšnega portfelja naložb, ki bo sledil cilju doseganja čim višje donosnosti zbranih sredstev ob danih omejitvah in sprejemljivem tveganju. Izvajanje naložbene politike upravljavca ZVPSJU je skladno z opredelitvami v pokojninskem načrtu in pravilih sklada usmerjeno predvsem v varnost, likvidnost, razpršenost naložb in dolgoročno rast premoženja. Odločanje o investiranju v posamezne naložbe pa je utemeljeno z osnutkom strategije investicijskega upravljanja sredstev ZVPSJU ter s tedenskimi sklepi likvidnostne komisije.

Bistvena elementa, upoštevana pri izvajanju naložbene politike v letu 2004, sta bila zajamčena donosnost, določena s Pravilnikom o izračunu povprečne

donosnosti državnih vrednostnih papirjev, ter ustrezne zakonske določbe in določbe Pokojninskega načrta ZVPSJU in Pravil ZVPSJU. Na uspešnost poslovanja ZVPSJU in izvajanje naložbene politike je vplivalo več dejavnikov, med katerimi je treba omeniti predvsem problem prvotne alokacije sredstev, gibanje na finančnih trgih ter spremembo Pravilnika o izračunu povprečne donosnosti državnih vrednostnih papirjev.

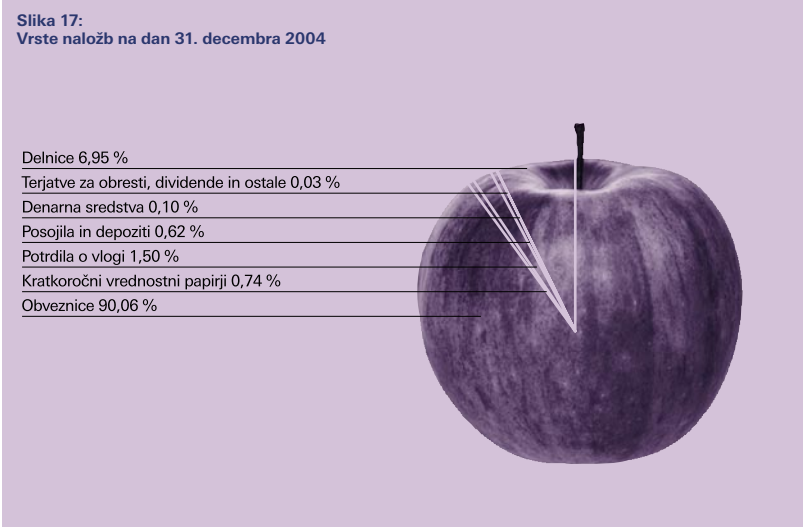
Sredstva sklada na dan 31. decembra 2004 so pomenila 16.668.717 tisoč tolarjev. Pretežni del sredstev je bil vložen v obveznice, ki so sestavljale 90,06 odstotka vseh sredstev sklada. Med obveznicami prevladujejo državne obveznice, ki so imele 55,25-odstotni delež v vseh sredstvih sklada (obveznice Republike Slovenije so pomenile 50,83 odstotka vseh sredstev sklada), sledijo jim bančne (22,19 odstotka) in podjetniške obveznice (12,62 odstotka). Izpostavljenost sklada do naložb v delnice je bila zaradi sledenja

V naložbe v Republiki Sloveniji je vloženih 81,02 odstotka vseh sredstev ZVPSJU, 18,98 odstotka pa pomenijo naložbe v tuje izdajatelje vrednostnih papirjev. Pretežni del naložb v tuje vrednostne papirje sestavljajo obveznice, in sicer obveznice bank (50,79 odstotka), državne obveznice (23,28 odstotka) in ter podjetniške obveznice (20,38 odstotka). Delnice sestavljajo 5,54 odstotka sredstev ZVPSJU, naloženih v vrednostne papirje tujih izdajateljev.

Politika likvidnosti ZVPSJU je bila zasnovana na mesečnih ocenah o prilivih in odlivih, ki so se usklajevali vsak teden. Prilive sestavljajo predvsem vplačila premij, v manjši meri pa tudi prilivi iz naslova prejetih obresti, zapadlih dolžniških vrednostnih papirjev in depozitov ter izvršenih prodaj. Odlivi so predvsem plačilo stroškov in upravljalvske provizije. Ocena predvidenih dni večjih vplačil je posebej pomembna zaradi načrtovanja likvidnosti za ustrezno izbiro naložb, kar je bilo predvsem v prvih mese-

Tabela 9:
Sestava naložb ZVPSJU na dan 31. decembra 2004
(v 000 SIT)

Razred	Vrednost	Delež v sredstvih
Delnice	1.158.767	6,95 %
Obveznice	15.012.238	90,06 %
Kratkoročni vrednostni papirji	123.203	0,74 %
Potrdila o vlogi	250.000	1,50 %
Posojila in depoziti	103.058	0,62 %
Denarna sredstva	16.377	0,10 %
Ostale terjatve	5.074	0,03 %
Skupaj sredstva	16.668.717	100,00 %



konservativne naložbene politike na ravni 6,95 odstotka vseh sredstev sklada. Delež depozitov je zaradi nekonkurenčnih pogojev vezave sredstev v primerjavi z donosnostjo obveznic razmeroma nizek in je na dan 31. decembra 2004 pomenil 0,62 odstotka vseh sredstev sklada. Naložbe v kratkoročne vrednostne papirje in potrdila o vlogi pa so likvidnostna rezerva sklada.

Pri oblikovanju portfelja je bila posebna pozornost namenjena valutni sestavi naložb. Sestava se delno prilagaja valutni sestavi košarice vrednostnih papirjev, ki se v skladu s Pravilnikom o izračunu povprečne donosnosti državnih vrednostnih papirjev upoštevajo za izračun minimalne zajamčene donosnosti. S tem se hkrati zmanjšuje tveganje spremembe deviznega tečaja. Tako je pretežni del sredstev ZVPSJU naloženih v naložbe, nominirane v tolarjih (68,86 odstotka) in evrih (30,88 odstotka). Naložbe, nominirane v ameriških dolarjih, pomenijo zgolj 0,26 odstotka vseh sredstev ZVPSJU.

cih precej negotovo. Zaradi zagotovitve tržnosti naložb so bila sredstva naložena predvsem v vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranem trgu. Likvidnostno rezervo sklada, ki omogoča bodisi nenačrtovan nakup vrednostnih papirjev na sekundarnem trgu po konkurenčnih pogojih v obdobju, ko ni večjih prilivov premij v sklad, bodisi izplačila v primeru vračila sredstev posameznim vplačnikom sredstev oziroma izplačilo odkupnih vrednosti zavarovancem sklada, pa sestavljajo naložbe v kratkoročne vrednostne papirje (zakladne menice in potrdila o vlogi).

Podrobnejši podatki o poslovanju ZVPSJU v letu 2004 so predstavljeni v letnem poročilu sklada.

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

Poslovanje KVPS

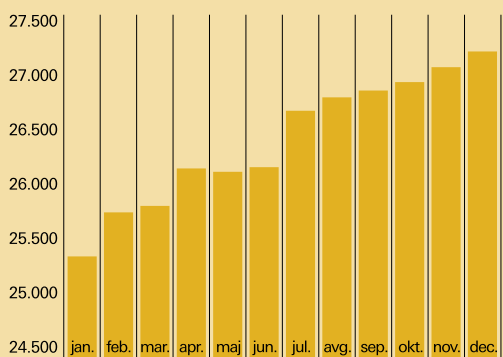
Kapitalski vzajemni pokojninski sklad je odprti vzajemni pokojninski sklad, ki izvaja kolektivno in individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Upravlja ga Kapitalska družba, d. d.

Skladno z ZPIZ-1 je KVPS leta 2002 oblikoval ločena pokojninska načrta za individualno in kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje z oznakama PN1 P in PN1 K, ki ju je odobril minister za delo, družino in socialne zadeve. Oba pokojninska načrta sta vpisana v register pokojninskih načrtov pri pristojnem davčnem uradu. Zaradi uskladitve z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1), ki od upravljavca

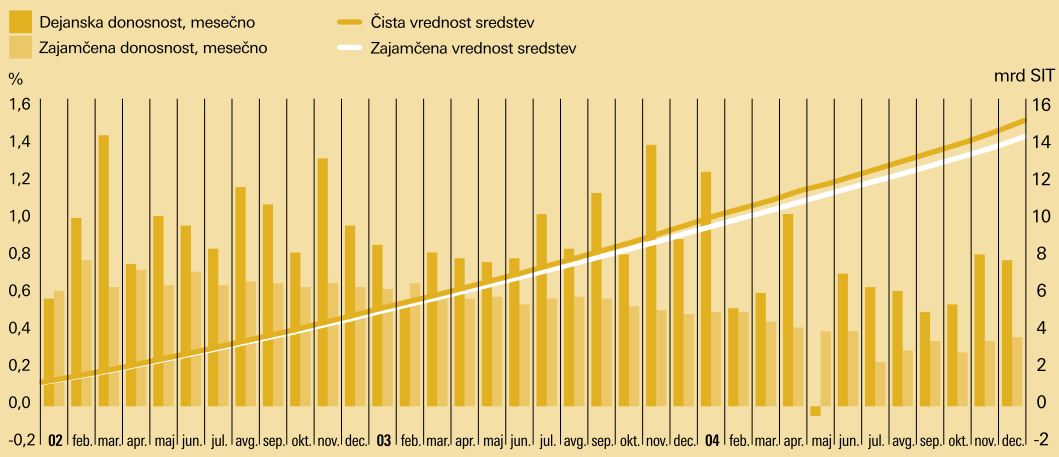
jev. Bistvene vsebinske spremembe pravil sklada se nanašajo na naložbeno politiko in omogočajo, da lahko Kapitalska družba, d. d. sredstva sklada naloži in razprši učinkoviteje, s tem pa ob nespremenjenem tveganju omogoči boljši donos. Spremembe so tudi pri zaračunavanju dodatnih stroškov v breme sklada, ki pomenijo, da poleg letne provizije za upravljanje sklada upravljavcu iz sredstev sklada ne pripadajo povračila dodatnih stroškov, navedenih po prej veljavnih pravilih. Namesto stare ureditve glede drugih stroškov pa so v pravilih določeni stroški provizije za opravljanje skrbniških storitev in stroški skrbniških storitev, ki jih bo za sklad opravljal skrbnik.

Število članov v celotnem obdobju poslovanja enakomerno narašča. Ob koncu leta 2002 je imel KVPS 22.901 člana, konec leta 2003 24.453 članov, konec leta 2004 pa že 27.169 članov. Tudi v letu 2004 je KVPS uspešno pridol-

Slika 18:
Naraščanje števila članov KVPS
v letu 2004



Slika 19:
Gibanje dejanske in zajamčene donosnosti v letu 2002, 2003 in 2004



vzajemnega pokojninskega sklada zahteva sklenitev skrbniške pogodbe, sta bili za oba pokojninska načrta odobreni spremembi, ki se nanašata na odobritev plačila stroškov provizij za opravljanje skrbniških storitev in stroške skrbniških storitev, ki jih bo za sklad opravljal skrbnik iz sredstev sklada. Pri pokojninskem načrtu za kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje PN1 K je bila upoštevana tudi sprememba ZPIZ-1, da je v primeru spremembe delodajalca dovoljen prenos sredstev iz enega pokojninskega načrta v drugi pokojninski načrt kolektivnega zavarovanja tudi, če je premija kolektivnega prostovoljnega dodatnega zavarovanja plačana za obdobje, krajše od 36 mesecev.

Ker je skladno z ZPIZ-1 pokojninski načrt sestavni del pravil vzajemnega sklada, je bilo treba ustrezno spremeniti tudi pravila, h katerim je z odločbo z dne 1. decembra 2004 izdala soglasje Agencija za trg vrednostnih papir-

bival nove člane in tako sledil zastavljenemu poslovnemu cilju, da ohrani na trgu položaj enega največjih izvajalcev prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v Republiki Sloveniji. Število članov se je v letu 2004 postopoma povečevalo, v sklad pa je pristopilo 2.716 novih članov. Večjega enkratnega števila novih članov ni bilo, kar je posledica splošnega umiranja dogajanja na trgu pokojninskih zavarovanj.

Rezultat poslovanja s sredstvi članov sklada se kaže v dejanski donosnosti. Tudi v letu 2004 se je pokazalo, da s sredstvi članov sklada gospodarimo preudarno in skrbno ter jim zagotavljamo dolgoročno rast premoženja. Tako je nominalna dejanska donosnost v letu 2004 znašala 8,02 odstotka, medtem ko je bila nominalna zajamčena donosnost v istem obdobju 4,54-odstotna. V letu 2004 upravljavcu KVPS v sklad ni bilo treba vplačati sredstev, ki bi jih sicer moral, če bi sklad ne dosegel zajamčene donosnosti.

V skladu s pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter Pravili KVPS je upravljavec sklada upravičen do vstopnih stroškov, izstopnih stroškov ter provizije za upravljanje sklada.

Naložbe KVPS

Pri upravljanju sredstev KVPS v letu 2004 je bila naložbena politika usmerjena v oblikovanje portfelja naložb, ki stremi k doseganju čim višje donosnosti zbranih sredstev ob sprejemljivem tveganju. Izvajanje naložbene politike upravljavca KVPS je, skladno z opredelitvami v pokojninskih načrtih sklada, prvenstveno usmerjeno v varnost, likvidnost, razpršenost naložb in dolgoročno rast vrednosti premoženja. Bistveni element, upoštevan pri izvajanju naložbene politike v letu 2004, je bila tudi zajamčena donosnost, določena s Pravilnikom o izračunu povprečnega donosa na državne vrednostne papirje.

Pri oblikovanju portfelja je bila posebna pozornost namenjena valutni sestavi naložb. Sestava se delno prilagaja valutni sestavi košarice vrednostnih papirjev, ki se v skladu s Pravilnikom o izračunu povprečnega donosa na državne vrednostne papirje upoštevajo za izračun minimalne zajamčene donosnosti. S tem se zmanjšuje tveganje spremembe deviznega tečaja oziroma valutna izpostavljenost portfelja. Delež vrednostnih papirjev v tuji valuti (v evrih) je 31. decembra 2004 sestavljal 29,16 odstotka vseh sredstev KVPS.

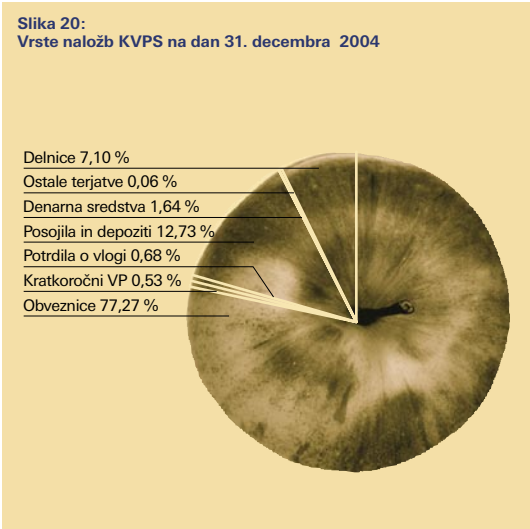
V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo vloženih 86,61 odstotka vseh sredstev KVPS, 13,39 odstotka pa so sestavljale naložbe v tuje izdajatelje vrednostnih papirjev. Pretežni del naložb v tuje vrednostne papirje so sestavljale obveznice, in sicer obveznice bank (52,87 odstotka), državne obveznice (14,05 odstotka) in podjetniške obveznice (22,74 odstotka). Delnice so pomenile 10,33 odstotka sredstev KVPS, naloženih v vrednostne papirje tujih izdajateljev.

Tabela 10:
Prihodki od upravljanja sklada (v 000 SIT)

Prihodki od upravljanja	Leto 2004	Leto 2003	Leto 2002
Upravljaljska provizija	154.818	88.646	33.813
Vstopni stroški	168.281	155.186	145.080
Izstopni stroški	332	250	349
Skupaj	323.431	244.082	179.242

Tabela 11:
Sestava naložb KVPS na dan 31. decembra 2004 (v 000 SIT)

Razred	Vrednost	Delež v sredstvih
Delnice	1.058.330	7,10 %
Obveznice	11.517.365	77,27 %
Kratkoročni vrednostni papirji	79.242	0,53 %
Potrdila o vlogi	100.764	0,68 %
Posojila in depoziti	1.897.300	12,73 %
Denarna sredstva	244.309	1,64 %
Ostale terjatve	8.923	0,06 %
Skupaj sredstva	14.906.233	100,00 %



V letu 2004 je bila naložbena politika KVPS usmerjena predvsem v nakupe dolžniških vrednostnih papirjev na domačem in tujem kapitalskem trgu, zaradi znižanja obrestnih mer pa je prišlo do zmanjševanja deleža depozitov. Omeniti je treba tudi povečanje naložb v lastniške vrednostne papirje, tako na domačem kot tujem trgu, ter povečanje naložb v dolžniške vrednostne papirje z nominalno obrestno mero, ker so poleg države tudi banke začele izdajati dolžniške vrednostne papirje z nominalno obrestno mero.

Vrednost portfelja KVPS na dan 31. decembra 2004 je dosegla 14.906.233 tisoč tolarjev. Največji del (77,27 odstotka sredstev) so pomenile naložbe v domače in tuje obveznice, od tega v obveznice Republike Slovenije 50,32 odstotka. V bančne depozite je bilo naloženih 12,73 odstotka sredstev, preostanek pa pomenijo delnice in drugi vrednostni papirji.

Podrobnejši podatki o poslovanju KVPS v letu 2004 so predstavljeni v letnem poročilu sklada.

Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja
Republike Slovenije

Poslovanje SODPZ

Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije (SODPZ) je vzajemni pokojninski sklad, ki izvaja obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje za delavce, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela ali dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče več opravljati. Sklad se financira s sredstvi, zbranimi z vplačili prispevkov za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje oziroma ustvarjenimi z upravljanjem teh sredstev. Premoženje SODPZ je namenjeno izključno za pokrivanje obveznosti do zavarovancev, in sicer za izplačevanje poklicnih pokojnin in znižanih poklicnih pokojnin.

Kapitalska družba, d. d. je kot upravljevec SODPZ upravičena do vstopnih stroškov, izstopnih stroškov ter provizije za upravljanje. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačanega prispevka in znašajo 5,5 odstotka. Izstopni stroški se obračunajo v primeru izplačila odkupne vrednosti enot premoženja in v primeru poklicne upokojitve ter znašajo odstotek. Provizija za upravljanje SODPZ znaša 1,5 odstotka povprečne čiste letne vrednosti sredstev SODPZ.

Naložbe SODPZ

V letu 2004 je bila naložbena politika usmerjena predvsem v nakupe dolžniških vrednostnih papirjev tako na primarnem kot sekundarnem finančnem trgu, pretežno v Sloveniji. Del denarnih sredstev se je vlagal v nakup dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev v tujini in del tudi v delnice

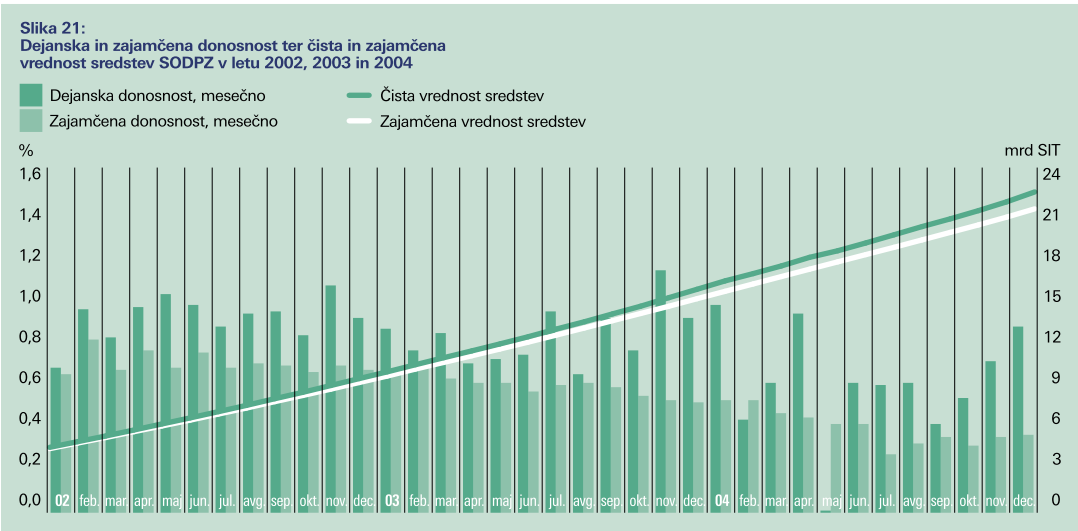


Tabela 12:
Prihodki Kapitalske družbe, d. d. od upravljanja SODPZ
(v 000 SIT)

Prihodki od upravljanja	Leto 2004	Leto 2003	Leto 2002
Upravljalvska provizija	279.698	181.845	96.610
Vstopni stroški	319.584	294.020	273.073
Izstopni stroški	420	138	62
Skupaj	599.702	476.003	369.745

V letu 2004 se je število zavarovancev povečalo za 2.338, tako da je 31. decembra 2004 njihovo število doseglo 30.465.

