



KAPITALSKA DRUŽBA

Letno poročilo 2005



BRUTO DOMAČI PROIZVOD	BDP	SEZNAM UPORABLJENIH KRATIC
SLOVENSKI BORZNI INDEKS OBVEZNIC	BIO	
ŠVICARSKI FRANK	CHF	
DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	DFN	
EVROPSKI MEHANIZEM MENJALNIH TEČAJEV	ERM II	
INDEKSNI SKLAD	ETF	
EVRO	EUR	
GOSPODARSKA DRUŽBA	GD	
INFORMACIJSKA TEHNOLOGIJA	IT	
KAPITALSKA DRUŽBA POKOJNINSKEGA IN INVALIDSKEGA		
ZAVAROVANJA, D.D.	KAD	
SPLETNO MESTO ZA VARNO IZMENJAVO PODATKOV	KAD.NET	
KLIRINŠKO-DEPOTNA DRUŽBA	KDD	
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	KFN	
KRITNI SKLAD PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA		
REPUBLIKE SLOVENIJE	KS PPS	
KAPITALSKI VZAJEMNI POKOJNINSKI SKLAD	KVPS	
NADZORNI SVET	NS	
POKOJNINSKI NAČRT ZA KOLEKTIVNO PROSTOVOLJNO DODATNO		
POKOJNINSKO ZAVAROVANJE	PN1 K	
POKOJNINSKI NAČRT ZA INDIVIDUALNO PROSTOVOLJNO DODATNO		
POKOJNINSKO ZAVAROVANJE	PN1 P	
POKOJNINSKI NAČRT ZA KOLEKTIVNO DODATNO POKOJNINSKO		
ZAVAROVANJE ZA JAVNE USLUŽBENCE	PNJU K	
PRVI POKOJNINSKI SKLAD REPUBLIKE SLOVENIJE	PPS	
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS	
SLOVENSKI BORZNI INDEKS	SBI 20	
SLOVENSKI TOLAR	SIT	
SLOVENSKI RAČUNOVODSKI STANDARDI	SRS	
SKLAD OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA		
REPUBLIKE SLOVENIJE	SODPZ	
SISTEM ZA VODENJE VAROVANJA INFORMACIJ	SVVI	
TEMELJNA OBRESTNA MERA	TOM	
AMERIŠKI DOLAR	USD	
VREDNOSTNI PAPIR	VP	
ZAKON O DAVKU OD DOHODKOV PRAVNIH OSEB	ZDDPO-1	
ZAKON O ELEKTRONSKEM POSLOVANJU IN ELEKTRONSKEM PODPISU	ZEPEP	
NOVI ZAKON O INVESTICIJSKIH SKLADIH IN DRUŽBAH ZA UPRAVLJANJE	ZISDU-1	
ZAKON O JAVNIH NAROČILIH	ZJN-1	
ZAVOD ZA POKOJNINSKO IN INVALIDSKO ZAVAROVANJE		
REPUBLIKE SLOVENIJE	ZPIZ	
ZAKON O POKOJNINSKEM IN INVALIDSKEM ZAVAROVANJU	ZPIZ-1	
ZAKON O PRVEM POKOJNINSKEM SKLADU IN PREOBLIKOVANJU		
POOBlaščenih investicijskih družb	ZPSPID	
ZAPRTI VZAJEMNI POKOJNINSKI SKLAD ZA JAVNE USLUŽBENCE	ZVPSJU	

KAZALO

5	UVODNI DEL
6	Poudarki
8	Splošna predstavitev Kapitalske družbe, d.d.
10	Poročilo uprave
12	Poročilo nadzornega sveta
17	POSLOVNO POROČILO
18	Organizacija Kapitalske družbe, d.d. v letu 2005
22	Poslovanje Kapitalske družbe, d.d. v letu 2005
22	Makroekonomski okvir poslovanja
26	Dejavnosti na področju upravljanja naložb
34	Upravljanje tveganj
38	Upravljanje pokojninskih skladov
56	Informatika
58	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2005
60	Pričakovani razvoj in načrti Kapitalske družbe, d.d. za leto 2006
63	RAČUNOVODSKO POROČILO
64	Revizorjevo poročilo
65	Bilanca stanja na dan 31. decembra 2005
68	Izkaz poslovnega izida
70	Izkaz finančnega izida
72	Izkaz gibanja kapitala
74	Predlog o uporabi bilančnega dobička za leto 2005
75	Razkritja
75	Splošna razkritja
76	Razkritja postavk
82	Razčlenitev in pojasnila k računovodskim izkazom
82	Pojasnila k bilanci stanja
99	Pojasnila k izkazu poslovnega izida
110	Druga razkritja
111	Računovodski kazalniki



Poudarki v poslovanju leta 2005

- čisti poslovni izid konec leta 2005 je 15,3 milijarde tolarjev
- izplačilo v blagajno ZPIZ v višini 6,375 milijarde tolarjev konec leta 2005 → tako je Kapitalska družba, d.d. v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 52,5 milijarde tolarjev
- vrednost dolgoročnih finančnih naložb je ob koncu leta 2005 dosegla 260,3 milijarde tolarjev
- kapitalska družba, d.d. je leta 2005 v celoti prodala skupaj 34 gospodarskih družb
- število zavarovancev v pokojninskih skladih je konec leta 2005 doseglo 268.152
- prihodki iz naslova upravljanja skladov za leto 2005 v višini 1,8 milijarde tolarjev ↑ povečanje za 13 odstotkov v primerjavi z letom 2004
- število zaposlenih konec leta 2005 je 102



Splošna predstavitev Kapitalske družbe, d.d.

Splošni podatki

Podjetje

Firma: Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d.

Skrajšana firma: Kapitalska družba, d.d.

Firma v angleškem jeziku: Pension Fund Management

Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 5986010

Davčna številka: 59093927

Vpis v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani, vložna št.: 1/28739/00

Lastniška sestava

Na podlagi četrtega odstavka 243. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur. list RS, št. 104/2005 – uradno prečiščeno besedilo; v nadaljnjem besedilu: ZPIZ-1) je edini ustanovitelj in delničar Kapitalske družbe, d.d. Republika Slovenija. Osnovni kapital družbe v višini 73.045.000.000,00 tolarjev je razdeljen na 730.450 delnic z nominalno vrednostjo 100.000 tolarjev.

Dejavnosti družbe

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

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

- upravljanje in razpolaganje z vrednostnimi papirji in drugimi sredstvi, pridobljenimi v postopku lastninskega preoblikovanja podjetij,
- upravljanje Prvega pokojninskega sklada v skladu z zakonom, ki ureja Prvi pokojninski sklad,

- upravljanje sklada obveznega dodatnega zavarovanja skladno z ZPIZ-1,
- upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov po ZPIZ-1.

Kapitalska družba, d.d. opravlja tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, in storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja.

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

- 22.130 Izdajanje revij in periodike
- 65.230 Drugo finančno posredništvo, d.d.
- 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 od 1. januarja do 22. marca 2005 vodila tričlanska uprava v sestavi:

- Borut Jamnik, predsednik uprave,
- mag. Helena Bešter, članica uprave,
- mag. Tomaž Kuntarič, član uprave.

Od 23. marca 2005 je Kapitalsko družbo, d.d. vodila tričlanska uprava v sestavi:

- Tomaž Toplak, predsednik uprave,
- mag. Mateja Božič, članica uprave,
- mag. Helena Bešter, članica uprave.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d.d. je od 1. januarja do 6. januarja 2005 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

Od 7. januarja 2005 je nadzorni svet Kapitalske družbe, d.d. deloval v naslednji sestavi:

- mag. Andrijana Starina Kosem, predsednica
- dr. Edo Pirkmajer
- Anton Štihec
- Ljubo Žnidar
- Oskar Kocijan
- Ciril Pucko
- Jani Kavtičnik

- Boris Gaberščik
- dr. Franc Pernek

Skupščino Kapitalske družbe, d.d. so v letu 2005 sestavljali naslednji člani:

- dr. Gregor Gomišček, predsednik
- Ervin Bužan
- mag. Matjaž Janša
- Dragica Jazbec
- Jože Jeraj
- Davorin Kranjc (do 27. maja 2005)
- Rado Likar
- dr. Mičo Mrkaić (do 31. avgusta 2005)
- Mateja Perger
- mag. Marko Pogačnik
- Anton Rous
- Marjan Senica
- Nada Skuk
- Drago Šiftar
- Bogomir Špiletič
- mag. Jože Sečnik (od 1. septembra 2005)
- Branko Simonovič (od 1. septembra 2005)

Vlada Republike Slovenije je na podlagi 4. odstavka 246. člena ZPIZ-1 dne 1. septembra 2005 za člana skupščine Kapitalske družbe, d.d. namesto Davorina Kranjca imenovala mag. Jožeta Sečnika, namesto dr. Mića Mrkaića pa Branka Simonoviča.

V poslovnem letu 2005 je Kapitalska družba, d.d. nadaljevala konsolidacijo osnovnega premoženja, pri čemer je sledila strateškemu cilju umika države iz posrednega lastništva v gospodarskih družbah. Z doseženimi poslovnimi rezultati Kapitalska družba, d.d. dokazuje uspešno poslovanje, maksimiranje donosnosti premoženja in učinkovito upravljanje pokojninskih skladov z največ zavarovanci v Sloveniji.

Uspešnost poslovanja je razvidna iz poslovnih rezultatov Kapitalske družbe, d.d. za leto 2005, ki ne zaostajajo za načrtovanimi, ampak jih celo presegajo. Kapitalska družba, d.d. se je umikala iz podjetij, ki ne omogočajo učinkovitega dolgoročnega lastništva, bodisi zato, ker so lastniško že konsolidirana, bodisi zato, ker je bil umik zaradi poslovnega položaja podjetja v danem trenutku najbolj optimalen. Kapitalska družba, d.d. je v nekaterih podjetjih svoj položaj tudi okrepila – predvsem v povezavi z menjavami lastništva v gospodarskih družbah s Slovensko odškodninsko družbo, d.d. S tem je Kapitalska družba, d.d. nadaljevala sistematične poslovne spremembe in prizadevanja za učinkovito obvladovanje poslovnih procesov ter vpeljevala tudi spremembe na organizacijskem področju. Prav tako je bilo v letu 2005 zastavljenih in uspešno izvedenih več poslovno-informacijskih projektov. Pomembna aktivnost v poslovnem letu 2005 je bila tudi priprava dokumenta z naslovom Dolgoročni načrt razvoja Kapitalske družbe, d.d., saj je uspešnost poslovanja v prihodnosti odvisna od strateškega razvoja in izpolnjevanja operativnih poslovnih procesov, pri čemer so strateške usmeritve temelj za vzpostavitev poslovne, funkcijske in korporativne strategije. Vse navedene aktivnosti so sodile v načrtovan in z letnim, poslovnim načrtom določen cilj nadaljnje konsolidacije osnovnega premoženja Kapitalske družbe, d.d. in posledično še učinkovitejšega upravljanja. Dobri poslovni rezultati to potrjujejo.

Sredstva, pridobljena od prodaje podjetij, je Kapitalska družba, d.d. skladno s svojo poslovno politiko nalagala v dolžniške in lastniške vrednostne papirje na domačem in na tujih trgih. Tako je utrjevala svoj položaj portfeljskega vlagatelja, ki se z namenom razpršitve tveganj in maksimiranja donosnosti premoženja usmerja tudi v globalno poslovanje. Rezultati in kazalci poslovanja dokazujejo, da je politika upravljanja premoženja načrtovana v pravi smeri. Prav tako je Kapitalska družba, d.d. uresničevala svoje temeljno poslanstvo, to je zagotavljanje dodatnih sredstev za financiranje obveznega pokojninskega zavarovanja.