Uspešno poslovanje s sredstvi zavarovancev SODPZ se kaže v dejanski donosnosti, ki je bila v letu 2004 višja od zajamčene. Nominalna dejanska donosnost je dosegla 7,53 odstotka, medtem ko je nominalna zajamčena donosnost znašala 4,82 odstotka. V letu 2004 ni bilo vplačil sredstev upravljalca SODPZ zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti.

Čista vrednost sredstev je v letu 2004 naraščala hitreje od zajamčene vrednosti sredstev in je konec leta 2004 znašala 22.320.668 tisoč tolarjev, zajamčena vrednost sredstev pa 21.140.557 tisoč tolarjev.

podjetij in pooblaščenih investicijskih družb na slovenskem kapitalskem trgu.

Vrednost premoženja SODPZ na dan 31. decembra 2004 sestavljajo sredstva v znesku 22.349.750 tisoč tolarjev. Največji delež premoženja (75,96 odstotka) je naložen v dolžniške vrednostne papirje (obveznice Republike Slovenije sestavljajo 40,87 odstotka), sledijo jim naložbe v bančne depozite, ki pomenijo 16,26 odstotka sredstev (4,88 odstotka je delež kratkoročnih depozitov). Zaradi konservativne naložbene politike je delež naložb v delnice na ravni 5,44 odstotka vseh sredstev sklada.

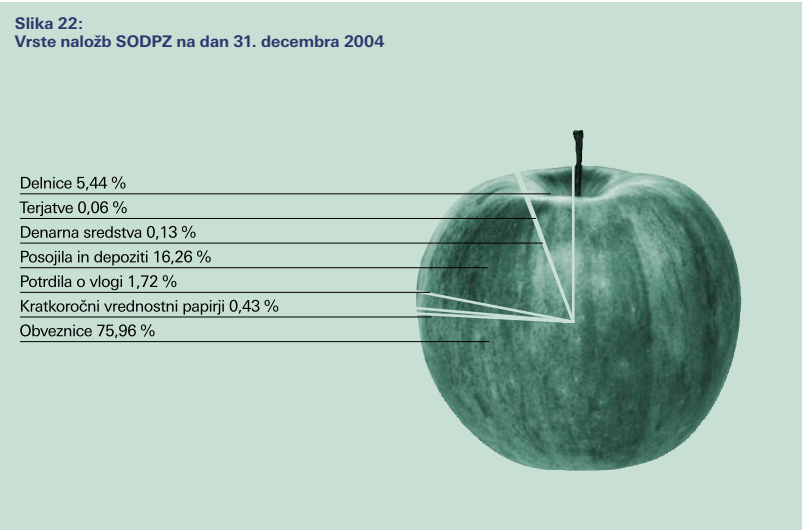
Pri načrtovanju in izvajanju naložbene politike je delovanje SODPZ usmerjeno v zagotavljanje primernih sredstev, s katerimi bi bilo mogoče poravnati obveznosti SODPZ.

Pri oblikovanju portfelja je bila posebna pozornost namenjena valutni sestavi naložb. Sestava portfelja sklada se delno prilagaja valutni sestavi in ročnosti košarice vrednostnih papirjev, ki se v skladu s Pravilnikom o izračunu povprečne donosnosti državnih vrednostnih papirjev upoštevajo za izračun minimalne zajamčene donosnosti. Pretežni delež sredstev SODPZ je naložen v naložbe, nominirane v tolarjih (69,44 odstotka) in v evrih (30,56 odstotka).

Pri izbiri naložbenih horizontov se upoštevata izpostavljenost portfelja sklada na spremembe tržnih obrestnih mer in sestava košarice. Pri izboru domačih obveznic se je glede na značilno slabo likvidnost slovenskega finančnega trga poleg meril donosnosti do dospelja in trajanja obveznic uporabljal tudi delež, ki ga imajo posamezne obveznice v košarici državnih vrednostnih papirjev.

Tabela 13:
Sestava naložb SODPZ na dan 31. decembra 2004
(v 000 SIT)

Razred	Vrednost	Delež v sredstvih
Delnice	1.215.414	5,44 %
Obveznice	16.976.326	75,96 %
Kratkoročni vrednostni papirji	96.007	0,43 %
Potrdila o vlogi	383.372	1,72 %
Posojila in depoziti	3.634.974	16,26 %
Denarna sredstva	29.221	0,13 %
Terjatve	14.436	0,06 %
Skupaj sredstva	22.349.750	100,00 %



Podrobnejše informacije o poslovanju SODPZ v letu 2004 so predstavljene v letnem poročilu sklada.

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

Poslovanje PPS

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS) je bil ustanovljen julija 1999 na podlagi posebnega zakona z namenom, da se pokrije primanjkljaj sredstev v privatizaciji, istočasno pa začne državljane RS spodbujati z dodatnim pokojninskim zavarovanjem. Je prvi sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki svojim članom oziroma zavarovancem, starim najmanj 60 let, od avgusta leta 2004 že izplačuje doživljenjske pokojninske rente.

Če zavarovanec ne doživi pravice do pokojninske rente, se pravica do izplačila odkupne vrednosti police prenese v njegovo zapuščino in kot del zapuščine preide na njegove dediče. Odkupna vrednost police dodat-

stvi zavarovancev sklada se kaže v dejanski vrednosti točk, ki je bila vse leto večja od zajamčene. Nominalna dejanska donosnost je na letni ravni znašala 5,68 odstotka, medtem ko je bila nominalna zajamčena donosnost enoodstotna.

Dejanska čista vrednost sredstev PPS na dan 31. decembra 2004 je dosegla 23.482.098 tisoč tolarjev in je bila za 1.896.823 tisoč tolarjev večja od zajamčene čiste vrednosti sredstev PPS v višini 21.585.275 tisoč tolarjev.

Kapitalska družba, d. d. je upravičena do letne provizije za upravljanje PPS, ki se obračuna v višini 1,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev.

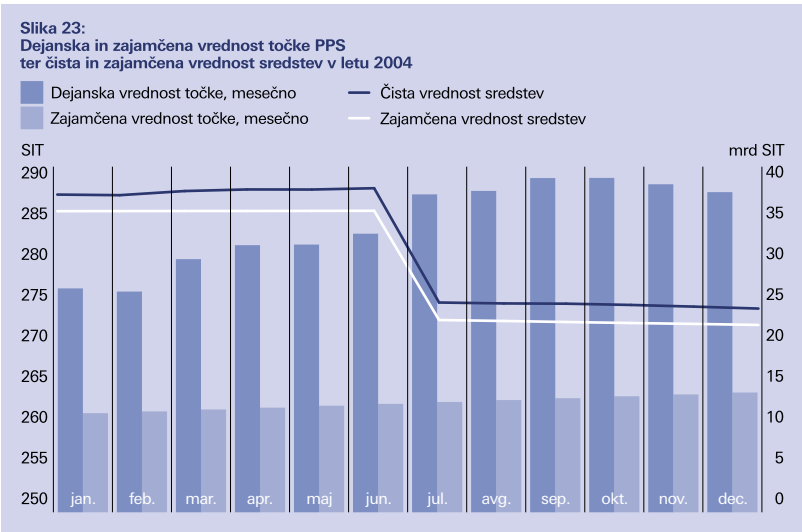


Tabela 14: Prihodki od upravljanja sklada (v 000 SIT)

Leto	Upravljavska provizija
2002	376.001
2003	523.369
2004	457.115

nega pokojninskega zavarovanja se izplača v roku 60 dni po predložitvi popolnega zahtevka dedičev.

Po stanju na dan 31. decembra 2004 je bilo v PPS vključenih 39.558 zavarovancev, ki so bili imetniki 81.804.937 točk. Glede na to, da je PPS zaprt vzajemni pokojninski sklad, se od 31. decembra 2002, ko je bila zaključena zamenjava razpoložljivih pokojninskih bonov v lasti fizičnih oseb, število zavarovancev zmanjšuje, in sicer od 13. julija 2004 zaradi prenosa zavarovancev, ki pridobijo pravico do pokojninske rente v Kritni sklad PPS ter zaradi smrti zavarovancev pred pridobitvijo pravice do pokojninske rente.

Kapitalska družba, d. d. kot upravljavec PPS od 13. julija 1999 jamči za enoodstotni nominalni letni donos na sredstva, tako v času do začetka izplačevanja rent kot tudi v obdobju izplačevanja rent. Rezultat poslovanja s sred-

Naložbe PPS

Osnovni cilj delovanja PPS je oblikovanje aktive, ki bo po sestavi in obsegu omogočala pokrivanje obveznosti prenosa premoženja v Kritni sklad PPS, oblikovan za obveznosti iz naslova izplačil pokojninskih rent ter za pokritje obveznosti iz naslova izplačil zavarovalnih vsot v višini odkupne vrednosti polic v primerih, ko zavarovanec umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente. Upravljavec je v letu 2004 sledil osnovnemu cilju na način, da je prodajal netržne lastniške naložbe PPS v delniških družbah in družbah z omejeno odgovornostjo ter postopoma zmanjševal izpostavljenost sklada do tržnih lastniških vrednostnih papirjev. Sredstva je nalagal pretežno v dolžniške vrednostne papirje doma in v tujini, del sredstev pa je bilo naloženih tudi v depozite pri bankah v RS.

Vrednost sredstev PPS na dan 31. decembra 2004 je znašala 23.544.490 tisoč tolarjev. Sredstva so obsegala: 3.461.247 tisoč tolarjev tržnih lastniških vrednostnih papirjev, 13.258.401 tisoč tolarjev netržnih lastniških vrednostnih papirjev, 2.204.097 tisoč tolarjev naložb v družbe z omejeno odgovornostjo, 3.452.899 tisoč tolarjev dolžniških vrednostnih papirjev, 1.092.727 tisoč tolarjev bančnih depozitov in potrdil o vlogi, 28.307 tisoč tolarjev terjatev za obresti, dividende, prodane vrednostne papirje in drugih terjatev ter 46.812 tisoč tolarjev denarnih sredstev.

Premoženje PPS na dan 31. decembra 2004 je obsegalo naložbe v skupaj 216 gospodarskih družbah, od tega je bilo 72 družb z omejeno odgovornostjo in 144 delniških družb, od katerih jih je bilo petnajst uvrščenih v borzno kotacijo oziroma na prosti trg Ljubljanske borze.

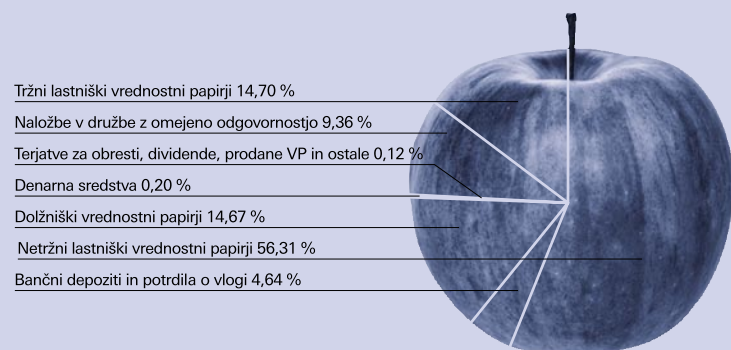
tisoč tolarjev v obliki netržnih delnic, 2.470.663 tisoč tolarjev v obliki depozitov in potrdil o vlogi ter 10.923 tisoč tolarjev denarnih sredstev. Nadaljnja vplačila v Kritni sklad PPS pa se izvajajo izključno v denarju.

Skupno vplačilo premij v Kritni sklad PPS za leto 2004 je doseglo 14.209.590 tisoč tolarjev, pravico do pokojninske rente pa je pridobilo 11.002 zavarovancev.

Podrobnejše informacije o poslovanju PPS v letu 2004 so predstavljene v letnem poročilu sklada.

32

Slika 24:
Sestava naložb PPS na dan 31. decembra 2004



Naložbe PPS so v večjem delu locirane na območju Republike Slovenije ter vezane na slovenski tolar. Naložbe, vezane na evro, sestavljajo 7,41 odstotka vseh sredstev sklada.

Julija 2004 je bila izvedena razdelitev sredstev in zavarovancev PPS, in sicer na del, ki pripada policam v obdobju, preden zavarovanci pridobijo pravico do pokojninske rente (varčevalni sklad PPS), ter na Kritni sklad PPS, namenjen izključno za pokritje obveznosti iz naslova izplačil pokojninskih rent. Kritni sklad PPS se je skladno z Zakonom o Prvem pokojninskem skladu in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (ZPSPID-B) ter Pravilnikom o izračunu matematičnih rezervacij (Ur. l. RS, št. 51/00) ob ustanovitvi oblikoval z izločitvijo premoženja iz PPS s prenosom naložb v znesku 13.500.414 tisoč tolarjev, in sicer 10.440.879 tisoč tolarjev v obliki tržnih vrednostnih papirjev (delnice, obveznice, zakladne menice), 577.950

Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada
Republike Slovenije

Poslovanje KS PPS

Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije (KS PPS) je ločeno premoženje, namenjeno za pokritje obveznosti iz naslova izplačil pokojninskih rent, ki se je oblikoval z izločitvijo iz premoženja, ki pripada policam dodatnega pokojninskega zavarovanja v obdobju, preden zavarovanci izpolnijo pogoje za pridobitev pravice do pokojninske rente. Iz tega premoženja se na KS PPS prenese sorazmerni del sredstev, ki ustreza čisti vrednosti premoženja, ki pripada polici v trenutku, ko imetnik police izpolni pogoje za pridobitev pravice do pokojninske rente.

dopuščajo izplačilo pokojninske rente v enkratnem znesku, zavarovancem, ki so imetniki nad 2.000 in do 5.000 točk, pa izplačilo letne pokojninske rente. Poleg tega je bila sprejeta odločitev, da se zavarovancem, ki imajo v lasti več kot 2.000 točk, ponudi možnost izbire med različnimi vrstami rent: doživljenjsko pokojninsko rento in doživljenjsko pokojninsko rento z zajamčeno dobo izplačevanja. Zajamčena doba izplačevanja je določena v letih za 5, 10 ali 15 let in jo izbere zavarovanec ob uveljavitvi pravice do prejemanja pokojninske rente. Kapitalska družba, d. d. vse zavarovance o spremenjenem načinu izplačila, kot tudi o vrstah pokojninskih rent, predhodno pisno obvešča in jih poziva k izbiri pokojninske rente ter odstopu potrebnih podatkov za nakazilo.

Višina pokojninske rente se izračuna ob pridobitvi pravice do mesečne pokojninske rente in je odvisna od števila točk na polici (število zamenjanih pokojninskih bonov), vrednosti enote premoženja (točke), ki velja na

Tabela 15: Število zavarovancev, ki so v letu 2004 pridobili pravico do pokojninske rente po razredih ter pripadajoče število točk			Tabela 16: Izbrane vrste pokojninskih rent v letu 2004		
Razred	Število	Točke			
A (do 2.000 točk)	5.856	5.206.885	Enkratno izplačilo		5.648
B (od 2.001 do 5.000 točk)	789	2.498.285	Mesečna renta z zajamčeno dobo v letih	5 let	143
C (nad 5.000 točk)	4.357	42.597.878		10 let	424
Skupaj	11.002	50.303.048		15 let	2.214
			Doživljenjska mesečna renta		2.062
			Skupaj mesečna izplačila		4.843
			Letna renta z zajamčeno dobo v letih	5 let	12
				10 let	49
				15 let	206
			Doživljenjska letna renta		244
			Skupaj letna izplačila		511
			Skupaj		11.002

Ob prvem prenosu zavarovancev v KS PPS (pridobitev pravice do pokojninske rente s 13. julijem 2004) je bilo iz premoženja PPS izločenih in prenesenih za 13.500.414 tisoč tolarjev naložb. Nadaljnji prenosi iz naslova vplačila premij za pokojninsko rento v KS PPS pa se izvajajo izključno v denarju. Število prejemnikov pokojninskih rent ter vplačilo premij se namreč povečuje s prenosi zavarovancev ter pripadajočih vplačil premij iz PPS, ko zavarovanci dopolnijo 60 let.

V letu 2004 je pravico do pokojninske rente pridobilo 11.002 zavarovancev, ki so v KS PPS vplačali skupaj 14.209.590 tisoč tolarjev premije.

Na dan 5. junija 2004 so začele veljati dopolnitve Zakona o Prvem pokojninskem skladu in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (ZPSPID-B, Ur. l. RS, št.61/04), ki vsem zavarovancem, ki so imetniki 2.000 ali manj točk,

dan pridobitve pravice do rente, in takrat veljavnih enotnih tablic smrtnosti. Podlaga za izračun ne more biti nižja od zajamčene vrednosti police, ki je enaka številu točk, pomnoženo z zajamčeno vrednostjo točke. Pokojninska renta se začne izplačevati v prvem naslednjem mesecu, ko je zavarovanec izpolnil pogoje za pridobitev pravice do mesečne rente, in se izplačuje 15. delovni dan v mesecu za tekoči mesec, na osebni račun pri banki v Republiki Sloveniji, ki ga določi zavarovanec. Ob tem velja pogoj, da mora biti zavarovanec živ do 24.00 ure na zadnji dan meseca, ko je izpolnil pogoje za pridobitev pravice do mesečne rente, oziroma na zadnji dan vsakega meseca pred mesecem, ko se pokojninska renta izplača. Konec julija 2004 je Agencija za zavarovalni nadzor izdala soglasje k zavarovalno-tehničnim osnovam, ki so podlaga za dejansko odmero višine rente zavarovancev PPS. Pri odmeri se uporabljajo enotne tablice smrtnosti, kar so določali že splošni pogoji zavarovanja v času, ko so zavarovanci sklepali pogodbe.

Vse pogodbene obveznosti Kapitalske družbe, d. d. do prejemnikov rente v letu 2004 so bile izpolnjene v roku. Do razlike med višino obveznosti iz naslova izplačil pripadajočih pokojninskih rent ter dejansko izplačanimi pokojninskimi rentami prihaja zaradi nepopolnih podatkov. Pogoji za izplačilo pokojninske rente so namreč popolni podatki o prejemniku, vključno z njegovo davčno številko in številko osebnega transakcijskega računa, odprtega pri eni izmed bank v Sloveniji. Kljub vnovičnim pisnim pozivom pripadajoče rente niso nakazane vsem upravičencem, saj se ne odzovejo ali pa se odzovejo z zamudo, kot je razvidno iz spodnje tabele.

Kapitalska družba, d. d., zaračuna KS PPS letno upravljavsko provizijo v višini 0,6 odstotka povprečnega neto stanja sredstev KS PPS, vendar le do višine presežka sredstev KS PPS.

sestavljajo več kot 31 odstotkov sredstev sklada KS PPS. Delež sredstev, naloženih v dolgoročne depozite, se je od 13. julija 2004 do 31. decembra 2004 znatno zmanjšal, z 18,30 odstotka na 12,71 odstotka sredstev, in sicer zaradi manj konkurenčnih pogojev v primerjavi z donosi obveznic.