Uspešno je bilo tudi poslovanje na področju vzajemnih pokojninskih skladov. V letu 2005 se je nadaljevalo uspešno poslovanje Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke, ki je začel poslovati pred letom dni. Prav tako uspešno se je nadaljevalo v letu 2004 pričeto izplačevanje rent Prvega pokojninskega sklada. Na obeh področjih se je poslovanje utrdilo, poslovni procesi pa izboljšali, zlasti s pomočjo nadaljnjega razvoja informacijske podpore. Kapitalska družba, d.d. je še vedno največja izplačevalka rent v Sloveniji in daleč največja izvajalka dodatnega pokojninskega zavarovanja. V ta namen vodi prek 265 tisoč osebnih računov, na področju plačevanja premij pa je povezana s prek 2.200 delodajalci – zavezanci za plačilo. Sredstva v upravljanju so decembra 2005 presegla pol milijarde evrov. Uspešno delo Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke in Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada je bilo preverjeno in tudi potrjeno prek Odborov skladov, ki so o upravljanju sredstev dodatnih pokojninskih zavarovanj in o Kapitalski družbi, d.d. kot upravljavki izrekli pohvalno stališče.



Kapitalska družba, d.d. je v letu 2005 utrdila svoj položaj uveljavljene upravljavke premoženja in položaj največje izvajalke pokojninskih zavarovanj. Dosedanje uspešno delo zavezuje k dobrim rezultatom tudi za vnaprej, obenem pa zahteva določene statusno–organizacijske spremembe, ki bodo prilagojene zahtevam zunanjega okolja in bodo omogočale izkoriščanje poslovnih priložnosti, ki jih ponujata slovenski in širši finančni prostor. Kapitalska družba, d.d. bo z znanjem in izkušnjami vseh zaposlenih intenzivno spremljala spremembe v poslovnem okolju in se jim aktivno prilagajala, saj je le to temelj za ohranjanje konkurenčne prednosti in za doseg načrtovanih ciljev.

Tomaž Toplak, predsednik uprave

mag. **Mateja Božič**, članica uprave

mag. **Helena Bešter**, članica uprave

Poročilo nadzornega sveta

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

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. (v nadaljnjem besedilu: Kapitalska družba, d.d.), ki je spremljal vodenje družbe v poslovnem letu 2005 v sestavi: mag. Andrijana Starina Kosem (predsednica), dr. Edo Pirkmajer (namestnik predsednice), Anton Štihec, Ljubo Žnidar, Oskar Kocijan, Ciril Pucko, Jani Kavtičnik, dr. Boris Gaberščik in dr. Franc Pernek, je bil imenovan s sklepom Vlade Republike Slovenije, št. 118-2/2005, z dne 6. januarja 2005.

V poslovnem letu 2005 se je nadzorni svet sestal na devetih rednih sejah, na katerih je obravnaval naslednje teme in vprašanja:

1. Nadzorni svet je na svoji 86. seji, dne 24. maja 2005, potrdil letno poročilo Kapitalske družbe, d.d. za poslovno leto 2004 in se seznanil s Poročilom o delu oddelka za notranjo revizijo za leto 2004. Na prejšnji seji, dne 15. aprila 2005, se je nadzorni svet seznanil že z nerevidiranim letnim poročilom. Na 87. seji, dne 28. junija 2005, pa se je seznanil tudi z revidiranimi letnimi poročili skladov (za leto 2004), ki jih upravlja Kapitalska družba, d.d.

2. Uresničevanje poslovnega in finančnega načrta je nadzorni svet spremljal z obravnavo poročil uprave o poslovanju v obdobju januar–marec 2005, v obdobju januar–junij 2005 in v obdobju januar–september 2005. Poleg tega se je nadzorni svet seznanil tudi s polletnim poročilom o delu oddelka za notranjo revizijo v obdobju januar–junij 2005, ki ga je sprejela uprava.

3. Spremljanje poslovanja je zajemalo tako spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d.d. z osnovnim premoženjem kakor tudi spremljanje razvoja in izvajanja dodatnega pokojninskega zavarovanja v okviru pokojninskih skladov (Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije – PPS, Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja – SODPZ, Kapitalski vzajemni pokojninski sklad – KVPS, Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke – ZVPSJU, Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada – KS PPS), ki jih upravlja Kapitalska družba, d.d. Nadzorni svet je posebno pozornost namenil poslovanju PPS v letu 2005.

4. 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 gibanju pomembnejših naložb. Nadzorni svet se je posebej seznanil z aktivnostmi Kapitalske družbe, d.d. v zvezi z upravljanjem naložb v družbah Iskra, d.d., Primorje, d.d. in Paloma, d.d. ter je upravi naložil aktivno upravljanje naložbe v družbi Kompas MTS, d.d.

Nadzorni svet se je seznanil tudi s postopki v zvezi z upra-

Opomba:

* Državni zbor je aprila 2006 sprejel nov Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1), ki je bil objavljen v Ur. listu RS, št. 42/2006, dne 19. aprila 2006, veljati pa je začel dne 4. maja 2006. V času priprave letnega poročila, to je do 31. marca 2006, je torej veljal Zakon o gospodarskih družbah (Ur. list RS, št. 30/93 s spremembami in dopolnitvami: ZGD), zato

se besedilo letnega poročila sklicuje na člene ZGD. Na podlagi prvega odstavka 702. člena ZGD-1 se za sestavo letnega poročila za poslovno leto 2005 uporabljajo določbe ZGD. V času obravnave letnega poročila s strani nadzornega sveta družbe pa je že veljal nov Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1), zato se poročilo sklicuje na določila oziroma člene ZGD-1.

vljanjem gospodarskih družb in s postopki pri nakupu in prodaji finančnih naložb Kapitalske družbe, d.d.

5. V letu 2005 je nadzorni svet skladno s statutarimi pooblastili obravnaval in podal soglasje k spremembam in dopolnitvam Pravilnika o notranji organizaciji Kapitalske družbe, d.d., sprejel pa je tudi nov poslovnik o delu nadzornega sveta.

6. Nadzorni svet je spremljal tudi pripravo novega dolgoročnega načrta razvoja Kapitalske družbe, d.d. V ta namen se je že na začetku leta seznanil z izhodišči dolgoročne strategije, ob koncu leta pa je, skladno s statutarimi pooblastili, podal pozitivno mnenje k dolgoročnemu načrtu razvoja Kapitalske družbe, d.d.

7. Nadzorni svet je obravnaval menjavo finančnih naložb med Slovensko odškodninsko družbo, d.d. in Kapitalsko družbo, d.d., ki bo pripomogla k racionalizaciji in optimizaciji portfeljev obeh družb. Soglašal je tudi s predlogom javne prodaje delnic in deležev gospodarskih družb v lasti Kapitalske družbe, d.d., ki se je izvedla z javno objavo vabila k dajanju ponudb.

8. Uprava Kapitalske družbe, d.d. mora skladno z določili statuta pridobiti soglasje nadzornega sveta za vse posle nakupa in prodaje vrednostnih papirjev, katerih vrednost pri posameznem poslu presega 730 milijonov tolarjev. Tako je nadzorni svet v letu 2005 obravnaval in podal soglasje k:

- prodaji delnic družbe Kolinska, d.d.,
- prodaji delnic družbe Holding IMV, d.d.,
- prodaji delnic družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.,
- nakupu delnic družbe Terme Čatež, d.d.,

- prodaji delnic družbe Droga Kolinska, d.d.,
- prodaji delnic družbe Belinka holding, d.d.,
- nakupu delnic družbe Gorenje, d.d. od dosedanjega delničarja Slovenske odškodninske družbe, d.d.

9. Nadzorni svet se je na začetku leta, na 84. seji, dne 14. februarja 2005, seznanil in soglašal s predlogom sporazumnega prenehanja mandata predsedniku uprave Borutu Jamniku in članu uprave mag. Tomažu Kuntariču. Na podlagi pooblastila skupščine Kapitalske družbe, d.d. je nadzorni svet izvedel postopek javnega razpisa za imenovanje novega predsednika in člana uprave.

10. Na svoji predzadnji seji je nadzorni svet podal soglasje k Poslovnemu načrtu Kapitalske družbe, d.d. za poslovno leto 2006 in pozitivno mnenje k Finančnemu načrtu za poslovno leto 2006. Podal je tudi soglasje k letnemu programu dela oddelka za notranjo revizijo za poslovno leto 2006.

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 2005 uspešno in korektno vodila posle družbe.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Nadzorni svet je na podlagi drugega odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Kapitalske družbe, d.d. za leto 2005, 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 revizorjevemu poročilu nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi letnega poročila za leto 2005

Na podlagi določil 282. člena Zakona o gospodarskih družbah nadzorni svet potrjuje letno poročilo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. za leto 2005.

č) Predlog o uporabi bilančnega dobička za leto 2005

Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. v poslovnem letu 2005 izkazuje 16.855.183.786,66 tolarja bilančnega dobička. Nadzorni svet predlaga, da se bilančni dobiček v celoti razporedi v druge rezerve iz dobička.

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 294. 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 2005.

V Ljubljani, 23. maja 2006

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



Organizacija Kapitalske družbe, d.d. v letu 2005

V letu 2005 je organizacijska struktura Kapitalske družbe, d.d. ostala nespremenjena. Posledica zamenjave uprave družbe se je pokazala v spremembi pristojnosti posameznih članov uprave do notranjih organizacijskih enot.

Slika 1 prikazuje organizacijsko shemo Kapitalske družbe, d.d. na dan 31. decembra 2005 z označenimi odnosi med upravo in oddelki kot osnovnimi notranjimi organizacijskimi enotami, ki izvajajo delovne naloge na posameznih zaokroženih delovnih področjih.

V letu 2005 je bilo sprejetih nekaj novih notranjih aktov, predvsem s področja varovanja informacij (Pravilnik o varovanju osebnih podatkov, Poslovnik o delu foruma varovanja informacij), upravljanja pokojninskih skladov (Navodilo o postopkih izvajanja kontrol pri konverziji, Navodilo o postopkih izračuna zajamčene donosnosti za potrebe vzajemnih pokojninskih skladov) in naročanja (Postopkovnik o izvedbi javnih naročil velike vrednosti).

Med pomembnejšimi akti s področja organizacije družbe so bili spremenjeni Poslovnik o delu nadzornega sveta, Poslovnik o delu uprave in Pravilnik o notranji organizaciji Kapitalske družbe, d.d. Posodobljeni so bili tudi notranji akti na kadrovskem področju (Pravilnik o delovnih razmerjih, Pravilnik o sistemizaciji delovnih mest, Metodologija za ugotavljanje zahtevnosti delovnih mest in njihovo vrednotenje), na področju pooblastil (Navodilo o pooblastilih in podpisovanju), varovanja informacij in poročanja (Pravilnik o varovanju poslovne skrivnosti, Navodilo o eksternem in internem poročanju oseb, ki so jim neposredno dostopne notranje informacije), finančnega poslovanja (Navodilo o izvajanju plačilnega prometa, Navodilo o računovodenju Kapitalske družbe, d.d., Navodilo o računovodenju Kritnega sklada PPS), izvajanja rednega letnega popisa (Navodilo o izvajanju rednega letnega popisa), naročanja (Navodilo o izvajanju javnih naročil malih vrednosti) ter na področju

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 upravljavskih procesov, sistemu delegiranja pristojnosti in poročanja, sistemu pooblastil in odgovornosti, notranjemu krogotoku dokumentacije, komuniciranju navzven ter celovitemu obvladovanju vseh poslovnih procesov.