Načrtovanje in izvajanje naložbene politike je usmerjeno v zagotavljanje potrebnih sredstev, s katerimi bi bilo mogoče poravnati obveznosti KS PPS. Likvidnost naložb smo zagotavljali z investiranjem sredstev sklada v tržne naložbe, ki sestavljajo približno 79,7 odstotka sredstev sklada. Politika likvidnosti KS PPS je bila zasnovana na mesečnih ocenah o prilivih in odlivih, ki so se usklajevali vsak teden. Prilive so sestavljali predvsem prenos sredstev iz PPS, obresti depozitov in dolžniških vrednostnih papirjev ter vrednosti zapadlih dolžniških vrednostnih papirjev in depozitov. Likvidnost se je uravnavala tudi z vlaganjem v zakladne menice. Prilivi so

Tabela 17: Podatki o obračunanih kratkoročnih obveznostih in izplačanih obveznostih iz naslova rent po mesecih v letu 2004 (v 000 SIT)							Tabela 18: Prihodki Kapitalske družbe, d. d. od upravljanja sklada v letu 2004 (v 000 SIT)	
Zaporedna številka	Obdobje	Št. prejemnikov rent	Skupni znesek obveznosti	Datum valutacije	Skupni znesek izplačil	Neizplačano	Prihodki od upravljanja	Leto 2004
1.	avgust	10.540	1.402.557	20. 8. 2004	1.259.464	143.092	Upravljavska provizija	38.012
2.	september	4.728	64.869	21. 9. 2004	122.863	-57.994		
3.	oktober	4.769	73.226	21. 10. 2004	78.600	-5.374		
4.	november	4.788	65.319	22. 11. 2004	94.013	-28.694		
5.	december	4.845	67.650	21. 12. 2004	84.978	-17.328		
Skupaj			1.673.621		1.639.918	33.703		

Za pokritje stroškov izplačil pokojninskih rent zavarovancem je Kapitalska družba, d. d., upravičena do nadomestila stroškov v višini sto tolarjev in dveh odstotkov odmerjene pokojninske rente. V letu 2004 je navedeno nadomestilo znašalo 36.450 tisoč tolarjev.

Naložbe KS PPS

V letu 2004 je bila naložbena politika usmerjena predvsem v nakupe dolžniških vrednostnih papirjev, tako na primarnem kot tudi na sekundarnem trgu. Del denarnih sredstev se je nalagal v tujini ter v manjši meri v delnice podjetij in pooblaščenih investicijskih družb.

Vrednost portfelja KS PPS je na dan 31. decembra 2004 znašala 12.711.925 tisoč tolarjev. Državni vrednostni papirji (obveznice Republike Slovenije)

se sprotno nalagali v razne vrste naložb glede na cilje upravljanja, naložbena načela in izkoriščanje tržnih priložnosti.

Pri oblikovanju portfelja smo posebno pozornost namenili valutni sestavi naložb. Skladno s 124. členom Zakona o zavarovalništvu morajo biti naložbe kritnega premoženja usklajene z obveznostmi na podlagi zavarovalnih pogodb, katerih višina je odvisna od sprememb tečajev tujih valut, najmanj do 80 odstotkov. To pomeni, da mora biti najmanj 80 odstotkov sredstev naloženih v naložbe, ki so nominirane v tolarjih. Preostali del je v veliki meri naložen v evrske naložbe, naložbe v ameriških dolarjih so redke in tudi v primeru, če so, pomenijo neznamenat delež vseh sredstev.

Pri izbiri naložbenih horizontov upoštevamo prihodnje obveznosti, ki jih bo treba pokriti iz premoženja. Ključno bo sprotno upravljanje likvidnosti

KS PPS na podlagi ocene prilivov in odlivov. Pri izbiri naložbenih horizontov se upošteva tudi izpostavljenost potfelja sklada glede na spremembe tržnih obrestni mer.

Podrobnejše informacije o poslovanju KS PPS v letu 2004 so predstavljene v letnem poročilu sklada.

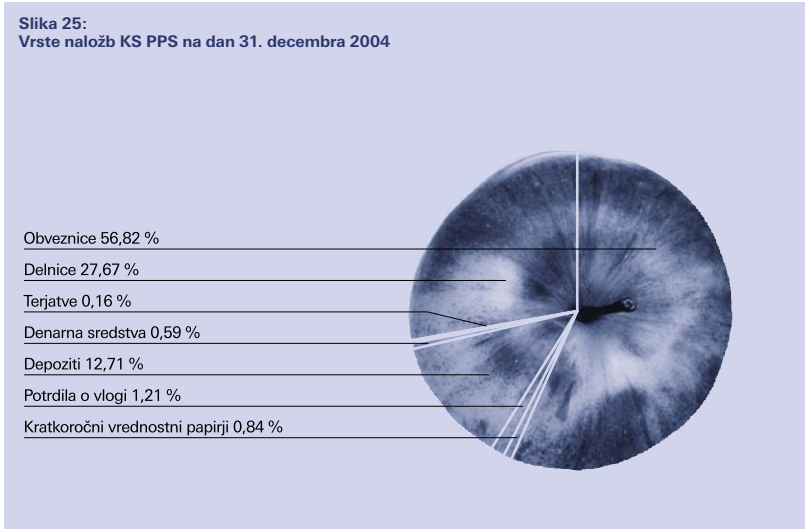
Tabela 19:

Sestava naložb KS PPS

na dan 31. decembra 2004

(v 000 SIT)

Razred	Vrednost	Delež v sredstvih
Delnice	3.517.360	27,67 %
Obveznice	7.222.443	56,82 %
Kratkoročni vrednostni papirji	107.327	0,84 %
Potrdila o vlogi	154.341	1,21 %
Depoziti	1.615.670	12,71 %
Terjatve	20.239	0,16 %
Denarna sredstva	74.545	0,59 %
Sredstva skupaj	12.711.925	100,00 %



Kapitalska družba, d. d. ima poslovno-funkcijski tip organizacije. Posamezne poslovne funkcije izvajajo oddelki. Vsaka od poslovnih funkcij podpira delovanje vseh skladov. Oddelek za informatiko in komunikacije (OIK) je po organizacijskem ustroju ločen in popolnoma samostojen oddelek. Informacijska funkcija je izrazito centralizirana, kar omogoča višjo strokovnost zaposlenih v Oddelku za informatiko in komunikacije. Zaposleni v oddelku imajo, poleg tehničnega znanja s področja informacijske tehnologije, tudi možnost, da pridobivajo znanje o poslovnih procesih podjetja. Poleg tega ima oddelek večjo preglednost nad dejavnostjo celotnega podjetja, pregled nad izvajanjem globalnih poslovnih procesov, seznanjen je z vsemi pomembnejšimi problemi v družbi ter tako laže skrbi za celovit in usklajen razvoj informacijskega sistema v podjetju. Oddelek skrbi za informatizacijo vseh poslovnih funkcij. Deluje kot servisni oddelek, njegov položaj pa zagotavlja dostopnost računalniške podpore vsem poslovnim funkcijam v enaki meri. Oddelek je enakovreden preostalim oddelkom, saj je na prvi ravni organizacijskega ustroja in je tako neposredno podrejen upravi družbe.

Leto 2004 je bilo leto številnih projektov. V tem letu je Kapitalska družba, d. d. pridobila dva nova sklada, in sicer Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke in Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada. Oba sklada je bilo treba informatizirati tako na področju upravljanja sredstev kot tudi na področju upravljanja baz zavarovancev.

Projekt podpore skladu ZVPSJU je bil z vidika informacijske podpore izjemno zahteven, zlasti zaradi kratkih časovnih rokov in visoke stopnje obremenjenosti človeških virov, ki so bili vključeni v projekt. Posebej je treba omeniti uspešno vpeljavo storitve KaD.Net, ki je namenjena varni elektronski izmenjavi vsebin med zunanjimi uporabniki in zaledno službo. Isto storitev lahko uporabljajo tudi skrbniki znotraj Kapitalske družbe, d. d. Z nadaljnjim razvojem te storitve lahko še močno izboljšamo in optimiziramo izvajanje poslovnega procesa.

Nov poslovni proces je tudi izplačevanje pokojninskih rent na Kritnem skladu Prvega pokojninskega sklada. Poslovni proces prenosa zavarovancev in sredstev na Kritni sklad ter izplačevanja pokojninskih rent je bil uspešno informatiziran v zahtevanih rokih.

Skladno z začetkom izvajanja novih poslovnih procesov smo nadaljevali tudi popis teh procesov. Nadaljnji korak bo analiza opravljenega popisa.

Naslednja velika sprememba v poslovanju Kapitalske družbe, d. d. je bila uvedba skrbniške banke za sklade KVPS, SODPZ, PPS in ZVPSJU. V tem

primeru gre za podvojeno izvajanje določenega dela poslovnega procesa pri banki skrbnici. OIK je sodeloval pri izboru banke skrbnice. Programsko smo podprli generiranje podatkov, potrebnih za izmenjavo z banko skrbnico.

Izvedli smo temeljito prenovo infrastrukture informacijskega sistema. Strežniški del sistema je preseljen v ustrezno nadzorovano okolje, ki je zdaj tudi ustrezno varovano, tako s stališča nadzora dostopa kot nadzora okoljskih parametrov. Na novo je zasnovano lokalno omrežje, ki je funkcionalno izboljšano, hkrati pa varnejše, omogoča boljši nadzor nad delovanjem ter zagotavlja ustrezno redundanco. Podpira tudi že uvedeno integracijo govornih in podatkovnih komunikacij. Informacijski sistem je na novo podprt z ustreznim brezprekinitvenim napajalnim sistemom.

Glede na vse večji pomen varovanja informacij smo v drugi polovici leta začeli projekt BS7799-2, katerega cilj je uvedba sistema za vodenje varovanja informacij (SVVI). Temu bo sledilo doseganje usklajenosti s standardom BS7799-2. Zavedamo se, da je informacijska varnost po eni strani tisto področje, kjer je najtežje dokazati donosnost naložb, po drugi strani pa za podjetje lahko pomeni pomembno konkurenčno prednost. Slovenska zakonodaja trenutno za banke predpisuje usklajenost s tem standardom, ne pa tudi certificiranja.

Na področju zunanega izvajanja ostaja strategija oddelka enaka kot doslej. Poleg dosedanjih strateških partnerjev smo se povezali z novim strateškim partnerjem zlasti za področje elektronskega poslovanja. V nadalje bomo skušali zmanjšati odvisnost od posameznih partnerjev na področju izločanja aktivnosti s področja upravljanja informacijskega sistema.

Naložbe in stroški

Skupne investicije v informacijsko tehnologijo so v letu 2004 znašale 167,6 milijona tolarjev. Investicije v programsko opremo so znašale 111,7 milijonov tolarjev oziroma 67 odstotkov. Največji delež je odpadel na informatizacijo upravljanja ZVPSJU in KS PPS. Načrtovana naložba v programsko opremo za portfeljski način upravljanja premoženja ni bila realizirana in je predvidena za leto 2005. Investicija v strojno opremo je bila vredna 55,9 milijona tolarjev oziroma 33 odstotkov, kjer največji delež pomeni naložba v aktivno mrežno opremo na novi lokaciji.

Celotni stroški so dosegli 120 milijonov tolarjev, od tega stroški vzdrževanja programske opreme 55,2 milijona tolarjev, največji delež pa je odpadel na

vzdrževanje programske opreme za upravljanje pasive skladov. Pomemben delež imajo še stroški najema v višini 25 milijonov tolarjev (Bloomberg, Telekom, Reuters, KDD ...). Stroški intelektualnih storitev so znašali 14,5 milijona tolarjev.

Načrtovane naložbe so bile izpolnjene skoraj v celoti (94,5-odstotno), medtem ko so bili stroški bistveno nižji od načrtovanih (83,4 odstotka načrtovanega obsega), zlasti zaradi nižjih stroškov najema informacijske tehnologije od načrtovanih.

Vlada Republike Slovenije je skladno s tretjim in četrtem odstavkom 246. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ter 19. členom Statuta Kapitalske družbe, d. d. 6. januarja 2005 sprejela sklep, s katerim je razrešila dotedanje člane nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d. ter imenovala v nadzorni svet družbe za mandatno obdobje štirih let naslednje člane:

- mag. Andrijana Starina Kosem,
- dr. Boris Gaberščik,
- Anton Štihec,
- Ljubo Žnidar,
- dr. Edo Pirkmajer,
- dr. Franc Pernek,
- Jani Kavtičnik,
- Ciril Pucko in
- Oskar Kocijan.

Mandat novoimenovanih članov je začel teči 7. januarja 2005.

Skupščina Kapitalske družbe, d. d. je skladno s tretjim odstavkom 247. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ter 14. členom Statuta Kapitalske družbe, d. d. na seji 21. marca 2005 na podlagi sporazuma razrešila Boruta Jamnika s funkcije predsednika uprave in mag. Tomaža Kuntariča s funkcije člana uprave, oba z dnem 22. marca 2005.

Skupščina je na isti seji imenovala za začasnega predsednika uprave Tomaža Toplaka ter za začasno članico uprave mag. Matejo Božič.

PRIČAKOVANI RAZVOJ IN NAČRTI KAPITALSKE DRUŽBE, D. D. ZA LETO 2005

38 Kapitalska družba, d. d. bo v letu 2005 nadaljevala uspešno politiko upravljanja privatizacijskega premoženja in upravljanja pokojninskih skladov, pri čemer bo zasledovala cilje, določene s poslovnim načrtom. V zunanjem okolju bo na poslovanje Kapitalske družbe, d. d. vplivala tako negotovost glede nadaljnega gibanja obrestnih mer in medvalutnih razmerij med najpomembnejšimi svetovnimi valutami kot tudi pričakovana nestanovitnost na domačih in tujih finančnih trgih ter z vsem tem povezano tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti. Prav gotovo bo čutiti vpliv vse večje vpetosti Slovenije v evropski gospodarski prostor, morebitne spremembe v strateških odločitvah države glede umikanja iz gospodarskih družb in privatizacije državnega premoženja ter spremembe na področju, za Kapital-sko družbo, d. d. relevantnih, zakonov in predpisov.

Pri upravljanju privatizacijskega portfelja bo Kapitalska družba, d. d. sledila najbolj pomembnim dogajanjem v podjetjih in pri tem uporabljala pravila sodobnega vladanja podjetjem. Ob pričakovanem izstopanju Slovenske odškodninske družbe iz njenih naložb si bo Kapitalska družba, d. d. prizadevala pridobiti vlogo pomembne pogajalke, ki bo, vsaj kratkoročno, povečevala delež v perspektivnih in za slovensko gospodarstvo pomembnih podjetjih. Delež domačih netržnih lastniških naložb manjših vrednosti naj bi se še naprej zmanjševal. V odvisnosti od potencialnih likvidnostnih pritiskov lastnika in ob ustreznih pogojih na finančnih trgih načrtujemo povečevanje deleža dolžniških vrednostnih papirjev tako doma kot v tujini. Prav tako naj bi se krepila vloga celotnega portfelja tujih vrednostnih papirjev.

Na področju upravljanja pokojninskih skladov bo Kapitalska družba, d. d. nadaljnje utrdila svoje mesto največje upravljavke pokojninskih skladov v Sloveniji in svoje mesto največje izvajalke dodatnih pokojninskih zavarovanj ter največje izplačevalke dodatnih pokojninskih rent. Glavni in najpomembnejši cilj je učinkovito upravljanje premoženja zavarovancev v

pokojninskih skladih ob še sprejemljivi stopnji tveganja. S krepitvijo ugleda Kapitalske družbe, d. d. in z intenzivnim informiranjem o pomembnosti dodatnih pokojnin si bomo prizadevali za povečevanje števila zavarovancev, ki vplačujejo individualno premijo, in si tako, skupaj s premijo delodajalca, oblikujejo ustrezne prihranke za starost. Pomemben cilj Kapitalske družbe, d. d. kot upravljavke pri tem je, poleg doseganja ustrezne donosnosti, dvig kakovostne ravni vseh storitev - tako do zavarovancev kot do njihovih delodajalcev. To bomo dosegli z vzpostavitvijo partnerskega odnosa z delodajalci in s storitvami, podprtimi z informacijsko tehnologijo, ki bodo omogočale boljšo informiranost in personalizacijo storitev.

Za uresničenje zastavljenih ciljev bo treba nadaljevati nadgradnjo informacijske podpore ter izboljšave poslovnih procesov in obenem skrbeti za visoko motivacijo vseh zaposlenih. Pri tem je treba upoštevati, da je Kapitalska družba, d. d. dosegala tisto stopnjo zrelosti, ki bo v prihodnosti zahtevala pomembne strateške odločitve, povezane tudi s statusnim preoblikovanjem družbe. Obveznosti, povezane z upravljanjem premoženja pokojninskih skladov, narekujejo, da se čim prej jasno določi obveznosti Kapitalske družbe, d. d. do Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje. V zvezi z umikom države kot posrednega lastnika iz podjetij je smiselno razmišljati o ločitvi obeh vrst dejavnosti, to je upravljanja pokojninskih skladov in upravljanja privatizacijskega premoženja. Kapitalska družba, d. d. bo v letu 2005 nadaljevala pripravo potrebnih podlag za izvajanje smernic strateškega in statusnega pozicioniranja družbe.

Računovodski izkazi in priloge s pojasnili

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



MNENJE POOBlašČENEGA REVIZORJA

namenjeno

Skupščini družbe

Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d.

Revidirali smo bilanco stanja družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., Dunajska c. 119, Ljubljana, z dne 31.12.2004 ter z njo povezane: izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida in izkaz gibanja kapitala za poslovno leto, ki se je končalo na isti dan. Za našete računovodske izkaze je odgovorno poslovodstvo družbe. Naša odgovornost je, da izrazimo mnenje o njih.

Revidirali smo v skladu s temeljnimi revizijskimi načeli in mednarodnimi revizijskimi standardi. Po teh načelih in standardih smo bili dolžni načrtovati in izvesti revidiranje tako, da bi si pridobili razumno zagotovilo, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembnejših napačnih prikazov. V okviru revizije smo preiskali dokaze, ki podpirajo zneske in razkritja v računovodskih izkazih. Ocenili smo tudi računovodske standarde in pomembnejše metode izkazovanja vrednosti v računovodskih izkazih, ki jih je uporabilo poslovodstvo ter ovrednotili razkritja v računovodskih izkazih. Prepričani smo, da je opravljena revizija dobra podlaga za mnenje o računovodskih izkazih.

Po našem mnenju so računovodski izkazi, našeti v prvem odstavku, v vseh bistvenih pogledih resnična in poštena slika finančnega stanja družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., Ljubljana, na dan 31.12.2004, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v letu, ki se je končalo na isti dan v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo družbe je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 9. maj 2005

ERNST & YOUNG d.o.o.

Janez Uranič
direktor

 ERNST & YOUNG

Revizija, davčno in poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana

Ernst & Young d.o.o. je član Ernst & Young Global

BILANCA STANJA
na dan 31. decembra 2004

		v 000 SIT		
	Pojasnilo	31. 12. 2004	31. 12. 2003	Indeks
		1	2	3=1/2*100
SREDSTVA		296.622.606	241.990.543	122,58
A. STALNA SREDSTVA		278.972.297	226.771.558	123,02
I. Neopredmetena dolgoročna sredstva	1	150.331	77.732	193,40
1. Dolgoročno odloženi stroški poslovanja		0	0	-
2. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja		0	0	-
3. Dolgoročne premoženjske pravice		0	0	-
4. Dobro ime		0	0	-
5. Predujmi za neopredmetena dolgoročna sredstva (tudi v pridobivanju)		8.180	16.463	49,69
6. Druga neopredmetena dolgoročna sredstva		142.150	61.269	232,01
II. Opredmetena osnovna sredstva	2	3.249.821	1.743.973	186,35
1. Zemljišča in zgradbe		2.614.657	769.884	339,62
a) Zemljišča		0	0	-
b) Zgradbe		2.614.657	769.884	339,62
2. Proizvajalne naprave in stroji		0	0	-
3. Druge naprave in oprema		224.165	62.846	356,69
4. Osnovna sredstva, ki se pridobivajo		410.999	911.243	45,10
a) Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		0	0	-
b) Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi		410.999	911.243	45,10
5. Osnovna čreda		0	0	-
6. Večletni nasadi		0	0	-
III. Dolgoročne finančne naložbe	3	275.572.145	224.949.853	122,50
1. Deleži v podjetjih v skupini		0	0	-
2. Dolgoročne finančne terjatve do podjetij v skupini, razen do pridruženih podjetij		0	0	-
3. Deleži v pridruženih podjetjih		0	0	-
4. Dolgoročne finančne terjatve do pridruženih podjetij		0	0	-
5. Drugi dolgoročni deleži		238.980.439	191.439.267	124,83
6. Druge dolgoročne finančne terjatve		36.591.706	33.510.587	109,19

7.	Lastni deleži	0	0	-	
B. GIBLJIVA SREDSTVA		17.638.947	15.214.886	115,93	
I. Zaloge		0	0	-	
1.	Material	0	0	-	
2.	Nedokončana proizvodnja	0	0	-	
3.	Proizvodi in trgovsko blago	0	0	-	
4.	Predujmi za zaloge	0	0	-	
II. Poslovne terjatve		5.114.644	5.668.611	90,23	
a)	Dolgoročne poslovne terjatve	4	4.743	4.476	105,97
1.	Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev	0	0	-	
2.	Dolgoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini, razen do pridruženih podjetij	0	0	-	
3.	Dolgoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij	0	0	-	
4.	Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	4.743	4.476	105,97	
5.	Dolgoročni nevplačani vpoklicani kapital	0	0	-	
b)	Kratkoročne poslovne terjatve	5	5.109.902	5.664.135	90,22
1.	Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	225.865	4.092.296	5,52	
2.	Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini, razen do pridruženih podjetij	0	0	-	
3.	Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij	0	0	-	
4.	Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	4.884.036	1.571.840	310,72	
5.	Kratkoročni nevplačani vpoklicani kapital	0	0	-	
III. Kratkoročne finančne naložbe		6	10.470.792	9.283.495	112,79
1.	Kratkoročni deleži v podjetjih v skupini, razen v pridruženih podjetjih	0	0	-	
2.	Kratkoročni deleži v pridruženih podjetjih	0	0	-	
3.	Lastni deleži	0	0	-	
4.	Kratkoročne finančne naložbe do drugih	10.470.792	9.283.495	112,79	
IV. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina		7	2.053.510	262.780	781,46
C. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		8	11.363	4.099	277,21
ZUNAJBILANČNA EVIDENCA		13	6.375.000	6.375.000	100,00
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		296.622.606	241.990.543	122,58	
A. KAPITAL		9	288.411.876	231.927.483	124,35
I. Vpoklicani kapital			73.045.000	73.045.000	100,00
1.	Osnovni kapital		73.045.000	73.045.000	100,00
2.	Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)		0	0	-
II. Kapitalske rezerve			20.120.294	19.266.479	104,43
III. Rezerve iz dobička			9.708.227	0	-
1.	Zakonske rezerve		0	0	-
2.	Rezerve za lastne deleže		0	0	-
3.	Statutarne rezerve		0	0	-
4.	Druge rezerve iz dobička		9.708.227	0	-
IV. Preneseni čisti poslovni izid			0	0	-
V. Čisti poslovni izid poslovnega leta			9.229.541	478.686	1.928,10

VI. Prevrednotovalni popravki kapitala		176.308.814	139.137.318	126,72	
1.	Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	76.474.513	76.474.513	100,00	
2.	Posebni prevrednotovalni popravki kapitala	99.834.300	62.662.805	159,32	
B. REZERVACIJE		10	4.131.741	4.605.674	89,71
1.	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	0	0	-	
2.	Rezervacije za davčne obveznosti	0	0	-	
3.	Druge rezervacije	4.131.741	4.605.674	89,71	
C. FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI		4.053.718	5.350.928	75,76	
a) Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti		0	0	-	
1.	Dolgoročne obveznosti na podlagi obveznic	0	0	-	
2.	Dolgoročne finančne obveznosti do bank	0	0	-	
3.	Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	0	-	
4.	Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	-	
5.	Dolgoročne menične obveznosti	0	0	-	
6.	Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti do podjetij v skupini, razen do pridruženih podjetij	0	0	-	
7.	Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti do pridruženih podjetij	0	0	-	
8.	Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih	0	0	-	
b) Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti		11	4.053.718	5.350.928	75,76
1.	Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic	0	0	-	
2.	Kratkoročne finančne obveznosti do bank	86.548	4.947.169	1,75	
3.	Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	227.058	227.614	99,76	
4.	Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	56.249	52.528	107,08	
5.	Kratkoročne menične obveznosti	0	0	-	
6.	Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do podjetij v skupini, razen do pridruženih podjetij	0	0	-	
7.	Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do pridruženih podjetij	0	0	-	
8.	Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih	3.683.865	123.617	2.980,06	
Č. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		12	25.270	106.459	23,74
ZUNAJBILANČNA EVIDENCA		13	6.375.000	6.375.000	100,00

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA
od 1. januarja 2004 do 31. decembra 2004

4.4

				v 000 SIT
	Pojasnilo	2004	2003	Indeks
		1	2	3=1/2*100
1. Čisti prihodki od prodaje	14	1.660.635	1.268.147	130,95
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje		0	0	-
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		0	0	-
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	15	543.392	1.945	27.943,72
5. Stroški blaga, materiala in storitev	16	(657.746)	(520.355)	126,40
a) Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala		(101.680)	(48.506)	209,62
b) Stroški storitev		(556.065)	(471.849)	117,85
6. Stroški dela	17	(730.799)	(595.356)	122,75
a) Stroški plač		(524.033)	(437.030)	119,91
b) Stroški socialnih zavarovanj		(146.691)	(119.168)	123,10
od tega stroški pokojninskih zavarovanj		(14.086)	(9.971)	141,28
c) Drugi stroški dela		(60.075)	(39.158)	153,42
7. Odpisi vrednosti	18	(106.380)	(119.449)	89,06
a) Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih dolgoročnih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih		(106.380)	(119.449)	89,06
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		0	0	-
8. Drugi poslovni odhodki	19	(66.408)	(1.469.371)	4,52
9. Finančni prihodki iz deležev	20	14.947.380	4.431.400	337,31
a) Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini, razen v pridruženih podjetjih		0	0	-
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih		0	0	-
c) Drugi finančni prihodki iz deležev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki)		14.947.380	4.431.400	337,31
10. Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev		0	0	-
a) Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev do podjetij v skupini, razen do pridruženih podjetij		0	0	-
b) Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev do pridruženih podjetij		0	0	-
c) Drugi finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki)		0	0	-
11. Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	21	12.303.195	8.110.725	151,69

a)	Finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev do podjetij v skupini, razen do pridruženih podjetij	0	0	-	
b)	Finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev do pridruženih podjetij	0	0	-	
c)	Drugi finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki)	12.303.195	8.110.725	151,69	
12. Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb		22	(2.190.988)	(2.619.614)	83,64
a)	Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah v podjetja v skupini, razen v pridružena podjetja	0	0	-	
b)	Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah v pridružena pod.	0	0	-	
c)	Drugi prevrednotovalni finančni odhodki	(2.190.988)	(2.619.614)	83,64	
13. Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti		23	(877.323)	(1.644.164)	53,36
a)	Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti do podjetij v skupini, razen do pridruženih podjetij	0	0	-	
b)	Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti do pridruženih podjetij	0	0	-	
c)	Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	(877.323)	(1.644.164)	53,36	
14. Davek iz dobička iz rednega delovanja		24	0	0	-
15. ČISTI POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA		25	24.824.959	6.843.906	362,73
16. Izredni prihodki		26	10.192	9.812	103,87
17. Izredni odhodki		27	(6.376.068)	(6.375.033)	100,02
a)	Izredni odhodki brez prevrednotovalnega popravka kapitala	(6.376.068)	(6.375.033)	100,02	
b)	Izredni odhodki za prevrednotovalni popravek kapitala	0	0	-	
18. POSLOVNI IZID ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA			(6.365.876)	(6.365.220)	100,01
19. Davek iz dobička zunaj rednega delovanja		0	0	-	
20. Drugi davki, ki niso izkazani v drugih postavkah		0	0	-	
21. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		28	18.459.083	478.686	3.856,20

IZKAZ FINANČNEGA IZIDA
od 1. januarja 2004 do 31. decembra 2004

	v 000 SIT	
	2004	2003
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
+ a) Pritoki pri poslovanju	5.399.276	(2.178.632)
Poslovni prihodki	1.666.573	1.270.091
Izredni prihodki, ki se nanašajo na poslovanje	10.192	9.812
Začetne manj končne poslovne terjatve	3.729.775	(3.462.123)
Začetne manj končne aktivne kratkoročne časovne razmejitve	(7.264)	3.588
- b) Odtoki pri poslovanju	(4.283.995)	(7.657.460)
Poslovni odhodki brez amortizacije in dolgoročnih rezervacij	(1.391.445)	(1.118.210)
Izredni odhodki, ki se nanašajo na poslovanje	(6.376.068)	(6.375.033)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	0	0
Končne manj začetne zaloge	0	0
Začetni manj končni poslovni dolgovi	3.564.707	(181.718)
Začetne manj končne pasivne kratkoročne časovne razmejitve	(81.188)	17.501
= c) Prebitek pritokov (odtokov) pri poslovanju	1.115.281	(9.836.092)
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
+ a) Pritoki pri naložbenju	24.074.767	15.850.239
Finančni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen za prevrednotenje)	24.074.767	12.273.974
Izredni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje	0	0
Pobotano zmanjšanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev (razen za prevrednotenje)	0	0
Pobotano zmanjšanje opredmetenih osnovnih sredstev (razen za prevrednotenje in stvarne vloške kapitala)	0	0
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	0	3.576.264
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	0	0
- b) Odtoki pri naložbenju	(16.101.026)	(4.191.638)
Finančni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen za prevrednotenje)	(90.545)	(190.539)
Izredni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje	0	0
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev (razen za prevrednotenje)	(103.460)	(16.774)

	Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev (razen za prevrednotenje in stvarne vloške kapitala)	(1.581.353)	(946.809)
	Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	(13.450.797)	0
	Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	(874.871)	(3.037.516)
=	c) Prebitek pritokov (odtokov) pri poslovanju in naložbenju	9.089.022	1.822.509
	C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
+	a) Pritoki pri financiranju	852.521	5.062.502
	Finančni prihodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevrednotenje)	(1.294)	(1.303)
	Izredni prihodki, ki se nanašajo na financiranje	0	0
	Povečanje kapitala (brez čistega dobička)	853.815	2.156.636
	Pobotano povečanje dolgoročnih rezervacij (razen za prevrednotenje)	0	0
	Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	0	0
	Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	0	2.907.169
	Povečanje obveznosti do lastnikov iz delitve dobička	0	0
-	b) Odtoki pri financiranju	(7.838.387)	(7.542.357)
	Finančni odhodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevrednotenje)	(2.977.765)	(4.073.240)
	Izredni odhodki, ki se nanašajo na financiranje	0	0
	Zmanjšanje kapitala (brez čistega dobička)	0	0
	Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij (razen za prevrednotenje)	0	(3.469.117)
	Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	0	0
	Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	(4.860.621)	0
	Zmanjšanje obveznosti do lastnikov iz delitve dobička	0	0
=	c) Celotni prebitek pritokov (odtokov) v obračunskem obdobju	2.103.156	(657.346)
+	ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	5.758.241	6.415.586
=	Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	7.861.397	5.758.241

IZKAZ GIBANJA KAPITALA
od 1. januarja 2004 do 31. decembra 2004 in
od 1. januarja 2003 do 31. decembra 2003

	v 000 SIT								
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Preneseni čisti poslovni izid		Čisti poslovni izid poslovnega leta		Previdnotovalni popravki kapitala		Skupaj
	Osnovni kapital		Preneseni čisti dobiček	Prenesena čista izguba	Čisti dobiček poslovnega leta	Čista izguba poslovnega leta	Splošni previdnotovalni popravek kapitala	Posebni previdnotovalni popravki kapitala	
A. Stanje 1. 1. 2003	73.045.000	17.109.843	0	0	0	0	76.474.513	40.293.576	206.922.933
B. Premiki v kapital	0	2.156.636	0	0	478.686	0	0	22.369.229	25.004.550
d) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	478.686	0	0	0	478.686
f) Vnos zneska posebnih previdnotovanj kapitala	0	0	0	0	0	0	0	22.369.229	22.369.229
g) Druga povečanja sestavin kapitala	0	2.156.636	0	0	0	0	0	0	2.156.636
C. Premiki v kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e) Druge prerazporeditve sestavin kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Č. Premiki iz kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D. Stanje 31. 12. 2003	73.045.000	19.266.479	0	0	478.686	0	76.474.513	62.662.805	231.927.483
BILANČNI DOBIČEK	0	0	0	0	478.686	0	0	0	478.686

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička			Preneseni čisti poslovni izid			Čisti poslovni izid poslovnega leta		Prevrednotovalni popravki kapitala		Skupaj
	Osnovni kapital		Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Prenesena čista izguba	Čisti dobiček poslovnega leta	Čista izguba poslovnega leta	Splošni prevrednotovalni popravki kapitala	Posebni prevrednotovalni popravki kapitala	
A. Stanje 1. 1. 2004	73.045.000	19.266.479	0	0	0	0	0	0	478.686	0	76.474.513	62.662.805	231.927.483
B. Premiki v kapital	0	853.815	0	0	0	0	0	0	18.459.083	0	0	37.171.495	56.484.393
d) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	18.459.083	0	0	0	18.459.083
f) Vnos zneska posebnih prevrednotovanj kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	37.171.495	37.171.495
g) Druga povečanja sestavin kapitala	0	853.815	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	853.815
C. Premiki v kapitalu	0	0	0	0	0	9.708.227	0	0	(9.708.227)	0	0	0	0
aa) Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	0	0	9.229.541	0	0	(9.229.541)	0	0	0	0
ab) Razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	0	0	0	0	0	478.686	0	0	(478.686)	0	0	0	0
Č. Premiki iz kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D. Stanje 31. 12. 2004	73.045.000	20.120.294	0	0	0	9.708.227	0	0	9.229.541	0	76.474.513	99.834.300	288.411.876
BILANČNI DOBIČEK	0	0	0	0	0	0	0	0	9.229.541	0	0	0	9.229.541

Oblikovanje bilančnega dobička

v 000 SIT

Čisti poslovni izid poslovnega leta	18.459.083
Bilančni dobiček	9.229.541

Uprava in nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. sta 50 odstotkov čistega poslovnega izida poslovnega leta v višini 9.229.541 tisoč tolarjev skladno z 228. členom Zakona o gospodarskih družbah razporedila v druge rezerve iz dobička.

Razlika do čistega poslovnega izida poslovnega leta v višini 9.229.541 tisoč tolarjev je oblikovan bilančni dobiček. Uprava in nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. predlagata skupščini, naj se ta v celoti prenese v naslednje obdobje kot preneseni čisti dobiček.

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. potrjuje računovodske izkaze na dan 31. decembra 2004, prikazane na straneh od 41 do 50, ter pripadajoča pojasnila k računovodskim izkazom, prikazana na straneh od 51 do 88.

Tomaž Toplak
predsednik uprave

mag. **Helena Bešter**
članica uprave

mag. **Mateja Božič**
članica uprave

RAZKRITJA

Splošna razkritja

Računovodski izkazi so sestavljeni skladno s slovenskimi računovodskimi standardi, Zakonom o gospodarskih družbah in z navodilom o računovodenju. Podatki v računovodskih izkazih temeljijo na knjigovodskih listinah in poslovnih knjigah, vodenih skladno s slovenskimi računovodskimi standardi. Pri pripravi so upoštevane temeljne računovodske predpostavke: časovna neomejenost poslovanja, dosledna stanovitnost in nastanek poslovnega dogodka. Pri računovodskih usmeritvah so upoštevana osnovna računovodska načela: previdnost, prednost vsebine pred obliko in pomembnost.

Računovodski izkazi so sestavljeni v slovenskih tolarjih, zaokroženi so na tisoč enot.

Terjatve, obveznosti in denarna sredstva se preračunajo iz tuje v domačo valuto po srednjem tečaju Banke Slovenije konec obračunskega obdobja.

Kot tečaj papirjev tujega organiziranega trga vrednostnih papirjev se v primeru, da je razpoložljiv, uporablja "Bloomberg Generic Price". Če ta ni izračunan, se za potrebe vrednotenja uporabi tečaj, ki ga posreduje pooblaščen udeleženec, pri katerem je bil ta vrednostni papir kupljen; če tudi ta tečaj ni razpoložljiv, pa se uporabi nakupni tečaj vzdrževalca trga (market makerja), saj je po tem tečaju vedno zagotovljen odkup teh vrednostnih papirjev.

Kapitalska družba, d. d. ne izdeluje medletnih računovodskih izkazov za potrebe zunanjega poročanja.

Kapitalska družba, d. d. nima dolgoročnih finančnih obveznosti z dospelostjo, daljšo od petih let na dan bilanciranja.

Kapitalska družba, d. d. nima zastavljenih osnovnih sredstev.

V letnem poročilu so razkrite postavke, ki dosegajo stopnjo pomembnosti, opredeljeno v navodilu o računovodenju.

Sedež, pravna oblika podjetja ter država

Kapitalska družba, d. d. je organizirana kot delniška družba z osnovnim kapitalom v znesku 73 milijard 45 milijonov tolarjev. Sedež družbe je v Ljubljani. V letu 2004 je bil spremenjen poslovni naslov družbe. Od oktobra družba posluje na naslovu Dunajska 119 v Ljubljani.

Narava poslovanja in najpomembnejše dejavnosti

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

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

Na podlagi standardne klasifikacije dejavnosti skladno s statutom družbe in

vpisom v sodni register opravlja Kapitalska družba, d. d. naslednje dejavnosti: drugo finančno posredništvo, dejavnost pokojninskih skladov, pomožne dejavnosti v pokojninskih skladih, trgovanje z lastnimi nepremičninami, dajanje lastnih nepremičnin v najem, oskrba z računalniškimi programi in svetovanje, obdelava podatkov, omrežne podatkovne storitve, druge računalniške dejavnosti, računovodske in knjigovodske dejavnosti, davčno svetovanje, raziskovanje trga in javnega mnenja, podjetniško in poslovno svetovanje, dejavnost holdingov, izdajanje revij in periodike ter drugo izobraževanje.

Podatki o obvladujočem podjetju

Kapitalska družba, d. d. nima obvladujočega podjetja.

Podatki o lastnih deležih

Kapitalska družba, d. d. nima lastnih deležev.

Podatki o jamstvih

Sredstva Kapitalske družbe d. d. niso obremenjena s hipotekami, z zastavami ali drugimi bremeni.

Podatki o zaposlenih

Ob koncu leta 2004 je bilo na Kapitalski družbi, d. d. 95 zaposlenih, povprečno pa jih je bilo v tem letu zaposlenih 88. Podatki o številu zaposlenih po stopnjah izobrazbe so razvidni iz Tabele 20. Podatek o povprečnem številu zaposlenih je izračunan na podlagi sklenjenih pogodb o zaposlitvi za posamezno kategorijo zaposlenih.

Tabela 20:
Število zaposlenih po stopnji izobrazbe v letu 2004

Stopnja izobrazbe	Število zaposlenih na dan 31. 12. 2004	Povprečno število zaposlenih v letu 2004
VIII. stopnja	15	14
VII. stopnja	44	42
VI. stopnja	2	2
V. stopnja	31	28
IV. stopnja	3	2
Skupaj	95	88

Razkritja postavk

Neopredmetena dolgoročna sredstva

Za neopredmetena dolgoročna sredstva se v poslovnih knjigah izkazujejo posebej njihove nabavne vrednosti in posebej popravki vrednosti kot kumulativni odpis, ki je posledica amortiziranja; v bilanco stanja se vpišejo zgolj po neodpisani vrednosti, ki je razlika med nabavno vrednostjo in popravkom vrednosti.

Kapitalska družba, d. d. pod drugimi neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi vodi računalniške programe.

Opredmetena osnovna sredstva

Za opredmetena osnovna sredstva so v poslovnih knjigah izkazane posebej nabavne vrednosti in posebej popravki vrednosti, pri čemer popravek vrednosti pomeni njihov kumulativni odpis kot posledico amortiziranja. V bilanci stanja so izkazana po neodpisani vrednosti, ki pomeni razliko med nabavno in odpisano vrednostjo.

Opredmetena osnovna sredstva so razvrščena v naslednje kategorije:

- gradbeni objekti,
- oprema in
- drobni inventar.

V dejansko nabavno vrednost opredmetenega osnovnega sredstva so zajeti njegova nakupna cena in vsi stroški, ki jih je mogoče neposredno pripisati njihovi usposobitvi za nameravano uporabo. Pozneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenim osnovnim sredstvom, povečujejo njegovo nabavno vrednost, če le povečujejo bodoče koristi v primerjavi s prej ocenjenimi.