Poročanje o zaposlenih

Na začetku leta 2005 je bilo v Kapitalski družbi, d.d., skupaj s člani uprave, 95 zaposlenih. Ob koncu leta 2005 se je število zaposlenih povečalo na 102, od česar jih je bilo 99 zaposlenih za nedoločen čas, trije pa za določen čas, zaradi nadomeščanja delavk na porodniškem dopustu. Zaposlovanje je potekalo postopoma, glede na potrebe delovnega procesa in skladno s finančnim načrtom družbe.

Na dan 31. decembra 2005 je imelo 18 odstotkov zaposlenih podiplomsko izobrazbo, 46 odstotkov jih je imelo visokošolsko izobrazbo, 36 odstotkov pa višje- ali srednješolsko izobrazbo. Podrobneje so podatki o številu zaposlenih po izobrazbeni sestavi na dan 31. decembra 2004 in 31. decembra 2005 prikazani v Tabeli 1.

Največje organizacijske enote družbe na dan 31. decembra 2005 so bili oddelek za naložbe s 15 zaposlenimi ter oddelek za izvajanje pokojninskih zavarovanj in oddelek za tržno komuniciranje in razvoj pokojninskih zavarovanj s po 14 zaposlenimi. Podatki o številu zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. decembra 2005 so prikazani v Tabeli 2.

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v družbi smo tudi leta 2005 nadgrajevali z različnimi oblikami izobraževanja. To je bilo prilagojeno zahtevam posamičnega

	Stanje 31. 12. 2004	Stanje 31. 12. 2005	Razlika
Izobrazba	(1)	(2)	(3=2-1)
IX. stopnja	0	1	1
VIII. stopnja	15	17	2
VII. stopnja	44	47	3
VI. stopnja	2	2	0
V. stopnja	31	32	1
IV. stopnja	3	3	0
Skupaj	95	102	7

TABELA 1
ŠTEVILO ZAPOSLENIH PO IZOBRAZBENI SESTAVI

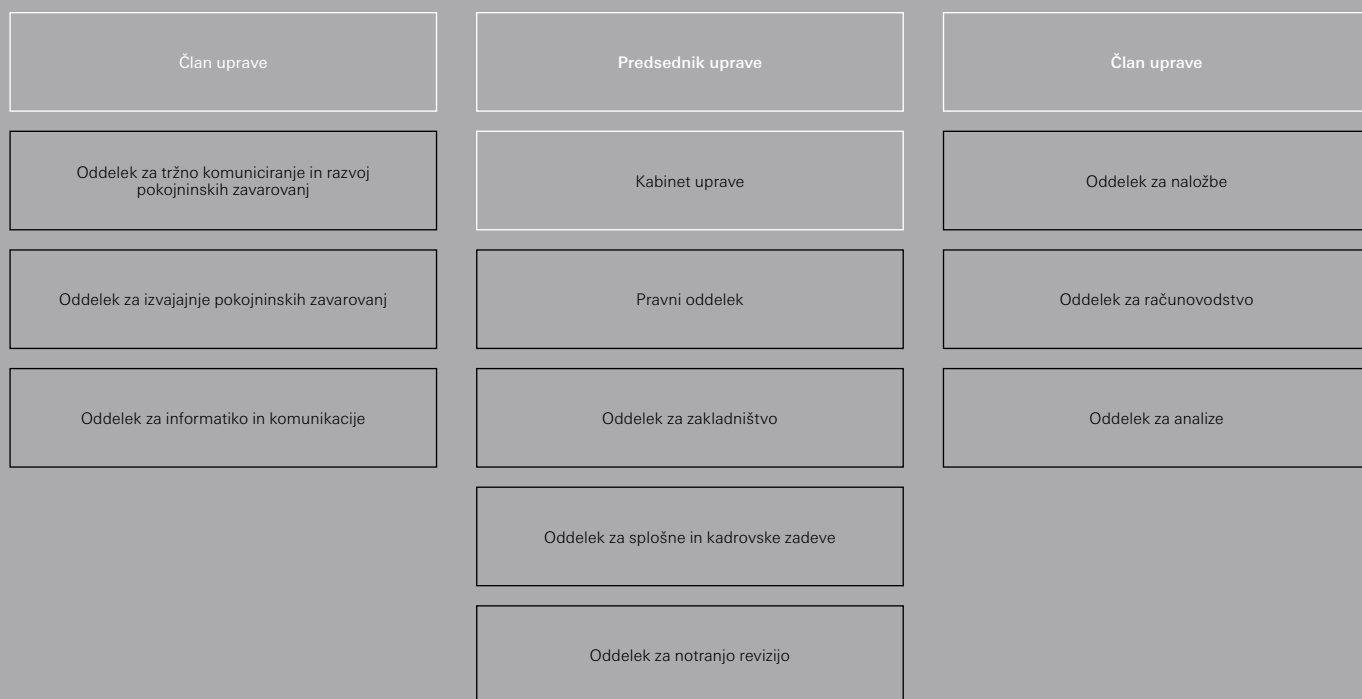
Organizacijska enota	Stanje 31. 12. 2005
Uprava	3
Kabinet uprave	5
Oddelek za analize	6
Oddelek za informatiko in komunikacije	7
Oddelek za izvajanje pokojninskih zavarovanj	14
Oddelek za naložbe	15
Oddelek za notranjo revizijo	2
Pravni oddelek	6
Oddelek za računovodstvo	12
Oddelek za splošne in kadrovske zadeve	8
Oddelek za tržno komuniciranje in razvoj pokojninskih zavarovanj	14
Oddelek za zakladništvo	10
Skupaj	102

TABELA 2
ŠTEVILO ZAPOSLENIH PO ORGANIZACIJSKIH ENOTAH NA DAN
31. DECEMBRA 2005

delovnega mesta in posebnim področjem potrebnih znanj za vsakega zaposlenega. Izobraževanje je bilo usklajeno tudi z razvojno zastavljenimi nalogami 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 2005 v okviru načrtovane.

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

Poleg izobraževanja, ki ga pripravljajo zunanji izvajalci, organiziramo tudi notranje izobraževanje, ki ga izvajajo zaposleni v Kapitalski družbi, d.d.



SLIKA 1
ORGANIZACIJSKA STRUKTURA KAPITALSKE
DRUŽBE, D.D. NA DAN 31. DECEMBRA 2005

Poslovanje Kapitalske družbe, d.d. v letu 2005

Makroekonomski okvir poslovanja

Inflacija

V letu 2005 se je inflacija še naprej zniževala. Medletna rast cen življenjskih potrebščin je dosegla 2,3 odstotka, kar je bilo 0,9 odstotne točke manj kot leta 2004, ko je pomenila 3,2 odstotka. Povprečna letna inflacija je bila 2,5-odstotna v letu 2005 (3,6-odstotna v letu 2004). Tudi vrednost maastrichtskega kriterija je decembra dosegla 2,5 odstotka, tako da je Slovenija konec leta 2005 izpolnjevala tudi to merilo za prevzem evra.

V začetku leta 2006 vladni urad za makroekonomske analize in razvoj pričakuje nadaljnje zniževanje povprečne inflacije. Zaradi sezonskih nihanj cen in možnosti vnovičnega naraščanja cen nafte v naslednjih mesecih pričakujejo nihanje inflacije, zaradi česar lahko v posameznem mesecu znova preseže vrednost maastrichtskega kriterija. Kljub temu dolgoročno umirjanje inflacije in dosledno izvajanje makroekonomskih politik kaže, da bo Slovenija v predvidenem roku izpolnjevala vsa merila za prevzem evra na začetku leta 2007. (Slika 2)

Bruto domači proizvod

Bruto domači proizvod (BDP) se je leta 2005 realno povečal za 3,9 odstotka, gospodarska rast v zadnjem četrtletju pa je bila 3,7-odstotna. V tekočih cenah je BDP leta 2005 dosegel 6.557,7 milijarde tolarjev, kar je 4,9 odstotka več kot leta 2004.

Gospodarska rast v letu 2005 je v glavnem temeljila na visoki rasti izvoza in umirjeni rasti uvoza. Posledično je saldo menjave s tujino k 3,9-odstotni gospodarski rasti prispeval 2,3 odstotne točke. Saldo menjave je pozitivno prispeval h gospodarski rasti v vseh četrtletjih leta, vendar se je njegov pozitivni vpliv proti koncu leta precej zmanjšal.

Rast domače porabe je bila leta 2005 manjša kot prejšnje leto. Temeljni razlog za to je realno zmanjšanje bruto investicij. Spremembe zaloga so pri tem v vseh četrtletjih leta 2005 zmanjševale realno rast BDP, rast bruto investicij v osnovna sredstva pa se je šele v zadnjem četrtletju občutneje povečala. Nizka je bila zlasti rast investicij v stroje in opremo, investicije v gradbene objekte pa so se povečale nekoliko bolj kot leta 2004. Poraba gospodinjstev in poraba države sta se realno povečali enako kot leta 2004.

Kar zadeva proizvodnjo, je h gospodarski rasti pozitivno prispevala zlasti rast dodane vrednosti v predelovalnih dejavnostih, finančnem posredništvu in poslovnih storitvah. (Slika 3)

Zaposlenost in plače

Stopnja registrirane brezposelnosti je bila leta 2005 v povprečju 10,1-odstotna, kar je 0,5 odstotne točke manj kot leta 2004. Stopnja registrirane brezposelnosti je do srede leta 2005 upadala in je junija dosegla 9,8 odstotka, nato pa se je do konca leta dvignila na 10,2 odstotka.

Decembra 2005 je bilo v Sloveniji 813.558 delovno aktivnih prebivalcev. Njihovo število se je glede na december 2004 povečalo za 0,8 odstotka.

Bruto plače v Sloveniji so se v povprečju povišale za 4,8 odstotka, neto plače pa za 6,1 odstotka v primerjavi z letom 2004. Povprečna mesečna bruto plača je leta 2005 pomenila 277.279 tolarjev, povprečna mesečna neto plača pa 176.311 tolarjev.

Trg denarja

Obrestne mere

Obrestne mere poslovnih bank so se v letu 2005 znižale. Izjema so bile obrestne mere, vezane na devizno klavzulo,

ki so se nekoliko zvišale. Po podatkih Banke Slovenije so se povprečne sporočene aktivne nominalne obrestne mere za dolgoročna tolarska posojila gospodarstvu v letu 2005 v primerjavi z letom 2004 znižale za dve odstotni točki, z 8,5 odstotka na 6,5 odstotka.

Nekoliko manjši je bil upad povprečnih sporočenih pasivnih nominalnih obrestnih mer za tolarske depozite z zapadlostjo nad enim letom. Obrestne mere so se leta 2005 znižale za 1,3 odstotne točke, s 4 odstotkov na 2,7 odstotka. (Slika 4)

Devizni tečaj

Povprečni srednji tečaj Banke Slovenije je leta 2005 znašal 239,64 tolarja za evro, kar je enako določenemu centralnemu tečaju. Tečaj evra je v letu 2005 na medletni ravni upadel za 0,1 odstotka (v letu 2004 pa je zrasel za 1,3 odstotka).