Prevrednotenje opredmetenih osnovnih sredstev je sprememba njihove knjigovodske vrednosti in se opravi zaradi njihove okrepitve oziroma njihove oslabitve.

Opredmeteno osnovno sredstvo, nabavljeno v tujini, se lahko prevrednoti le za spremembo tečaja tuje valute, v kateri je bilo nabavljeno, ob upoštevanju razpoložljive dobe koristnosti.

Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev se obračunava posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja.

Amortizacija je obračunana po stopnjah, ki so določene za posamezno osnovno sredstvo in se med obračunskim letom ne spreminjajo.

Tabela 21:
Uporabljene amortizacijske stopnje

Skupina sredstev	Amortizacijska stopnja v letu 2004
Gradbeni objekti	
Poslovni objekt	3,33 %
Lokali	3,33 %
Poslovni prostori	3,33 %
Stanovanja	1,67 %
Oprema	
Pisarniška oprema	16,67 %
Osebni avtomobili	20-33,33 %
Računalniška oprema	33,33 %
Drobni inventar nad 1 leto	33,33 %
Računalniški programi	20-33,33 %

Leta 2004 ni bilo izpolnjenih pogojev, na podlagi katerih bi skladno z navodilom o računovodenju izvedli prevrednotenje opredmetenih osnovnih sredstev (nepremičnin) zaradi okrepitev ali oslabitev.

Iz inventurnega zapisnika izhaja, da v letu 2004 ni bilo niti inventurnih presežkov niti inventurnih primanjkljajev.

Dolgoročne finančne naložbe

Dolgoročne finančne naložbe so sestavni del dolgoročnih finančnih instrumentov podjetja in so sredstva, ki jih namerava imeti podjetje naložbenik v posesti v obdobju, daljšem od leta dni, in ne v posesti za trgovanje, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, dolgoročno povečevalo svoje finančne prihodke.

Za dolgoročne finančne naložbe štejejo:

- dolgoročne finančne naložbe v kapital domačih in tujih podjetij;
- dolgoročne naložbe v finančne dolgove drugih podjetij - to so:
 1. dolgoročno dana posojila,
 2. dolgoročno dana posojila z odkupom obveznic;
- finančne naložbe v naložbene nepremičnine;
- naložbe v umetniška dela.

Dolgoročne finančne naložbe se razčlenjujejo še:

1. na tiste, ki se nanašajo na stranke v državi, in na tiste, ki se nanašajo na stranke v tujini,

2. na tiste, s katerimi se trguje na borznem ali prostem trgu, in na tiste, s katerimi se ne trguje na borznem ali prostem trgu.

Tiste dolgoročne finančne naložbe v finančne dolgove drugih podjetij, države ali drugih izdajateljev, ki zapadejo v plačilo v letu dni po datumu bilance stanja, se v bilanci stanja prenesejo med kratkoročne finančne naložbe.

Dolgoročna finančna naložba v kapital, lastniški vrednostni papirji drugih podjetij ali dolžniški vrednostni papirji drugih podjetij ali države se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo po nabavni vrednosti, ki je enaka bodisi plačanemu znesku denarja ali njegovih ustreznikov bodisi poštene vrednosti drugih nadomestil za nakup na dan menjave, povečani za stroške, ki jih je mogoče pripisati neposredno naložbi.

Dolgoročna finančna naložba v dano dolgoročno posojilo se ob začetnem pripoznanju izmeri po plačanem znesku, ki se šteje kot glavnica posojila.

Dolgoročne finančne naložbe v dolžniške vrednostne papirje in dana dolgoročna posojila se vrednostno zmanjšujejo s postopnim odplačevanjem njihovih glavníc.

Prevrednotenje dolgoročnih finančnih naložb je sprememba njihove knjigovodske vrednosti; kot prevrednotenje se ne štejejo pogodbeni pripis obresti in druge spremembe glavnice naložbe. Opravi se lahko na koncu poslovnega leta ali med njim. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje dolgoročnih finančnih naložb zaradi njihove okrepitve, prevrednotenje dolgoročnih finančnih naložb zaradi njihove oslabitve ali prevrednotenje dolgoročnih finančnih naložb zaradi odprave njihove oslabitve.

Dolgoročne finančne naložbe se zaradi okrepitve lahko prevrednotijo v zvezi z lastniškimi vrednostnimi papirji, dolgoročnimi dolžniškimi vrednostnimi papirji in drugimi, z njimi povezanimi finančnimi instrumenti, če njihova dokazana poštena vrednost pred odštetjem stroškov posla, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugačni odtujitvi, presega njihovo knjigovodsko vrednost. Poštena vrednost je dokazana, če je objavljena cena na delujočem trgu borznih vrednostnih papirjev, če lahko denarne tokove utemeljeno oceni neodvisna ocenjevalna agencija ali obstaja model vrednotenja, pri katerem so vložki podatkov vanj dokazani, ker prihajajo z delujočega trga. Kapitalska družba, d. d. za vrednotenje dolgoročnih netržnih finančnih naložb v kapital podjetij uporablja metodologijo za vrednotenje netržnih naložb, ki je sestavni del navodila o računovodenju Kapitalske družbe, d. d.

Knjigovodska vrednost takšnih dolgoročnih finančnih naložb se lahko poveča do njihove poštene vrednosti. V tem primeru je treba za razliko povečati prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi z dolgoročnimi finančnimi

naložbami. Dolgoročne finančne naložbe v tista podjetja, z vrednostnimi papirji katerih se ne trguje na borznem ali prostem trgu, se ne prevrednotujejo zaradi okrepitve.

Dolgoročne finančne naložbe v tista podjetja, z vrednostnimi papirji katerih se ne trguje na borznem ali prostem trgu, se lahko prevrednotujejo zaradi okrepitve kot posledice spremembe vrednosti evra, če se opravlja splošno prevrednotenje kapitala. V tem primeru je treba za učinek prevrednotenja povečati prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami.

Dolgoročne finančne naložbe se zaradi oslabitve prevrednotijo v zvezi z lastniškimi vrednostnimi papirji, dolgoročnimi dolžniškimi vrednostnimi papirji v posesti za prodajo in drugimi, z njimi povezanimi finančnimi instrumenti, če je njihova dokazana poštena vrednost pred odšteti stroškov posla, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugačni odtujitvi, manjša od njihove knjigovodske vrednosti. Knjigovodsko vrednost takšnih dolgoročnih finančnih naložb je treba zmanjšati do njihove dokazane poštene vrednosti in za razliko zmanjšati tudi prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami, ki se je pri prevrednotenju pojavil pri istih dolgoročnih finančnih naložbah; če je izrabljen ali če ga ni, je razlika prevrednotovalni finančni odhodek v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami in vpliva na poslovni izid.

Enako velja za dolgoročne netržne finančne naložbe v kapital podjetij, pri čemer so osnova za prevrednotovanje poslovni izid teh podjetij in kriteriji metodologije za vrednotenje netržnih naložb, ki je sestavni del navodila o računovodenju Kapitalske družbe, d. d.

Dolgoročne finančne naložbe se zaradi odprave oslabitve prevrednotijo, če dokazana poštena oziroma odplačna vrednost finančnih instrumentov presega njihovo, zaradi oslabitve zmanjšano knjigovodsko vrednost. Za razliko je treba povečati knjigovodsko vrednost takšnih dolgoročnih finančnih naložb in hkrati tudi prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami, ki je bil pri istih dolgoročnih finančnih naložbah zmanjšan. Če se je, v tekočem letu, zaradi oslabitve pri njem pojavil prevrednotovalni finančni odhodek v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami, ga je treba odpraviti.

Dolgoročne finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po srednjem tečaju Banke Slovenije. Njihovo povečanje iz tega naslova povečuje finančne prihodke v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami, njihovo zmanjšanje pa finančne odhodke v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami.

Kapitalska družba, d. d. nima ne odvisnih ne pridruženih družb, za katere

bi sestavljala skupinske (konsolidirane) računovodske izkaze. Tudi družbe, v katerih ima večinski delež ali pomemben oziroma prevladujoč vpliv, Kapitalska družba, d. d. namerava usmerjati le začasno, ker jih ima v svoji lasti zgolj z namenom, da jih bo v bližnji prihodnosti odtujila.

Dolgoročne finančne naložbe v kapital domačih in tujih podjetij, ki jih Kapital-ska družba, d. d. skladno s svojo poslovno politiko ne zajema v skupinske računovodske izkaze, se v skladu s SRS 3.26. vrednotijo po naložbeni metodi in se letno ne povečujejo za tisti čisti del dobička, ki pripada posamezni naložbi. Za prejeti delež udeležbe v dobičku gospodarskih družb se povečujejo prihodki Kapitalske družbe, d. d.

Kapitalska družba, d. d. v svojem naložbenem portfelju nima gospodarskih družb z neomejeno osebno odgovornostjo.

Poslovne terjatve

Terjatve se na začetku izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo tudi plačane.

Popravki vrednosti terjatev se oblikujejo posamično. Terjatve, ki niso poravnane ali se zanje utemeljeno domneva, da ne bodo poravnane, se izkažejo kot dvomljive terjatve. V breme prevrednotovalnih poslovnih odhodkov pa se obračuna popravek njihove vrednosti. Terjatve do podjetij v stečaju, prisilni poravnavi ali likvidaciji se izkažejo kot sporne terjatve. Popravek njihove vrednosti se prav tako obračuna v breme prevrednotovalnih poslovnih odhodkov.

Terjatve do pravnih in fizičnih oseb v tujini se preračunajo v domačo valuto na dan nastanka. Tečajne razlike, ki se pojavijo do dneva poravnave takšnih terjatev ali do datuma bilance stanja, se štejejo kot postavka finančnih prihodkov oziroma finančnih odhodkov.

Druge dolgoročne terjatve iz poslovanja

Druge dolgoročne terjatve iz poslovanja so po svoji vsebini dana posojila kupcem nekdanjih družbenih stanovanj, ki jih je Kapitalska družba, d. d. dobila po zakonu o denacionalizaciji in prodala po stanovanjskem zakonu.

Kratkoročne poslovne terjatve

Kratkoročne poslovne terjatve evidentiramo na podlagi verodostojnih listin po nominalni vrednosti.

Kratkoročne finančne naložbe

Kratkoročne finančne naložbe so sredstva, ki jih ima podjetje naložbenik, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, kratkoročno povečevalo svoje finančne prihodke.

Kratkoročne finančne naložbe v kapital drugih podjetij so naložbe v kapital-ske deleže podjetij, naložbe v finančne dolgove drugih podjetij, države ali drugih izdajateljev, naložbe v dana dolgoročna posojila, naložbe v kupljene menice ali druge kratkoročne dolžniške vrednostne papirje drugih podjetij ali države ter naložbe v izvedene finančne instrumente, ki jih podjetje naložbe-nik namerava imeti v posesti za trgovanje.

Kratkoročne finančne naložbe se razčlenjujejo tudi na tiste, ki se nanašajo na stranke v državi, in na tiste, ki se nanašajo na stranke v tujini.

Kratkoročna finančna naložba v lastniške vrednostne papirje drugih podjetij ali dolžniške vrednostne papirje drugih podjetij ali države se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti, ki je enaka bodisi plačanemu znesku denarja ali njegovih ustreznikov bodisi pošteni vrednosti drugih nadomestil za nakup, ki jih je dal naložbenik, na dan menjave, povečani za stroške, ki jih je mogoče pripisati neposredno naložbi.

Kratkoročna finančna naložba v dano kratkoročno posojilo se ob začetnem pripoznanju izmeri po plačanem znesku, ki je glavnica posojila.

Kratkoročna finančna naložba v dolžniške vrednostne papirje in dana kratko-ročna posojila se vrednostno zmanjšuje s postopnim odplačevanjem njihovi-h glavnih.

Kratkoročne finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po srednjem tečaju Banke Slovenije. Njihovo povečanje iz tega naslova povečuje finančne prihodke v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami, njihovo zmanjšanje pa finančne odhodke v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami.

Prevrednotenje kratkoročnih finančnih naložb je sprememba njihove knjigo-vodske vrednosti. Opravi se lahko na koncu poslovnega leta ali med njim. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje kratkoročnih finančnih naložb zaradi njihove okrepitve, prevrednotenje kratkoročnih finančnih naložb zaradi njihove oslabitve ali prevrednotenje kratkoročnih finančnih naložb zaradi odprave njihove oslabitve.

Kratkoročne finančne naložbe se zaradi okrepitve lahko prevrednotijo v zvezi z lastniškimi vrednostnimi papirji, dolgoročnimi in kratkoročnimi dolžniškimi vred-

nostnimi papirji v posesti za prodajo ter drugimi, z njimi povezanimi finančnimi instrumenti, če njihova dokazana poštena vrednost pred odštetjem stroškov posla, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugačni odtutitvi, presega njihovo knjigovodsko vrednost. Poštena vrednost je dokazana, če je objavljena cena na delujočem trgu borznih vrednostnih papirjev ali obstaja model vrednotenja, pri katerem so vložki podatkov vanj dokazani, ker prihajajo z delujočega trga.

Knjigovodska vrednost takšnih kratkoročnih finančnih naložb se lahko poveča do njihove poštene vrednosti. V tem primeru je treba za razliko povečati prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami. Kratkoročne finančne naložbe v tista podjetja, z vrednostnimi papirji katerih se ne trguje na borznem ali prostem trgu, se ne prevrednotujejo zaradi okrepitve.

Kratkoročne finančne naložbe se morajo zaradi oslabitve prevrednotiti v zvezi z lastniškimi vrednostnimi papirji, dolgoročnimi in kratkoročnimi dolžniškimi vrednostnimi papirji v posesti za prodajo in drugimi, z njimi povezanimi finančnimi instrumenti, če je njihova dokazana poštena vrednost pred odštetjem stroškov posla, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugi odtutitvi, manjša od njihove knjigovodske vrednosti. Knjigovodsko vrednost takšnih kratkoročnih finančnih naložb je treba zmanjšati do njihove dokazane poštene vrednosti in za razliko zmanjšati tudi prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami, ki se je pojavil pri njihovem prevrednotenju; če je izrabljen ali če ga ni, je razlika prevrednotovalni finančni odhodek v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami in vpliva na poslovni izid.

Kratkoročne finančne naložbe se zaradi odprave oslabitve prevrednotijo, kadar dokazana poštena oziroma odplačna vrednost finančnih instrumen-tov presega njihovo, zaradi oslabitve zmanjšano knjigovodsko vrednost. Za razliko je treba povečati knjigovodsko vrednost takšnih kratkoročnih finančnih naložb in hkrati tudi prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi s kratko-ročnimi finančnimi naložbami. Če pa se je, v tekočem letu, zaradi oslabitve pri njem pojavil prevrednotovalni finančni odhodek v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami, ga je treba odpraviti.

Dobroimetja pri bankah, čeki in gotovine

Denarna sredstva sestavljajo sredstva v blagajni in sredstva na računih pri bankah. Devizna sredstva so preračunana v tolarska po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan 31. decembra.

Kapital

Celotni kapital podjetja se obvezno razčlenjuje na osnovni kapital, vplačani presežek kapitala, rezerve, preneseni dobiček iz prejšnjih let, revalorizacijski popravek kapitala in nerazdeljeni čisti dobiček tekočega leta.

Prevrednotenje kapitala je sprememba njegove knjigovodske vrednosti. Opravi se na koncu poslovnega leta ali med njim. Pojavi se kot splošno prevrednotenje kapitala ali kot posebno prevrednotenje kapitala. Splošno prevrednotenje kapitala se opravi zaradi spremembe kupne moči domače denarne enote z namenom ohraniti realno vrednost. Vsem sestavinam kapitala se ob koncu leta dodajo zneski, ki ustrezajo spremembi kupne moči domače valute, če se v prejšnjem koledarskem letu tečaj evra do tolarja poveča za več kot 5,5 odstotka.

56 Posebni prevrednotovalni popravek kapitala se pojavi zaradi okrepitve opredmetenih osnovnih sredstev, dolgoročnih finančnih naložb ter kratkoročnih finančnih naložb in zaradi oslabitve dolgoročnih ter kratkoročnih dolgov.

Stanje in spremembe posameznih postavk kapitala so prikazani v posebnem računovodskem izkazu v izkazu gibanja kapitala.

Rezervacije

Dolgoročne rezervacije so lahko dolgoročne rezervacije na račun dolgoročno odloženih prihodkov ali dolgoročne rezervacije na račun dolgoročno vnaprej vračunanih stroškov oziroma odhodkov.

Med dolgoročne rezervacije na račun dolgoročno odloženih prihodkov štejemo dolgoročne rezervacije za dana jamstva ob prodaji proizvodov ali storitev, prejete državne podpore za pridobitev osnovnih sredstev ali za pokrivanje določenih stroškov, prejete namenske dotacije za pridobitev osnovnih sredstev ali za pokrivanje določenih stroškov in dolgoročne rezervacije na račun slabega imena.

Med dolgoročne rezervacije na račun vnaprej vračunanih stroškov oziroma odhodkov štejemo dolgoročne rezervacije za reorganizacijo, za pričakovane izgube iz kočljivih pogodb, za pokojnine in druge namene.

Predvideno je, da bo obseg rezervacij za ocenjene obveznosti upravljavca do vzajemnih pokojninskih skladov določen enkrat na leto, in sicer glede na aktuarsko oceno sedanje vrednosti pričakovanih doplačil upravljavca, tako da bo obseg rezervacij po preteku desetletnega obdobja dosegal raven takrat ocenjene sedanje vrednosti pričakovanih doplačil upravljavca.

Kratkoročne obveznosti

Pri kratkoročnih obveznostih se ločeno izkazujejo kratkoročne finančne obveznosti in kratkoročne poslovne obveznosti. Kratkoročne finančne obveznosti so dobljena posojila. Kratkoročne poslovne obveznosti so dobljeni predujmi in varščine, obveznosti do dobaviteljev doma in v tujini, obveznosti za nezaračunano blago in storitve, obveznosti do delavcev, obveznosti do državnih ustanov in druge obveznosti.

Časovne razmejitve

Med kratkoročnimi pasivnimi časovnimi razmejitvami so terjatve in druga sredstva in obveznosti, ki se bodo po predvidevanju pojavile v letu dni in katerih nastanek je verjeten, velikost pa zanesljivo ocenjena.

Prihodki

Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstva ali z zmanjšanjem dolga in je to povečanje mogoče zanesljivo izmeriti.

Prihodki se pripoznajo, ko se upravičeno pričakuje, da bodo vodili do prejemkov, če ti niso uresničeni že ob nastanku.

Prihodki se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in izredne prihodke. Poslovni prihodki in finančni prihodki se štejejo kot redni prihodki.

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki, povezani s poslovnimi učinki.

Prevrednotovalni poslovni prihodki se pojavljajo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih dolgoročnih sredstev.

Finančni prihodki so prihodki od naložbenja. Pojavljajo se v zvezi z dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami pa tudi v zvezi s terjatvami. Sestavljajo jih obračunane obresti in deleži v dobičku drugih pa tudi prevrednotovalni finančni prihodki. Razčlenjujejo se na finančne prihodke, ki niso odvisni od poslovnega izida drugih (na primer prejete obresti), in finančne prihodke, ki so odvisni od poslovnega izida drugih (na primer prejete dividende).

Prevrednotovalni finančni prihodki se pojavljajo ob odtujitvi dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb, ko se povečanje njihove knjigovodske vrednosti zaradi predhodne okrepitve ne zadržuje več v prevrednotovalnem

popravku kapitala; takšno naravo ima tudi presežek njihove prodajne cene nad knjigovodsko vrednostjo, zmanjšano za prevrednotovalni popravek kapitala iz naslova predhodne okrepitve finančne naložbe. Prevrednotovalni finančni prihodki se pojavljajo tudi iz odprave oslabitev.

Izredne prihodke sestavljajo neobičajne postavke, ki v obravnavanem poslovnem letu povečujejo izid rednega poslovanja.

Odhodki

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti.

Odhodki se razvrščajo na poslovne odhodke, finančne odhodke in izredne odhodke. Poslovni odhodki in finančni odhodki so redni odhodki.