Tečaj ameriškega dolarja je v letu 2005 zrasel, saj je leto začel pri vrednosti 176,24 tolarja, končal pa ga je 14,9 odstotka višje, pri 202,43 tolarja za dolar. (Slika 5)

Trg kapitala

Trg lastniškega kapitala

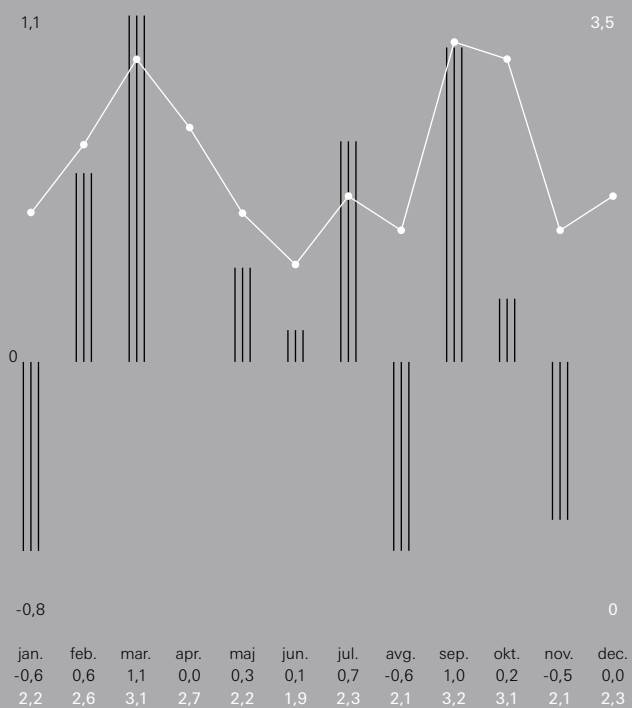
Slovenski borzni indeks (SBI 20) je v letu 2005 izgubil 5,6 odstotka vrednosti in je leto končal pri vrednosti 4.630 točk. Upadanje tečajev delnic je posledica napovedi slabših rezultatov poslovanja in preusmeritve naložb vlagateljev (predvsem vzajemnih skladov) na tuje trge. Veliko negotovost med vlagatelji je povzročalo tudi spreminjanje davčne zakonodaje. V letu 2005 je večina pomembnejših svetovnih borznih indeksov zaznala precej visoko rast v primerjavi z rastjo iz leta 2004. Izjema je bil indeks DOW JONES, ki je na koncu leta 2005 izgubil 0,1 odstotka. Najvišjo rast je dosegel japonski indeks NIKKEI, in sicer 39,9-odstotno. Vrednost nemškega borznega indeksa DAX se je leta 2005 okrepila

za 26 odstotkov (medtem ko se je leta 2004 povečala za 7,3 odstotka). (Slika 6)

Trg dolžniškega kapitala

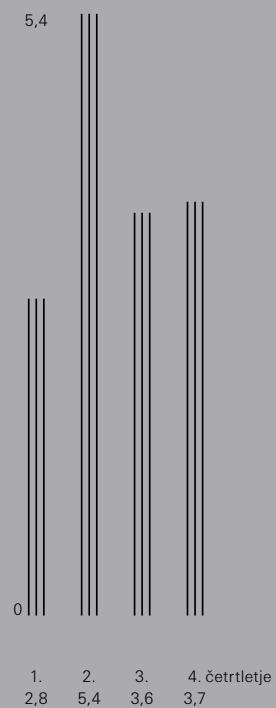
Borzni indeks obveznic (BIO) je agregatni kazalec stanja na slovenskem trgu obveznic. Vrednost indeksa BIO se je leta 2004 povečala za 4,1 odstotka, leta 2005 pa za 0,9 odstotka. V letu 2005 je bilo prometa z obveznicami na ljubljanski borzi za 179,6 milijarde tolarjev, kar je pomenilo 58 odstotkov več kot v letu 2004.

Tuji kriterijski indeks obveznic, denominiranih v evrih, IBOXX Euro Index World Wide Price Overall pa je leta 2005 pridobil le 0,4 odstotka vrednosti. (Slika 7)



SLIKA 2
GIBANJE MESEČNIH IN LETNE STOPNJE RASTI CEN
ŽIVLJENJSKIH POTREBŠČIN V LETU 2005 (V %)

≡ mesečna stopnja — letna stopnja
vir: Statistični urad Republike Slovenije



SLIKA 3
GIBANJE MEDLETNIH REALNIH STOPENJ RASTI BDP
V LETU 2005 (V %)

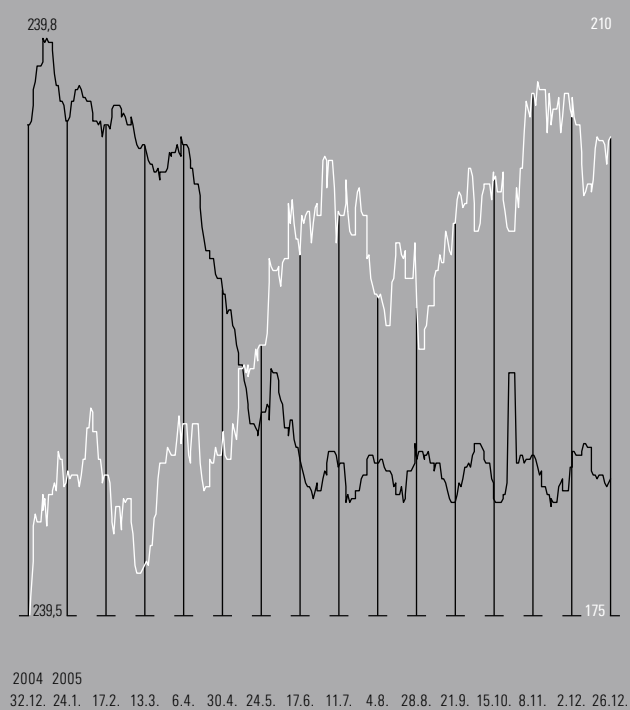
vir: Statistični urad Republike Slovenije



SLIKA 4
GIBANJE POVPREČNIH SPOROČENIH NOMINALNIH BANČNIH
DOLGOROČNIH OBRESTNIH MER ZA POSOJILA GOSPODARSTVU
IN OBRESTNIH MER ZA VEZANE TOLARSKÉ DEPOZITE
NAD 1 LETO V LETU 2005

— dolgoročna posojila gospodarstvu — vezani depoziti nad 1 leto

vir: Banka Slovenije



SLIKA 5
GIBANJE SREDNJEGA TEČAJA BANKE SLOVENIJE
ZA EVRO IN AMERIŠKI DOLAR V LETU 2005 (V SIT)

— EUR — USD

vir: Banka Slovenije

Dejavnosti na področju upravljanja naložb

Premoženje Kapitalske družbe, d.d. zajema 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 zapadlostjo ob izdaji 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 neorganiziranem trgu, deleži v gospodarskih družbah z omejeno odgovornostjo in delnice tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na različnih tujih borzah vrednostnih papirjev.

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

Kratkoročni trgovalni portfelj je namenjen za ustvarjanje kapitalских 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. zajemajo različne vrste naložb, med katerimi vrednostno največji, 84,1-odstotni delež, pomenijo naložbe v lastniške vrednostne papirje. Njihov delež se je leta 2005 glede na prejšnje leto zmanjšal za 2,6 odstotne točke, kar je posledica izvršenih prodaj domačih gospodarskih družb in znižanja tečajev delnic, s katerimi se trguje na ljubljanski borzi. Te delnice sestavljajo

52,6 odstotka vseh dolgoročnih finančnih naložb, delnice gospodarskih družb, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, pomenijo 23,4 odstotka, deleži 1,1 odstotka, lastniški vrednostni papirji tujih izdajateljev pa 7 odstotkov vseh dolgoročnih finančnih naložb, kar je enkrat več kot ob koncu leta 2004. Naložbe v dolžniške vrednostne papirje in depozite pomenijo skupaj 15,9 odstotka vseh dolgoročnih finančnih naložb (2,6 odstotne točke več kot leto prej), od tega obveznice slovenskih izdajateljev 10,1 odstotka, obveznice tujih izdajateljev 5,2 odstotka, bančni depoziti pa 0,5 odstotka. (Slika 8)

Upravljanje premoženja tujih vrednostnih papirjev je teklo skladno s Strategijo investicijskega upravljanja sredstev Kapitalske družbe, d.d. v tujini. Vrednost portfelja tujih vrednostnih papirjev je ob koncu leta 2005 dosegla 31,8 milijarde tolarjev. To je 62,5 odstotka več kot ob koncu leta 2004 in obenem skladno z načrtovanim povečanjem zemljepisne razpršitve finančnih naložb. (Slika 9)

V sestavi portfelja dolgoročnih tujih vrednostnih papirjev se je delež lastniških naložb (delnic in investicijskih skladov) konec leta 2005 v primerjavi z začetkom leta povečal za 7,6 odstotne točke (z 49,8 odstotka na 57,4 odstotka). Valutna sestava portfelja se je med letom precej spremenila, saj smo v podportfelju tujih lastniških vrednostnih papirjev povečali izpostavljenost do ameriškega dolarja, z 28 odstotkov na 42 odstotkov, ter ustrezno zmanjšali izpostavljenost portfelja do evra, s 64 odstotkov na 42 odstotkov, medtem ko se je izpostavljenost do japonskega jena povečala na 7 odstotkov. Vse tuje obveznice so denominirane v evrih.

Ocenjena donosnost celotnega portfelja tujih vrednostnih papirjev v evrih je leta 2005 dosegla 18,3 odstotka. Ob upoštevanju učinka iz naslova zavarovanja izpostavljenosti do ameriškega dolarja pa je ta donosnost v evrih 15,6-odstotna. Od začetka aktivnega upravljanja portfelja tujih vrednostnih

Razred	Skupaj		Tržne naložbe		Netržne naložbe	
	število	vrednost	število	vrednost	število	vrednost
nad 1.000 mio SIT	36	178.793.698	21	132.246.431	15	46.547.267
nad 500 mio SIT	21	14.151.599	10	6.614.692	11	7.536.907
od 250 do 500 mio SIT	40	14.588.452	29	10.115.602	11	4.472.850
od 100 do 250 mio SIT	50	8.404.064	30	5.277.695	20	3.126.369
od 50 do 100 mio SIT	27	2.002.943	9	661.248	18	1.341.695
do 50 mio SIT	104	1.060.286	14	265.595	90	794.691
Skupaj	278	219.001.041	113	155.181.263	165	63.819.779

TABELA 3
DOLGOROČNE LASTNIŠKE FINANČNE NALOŽBE (v 000 SIT)

papirjev (od 1. januarja 2003) je bila donosnost v evrih 30,7-odstotna, z upoštevanjem valutnega zavarovanja pa 29,1-odstotna.

Upravljanje dolgoročnih finančnih naložb

Dolgoročne finančne naložbe Kapitalske družbe, d.d. v premoženje slovenskih izdajateljev 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 izdajateljev. Tabela 3 prikazuje število naložb in njihovo vrednost.

Kot kaže Tabela 3, je na dan 31. decembra 2005 tržni portfelj Kapitalske družbe, d.d. vseboval 113 družb (domačih in tujih) v skupni vrednosti 155,2 milijarde tolarjev, v netržnem portfelju pa je bilo 165 naložb v skupni vrednosti 63,8 milijarde tolarjev. Portfelj delnic tujih izdajateljev, ki je v zgornji tabeli vključen v tržne naložbe, je bil sestavljen iz 59 izdaj lastniških vrednostnih papirjev v skupni vrednosti 18,3 milijarde tolarjev. Pretežni del oziroma 81,6 odstotka 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 optimalno razpršitev svojega finančnega premoženja z zemljepisno razpršitvijo lastniških naložb in z naložbami v dolžniške vrednostne papirje, ki s svojimi fiksnimi donosi zagotavljajo

	2005
GD – prodane v celoti v letu 2005	34
GD – prodane v celoti – kumulativno	1127
Število GD v bilanci stanja konec leta 2005	210

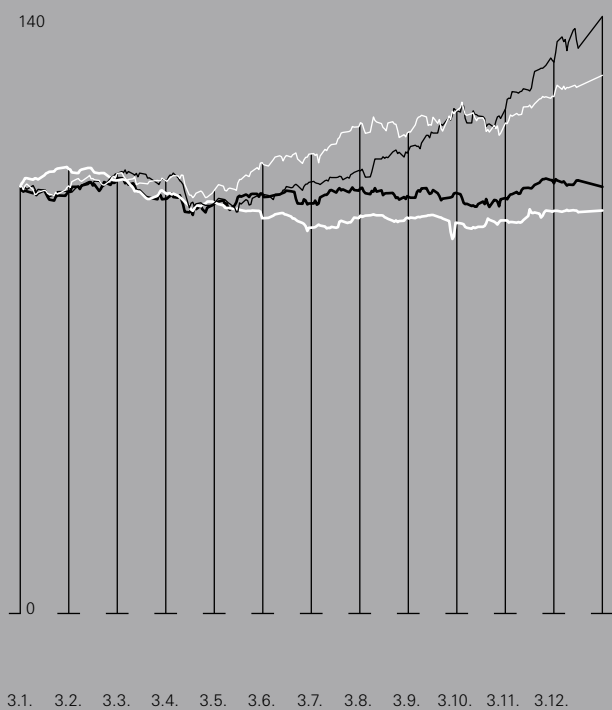
TABELA 4
ŠTEVILO GOSPODARSKIH DRUŽB IZ POSTOPKA LASTNINJENJA V PREMOŽENJSKI BILANCI KAPITALSKE DRUŽBE, D.D. OB KONCU LETA 2005

predvidljiv, stalni finančni prtok. V Tabeli 4 je prikazano stanje naložb, pridobljenih v postopku lastninjenja podjetij, ob koncu leta 2005.

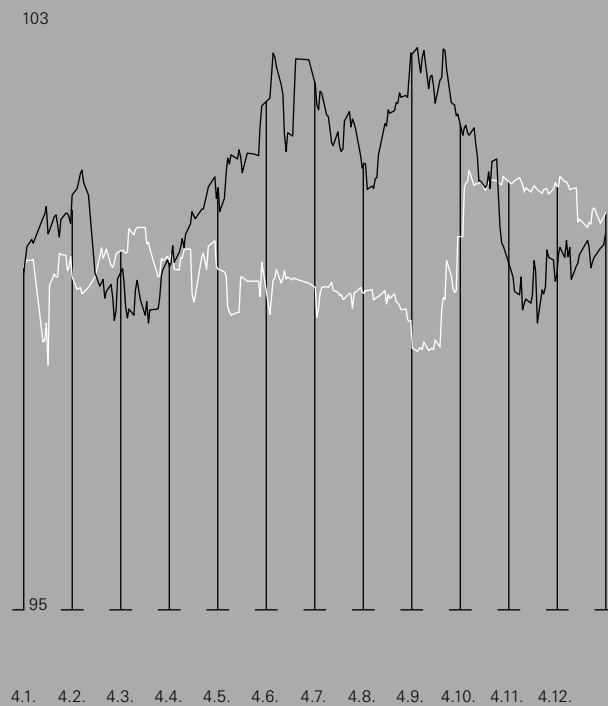
Prodaje gospodarskih družb

Kapitalska družba, d.d. je leta 2005 v celoti prodala skupaj 34 gospodarskih družb, od tega 12 tržnih ter 22 netržnih. Skupna vrednost prejetih kupnin od prodaje celotnih deležev v domačih gospodarskih družbah je leta 2005 dosegla 28,2 milijarde tolarjev. Kupnine od petih največjih prodaj (za družbe Mercator, d.d., Droga Kolinska, d.d., Kolinska, d.d., Belinka, d.d. in Holding IMV, d.d.) so dosegle 25,8 milijarde tolarjev ali 91,4 odstotka kupnin, prejetih v letu 2005.

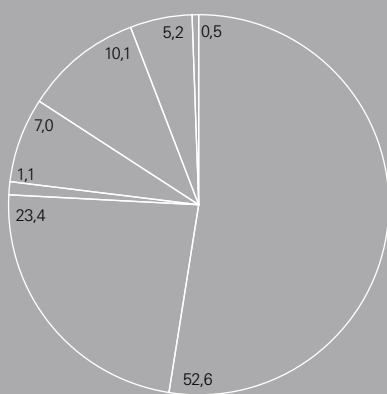
Na področju vseh dolgoročnih lastniških finančnih naložb je Kapitalska družba, d.d. v letu 2005 realizirala za 38,7 milijarde tolarjev prodaj. V sestavi prodaj so imele največji delež prodaje domačih tržnih delnic (67,3 odstotka), sledijo jim prodaje tujih lastniških vrednostnih papirjev (27,1 odstotka) in prodaje netržnih naložb (5,6 odstotka). Med tržnimi delnicami so imele največje deleže prodaje delnic družb Mercator, d.d., Droga Kolinska, d.d., Kolinska, d.d., Belinka, d.d. in Saturnus embalaža, d.d. Največje prodaje netržnih naložb so bile prodaje celotnih deležev v družbah Holding IMV, d.d., Surovina, d.d., Delo Tiskarna, d.d. Ljubljana, Menina, d.d. in IBI Kranj, d.d. Največje prodaje tujih lastniških vrednostnih papirjev pa so bile prodaje delnic družb oziroma investicijskih skladov Financial Select Sector SPDR Fund, Svenska Cellulosa AB SCA, ING Groep NV, Axa in Thyssen Krupp AG.



SLIKA 6
GIBANJE BORZNEGA INDEKSA SBI 20 IN TUJIH BORZNIH
INDEKSOV V LETU 2005
— DAX — DOW JONES — NIKKEI — SBI 20
vira: Ljubljanska borza, Bloomberg

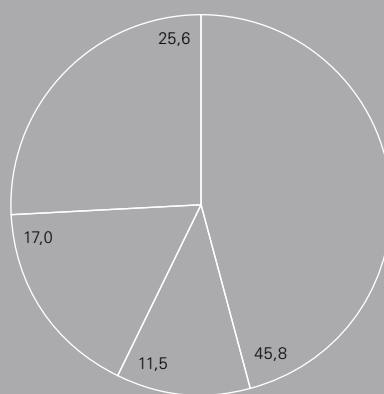


SLIKA 7
GIBANJE INDEKSOV OBVEZNIC BIO IN IBOXX EURO INDEX
V LETU 2005 (INDEKS: 4. 1. 2005 = 100)
— BIO — IBOXX EURO INDEX
vira: Ljubljanska borza, Bloomberg



Domače tržne delnice	52,6 %
Netržne delnice	23,4 %
Deleži	1,1 %
Tuji lastniški VP	7,0 %
Domače obveznice	10,1 %
Tuje obveznice	5,2 %
Depoziti	0,5 %

SLIKA 8
SESTAVA DOLGOROČNIH FINANČNIH NALOŽB NA DAN
31. DECEMBRA 2005, PO VRSTI VREDNOSTNIH PAPIRJEV



Tuje delnice	45,8 %
Tuji investicijski skladi	11,5 %
Tuje državne obveznice	17,0 %
Tuje podjetniške obveznice	25,6 %

SLIKA 9
SESTAVA PORTFELJA TUJIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV
NA DAN 31. DECEMBRA 2005

Nakupi gospodarskih družb

Leta 2005 je bila Kapitalska družba, d.d. na področju domačih lastniških dolgoročnih finančnih naložb dejavna tudi pri nakupih gospodarskih družb, tako da je svoj delež povečala v 13 domačih gospodarskih družbah, in sicer v skupni vrednosti pet milijard tolarjev.

V sestavi vseh lastniških naložb smo v največji meri opravili povečanje z nakupi tujih lastniških vrednostnih papirjev (76,2 odstotka vseh pridobitev), z nakupi domačih tržnih družb (17,4 odstotka) in nakupi netržnih naložb (6,4 odstotka). Največji delež nakupov domačih tržnih delnic pomenita nakupa delnic družbe Gorenje, d.d. in družbe Petrol, d.d. Med nakupi netržnih naložb ima največji delež nakup delnic družbe Terme Maribor, d.d., ki mu sledita nakupa delnic družbe FMR, d.d. in Novoles, d.d., Straža. V tujini so bili največji nakupi delnic družb oziroma investicijskih skladov Andritz AG, Allianz AG, iShares S & P 500 Index Fund, Bayer AG in Porsche AG.

Izvrševanje korporacijskih pravic

Udeležba na skupščinah delničarjev in družbenikov gospodarskih družb

Kapitalska družba, d.d. je bila v letu 2005 v svojem imenu in za račun pokojninskih skladov v njenem upravljanju upravičena do udeležbe na 384 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Največ skupščin se je zvrstilo zgoščeno v obdobju štirih mesecev od začetka maja do konca avgusta, ko je bilo izvedenih 270 ali več kot dve tretjini skupščin. Predstavniki Kapitalske družbe, d.d. so se udeležili 160 skupščin, 74 skupščin se je Kapitalska družba, d.d. udeležila tako, da je pooblastila druge, 16 skupščin je bilo preklicanih, 134 skupščin pa se Kapitalska družba, d.d. ni udeležila.

Sestava delitve dobička

Domače gospodarske družbe, v katerih ima Kapitalska družba, d.d. lastniški delež, so leta 2004 ustvarile skupaj 225,4 milijarde tolarjev bilančnega dobička, o njegovi razdelitvi pa se je odločalo na skupščinah v letu 2005. Od tega zneska je 51,7 odstotka dobička ostalo nerazporejenega (prenesenega), v rezerve so ga družbe razporedile 20,8 odstotka, za izplačilo dividend so ga namenile 27,1 odstotka, za izplačilo nagrad članom uprav in nadzornih svetov pa 0,4 odstotka. (Slika 10)

Dividende

Prihodki, ki jih je Kapitalska družba, d.d. leta 2005 pridobila iz dividend gospodarskih družb, so dosegli 4,4 milijarde tolarjev. Pri tem je prvih deset gospodarskih družb po višini izplačane dividende prispevalo kar 52,9 odstotka vseh dividend, ki jih je prejela Kapitalska družba, d.d. leta 2005. Dividende je izplačalo oseminsedemdeset domačih in sedeminšestdeset tujih gospodarskih družb, v katerih ima Kapitalska družba, d.d. lastniški delež. Dobičke so izplačali tudi v devetih družbah z omejeno odgovornostjo.