Poslovni odhodki so v načelu enaki vračunanim stroškom v obračunskem obdobju, povečanim za prevrednotovalne poslovne odhodke, ki pred tem niso bili obravnavani kot stroški.

Prevrednotovalni poslovni odhodki se pojavljajo v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi in neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi.

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Prve sestavljajo predvsem stroški danih obresti, drugi pa imajo predvsem naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov.

Prevrednotovalni finančni odhodki se pojavljajo v zvezi z dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni pokrito s posebnim prevrednotovalnim popravkom kapitala; takšno naravo ima tudi primanjkljaj njihove prodajne cene v primerjavi s knjigovodsko vrednostjo, zmanjšano za ustrezni posebni prevrednotovalni popravek kapitala.

Izredne odhodke sestavljajo neobičajne postavke, ki v obravnavanem poslovnem letu zmanjšujejo izid rednega poslovanja.

Izkaz finančnega izida

Izkaz finančnega izida je sestavljen po posredni metodi na podlagi podatkov iz bilance stanja na dan 31. decembra 2004 in bilance stanja na dan 31. decembra 2003 in na podlagi podatkov iz izkaza poslovnega izida za leto

2004 ter iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev pritokov in odtokov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

RAZČLENITEV IN POJASNILA
K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

58 Vsi podatki so izkazani v tisočih tolarjev.

Vsi podatki v bilanci stanja so izkazani na 31. decembra tekočega in prejšnjega leta.

Vsi podatki v izkazu poslovnega izida so izkazani od 1. januarja do 31. decem-
bra tekočega in prejšnjega leta.

Pojasnila k bilanci stanja

Pojasnilo št. 1

Neopredmetena dolgoročna sredstva

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Neopredmetena dolgoročna sredstva	273.332	169.872	160,90
Druga neopredmetena dolgoročna sredstva	265.152	153.409	172,84
Kratkoročni predujmi, dani za neopredmetena dolgoročna sredstva	5.941	5.941	100,00
Neopredmetena dolgoročna sredstva v gradnji oziroma izdelavi	2.240	10.523	21,29
Popravek vrednosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev	(123.001)	(92.140)	133,49
Popravek vrednosti drugih neopredmetenih dolgoročnih sredstev	(123.001)	(92.140)	133,49
Skupaj	150.331	77.732	193,40

Tabela 22:
Pregled gibanja neopredmetenih dolgoročnih sredstev v letu 2003

	v 000 SIT			
	Druga neopredmetena dolgoročna sredstva	Kratkoročni predujmi	Neopredmetena dolgoročna sredstva v gradnji oziroma izdelavi	Skupaj
NABAVNA VREDNOST				
Stanje 1. 1. 2003	125.360	5.941	39.782	171.083
Pridobitve	46.034	317.786	10.453	374.272
Odtujitve	(17.985)	(317.786)	(39.713)	(375.483)
Prevrednotevanje	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2003	153.409	5.941	10.523	169.872
POPRAVEK VREDNOSTI				
Stanje 1. 1. 2003	70.829	0	0	70.829
Pridobitve	0	0	0	0
Odtujitve	(17.985)	0	0	(17.985)
Amortizacija	39.296	0	0	39.296
Prevrednotevanje	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2003	92.140	0	0	92.140
Neodpisana vrednost: 1. 1. 2003	54.532	5.941	39.782	100.254
Neodpisana vrednost: 31. 12. 2003	61.269	5.941	10.523	77.732

59

Tabela 23:
Pregled gibanja neopredmetenih dolgoročnih sredstev v letu 2004

	v 000 SIT			
	Druga neopredmetena dolgoročna sredstva	Kratkoročni predujmi	Neopredmetena dolgoročna sredstva v gradnji oziroma izdelavi	Skupaj
NABAVNA VREDNOST				
Stanje 1. 1. 2004	153.409	5.941	10.523	169.872
Pridobitve	111.742	0	51.281	163.023
Odtujitve	0	0	(59.563)	(59.563)
Prevrednotevanje	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2004	265.152	5.941	2.240	273.332
POPRAVEK VREDNOSTI				
Stanje 1. 1. 2004	92.140	0	0	92.140
Pridobitve	0	0	0	0
Odtujitve	0	0	0	0
Amortizacija	30.861	0	0	30.861
Prevrednotevanje	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2004	123.001	0	0	123.001
Neodpisana vrednost: 1. 1. 2004	61.269	5.941	10.523	77.732
Neodpisana vrednost: 31. 12. 2004	142.150	5.941	2.240	150.331

Pojasnilo št. 2

Opredmetena osnovna sredstva

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Nepremičnine	3.250.925	1.874.384	173,44
Zgradbe	2.839.927	963.141	294,86
Nabavna vrednost zgradb	2.839.927	963.141	294,86
Prevrednotenje zgradb zaradi okrepitve	0	0	-
Prevrednotenje zgradb zaradi oslabitve	0	0	-
Nepremičnine v gradnji oziroma izdelavi	410.999	911.243	45,10
Nepremičnine trajno zunaj uporabe	0	0	-
Popravek vrednosti nepremičnin	(225.270)	(193.256)	116,57
Popravek vrednosti zgradb	(225.270)	(193.256)	116,57
Popravek vrednosti zgradb zaradi amortiziranja	(225.270)	(193.256)	116,57
Popravek vrednosti zgradb zaradi okrepitve	0	0	-
Popravek vrednosti zgradb zaradi oslabitve	0	0	-
Popravek vrednosti nepremičnin trajno zunaj uporabe	0	0	-
Neodpisana vrednost nepremičnin	3.025.656	1.681.128	179,98
Oprema in druga opredmetena osnovna sredstva	457.097	265.429	172,21
Oprema in nadomestni deli	447.500	258.368	173,20
Nabavna vrednost opreme in nadomestnih delov	447.500	258.368	173,20
Prevrednotenje opreme in nadomestnih delov zaradi okrepitve	0	0	-
Prevrednotenje opreme in nadomestnih delov zaradi oslabitve	0	0	-
Drobni inventar	9.597	7.061	135,92
Popravek vrednosti opreme in drugih opredmetenih osnovnih sredstev	(232.932)	(202.583)	114,98
Popravek vrednosti opreme in nadomestnih delov	(226.118)	(196.345)	115,16
Popravek vrednosti opreme in nadomestnih delov zaradi amortiziranja	(226.118)	(196.345)	115,16
Popravek vrednosti opreme in nadomestnih delov zaradi okrepitve	0	0	-
Popravek vrednosti opreme in nadomestnih delov zaradi oslabitve	0	0	-
Popravek vrednosti drobnega inventarja	(6.814)	(6.239)	109,22
Neodpisana vrednost opreme	224.165	62.846	356,69
Kratkoročni predujmi, dani za opredmetena osnovna sredstva	0	0	-
Skupaj	3.249.821	1.743.973	186,35

Tabela 24:
Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2003

	v 000 SIT				
	Zgradbe	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Opredmetena osnovna sredstva v izdelavi	Skupaj
NABAVNA VREDNOST					
Stanje 1. 1. 2003	963.141	247.514	6.778	0	1.217.432
Pridobitve	0	37.298	392	911.243	948.933
Odtujitve	0	(26.444)	(108)	0	(26.553)
Prevrednotenje	0	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2003	963.141	258.368	7.061	911.243	2.139.812
POPRAVEK VREDNOSTI					
Stanje 1. 1. 2003	166.004	168.511	5.719	0	340.235
Pridobitve	0	0	0	0	0
Odtujitve	0	(26.444)	(108)	0	(26.553)
Amortizacija	27.252	54.277	628	0	82.157
Prevrednotenje	0	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2003	193.256	196.345	6.239	0	395.839
Neodpisana vrednost: 1. 1. 2003	797.136	79.002	1.058	0	877.197
Neodpisana vrednost: 31. 12. 2003	769.884	62.023	822	911.243	1.743.973

61

Tabela 25:
Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2004

	v 000 SIT				
	Zgradbe	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Opredmetena osnovna sredstva v izdelavi	Skupaj
NABAVNA VREDNOST					
Stanje 1. 1. 2004	963.141	258.368	7.061	911.243	2.139.812
Pridobitve	1.876.786	203.321	2.536	1.468.020	3.550.662
Odtujitve	0	(14.188)	0	(1.968.264)	(1.982.452)
Prevrednotenje	0	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2004	2.839.927	447.500	9.597	410.999	3.708.022
POPRAVEK VREDNOSTI					
Stanje 1. 1. 2004	193.256	196.345	6.239	0	395.839
Pridobitve	0	0	0	0	0
Odtujitve	0	(13.143)	0	0	(13.143)
Amortizacija	32.013	42.916	575	0	75.505
Prevrednotenje	0	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2004	225.270	226.118	6.814	0	458.201
Neodpisana vrednost: 1. 1. 2004	769.884	62.023	822	911.243	1.743.973
Neodpisana vrednost: 31. 12. 2004	2.614.657	221.383	2.783	410.999	3.249.821

Pojasnilo št. 3

Dolgoročne finančne naložbe

62

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Dolgoročne finančne naložbe v kapital	238.980.439	191.439.267	124,83
Naložbe v delnice in deleže podjetij v skupini, razen pridruženih podjetij	0	0	-
Naložbe v delnice in deleže pridruženih podjetij	0	0	-
Druge naložbe v delnice in deleže	169.525.495	173.460.302	97,73
Odkupljene lastne delnice in odkupljeni lastni deleži	0	0	-
Naložbene nepremičnine	0	0	-
Naložbe v plemenite kovine, drage kamne, umetniška dela in podobno	7.221	6.522	110,72
Druge dolgoročne finančne naložbe v kapital	0	0	-
Popravek vrednosti dolgoročnih finančnih naložb v kapital zaradi okrepitve	97.787.313	61.078.080	160,10
Popravek vrednosti dolgoročnih finančnih naložb v kapital zaradi oslabitve	(28.339.590)	(43.105.637)	65,74
Dolgoročne finančne naložbe v dolžniške finančne instrumente	36.591.706	33.510.587	109,19
Naložbe v obveznice	29.823.183	25.461.803	117,13
Naložbe v dolgoročna potrdila o vlogi	1.302.719	603.313	215,93
Dolgoročno dani depoziti	3.831.000	6.150.000	62,29
Popravek vrednosti dolgoročnih finančnih naložb v dolžniške instrumente zaradi oslabitve	(39.757)	(21.095)	188,47
Popravek vrednosti dolgoročnih finančnih naložb v dolžniške instrumente zaradi okrepitve	1.674.561	1.316.566	127,19
Skupaj	275.572.145	224.949.853	122,50

Družbe, v katerih ima Kapitalska družba, d. d. najmanj 20-odstotni delež v njihovem osnovnem kapitalu

Kapitalska družba, d. d. ima v svojem naložbenem portfelju 34 gospodarskih družb, v katerih njen lastniški delež dosega ali presega dvajset odstotkov. Od tega so štiri družbe z omejeno odgovornostjo, trideset pa je delniških družb. Pet od štirintridesetih družb jih je v stečajnem postopku, zato je v Tabeli 26 prikazanih le devetindvajset delujočih gospodarskih družb.

Kapitalska družba, d. d. skladno z opredelitvami v navodilu o računovodenju ne uskupinjuje gospodarskih družb in nima pridruženih podjetij, ker jih ima v svoji lasti zgolj z namenom, da jih bo v bližnji prihodnosti odtujila.

Tabela 26:
Družbe, v katerih ima Kapitalska družba, d. d. najmanj 20-odstotni delež v kapitalu

Št.	Naziv	Sedež	Organizacijska oblika
1.	Fotona, d. d.	Ljubljana	d. d.
2.	Adria Airways, d. d.	Ljubljana	d. d.
3.	Terme Olimia bazeni, d. d.	Podčetrtek	d. d.
4.	Paloma, d. d.	Sladki Vrh	d. d.
5.	Zavarovalnica Triglav, d. d.	Ljubljana	d. d.
6.	Casino Portorož, d. d.	Portorož	d. d.
7.	Unior, d. d.	Zreče	d. d.
8.	Labod Novo mesto, d. d.	Novo mesto	d. d.
9.	Iskra, d. d.	Ljubljana	d. d.
10.	Gorenjska predilnica, d. d.	Škofja Loka	d. d.
11.	Tiko, d. o. o.	Tržič	d. o. o.
12.	SGP Gorica, d. d.	Nova Gorica	d. d.
13.	Iskraemeco, d. d.	Kranj	d. d.
14.	Domel, d. d.	Železniki	d. d.
15.	Loterija Slovenije, d. d.	Ljubljana	d. d.
16.	Aero, d. d.	Celje	d. d.
17.	Birostroj Computers, d. d.	Maribor	d. d.
18.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Ljubljana	d. o. o.
19.	Železarna Ravne-Monter Dravograd, d. d.	Otiški vrh	d. d.
20.	GZL Geoprojekt, d. d.	Ljubljana	d. d.
21.	LIP Bled, d. d.	Bled	d. d.
22.	Gio, d. o. o., Ljubljana	Ljubljana	d. o. o.
23.	Casino Ljubljana, d. d.	Ljubljana	d. d.
24.	Comet, d. d.	Zreče	d. d.
25.	Hit, d. d., Nova Gorica	Nova Gorica	d. d.
26.	Mariborska livarna Maribor, d. d.	Maribor	d. d.
27.	Kovinarska Vrhnika, d. o. o.	Vrhnika	d. o. o.
28.	Cinkarna Celje, d. d.	Celje	d. d.
29.	Casino Maribor, d. d.	Maribor	d. d.

Dolgoročne finančne naložbe v delnicah in deležih gospodarskih družb

Tabela 27 kaže stanje naložb v gospodarskih družbah, ki so uvrščene v trgovanje na ljubljanski borzi (na borznem in prostem trgu), delnice, s katerimi se trguje zunaj organiziranega trga, naložbe v deleže gospodarskih družb in naložbe v tuje lastniške vrednostne papirje. Njihova skupna vrednost je na dan 31. decembra 2004 dosegla 239 milijard tolarjev. Ta znesek ne zajema naložb v plemenite kovine, drage kamne in umetniška dela v višini 7,2 milijona tolarjev; v bilanci so prikazane v postavki “druge naložbe v delnice in deleže”.

Tabela 27:
Pregled sprememb stanja dolgoročnih lastniških finančnih naložb

	v 000 SIT		
Vrsta lastniške naložbe	Vrednost v knjigah Kapitalske družbe 31. 12. 2004	Vrednost v knjigah Kapitalske družbe 31. 12. 2003	Indeks
Delnice na domačem organiziranem trgu	163.440.498	122.741.225	133,16
Delnice na zunajborznem trgu	61.586.429	53.861.124	114,34
Deleži gospodarskih družb	4.201.197	3.079.049	136,44
Delnice tujih izdajateljev	9.745.094	11.751.346	82,93
Skupaj	238.973.218	191.432.744	124,83

Delnice gospodarskih družb v trgovanju na ljubljanski borzi

64 Spodaj so navedene naložbe v gospodarske družbe, ki so uvrščene v trgova-
nje na Ljubljanski borzi (na borznem in prostem trgu). Njihova skupna
vrednost je na dan 31. decembra 2004 dosegla 154,5 milijarde tolarjev (po
zaključnih enotnih borznih tečajih z dne 30. decembra 2004). Posamično so
navedene družbe s tržno vrednostjo v lasti Kapitalske družbe, d. d, ki je večja
od milijarde tolarjev. Takšnih naložb je bilo dvaindvajset. Skupno število
gospodarskih družb, vključenih v trgovanje na Ljubljanski borzi, ki so v lasti
Kapitalske družbe, d. d., je bilo triinšestdeset.

Tabela 28:
Pomembne družbe v lasti Kapitalske družbe, d. d.,
vključene v trgovanje na Ljubljanski borzi

Št.	Ime podjetja
1.	Krka, d. d.
2.	Mercator, d. d.
3.	Sava, d. d.
4.	Gorenje, d. d.
5.	Petrol, d. d.
6.	Merkur, d. d.
7.	Istrabenz, d. d.
8.	Luka Koper, d. d.
9.	Helios Domžale, d. d.
10.	Intereuropa, d. d.
11.	Pivovarna Laško, d. d.
12.	Cinkarna Celje, d. d.
13.	Lesnina, d. d.
14.	Juteks, d. d.
15.	Aerodrom Ljubljana, d. d.
16.	Terme Čatež, d. d.
17.	Belinka, d. d.
18.	Kolinska, d. d.

19. Iskra Avtoelektrika, d. d.
20. Droga, d. d.
21. Žito, d. d.
22. Delo, d. d.

Delnice gospodarskih družb zunaj organiziranega borznega trga

Delniških družb v lasti Kapitalske družbe, d. d., s katerih delnicami se je trgovalo zunaj organiziranega trga, je bilo na dan 31. decembra 2004 skupaj 151, s skupno vrednostjo 61,1 milijarde tolarjev. Naložbe z vrednostjo, večjo od milijarde slovenskih tolarjev - takih jih je bilo na omenjeni datum trinajst -, so posamično našteje v naslednjem pregledu.

Tabela 29:
Pomembne družbe v lasti Kapitalske družbe, d. d. zunaj organiziranega trga

Št.	Ime podjetja
1.	Telekom Slovenije, d. d.
2.	Nova Ljubljanska banka, d. d.
3.	Zavarovalnica Triglav, d. d.
4.	Adria Airways, d. d.
5.	Iskra, d. d.
6.	Unior, d. d.
7.	Nova KBM, d. d.
8.	Hit, d. d., Nova Gorica
9.	Paloma, d. d.
10.	Iskraemeco, d. d.
11.	Kovinoplastika Lož, d. d.
12.	Perutnina Ptuj, d. d.
13.	Hoteli Morje, d. d.

Netržne lastniške dolgoročne finančne naložbe v družbah z omejeno odgovornostjo

Kapitalska družba, d. d. je imela v lasti deleže v 46 gospodarskih družbah z omejeno odgovornostjo v skupni vrednosti 4,2 milijarde tolarjev. Več kot milijardo tolarjev sta bila vredna deleža v dveh družbah, ki sta navedeni v spodnji tabeli:

Tabela 30:
Družbe z omejeno odgovornostjo, v katerih je delež Kapitalske družbe presegel milijardo tolarjev

Št.	Ime podjetja
1.	Skimar, d. o. o.
2.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.

Lastniške dolgoročne finančne naložbe v tuje vrednostne papirje

Vse naložbe v delnice tujih izdajateljev so tržne in uvrščene v trgovanje na organiziranih mednarodnih finančnih trgih. Dolgoročno finančno premoženje Kapitalske družbe, d. d. v tujih lastniških vrednostnih papirjih so na dan 31. decembra 2004 sestavljale delnice 25 gospodarskih družb in delnice petih indeksnih skladov (ETF), sestavljenih na podlagi delnic največjih evropskih, japonskih in ameriških delniških družb. Vrednosti milijarde slovenskih tolarjev na dan 31. decembra 2004 ni presegala nobena naložba, zato v spodnji tabeli prikazujemo deset največjih naložb v delnice tujih izdajateljev.

Tabela 31:
Pomembne naložbe v lastniške papirje tujih izdajateljev

Št.	Vrednostni papir
1.	Teva Pharmaceutical Industries Ltd
2.	Financial Select Sector SPDR Fund
3.	Svenska Cellulosa AB
4.	iShares MSCI Japan Index Fund
5.	Pfizer Inc
6.	iShares MSCI EMU Index Fund
7.	Barr Laboratories Inc
8.	iShares S&P Europe 350 Index Fund
9.	Total SA
10.	ING Groepe NV

Dolgoročne finančne naložbe v obveznice

Dolžniški vrednostni papirji zajemajo obveznice in potrdila o bančni vlogi. Dolgoročne finančne naložbe v dolžniške vrednostne papirje so na dan 31. decembra 2004 znašale 35.701.948 tisoč tolarjev. To stanje vključuje tudi del glavnice, ki zapade v letu 2004, v višini 2,9 milijarde tolarjev in je prenesen med kratkoročne finančne naložbe. Kapitalska družba, d. d. ima največ dolgoročnih dolžniških naložb v obveznicah Republike Slovenije (13 milijard tolarjev), v tujih obveznicah (9,8 milijarde tolarjev), v vrednostnih papirjih domačih bank (8,1 milijarde tolarjev v obveznicah ter 1,3 milijarde tolarjev v dolgoročnih potrdilih o vlogi) ter v obveznicah drugih slovenskih gospodar-skih družb (2,9 milijarde tolarjev).