Kratkoročni trgovalni portfelj

Leta 2005 je Kapitalska družba, d.d. v okviru upravljanja premoženja kratkoročnih finančnih naložb trgovala z 218 različnimi vrednostnimi papirji. Od vseh vrednostnih papirjev jih je bilo kar 181 lastniških vrednostnih papirjev tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na različnih mednarodnih borzah, preostalih 37 vrednostnih papirjev pa so sestavljale delnice, s katerimi se trguje na ljubljanski borzi. Premoženje upravljamo ločeno od premoženja dolgoročnih finančnih naložb. Vrednost premoženja kratkoročnega trgovalnega portfelja je na dan 31. decembra 2005 dosegla 6.218,1 milijona tolarjev. Največji de-

Delnica družbe	Promet
Krka, d.d.	1.241.922
Andritz AG	939.909
Fluxx AG	848.454
Salzgitter AG	662.770
Continental AG	606.005

TABELA 5
PROMET Z DELNICAMI V KRATKOROČNEM PORTFELJU V LETU 2005
(V 000 SIT)

Dolžniške finančne naložbe	31. 12. 2005	31. 12. 2004	Indeks
Dolžniške finančne naložbe	61.473.429	44.206.681	139,06
Kratkoročne naložbe	20.165.804	7.614.975	264,82
Kratkoročni del dolgoročnih VP	5.004.641	2.941.241	170,15
Kratkoročni depoziti	13.131.944	4.319.000	304,05
Kratkoročni vrednostni papirji	2.029.218	354.734	572,04
Dolgoročne naložbe	41.307.625	36.591.706	112,89
Dolgoročni depoziti	1.320.000	3.831.000	34,46
Dolgoročni vrednostni papirji	39.987.625	32.760.706	122,06
– domači	26.421.198	22.931.335	115,22
– tuji	13.566.426	9.829.372	138,02

TABELA 6
DOLŽNIŠKE FINANČNE NALOŽBE KAPITALSKE DRUŽBE, D.D. (v 000 SIT)

lež portfelja so pomenile tuje delnice (42,33 odstotka), sledile so jim domače delnice (25,07 odstotka), preostanek portfelja (29,83 odstotka) pa je bil v denarju oziroma je bil naložen v sukcesivni depozit. 0,41 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., Andritz AG, Fluxx AG, Istrabenz, d.d. in Voestalpine AG ter sestavljajo 22,62 odstotka vseh sredstev portfelja. Sestava kratkoročnega trgovalnega portfelja je prikazana na Sliki 11.

Obseg trgovanja

Skupen promet z vrednostnimi papirji v okviru premoženja kratkoročnih finančnih naložb je leta 2005 dosegel 23,5 milijarde tolarjev. 79,6 odstotka vsega prometa je bilo opravljenega z delnicami tujih izdajateljev, z delnicami domačih izdajateljev pa je bilo opravljenega 20,4 odstotka celotnega 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 večino borznih hiš in bank v Sloveniji, v drugi polovici leta 2005 pa je začela pri nakupu obveznic na tujih trgih sodelovati tudi s tujimi bankami. Delež prometa s posameznimi posredniki na domačem in tujem trgu, ki ga je Kapitalska družba, d.d. v letu 2005 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 skoraj tri četrtine vsega prometa opravila s štirimi borznimi hišami – Perspektivo BPD, d.d., Bank Austrio Creditanstalt, d.d. Ljubljana, Novo

Ljubljansko banko, d.d. in SKB banko, d.d. Ljubljana.

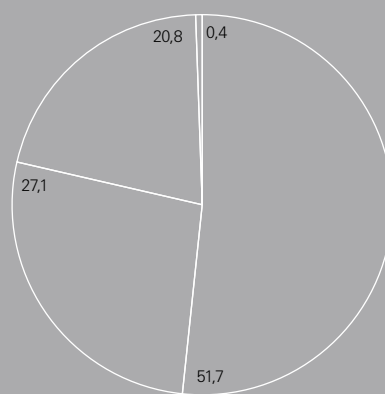
Med tujimi partnerji je Kapitalska družba, d.d. več kot tri četrtine prometa opravila s petimi bankami; te so Societe Generale, Bank Austria Creditanstalt AG, Bayerische Landesbank, Banca Caboto Spa in Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG. (Slika 12)

Upravljanje dolžniških naložb

Konec leta 2005 je stanje dolgoročnih in kratkoročnih dolžniških naložb doseglo 61,5 milijarde tolarjev, kar je glede na stanje konec leta 2004 pomenilo povečanje za 39,1 odstotka oziroma 17,3 milijarde tolarjev. V sestavi dolžniških naložb se je bistveno povečalo stanje kratkoročnih naložb, povečale pa so se tudi dolgoročne naložbe. Delež dolžniških naložb v vseh finančnih naložbah Kapitalske družbe, d.d. dosega 21,6 odstotka, kar je 6,1 odstotne točke več kot ob koncu leta 2004, obenem pa skladno z naložbeno politiko Kapitalske družbe, d.d. Pregled stanja dolžniških naložb za zadnji dve leti prikazuje Tabela 6.

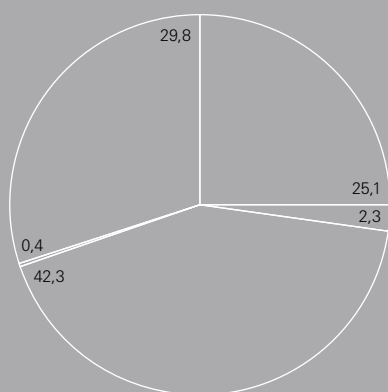
V dolžniških naložbah imajo največji delež dolgoročne naložbe (67,2-odstotnega). Konec leta so dosegle 41,3 milijarde tolarjev in so se glede na konec leta 2004 povečale za 12,9 odstotka oziroma za 4,7 milijarde tolarjev. Bolj pa so se povečale kratkoročne naložbe, in sicer za 12,6 milijarde tolarjev.

Med dolgoročnimi dolžniškimi vrednostnimi papirji jih je največ izdanih v Republiki Sloveniji (26,4 milijarde tolarjev), za 13,6 milijarde tolarjev pa je bilo tujih vrednostnih papirjev. Na dan 31. decembra 2005 je stanje državnih obveznic Republike Slovenije doseglo 15,2 milijarde tolarjev, stanje bančnih obveznic je bilo 7 milijard tolarjev, stanje podjetniških obveznic pa je pomenilo 4,2 milijarde tolarjev. Dolgoročni depoziti dosegajo 1,3 milijarde tolarjev. Stanje tujih državnih in podjetniških obveznic je konec leta pomenilo 13,6 milijarde



Preneseni dobiček	51,7 %
Za dividende	27,1 %
Nagrada upravi in NS	0,4 %
Druge rezerve iz dobička	20,8 %

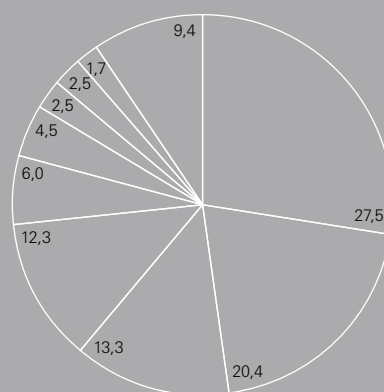
SLIKA 10
SESTAVA RAZPOREDITVE BILANČNEGA DOBIČKA
GOSPODARSKIH DRUŽB V LETU 2005



Domače tržne delnice	25,1 %
Netržne delnice	0,0 %
Domači vzajemni skladi	2,3 %
Tuje delnice	42,3 %
Terjatve – ZM1N	0,4 %
Denarna sredstva	29,8 %

SLIKA 11

SESTAVA NALOŽB KRATKOROČNEGA TRGOVALNEGA PORTFELJA
NA DAN 31. DECEMBRA 2005



Perspektiva	27,5 %
Bank Austria CA	20,4 %
NLB	13,3 %
SKB	12,3 %
Raiff.-Krekova banka	6,0 %
Hypo AA banka	4,5 %
Ilirika	2,5 %
Societe Generale	2,5 %
Certius	1,7 %
Ostali	9,4 %

SLIKA 12

PROMET Z BORZNIMI POSREDNIKI V LETU 2005

tolarjev in se je glede na prejšnje leto povečalo za 38 odstotkov oziroma za 3,8 milijarde tolarjev. Stanje tujih državnih obveznic je doseglo 5,4 milijarde tolarjev, stanje tujih podjetniških obveznic pa 8,2 milijarde tolarjev.

Med kratkoročnimi dolžniškimi naložbami imajo največji delež kratkoročni depoziti v višini 13,1 milijarde tolarjev. Kratkoročni del dolgoročnih vrednostnih papirjev pomeni 5 milijard tolarjev, od tega domače obveznice 3,3 milijarde tolarjev, tuje obveznice 0,4 milijarde tolarjev, 1,3 milijarde tolarjev pa kratkoročni del potrdil o vlogi. Kratkoročnih vrednostnih papirjev (zakladne menice Republike Slovenije) je imela Kapitalska družba, d.d. na dan 31. decembra 2005 za 2 milijardi 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). Depoziti so bili razpršeni v enajstih bankah, in sicer na podlagi naložbenih limitov, ki jih Kapitalska družba, d.d. določa skladno z internim modelom za ocenjevanje bonitete slovenskih bank.

Transferji Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje (ZPIZ)

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 18. marca 2004 je Kapitalska družba, d.d. v letu 2005 iz svojih sredstev plačala na račun ZPIZ denarni znesek v višini 6,375 milijarde tolarjev.

Naložbe v nepremičnine

V letu 2005 Kapitalska družba, d.d. ni imela novih naložb v nepremičnine.

Upravljanje tveganj

Kapitalska družba, d.d. pri upravljanju tveganj vpeljuje standardne metodologije in sisteme, ki so skladni z dobro poslovno prakso upravljanja tveganj. Najpomembnejši tipi tveganj so kreditno tveganje, tveganje spremembe deviznih tečajev, tveganje spremembe obrestne mere, tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev ter operativno tveganje. Tudi v letu 2006 bo Kapitalska družba, d.d. z namenom, da dolgoročno izboljša upravljanje premoženja, razvijala in izboljševala kakovost celotnega sistema upravljanja tveganj.

Kreditno tveganje

Upravljanje kreditnega tveganja se pri naložbah v lastniške vrednostne papirje izvaja prek procesa vladanja v podjetju (corporate governance), pri naložbah v dolžniške vrednostne papirje pa s postavljanjem omejitev glede izpostavljenosti do posameznih izdajateljev vrednostnih papirjev. Kapitalska družba, d.d. ima natančno določene postopke za spremljanje kreditne izpostavljenosti do finančnih institucij, v instrumente katerih nalaga svoje premoženje. Dalje se kreditno tveganje obvladuje tudi s panožno razpršitvijo naložb in s sprotnim spremljanjem poslovanja družb. V okviru internih predpisov se določa boniteta poslovnega partnerja z lastnim modelom ter s pomočjo bonitetnih ocen agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's. Odločanje o odobritvi naložb je v pristojnosti uprave, na podlagi predlogov internih odborov. Vrednost portfelja dolgoročnih dolžniških vrednostnih papirjev je konec leta 2005 dosegla 39.987.625 tisoč tolarjev. Od tega je bilo v dolžniških vrednostnih papirjih tujih izdajateljev naloženih 34 odstotkov sredstev, v dolžniških vrednostnih papirjih domačih izdajateljev pa 66 odstotkov sredstev. (Slika 13)

Tveganje spremembe deviznih tečajev

Pri upravljanju dela osnovnega premoženja, ki je naložen v tujih valutah, se Kapitalska družba, d.d. izpostavlja tečajnemu tveganju. Ker je od 28. junija 2004 Slovenija vključena v mehanizem menjalnih tečajev ERM II, je bilo v letu 2005 tečajno tveganje naložb v evrih zanemarljivo, ostaja pa tveganje v zvezi s spremembami tečaja ameriškega dolarja in drugih valut.

Za obvladovanje tveganja v zvezi s spremembami deviznih tečajev je Kapitalska družba, d.d. poleg promptnih nakupov in prodaj deviz ter zadolževanja v različnih valutah v letu 2005 uporabljala tudi valutne termenske posle. (Slika 14)

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

Zaradi razpršitve dela naložb Kapitalske družbe, d.d. v tujino v letu 2005 se je zmanjšala odvisnost portfelja dolgoročnih naložb od gibanja tečajev na slovenskem kapitalskem trgu, kar je ugodno vplivalo na njegovo donosnost. Dolgoročne naložbe v tujini na dan 31. decembra 2005 obsegajo 31.823.750 tisoč tolarjev oziroma 12 odstotkov vrednosti dolgoročnih finančnih naložb. Tudi v letu 2006 bo Kapitalska družba, d.d. skladno z dosedanjimi naložbeno politiko nadaljevala razpršitev dela naložb v tujino.

Obrestno tveganje

Kapitalska družba, d.d. se z nalaganjem sredstev v dolžniške vrednostne papirje izpostavlja obrestnemu tveganju, to je tveganju, ki je povezano s spremembo vrednosti naložb zaradi spremembe obrestne mere. Pri dolžniških vrednostnih papirjih v domači valuti se obrestnega tveganja ne upravlja, pri tujih vrednostnih papirjih pa se sredstva nalagajo glede na izbrani referenčni portfelj (benchmark). Poleg tega interni odbori družbe na tedenski ravni spremljajo gibanje obrestnih

mer ter analize in napovedi tržnih udeležencev in na podlagi tega podajajo naložbene predloge.

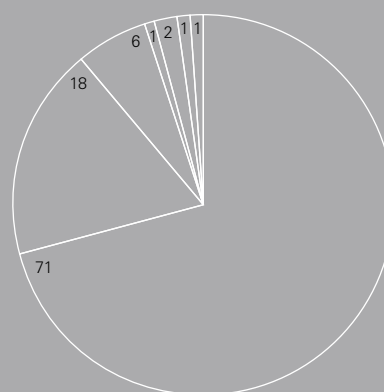
Likvidnostno tveganje

Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalskega trga je likvidnostno tveganje prisotno pri večini naložb Kapitalske družbe, d.d. v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje, največje pa je pri tolarskih netržnih naložbah, ki so na dan 31. decembra 2005 sestavljale 29 odstotkov portfelja dolgoročnih naložb. Pri razpršitvi dela naložb v tujino Kapitalska družba, d.d. zmanjšuje likvidnostno tveganje tako, da nalaga premoženje le v bolj likvidne vrednostne papirje. Poleg tega se likvidnostno tveganje omejuje tudi z načrtovanjem in dnevnim spremljanjem denarnih tokov portfelja ter z naložbami omejenega dela premoženja v visoko likvidne instrumente denarnega trga. (Slika 15)

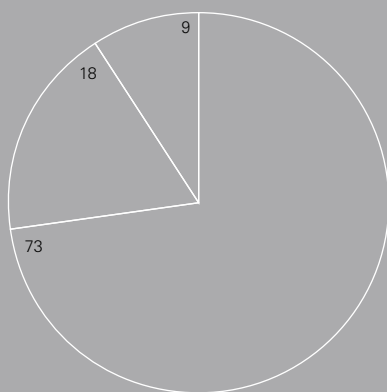
Operativno tveganje

V Kapitalski družbi, d.d. se zavedamo pomembnosti operativnega tveganja, to je tveganja, ki se nanaša na delovanje družbe. Dejavniki operativnega tveganja so kadri, poslovni procesi, informacijska tehnologija, organizacijska ureditev in zunanji dogodki.

Operativno tveganje Kapitalska družba, d.d. obvladuje prek sistema pooblastil, opredelitve poslovnih procesov ter ustrezne usposobljenosti zaposlenih. V letu 2005 je začela delo projektna skupina za tveganja. Njen cilj je metodološko opredeliti vire tveganj pri dejavnostih družbe ter predlagati morebitne izboljšave v celostnem sistemu upravljanja tveganj. S ciljem, da dodatno zmanjša operativna tveganja, povezana z informacijsko tehnologijo, Kapitalska družba, d.d. v letu 2006 načrtuje tudi posodobitev informacijske podpore za proces upravljanja premoženja.

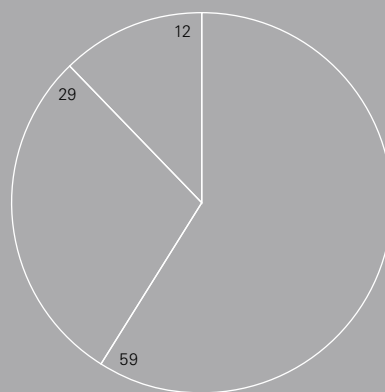


SLIKA 13
SESTAVA PORTFELJA DOLGOROČNIH NALOŽB NA DAN
31. DECEMBRA 2005, PO VRSTI NALOŽBE



EUR	73 %
USD	18 %
Ostale valute	9 %

SLIKA 14
VALUTNA IZPOSTAVLJENOST DELA PORTFELJA DOLGOROČNIH
NALOŽB V TUJIH VALUTAH NA DAN 31. DECEMBRA 2005



Tržne naložbe v SIT	59 %
Netržne naložbe v SIT	29 %
Naložbe v drugih valutah	12 %

SLIKA 15
PREREZ PORTFELJA DOLGOROČNIH NALOŽB PO VRSTI NALOŽB
NA DAN 31. DECEMBRA 2005

Upravljanje pokojninskih skladov

Na področju upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov in Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada je Kapitalska družba, d.d. v letu 2005 sledila svojim poslovnim ciljem: povečevanje vrednosti premoženja skladov ter zagotavljanje visoke kakovostne ravni storitev tako za člane skladov kot tudi delodajalce, ki plačujejo premijo za svoje zaposlene.

Na trgu pokojninskih zavarovanj je Kapitalska družba, d.d. ohranila položaj največjega izvajalca dodatnih pokojninskih zavarovanj in tudi izplačevalca pokojninskih rent ter je zagotavljala primerljive donose pri upravljanju sredstev skladov.

Prihodki Kapitalske družbe, d.d. iz naslova upravljanja skladov za leto 2005 pomenijo 1.832.051 tisoč tolarjev, od tega iz naslova provizije za upravljanje 1.201.441 tisoč tolarjev, iz naslova vstopnih stroškov 606.324 tisoč tolarjev ter izstopnih stroškov in stroškov izplačevanja pokojninskih rent 24.286 tisoč tolarjev.

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

Poslovanje ZVPSJU

Poslovanje ZVPSJU je leta 2005 potekalo skladno z razvojnimi usmeritvami upravljanja sklada, ki sta jih oblikovala upravljavca sklada, to je Kapitalska družba, d.d., in Odbor sklada. Z aktivnim delovanjem in sodelovanjem njegovih članov, Odbor sklada veliko prispeva ne le k boljšemu poslovanju sklada, temveč tudi h kakovosti upravljanja sklada in k dobrim odnosom upravljavca sklada s člani sklada. Temeljne usmeritve pri poslovanju in upravljanju ZVPSJU so bile in bodo tudi v prihodnje: doseganje čim višjega donosa ob še sprejemljivi stopnji tveganja, zagotavljanje visoke kakovostne ravni storitev za člane in delodajalce, izboljšanje obveščenosti javnih uslužbencev glede dodatnega pokojninskega zavarovanja in možnosti za vplačevanje dodatnih individualnih premij, spodbujanje delodajalcev k uporabi sodobne programske opreme Kad.Net in digitalnega potrdila, obenem pa zagotavljanje visoke stopnje zaupanja v produkt dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence. (Slika 16)

Poleg delodajalcev lahko premije dodatnega pokojninskega zavarovanja po kolektivnem pokojninskem načrtu vplačujejo tudi zaposleni in si s tem zagotovijo višjo dodatno pokojnino. Zato smo posebno pozornost v letu 2005 namenili ozaveščanju članov sklada, da je treba za dodatno pokojnino v tretjem življenjskem obdobju še dodatno varčevati. Spodbujali smo jih k vplačevanju individualne premije, saj jim to Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence omogoča pod enako ugodnimi pogoji, kot jih ima delodajalec, deležni pa so tudi davčnih olajšav. Leta 2005 so se za individualno vplačilo odločili 4.803 člani, ki so v letu 2005 skupaj vplačali 421.522 tisoč tolarjev; leta 2004 je premijo vplačalo 2.731 članov v višini 126.560 tisoč tolarjev.

Donosnost v obdobju		Leto 2005
Dejanska donosnost	nominalno	3,87 %
	TOM +	0,91 %
	EUR +	3,94 %
Zajamčena donosnost	nominalno	1,98 %
	TOM +	-0,93 %
	EUR +	2,06 %

TABELA 7
DONOSNOST V OBDOBJU OD JANUARJA DO DECEMBRA 2005

Prihodki od upravljanja	2005
Upravljavška provizija	170.812
Vstopni stroški	97.735
Izstopni stroški	0
Skupaj	268.547

TABELA 8
PRIHODKI KAPITALSKE DRUŽBE, D.D. OD UPRAVLJANJA SKLADA V LETU 2005 (V 000 SIT)

Rezultat poslovanja s sredstvi članov sklada se kaže v dejanski donosnosti. S sredstvi članov sklada gospodarimo preudarno in skrbno ter zagotavljamo dolgoročno rast premoženja. Leta 2005 upravljavcu ZVPSJU v sklad ni bilo treba vplačati sredstev, ki bi jih sicer moral, če bi sklad ne dosegel zajamčene donosnosti. (Tabela 7)

Tako je konec leta 2005 čista vrednost sredstev dosegla 30.429.307 tisoč tolarjev, zajamčena vrednost sredstev pa 29.551.005 tisoč tolarjev. (Slika 17)

Kapitalska družba, d.d. je kot upravljavec ZVPSJU na podlagi Pokojninskega načrta PNJU K upravičena do vstopnih stroškov, ki se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu. Vstopni stroški za premije, vplačane v letu 2005, so pomenili 0,725 odstotka, v naslednjih letih pa se bodo zniževali po 0,025 odstotka vsako leto. Letna provizija za upravljanje ZVPSJU dosega 0,75 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev ZVPSJU. (Tabela 8)

Izstopni stroški v primeru rednega ali izrednega prenehanja kolektivnega dodatnega zavarovanja za javne uslužbenke ter preostali stroški upravljanja bremenijo upravljavca.