Tabela 32:
Pregled sprememb stanja dolgoročnih dolžniških vrednostnih papirjev

v 000 SIT			
Št. Izdajatelj	Vrednost naložbe 31. 12. 2004	Vrednost naložbe 31. 12. 2003	Indeks
1. Republika Slovenija	13.019.208	9.481.878	137,31
2. Domače banke	9.363.104	10.927.013	85,69
3. Drugi domači izdajatelji	3.490.264	2.816.023	123,94
4. Tujina	9.829.372	7.737.878	127,03
5. Skupaj	35.701.948	30.962.792	115,31
6. Naložbe z zapadlostjo v naslednjem letu	2.941.241	3.598.893	81,73
7. Druga dolgoročno vložena sredstva	1.299.406	603.313	215,38
8. Obveznice	31.461.300	26.760.587	117,57

Dolgoročne finančne naložbe v depozite

Kapitalska družba, d. d. ima dolgoročne depozite v devetih slovenskih bankah. Skupno stanje ob koncu leta znaša 3,8 milijarde tolarjev. V Tabeli 33 so prikazani depoziti pri prvih treh bankah z najvišjimi skupnimi zneski ter skupni znesek depozitov.

Tabela 33:
Pregled sprememb stanja dolgoročnih naložb v depozite

v 000 SIT			
Št. Banka	Vrednost naložbe 31. 12. 2004	Vrednost naložbe 31. 12. 2003	Indeks
1. Banka Celje	750.000	1.117.000	62,14
2. Nova KBM	748.000	1.132.000	66,08
3. SKB banka	685.000	685.000	100,00
Skupaj	3.831.000	6.150.000	62,29

Pojasnilo št. 4

Dolgoročne poslovne terjatve

v 000 SIT			
	2004	2003	Indeks
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	4.743	4.476	105,97

Druge dolgoročne terjatve iz poslovanja so po svoji vsebini dana posojila kupcem nekdanjih družbenih stanovanj, ki jih je Kapitalska družba, d. d. dobila po zakonu o denacionalizaciji in prodala po stanovanjskem zakonu. Stanje posojil se zmanjšuje za prejeta plačila. Kratkoročni del, ki zapade v letu 2005, je prenesen med kratkoročne terjatve.

Pojasnilo št. 5

Kratkoročne poslovne terjatve

68

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Kratkoročne terjatve do kupcev	106.174	99.766	106,42
Kratkoročne terjatve do kupcev v državi	106.174	99.766	106,42
Kratkoročni dani predujmi in varščine	119.692	3.992.529	3,00
Drugi kratkoročni dani predujmi	119.692	3.992.529	3,00
Kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki	4.451.157	1.275.349	349,01
Kratkoročne terjatve za obresti	1.039.753	1.275.349	81,53
Druge kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki	3.411.404	0	-
Druge kratkoročne terjatve	432.879	296.491	146,00
Terjatve za vstopni DDV	0	44.947	-
Druge kratkoročne terjatve do državnih in drugih institucij	1.083	108.025	1,00
Ostale kratkoročne terjatve	431.796	143.520	300,86
Skupaj	5.109.902	5.664.135	90,22

Kratkoročne terjatve do kupcev v državi sestavljajo terjatve do najemnikov poslovnih prostorov v višini 9.510 tisoč dolarjev, terjatve za upravljavsko provizijo v višini 95.661 tisoč dolarjev, terjatve do zaposlenih v višini 408 tisoč dolarjev ter druge terjatve v višini 595 tisoč dolarjev.

Postavka Drugi kratkoročni dani predujmi zajemajo plačila za dokapitalizacijo gospodarskih družb, katere del dokapitalizacije še ni vpisan v sodni register, v višini 114.917 tisoč dolarjev in druge predujme v višini 4.775 tisoč dolarjev.

Kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki, so terjatve za obračunane obresti do 31. decembra 2004. Od tega je 10.261 tisoč dolarjev obračunanih obresti za prodajo gospodarskih družb na obroke, 52.311 tisoč dolarjev obračunanih obresti od depozitov, 972.828 tisoč dolarjev obračunanih obresti od obveznic in 4.353 tisoč dolarjev drugih obračunanih obresti ter terjatve iz terminske pogodbe v višini 3.411.404 tisoč dolarjev.

Pojasnilo št. 6

Kratkoročne finančne naložbe

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Druge delnice, kupljene za prodajo	2.627.924	1.864.879	140,92
Ostale vrednostnice, kupljene za prodajo	3.179.963	3.630.582	87,59
Kratkoročni depoziti pri bankah in drugih finančnih institucijah	4.319.000	3.529.000	122,39
Popravek vrednosti kratkoročnih finančnih naložb zaradi okrepitve	372.426	268.159	138,88
Popravek vrednosti kratkoročnih finančnih naložb zaradi oslabitve	(28.521)	(9.125)	312,56
Skupaj	10.470.792	9.283.495	112,79

Lastniške naložbe kratkoročnega trgovalnega portfelja

Kratkoročni trgovalni portfelj lastniških naložb je na dan 31. decembra 2004 obsegal 62 različnih izdaj delnic. Nobena posamično po vrednosti ni prese-
gala milijarde tolarjev.

Tabela 34:
Pregled sprememb stanja lastniških naložb kratkoročnega trgovalnega portfelja

	v 000 SIT		
Št. Vrsta naložbe	Vrednost naložbe 31. 12. 2004	Vrednost naložbe 31. 12. 2003	Indeks
1. Delnice v trgovanju na borzi	2.345.911	2.009.200	116,8
2. Delnice tujih izdajateljev	509.625	114.407	445,4
3. Delnice zunaj borze	281	193	145,6
Skupaj	2.855.817	2.123.800	134,5

Kratkoročne finančne naložbe v dolžniške vrednostne papirje

Naložbe v kratkoročne dolžniške vrednostne papirje dolgoročnega dolžni-
škega premoženja so na dan 31. decembra 2004 obsegale znesek 354,7
milijona tolarjev, in sicer pomenijo naložbe v tri-, šest- in dvanajstmesečne
zakladne menice Republike Slovenije.

Tabela 35:
Kratkoročne finančne naložbe v dolžniške vrednostne papirje

	v 000 SIT		
Izdajatelj	Vrednost naložbe 31. 12. 2004	Vrednost naložbe 31. 12. 2003	Indeks
Republika Slovenija	354.734	29.967	1.183,8

Pregled stanja kratkoročnih naložb v dolžniške vrednostne papirje

Stanje kratkoročnih dolžniških naložb Kapitalske družbe, d. d. na dan 31. decembra 2004 je bilo 2,9 milijarde tolarjev, pri čemer gre za v letu 2005 zapadle obveznice.

Tabela 36:
Pregled stanja kratkoročnih naložb v dolžniške vrednostne papirje

v 000 SIT				
Št.	Vrsta naložbe	Vrednost naložbe 31. 12. 2004	Vrednost naložbe 31. 12. 2003	Indeks
1.	Obveznice	2.941.241	198.893	1.478,8
2.	Potrdila o bančni vlogi	-	3.400.000	-
	Skupaj	2.941.241	3.598.893	81,7

Pregled stanja kratkoročnih finančnih naložb v depozite

Kapitalska družba, d. d. ima kratkoročne depozite v šestih slovenskih bankah. Skupno stanje ob koncu leta je doseglo 4,3 milijarde tolarjev. Povečanja v višini 790 milijonov tolarjev pomenijo prenos dolgoročnih depozitov, ki zapadejo v letu 2005, med kratkoročne finančne naložbe. V Tabeli 37 so prikazani depoziti pri prvih treh bankah z najvišjimi skupnimi zneski in skupni znesek depozitov.

Poleg navedenega skupnega zneska kratkoročnih depozitov je imela Kapitalska družba, d. d. naložena sredstva še v obliki depozita na odpoklic v višini 206 milijonov tolarjev in kratkoročne devizne depozite v skupni protivrednosti 1,8 milijarde tolarjev.

Tabela 37:
Pregled sprememb stanja kratkoročnih naložb v depozite

v 000 SIT				
Št.	Banka	Vrednost naložbe 31. 12. 2004	Vrednost naložbe 31. 12. 2003	Indeks
1.	Nova LB	1.689.000	1.183.500	142,71
2.	Nova KBM	1.484.000	449.000	330,51
3.	Abanka VIPA	392.000	305.500	128,31
Skupaj		4.319.000	3.529.000	122,39

Naložbe kratkoročnega trgovalnega portfelja v dolžniške vrednostne papirje

Naložb kratkoročnega trgovalnega portfelja v dolžniške vrednostne papirje dne 31. decembra 2004 ni bilo.

Pojasnilo št. 7

Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Denarna sredstva v blagajni in takoj unovčljive vrednostnice	12	16	75,00
Tolarska sredstva v blagajni	12	16	75,00
Dobroimetje pri bankah in drugih finančnih institucijah	2.053.499	262.764	781,50
Denarna sredstva na računih	5.368	0	-
Tolarski depoziti na odpoklic	206.000	140.400	146,72
Devizna sredstva na računih	10.051	26.110	38,49
Devizni depoziti na odpoklic	1.781.092	0	-
Denarna sredstva na posebnih računih oziroma za posebne namene	50.989	96.253	52,97
Skupaj	2.053.510	262.780	781,46

71

Pojasnilo št. 8

Aktivne časovne razmejitve

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Kratkoročno odloženi stroški oziroma odhodki	11.363	4.099	277,21

Pojasnilo št. 9

Kapital

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Vpoklicani kapital	73.045.000	73.045.000	100,00
Osnovni delniški kapital - navadne delnice	73.045.000	73.045.000	100,00
Kapitalske rezerve	20.120.294	19.266.479	104,43
Vplačila za pridobitev dodatnih pravic iz deležev delnic oziroma deležev	20.120.294	19.266.479	104,43
Rezerve iz dobička	9.708.227	0	-
Druge rezerve iz dobička	9.708.227	0	-
Čisti dobiček ali čista izguba	9.229.541	478.686	1.928,10
Prenesena izguba iz prejšnjih let	0	0	-
Ostanek čistega dobička poslovnega leta	9.229.541	478.686	1.928,10
Čista izguba poslovnega leta	0	0	-
Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	76.474.513	76.474.513	100,00
Splošni prevrednotovalni popravek vpoklicanega kapitala	76.474.513	76.474.513	100,00

Posebni prevrednotovalni popravki kapitala	99.834.300	62.662.805	159,32
Posebni prevrednotovalni popravki kapitala v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami v kapital drugih pravnih oseb	99.834.300	62.662.805	159,32
Skupaj	288.411.876	231.927.483	124,35

Pojasnilo št. 10

Rezervacije

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Druge dolgoročne rezervacije	4.131.741	4.605.674	89,71

Druge dolgoročne rezervacije sestavljajo oblikovane rezervacije za kočljive pogodbe v višini 63.521 tisoč tolarjev ter za ocenjene obveznosti upravljavca do vzajemnih pokojninskih skladov v višini 4.068.220 tisoč tolarjev.

Pojasnilo št. 11

Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Kratkoročne obveznosti iz financiranja*	86.548	4.947.169	1,75
Kratkoročna posojila, dobljena pri bankah v državi	86.548	4.947.169	1,75
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	56.249	52.528	107,08
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v državi	56.249	52.528	107,08
Kratkoročni prejeti predujmi in varščine	227.058	227.614	99,76
Kratkoročni prejeti predujmi	227.058	227.614	99,76
Kratkoročne obveznosti do zaposlencev	52.074	39.471	131,93
Obveznosti za čiste plače in nadomestila plač	26.801	20.003	133,98
Obveznosti za prispevke iz kosmatih plač in nadomestil plač	10.781	8.379	128,67
Obveznosti za davke iz kosmatih plač in nadomestil plač	9.875	8.254	119,64
Obveznosti za druge prejemke iz delovnega razmerja	4.617	2.790	165,48
Obveznosti za davek iz drugih prejemkov iz delovnega razmerja, ki se ne obračunavajo skupaj s plačami	0	45	-
Obveznosti do državnih in drugih institucij	14.997	10.015	149,75
Obveznosti za obračunani DDV	534	342	156,14
Obveznosti za prispevke izplačevalca	7.854	6.108	128,59
Obveznosti za davek od izplačanih plač in prispevke na bruto plače	4.235	3.437	123,22
Druge kratkoročne obveznosti do državnih in drugih institucij	2.374	129	1.840,31
Druge kratkoročne obveznosti	3.616.794	74.132	4.878,86
Kratkoročne obveznosti za obresti	0	1.294	-

Ostale kratkoročne obveznosti**	3.616.794	72.837	4.965,60
Skupaj	4.053.718	5.350.928	75,76

* *Kratkoročna posojila*

Kapitalska družba d. d. konec leta 2004 pri bankah ni imela najetih kratko-ročnih posojil, izkazani znesek v višini 86,5 milijona tolarjev pa pomeni sred-stva za skrbniški račun pri SKB banki, založena za poravnavo nakupa tujih vrednostnih papirjev.

** *Ostale kratkoročne obveznosti*

Največji del zneska je obveznost Kapitalske družbe, d. d. iz terminske pogodbe v višini 3.436.733 tisoč tolarjev.

Pojasnilo št. 12

Pasivne časovne razmejitve

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Kratkoročno odloženi prihodki	25.270	106.459	23,74

Med pasivne časovne razmejitve Kapitalska družba, d. d. zajema odložene prihodke iz naslova preveč plačanih akontacij davka v višini 20 tisoč tolarjev, ki so jih v našem imenu plačale gospodarske družbe pri izplačilu dividend, in za tožbo proti Zlati moneti 1, ID, d. d. za premalo število izročenih delnic pri dokapitalizaciji iz sredstev družbe v višini 25.250 tisoč tolarjev.

Pojasnilo št. 13

Zunajbilančna evidenca

Znesek 6.375.000 tisoč tolarjev je obveznost do ZPIZ v letu 2005.

Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 14

Čisti prihodki od prodaje

74

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Najemnine poslovnih prostorov	27.488	21.974	125,09
Najemnine stanovanja	38	36	105,56
Najemnine garaže	2.560	2.303	111,16
Upravljavska provizija	982.298	793.860	123,74
Prihodki izdanih računov	2.784	380	732,63
Vstopni stroški	608.266	449.206	135,41
Izstopni stroški	752	388	193,81
Stroški izplačil rent KS PPS	36.450	0	-
Skupaj	1.660.635	1.268.147	130,95

Pojasnilo št. 15

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Prihodki od porabe in odprave dolgoročnih rezervacij	537.453	0	-
Prevrednotovalni poslovni prihodki	5.938	1.945	305,30
Skupaj	543.392	1.945	27.943,72

V letu 2004 je bilo sproščenih 537.453 tisoč tolarjev rezervacij zaradi pravnomočnega zaključka gospodarskega spora med ZZ Wancor AG, Švica kot tožnikom in NLB, d. d., Ljubljana, Kapitalsko družbo, d. d., Ljubljana in Termami, d. d., Škofja Loka kot toženimi strankami, in sicer v korist toženih strank. Prevrednotovalni poslovni prihodki so poslovni prihodki od prodaje osnovnih sredstev v višini 5.938 tisoč tolarjev.

Stroški blaga, materiala in storitev

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	0	0	-
Stroški materiala	101.680	48.506	209,62
Stroški materiala	0	0	-
Stroški pomožnega materiala	0	0	-
Stroški energije	11.089	8.107	136,78
Stroški nadomestnih delov za osnovna sredstva in materiala za vzdrževanje osnovnih sredstev	0	0	-
Odpis drobnega inventarja in embalaže	3.187	2.829	112,65
Uskladitev stroškov materiala in drobnega inventarja zaradi ugotovljenih popisnih razlik	0	0	-
Stroški pisarniškega materiala in strokovne literature	81.618	32.199	253,48
Drugi stroški materiala	5.786	5.371	107,73
Uskladitev stroškov materiala zaradi končnega obračuna zalog materiala	0	0	-
Stroški storitev	556.065	471.849	117,85
Stroški storitev pri proizvodnji proizvodov in opravljanju storitev	0	0	-
Stroški transportnih storitev	47.100	42.399	111,09
Stroški storitev v zvezi z vzdrževanjem opredmetenih osnovnih sredstev	89.994	90.960	98,94
Najemnine	34.181	41.055	83,26
Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	38.962	31.029	125,57
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev ter zavarovalne premije	108.464	65.926	164,52
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	108.020	98.434	109,74
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	58.103	55.351	104,97
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje	17.035	9.814	173,58
Stroški drugih storitev	54.206	36.881	146,98
Skupaj	657.746	520.355	126,40

Stroški energije

Največji delež stroškov energije odpade na strošek elektrike (7.050 tisoč tolarjev oziroma 63,6 odstotka). Strošek ogrevanja prostorov je znašal skupaj 2.801 tisoč tolarjev, strošek bencina pa 1.238 tisoč tolarjev.

Stroški pisarniškega materiala in strokovne literature

Največjo postavko pomenijo stroški tiskanja v višini 48.249 tisoč tolarjev oziroma 59,1 odstotka, od česar največji delež odpade na stroške tiskanja dokumentov za potrebe pokojninskih skladov (dopisov, kuvert, pokojninskih načrtov, periodike in podobnega). Stroški pisarniškega materiala znašajo 25.399 tisoč tolarjev (31,1 odstotka), stroški strokovne literature, časopisov in revij pa 7.971 tisoč tolarjev.

Drugi stroški materiala

Pretežni del drugih stroškov materiala odpade na stroške pomožnega materiala (5.002 tisoč tolarjev oziroma 86,4 odstotka), kamor prištevamo predvsem stroške zamenjave računalniških tonerjev in preostalega drobnega materiala.

Stroški transportnih storitev

Poštni stroški v višini 26.420 tisoč tolarjev sestavljajo 56,1 odstotka porabe na tem kontu. Velik del porabe sestavljajo tudi stroški telefonskih storitev (stroški stacionarne telefonije 8.275 tisoč tolarjev in stroški mobilne telefonije 7.446 tisoč tolarjev). Stroški selitve so znašali 2.843 tisoč tolarjev, stroški interneta pa 2.048 tisoč tolarjev.

76 *Stroški v zvezi z vzdrževanjem opredmetenih osnovnih sredstev*

Največji del stroškov odpade na vzdrževanje programske in strojne opreme (61.888 tisoč tolarjev oziroma 68,8 odstotka). Preostali stroški so povezani z varovanjem poslovnih objektov (8.950 tisoč tolarjev), čiščenjem in hišniškimi deli (8.723 tisoč tolarjev), z obratovalnimi stroški in tekočim vzdrževanjem (5.758 tisoč tolarjev), stroški upravljanja poslovnih objektov (2.444 tisoč tolarjev), stroški popravil (1.544 tisoč tolarjev) in stroški odvoza smeti (688 tisoč tolarjev).

Najemnine

Med najemninami so največji stroški najema informacijske opreme (24.952 tisoč tolarjev oziroma 73 odstotkov). Stroški najema poslovnih prostorov in parkirnih mest v objektu Bežigrajski dvor znašajo 9.036 tisoč tolarjev.

Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom

Stroški seminarjev znašajo 22.681 tisoč tolarjev oziroma 58,2 odstotka stroškov na tem kontu. Večje postavke so še stroški tečajev tujih jezikov v višini 4.522 tisoč tolarjev, stroški šolnin v višini 3.612 tisoč tolarjev, potni stroški v višini 2.772 tisoč tolarjev in stroški prenočitev v višini 2.690 tisoč tolarjev.

Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev ter zavarovalne premije

Pretežni del porabe se nanaša na stroške bančnih in posredniških storitev (104.169 tisoč tolarjev oziroma 96 odstotkov). Stroški zavarovanja avtomobilov in premoženja znašajo 2.784 tisoč tolarjev.

Stroški intelektualnih in osebnih storitev

Največji del stroškov odpade na stroške intelektualnih storitev svetovanja in revizijskih poročil (78.098 tisoč tolarjev oziroma 72,3 odstotka). Za intelektualne storitve s področja informatike je bilo porabljenih 14.493 tisoč tolarjev, za pravdne in sodne stroške 11.742 tisoč tolarjev, za notarske stroške pa 2.193 tisoč tolarjev.

Stroški sejmov, reklame in reprezentance

Največji del stroškov odpade na stroške propagande in trženja (48.899 tisoč tolarjev oziroma 84,2 odstotka). Za reprezentanco in gostinske storitve je bilo porabljenih 9.204 tisoč tolarjev.

Stroški storitev fizičnih oseb

Za sejnine je bilo izplačanih 13.369 tisoč tolarjev (78,5 odstotka), za avtorske honorarje po pogodbah o delu 2.545 tisoč tolarjev, za izplačilo drugih pogodb o delu pa 1.085 tisoč tolarjev.

Stroški drugih storitev

Stroški plačil za delo prek študentskega servisa so znašali 25.756 tisoč tolarjev oziroma 47,5 odstotka, članarine 9.907 tisoč tolarjev, stroški servisiranja službenih vozil in tehničnih pregledov 6.937 tisoč tolarjev, stroški razpisov in objav 4.242 tisoč tolarjev, stroški drugih storitev (vodenje registra KDD, ležarine KDD ...) 3.640 tisoč tolarjev.

Pojasnilo št. 17

Stroški dela

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Plače zaposlencev	517.263	430.975	120,02
Nadomestila plač zaposlencev	6.770	6.055	111,81
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	14.086	9.971	141,28
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev*	60.075	39.158	153,42
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	84.732	70.784	119,71
Druge delodajalčeve dajatve od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	47.873	38.413	124,63
Nagrade vajencem skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje	0	0	-
Skupaj	730.799	595.356	122,75

* Med te stroške dela prištevamo predvsem stroške prevoza na delo in z dela (22.941 tisoč tolarjev), prehrane zaposlenih (22.341 tisoč tolarjev), regresa (13.306 tisoč tolarjev), zdravstvenih pregledov in zavarovanja zaposlenih (1.015 tisoč tolarjev).

Pojasnilo št. 18

Odpisi vrednosti

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Amortizacija	106.366	119.329	89,14
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	30.861	39.296	78,53
Amortizacija zgradb	32.013	27.252	117,47
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	42.916	52.189	82,23
Amortizacija drobnega inventarja	575	592	97,13
Amortizacija drugih opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	-
Prevrednotovalni poslovni odhodki	13	120	10,83
Prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	13	120	10,83
Prevrednotovalni poslovni odhodki obratnih sredstev	0	0	-
Prevrednotovalni poslovni odhodki stroškov dela	0	0	-
Skupaj	106.380	119.449	89,06

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Vsi stroški v višini 30.861 tisoč tolarjev se nanašajo na amortizacijo računalniških programov.

Amortizacija zgradb

Med te stroške so vključeni stroški amortizacije nepremičnin v lasti Kapitalske družbe, d. d. v poslovnem objektu Bežigrajski dvor, Stekleni dvor, Nebotičniku ter stanovanjskih objektih.

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

Največji delež odpade na stroške amortizacije elektronske opreme (25.898 tisoč tolarjev oziroma 60,3 odstotka), na leseno opremo odpade 10.467 tisoč tolarjev, na avtomobile 5.591 tisoč tolarjev, na drugo opremo pa 960 tisoč tolarjev.

Pojasnilo št. 19

78

Drugi poslovni odhodki

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Rezervacije	63.521	1.466.992	4,33
Dolgoročne rezervacije za pokrivanje pričakovanih izgub iz kočljivih pogodb	63.521	1.466.992	4,33
Drugi stroški	2.887	2.379	121,35
Ostali stroški	2.887	2.379	121,35
Skupaj	66.408	1.469.371	4,52

V letu 2004 so bile oblikovane rezervacije za kočljive pogodbe (dodatno oblikovanje) v znesku 63.521 tisoč tolarjev. Drugi stroški v višini 2.887 tisoč tolarjev so stroški za dobrodelno akcijo pomoči Onkološkem inštitutu.

Pojasnilo št. 20

Finančni prihodki iz deležev

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	4.166.274	3.673.799	113,41
Prevrednotovalni finančni prihodki - odprava popravkov	10.781.106	757.600	1.423,06
Skupaj	14.947.380	4.431.400	337,31

Prihodki od dividend in drugih deležev v dobičku gospodarskih družb so leta 2004 dosegli 4.166.274 tisoč tolarjev. Pri tem je prvih deset gospodarskih družb prispevalo 2.022.585 tisoč tolarjev oziroma kar 48,5 odstotka vseh

dividend, ki jih je prejela Kapitalska družba, d. d. v letu 2004. Skupaj je dividende izplačalo devetinosemdeset domačih gospodarskih družb in osemindvajset tujih, v katerih ima Kapitalska družba, d. d. lastniški delež. Spodaj je navedenih pet gospodarskih družb, ki so največ prispevale k navedenemu znesku.

Tabela 38:
Prejete dividende za pet družb z najvišjim zneskom

Št.	Ime podjetja
1.	Krka, d. d.
2.	Mercator, d. d.
3.	Gorenje, d. d.
4.	Telekom Slovenije, d. d.
5.	Sava, d. d.

Pojasnilo št. 21

Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Prihodki od obresti*	2.349.473	2.560.401	91,76
Prihodki od prevrednotenja (kratkoročnih) terjatev in dolgov zaradi ohranitve vrednosti	478.085	552.311	86,56
Tečajne razlike tuje delnice DFN	73.040	67.928	107,53
Tečajne razlike obveznice tuja valuta DFN	219.889	412.048	53,36
Tečajne razlike obveznice tuja valuta KFN	15	3.243	0,46
Tečajne razlike drugo	33.260	65.968	50,42
Tečajne razlike tuje delnice KFN	4.238	2.959	143,22
Povečanje točke stanovanja	77	165	46,67
Prevrednotovalni popravki iz terminske pogodbe	147.568	0	-
Prihodki v zvezi z kratkoročnimi danimi posojili (povečanje glavnice zaradi ohranitve vrednosti)*	793.809	1.011.875	78,45
Prihodki od obresti depoziti TOM DFN	323.042	542.972	59,50
Prihodki od obresti depoziti TOM KFN	260.832	76.769	339,76
Prihodki od obresti obvez. in drugi vrednostni papirji TOM	200.149	361.761	55,33
Prihodki od obresti kupnine obročno TOM	9.785	30.373	32,22
Zmanjšanje dolgoročnih rezervacij	0	0	-
Prihodki od prodaje finančnih naložb**	8.640.983	3.986.138	216,78
Drugi finančni prihodki	40.845	0	-
Skupaj	12.303.195	8.110.725	151,69

* *Prihodki od obresti po vrstah dolžniških naložb*

Z naslova dolžniških naložb je Kapitalska družba, d. d. v letu 2004 prejela 3,1 milijarde tolarjev obresti, in sicer pretežno iz naložb v obveznice in depozite. Obresti zajemajo realni in revalorizacijski del.

Tabela 44:
Prihodki od obresti

Vrsta naložbe	v 000 SIT		
	Obresti v letu 2004	Obresti v letu 2003	Indeks
Depoziti	890.350	1.145.649	77,72
Obveznice	1.870.842	2.099.096	89,13
Drugi vrednostni papirji	382.090	689.257	55,44
Skupaj	3.143.282	3.934.002	79,90

80

** *Kapitalski dobički od prodaje gospodarskih družb*

Kapitalska družba d. d. je leta 2004 iz lastniškega premoženja dolgoročnih finančnih naložb v celoti prodala petdeset gospodarskih družb. Skupna pogodbeni vrednost transakcij je bila 13.969.893 tisoč tolarjev.

Prvih pet gospodarskih družb, kjer smo pri prodaji ustvarili največje kapital-ske dobičke, so: Autocommerce, d. d., SCT, d. d., SPL Ljubljana, d. d., Trimo, d. d. in Cestno podjetje Ljubljana, d. d. Kapitalsko izgubo smo ustvarili pri prodaji gospodarskih družb Mesnine dežele Kranjske, d. d., Unimont, d. d., Trifix, d. o. o., Tržič in Iskra - Stikalni elementi, d. d., Dobrepolje.

Pojasnilo št. 22

Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Prevrednotovalni finančni odhodki	2.190.988	2.619.614	83,64

Prevrednotovalni finančni odhodki so popravki vrednosti finančnih naložb v višini 2.190.988 tisoč tolarjev. Največji popravki vrednosti finančnih naložb so bili oblikovani na naslednjih naložbah: Casino Portorož, d. d., Comet, d. d., SGP Kograd- IGEM Dravograd, d. d., Terme Olimia bazeni, d. d. in Pfizer Inc.

Pojasnilo št. 23

Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Odhodki za obresti	101.482	161.429	62,86
Odhodki od prevrednotenja dolgov in terjatev zaradi ohranitve vrednosti	685.296	1.288.044	53,20
Obresti posojila TOM	201.745	10.561	1.910,28
Negativne tečajne razlike, tuje delnice	342.437	1.173.564	29,18
Negativne tečajne razlike pri nakupu vrednostnih papirjev	29.877	68.423	43,67
Odhodki za obvezno zavarovanje SDPZ	0	55	-
Tečajne razlike, drugo	85.909	35.442	242,39
Odhodki iz prevrednotenja terminskih pogodb	25.328	0	-
Odhodki od prodaje finančnih naložb	90.545	190.539	47,52
Povečanje dolgoročnih rezervacij	0	0	-
Drugi finančni odhodki	0	4.153	-
Skupaj	877.323	1.644.164	53,36

81

Pojasnilo št. 24

Davek iz dobička iz rednega delovanja

Kapitalska družba, d. d. v letu 2004 ni imela obveznosti za plačilo davka od dobička pravnih oseb, ker je pokrivala davčno izgubo iz minulih let.

Davek iz dobička je obračunan na podlagi prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida skladno s slovenskimi računovodskimi standardi. Obračunan je po stopnji 25 odstotkov od davčne osnove. Izračun davčne obveznosti je po mnenju uprave ustrezen in je narejen na podlagi stališč, navedenih v nadaljevanju, in na podlagi pridobljenih mnenj davčnih svetovalcev, vendar obstaja možnost, da bi pristojni davčni organ zavzel drugačno stališče do določenih vprašanj, kar bi lahko imelo za posledico razlike med izkazanim stanjem davčnih obveznosti v računovodskih izkazih in ocenjenim zneskom davčnega organa.

V letu 2004 je Kapitalska družba, d. d. zaradi povečanja poštene vrednosti finančnih naložb, skladno z notranjimi akti in slovenskimi računovodskimi standardi, ki urejajo področje vrednotenja naložb, odpravila popravke vrednosti naložb, ki jih je oblikovala v minulih letih, zaradi česar je izkazala prihodke v višini 10.722.269 tisoč tolarjev. Od tega zneska 8.684.259 tisoč tolarjev izkazanih prihodkov ni vključenih v davčno osnovo davčnega obračuna davka od dobička pravnih oseb za leto 2004, ker družba v letih, ko so se oblikovali popravki vrednosti dolgoročnih finančnih naložb, za nekatere vrste tovrstnih odhodkov ni zniževala davčne osnove.

Kapitalska družba, d. d. je skladno z določili Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 106/99, s spremembami in dopolnitvami), sklepom Vlade Republike Slovenije, pogodbo z Zavodom za pokojninsko in invalidsko zavarovanje, z dne 20. decembra 2002, ter s sklepom skupščine o potrditvi poslovnega načrta družbe morala v blagajno ZPIZ v letu 2004 izvršiti plačilo v vrednosti 6.375.000 tisoč tolarjev. Tako je Kapitalska družba, d. d. v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 46.125.000 tisoč tolarjev. Kapitalska družba, d. d. je ta vplačila izkazala kot izredne odhodke v izkazu poslovnega izida in kot davčno priznane odhodke v izračunu davčne obveznosti.

Pojasnilo št. 25

Čisti poslovni izid iz rednega delovanja

82

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Prihodki iz rednega delovanja			
Čisti prihodki iz prodaje in usredstvenih lastnih učinkov	1.660.635	1.268.147	130,95
Drugi prihodki od poslovanja	543.392	1.945	27.937,89
Prihodki od financiranja	27.250.575	12.542.125	217,27
Skupaj	29.454.602	13.812.216	213,25
Odhodki iz rednega delovanja			
Vrednost prodanih poslovnih učinkov	0	0	-
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	0	0	-
Prevrednotovalni poslovni odhodki	13	120	10,83
Vrednost usredstvenih lastnih proizvodov in storitev	0	0	-
Drugi poslovni odhodki	1.561.319	2.704.411	57,73
Stroški prodajanja	0	0	-
Stroški splošnih dejavnosti (nabave in uprave)	0	0	-
Drugi stroški, ki se ne zadržujejo v zalogah	0	0	-
Odhodki financiranja	3.068.310	4.263.779	71,96
Skupaj	4.629.643	6.968.310	66,44
Davek od dobička (izgube) iz rednega delovanja	0	0	-
Čisti poslovni izid iz rednega delovanja	24.824.959	6.843.906	362,73

Pojasnilo št. 26

Izredni prihodki

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Druge neobičajne postavke	10.192	9.812	103,87
Skupaj	10.192	9.812	103,87

Pojasnilo št. 27

Izredni odhodki

	v 000 SIT		
	2004	2003	Indeks
Denarne kazni	0	5	-
Druge neobičajne postavke	6.376.068	6.375.028	100,02
Skupaj	6.376.068	6.375.033	100,02

Kapitalska družba, d. d. je iz svojih sredstev plačala na račun ZPIZ, skladno s sklepom vlade Republike Slovenije z dne 28. novembra 2002, denarni znesek v višini 6.375.000 tisoč tolarjev. Ta sestavlja največji del zneska izrednih odhodkov.

Pojasnilo št. 28

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

	v 000 SIT		
Vrsta dobička / izgube	2004	2003	Indeks
Dobiček / izguba iz poslovanja	642.694	(1.434.441)	-44,80
Dobiček / izguba iz financiranja	24.182.265	8.278.347	292,11
Izredni dobiček / izguba	(6.365.876)	(6.365.220)	100,01
Davki iz dobička	0	0	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	18.459.083	478.686	3.856,20

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja, izračunan na podlagi splošnega prevrednotenja zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evru, bi se zmanjšal za 2.211.540 tisoč tolarjev, na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin pa za 5.443.792 tisoč tolarjev.

Druga razkritja

Podatki o skupinah oseb

Imena članov uprave in drugih organov so navedena v uvodnem delu letnega poročila v podpoglavju Splošna predstavitev Kapitalske družbe, d. d.

V letu 2004 ni bilo evidentiranih poslovnih terjatev ter dolgoročnih oziroma kratkoročnih dolgov do članov uprave, nadzornega sveta oziroma notranjih lastnikov.

Prejemki

84

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcije oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, drugi zaposleni v podjetju, zaposleni na podlagi pogodbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, in člani nadzornega sveta so v letu 2004 dosegli skupaj 536.146 tisoč tolarjev. Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v Tabeli 40.

Tabela 45:
Prejemki v letu 2004, po kategoriji prejemkov

	v 000 SIT
Kategorija prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	57.855
Drugi zaposleni	463.980
Člani nadzornega sveta	10.681
Zaposleni po pogodbi	3.630
Skupaj	536.146

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d. v letu 2004 ni izdajala.

RAČUNOVODSKI KAZALNIKI

				v 000 SIT	Indeks tekoče/minulo leto
Vrednost		Vrednost kazalnika			
Tekoče leto 2004	Minulo leto 2003	Tekoče leto 2004	Minulo leto 2003		

1. Kazalniki stanja financiranja

a) stopnja lastniškosti financiranja

kapital	288.411.876	231.927.483	0,97	0,96	101,45
obveznosti do virov sredstev	296.622.606	241.990.543			

b) stopnja dolžniškosti financiranja

dolgovi	8.210.730	10.063.060	0,03	0,04	66,56
obveznosti do virov sredstev	296.622.606	241.990.543			

c) stopnja dolgoročnosti financiranja

kapital + dolgoročni dolgovi	292.543.617	236.533.157	0,99	0,98	100,90
obveznosti do virov sredstev	296.622.606	241.990.543			

č) koeficient dolgovno-kapitalskega razmerja

dolgovi	8.210.730	10.063.060	0,03	0,04	65,61
kapital	288.411.876	231.927.483			

				v 000 SIT
Vrednost		Vrednost kazalnika		Indeks tekoče/minulo leto
Tekoče leto 2004	Minulo leto 2003	Tekoče leto 2004	Minulo leto 2003	

2. Kazalniki stanja investiranja

a) stopnja osnovnosti investiranja

osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti)	3.400.152	1.821.705	0,01	0,01	152,27
sredstva	296.622.606	241.990.543			

b) stopnja dolgoročnosti investiranja

osnovna sredstva + dolgoročne finančne naložbe + dolgoročne poslovne terjatve	278.977.040	226.776.034	0,94	0,94	100,36
sredstva	296.622.606	241.990.543			

c) stopnja odpisanosti opredmetenih osnovnih sredstev

popravek vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev	458.201	395.839	0,12	0,18	66,80
nabavna vrednost opredmetenih osnovnih sredstev	3.708.022	2.139.812			

3. Kazalniki vodoravnega finančnega ustroja

a) kapitalska pokritost osnovnih sredstev

kapital	288.411.876	231.927.483	84,82	127,31	66,63
osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti)	3.400.152	1.821.705			

b) kapitalska pokritost dolgoročnih sredstev

kapital	288.411.876	231.927.483	1,03	1,02	101,09
dolgoročna sredstva	278.977.040	226.776.034			

c) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti

likvidna sredstva	2.053.510	262.780	0,50	0,05	1.045,53
kratkoročne obveznosti	4.078.989	5.457.386			

č) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti

likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	7.163.412	5.926.915	1,76	1,09	161,70
kratkoročne obveznosti	4.078.989	5.457.386			

v 000 SIT				
	Vrednost		Vrednost kazalnika	
	Tekoče leto 2004	Minulo leto 2003	Tekoče leto 2004	Minulo leto 2003

d) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti

kratkoročna sredstva	17.645.567	15.214.509			
kratkoročne obveznosti	4.078.989	5.457.386	4,33	2,79	155,17

4. Kazalniki obračanja

a) obračanje gibljivih sredstev

poslovni odhodki v poslovnem obdobju	1.561.332	2.704.532			
povprečno stanje gibljivih sredstev	16.434.647	12.165.557	0,10	0,22	42,73

87

b) obračanje osnovnih sredstev

amortizacija v poslovnem obdobju	106.366	119.329			
povprečna vrednost stanja osnovnih sredstev (neodpisana vrednost)	2.610.928	1.399.578	0,04	0,09	47,78

5. Kazalniki gospodarnosti

a) gospodarnost poslovanja

poslovni prihodki	2.204.027	1.270.091			
poslovni odhodki	1.561.332	2.704.532	1,41	0,47	300,59

c) stopnja delovne stroškovnosti poslovnih prihodkov

stroški dela	730.799	595.356			
poslovni prihodki	2.204.027	1.270.091	0,33	0,47	70,74

č) stopnja materialne stroškovnosti poslovnih prihodkov

stroški materiala	101.680	48.506			
poslovni prihodki	2.204.027	1.270.091	0,05	0,04	120,80

d) stopnja dobičkovnosti poslovnih prihodkov

poslovni dobiček	642.694	-1.434.441			
poslovni prihodki	2.204.027	1.270.091	0,29	-1,13	-25,82

				v 000 SIT
Vrednost		Vrednost kazalnika		Indeks tekoče/minulo leto
Tekoče leto 2004	Minulo leto 2003	Tekoče leto 2004	Minulo leto 2003	

e) stopnja čiste dobičkovnosti prihodkov

čisti dobiček	18.459.083	478.686			
prihodki	29.464.794	13.822.029	0,63	0,03	1.808,96

6. Kazalniki donosnosti

a) čista dobičkonosnost kapitala

čisti dobiček v poslovnem obdobju	18.459.083	478.686			
povprečna vrednost kapitala (brez čistega dobička poslovnega obdobja)	250.700.795	219.185.865	0,07	0,00	3.371,45

b) čista dobičkonosnost osnovnega kapitala

čisti dobiček v poslovnem obdobju	18.459.083	478.686			
povprečna vrednost osnovnega kapitala	73.045.000	73.045.000	0,25	0,01	3.856,20

c) dividendnost osnovnega kapitala

vsota dividend za poslovno obdobje	0	0			
povprečna vrednost osnovnega kapitala	73.045.000	73.045.000	0,00	0,00	-