Naložbe ZVPSJU

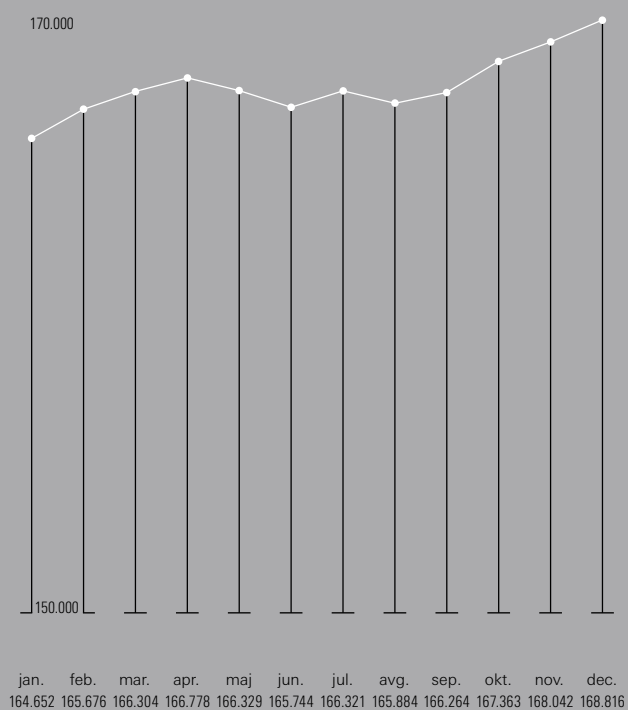
Kapitalska družba, d.d. je kot upravljavec ZVPSJU v letu 2005 vodila naložbeno politiko, ki je bila usmerjena v varnost, donosnost, likvidnost ter razpršenost naložb in dolgoročno rast vrednosti premoženja ZVPSJU. Varnost upravljanja zagotavljata primerna sestava premoženja in nabor posameznih naložb, ki izkazuje sprejemljivo stopnjo tveganja. Izbor posamezne naložbe za vključitev v premoženje ZVPSJU temelji na oceni vrednostnega papirja in izdajatelja ter trga, na katerem se z vrednostnim papirjem trguje. Likvidnost naložb je zagotovljena s sestavo premoženja; v njej prevladujejo naložbe, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Donosnost se meri skladno s pred-

pisano zakonodajo, Pokojninskim načrtom ZVPSJU ter Pravili ZVPSJU. Upravljavec pri upravljanju premoženja sledi cilju doseganja višjega donosa od zajamčenega, ob sprejemljivem tveganju in ob izpolnjevanju vseh zakonskih obvez glede sestave premoženja.

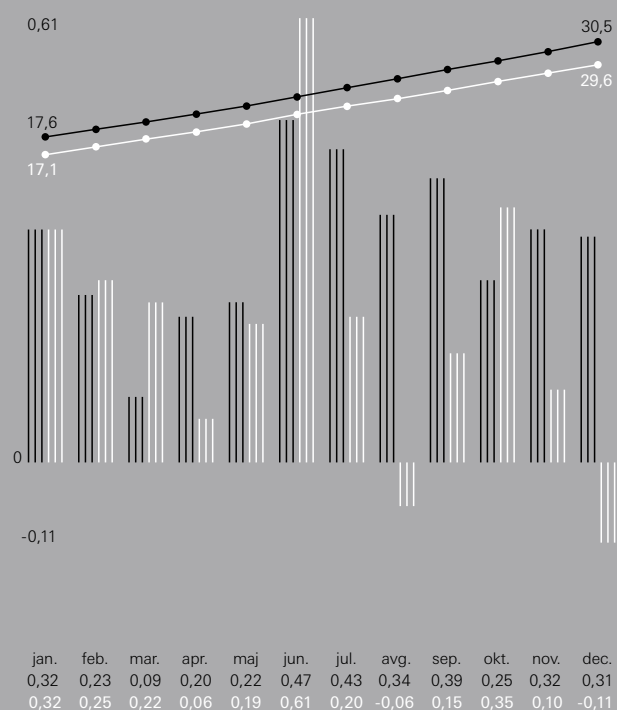
Vrednost sredstev ZVPSJU je na dan 31. decembra 2005 dosegla 30.556.985 tisoč tolarjev. Pretežni del sredstev sestavljajo naložbe v obveznice (80,94 odstotka), sledijo jim naložbe v bančne depozite (10,38 odstotka) ter delnice (3,80 odstotka) in investicijske kupone (3,12 odstotka). V primerjavi s prejšnjim letom se je najbolj povečal delež bančnih depozitov (za dobrih deset odstotnih točk), in sicer na račun zmanjšanja naložb v obveznice. Deleži preostalih naložbenih razredov se leta 2005 niso bistveno spreminjali. Ob tem je treba opozoriti, da se v primerjavi s prejšnjim letom, zaradi spremenjene metodologije razvrščanja naložb, del naložb v delnice (gre za naložbe v tuje indeksne sklade – ETF) zdaj razvršča v kategorijo investicijskih kuponov. Med naložbami v obveznice prevladujejo državne obveznice (46,31 odstotka sredstev sklada), sledijo jim bančne obveznice (18,89 odstotka) ter druge podjetniške obveznice (15,74 odstotka). (Slika 18)

Zaradi večje razpršenosti naložb sklada se je glede na prejšnje leto povečalo število naložb, kar je zlasti pomembno z vidika investiranja v tuje vrednostne papirje. Skupno število vseh vrednostnih papirjev v portfelju sklada je ob koncu leta doseglo 115.

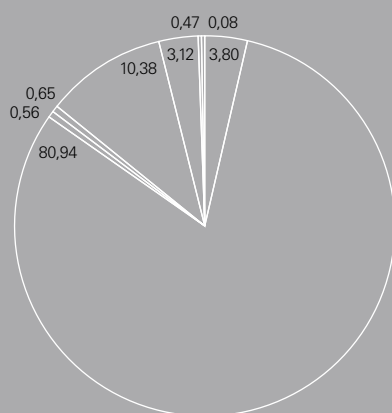
Pri oblikovanju portfelja je bila pozornost namenjena tudi valutni sestavi naložb. Ta se je delno prilagajala valutni sestavi košarice vrednostnih papirjev, ki se je po Pravilniku o izračunu povprečne donosnosti državnih vrednostnih papirjev upoštevala za izračun minimalne zajamčene donosnosti. S tem se hkrati zmanjšuje tveganje, povezano s spremembami deviznega tečaja. Tako je pretežni del sredstev ZVPSJU naložen v naložbe, denominirane v tolarjih (69,59 odstotka) in evrih



SLIKA 16
NARAŠČANJE ŠTEVILA ČLANOV ZVPSJU PO MESECIH
V LETU 2005

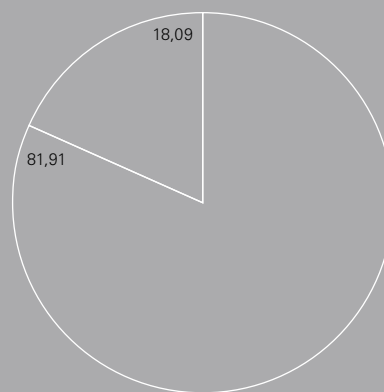


SLIKA 17
GIBANJE DEJANSKE IN ZAJAMČENE DONOSNOSTI TER ČISTE IN
ZAJAMČENE VREDNOSTI SREDSTEV ZVPSJU V LETU 2005
≡ Dejanska donosnost, mesečno (v %) ≡ Zajamčena donosnost, mesečno (v %)
— Čista vrednost sredstev (v mrd SIT) — Zajamčena vrednost sredstev (v mrd SIT)



Delnice	1.160.150	3,80 %
Obveznice	24.733.157	80,94 %
Kratkoročni vredn. papirji	170.809	0,56 %
Potrdila o vlogi	200.000	0,65 %
Posojila in depoziti	3.170.651	10,38 %
Investicijski kuponi	953.035	3,12 %
Denarna sredstva	144.231	0,47 %
Druge terjatve	24.951	0,08 %

SLIKA 18
SESTAVA NALOŽB ZVPSJU NA DAN 31. DECEMBRA 2005
(V 000 SIT)



Slovenija	25.029.412	81,91 %
Tujina	5.527.574	18,09 %

SLIKA 19
ZEMLJEPIŠNA SESTAVA NALOŽB ZVPSJU NA DAN
31. DECEMBRA 2005 (V 000 SIT)

(30,11 odstotka). Naložbe, denominirane v ameriških dolarjih, sestavljajo zgolj 0,29 odstotka vseh sredstev ZVPSJU.

Zaradi omejenosti slovenskega finančnega trga in širšega izbora naložbenih možnosti je bil del sredstev sklada tudi v letu 2005 usmerjen v tujino. Naložbe v tuje vrednostne papirje so konec leta 2005 dosegle 5.527.574 tisoč tolarjev oziroma 18,09 odstotka sredstev sklada. Največji delež med naložbami v tuje vrednostne papirje imajo bančne obveznice, sledijo jim podjetniške in državne obveznice ter tuji indeksni skladi (ETF). (Slika 19)

Podrobnejši podatki o poslovanju ZVPSJU v letu 2005 so predstavljeni v letnem poročilu sklada.

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

Poslovanje KVPS

V poslovnem letu 2005 je Kapitalski vzajemni pokojninski sklad uspešno uresničil svoje ključne cilje. Kljub čedalje občutnejši zasičenosti trga in prvim konkurenčnim prevzemom je ohranil oziroma celo rahlo povečal število svojih članov. S tem je tudi ohranil tržni delež na trgu pokojninskih zavarovanj (gledano z vidika višine sredstev sklada) in zadržal svoj prevladujoči položaj (tričetrtnski delež) med odprtimi vzajemnimi pokojninskimi skladi v Republiki Sloveniji.

Število članov v celotnem obdobju poslovanja sklada enakovredno narašča. Ob koncu leta 2003 je imel KVPS 24.453 članov, konec leta 2004 je njihovo število naraslo na 27.169, konec leta 2005 pa je imel sklad 28.165 članov. (Slika 20)

Rezultat poslovanja s sredstvi članov sklada se kaže v dejanski donosnosti. Tudi v letu 2005 se je pokazalo, da upravljavec s sredstvi članov sklada gospodari preudarno in skrbno ter zagotavlja dolgoročno rast premoženja. (Tabela 9)

Dejanska kumulativna donosnost je v celotnem obdobju poslovanja KVPS od aprila 2001 do decembra 2005 dosegla 55,38 odstotka in je bila višja od zajamčene donosnosti, ki je v istem obdobju pomenila 30,39 odstotka. (Slika 21)

V letu 2005 upravljavcu KVPS v sklad ni bilo treba vplačati sredstev, ki bi jih sicer moral, če bi sklad ne dosegel zajamčene donosnosti.

Skladno 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. (Tabela 10)

Naložbe KVPS

Pri izvajanju naložbene politike upravljavec KVPS upošteva načela varnosti, likvidnosti, razpršenosti naložb in dolgoročno rast vrednosti premoženja KVPS. Predlogi pri odločanju o

Donosnost v obdobju		2005
Dejanska donosnost	nominalno	3,66 %
	TOM +	0,71 %
	EUR +	3,74 %
Zajamčena donosnost	nominalno	1,98 %
	TOM +	-0,93 %
	EUR +	2,06 %

TABELA 9
DONOSNOST V LETU 2005

Prihodki od upravljanja	2005
Upravljavska provizija	225.200
Vstopni stroški	153.931
Izstopni stroški	584
Skupaj	379.715

TABELA 10
PRIHODKI OD UPRAVLJANJA SKLADA (V 000 SIT)

naložbah temeljijo na izhodiščih dokumentov, ki jih je v preteklosti sprejela Kapitalska družba, d.d. (gre za dokumenta z naslovom Naložbena strategija in Taktika upravljanja KVPS). Glede na Pravilnik o izračunu povprečne donosnosti državnih vrednostnih papirjev je odločanje v letu 2005 temeljilo tudi na osnutku Naložbene strategije KVPS. Konkretni naložbeni predlogi so se podajali in odobravali na rednih tedenskih sejah likvidnostne komisije.

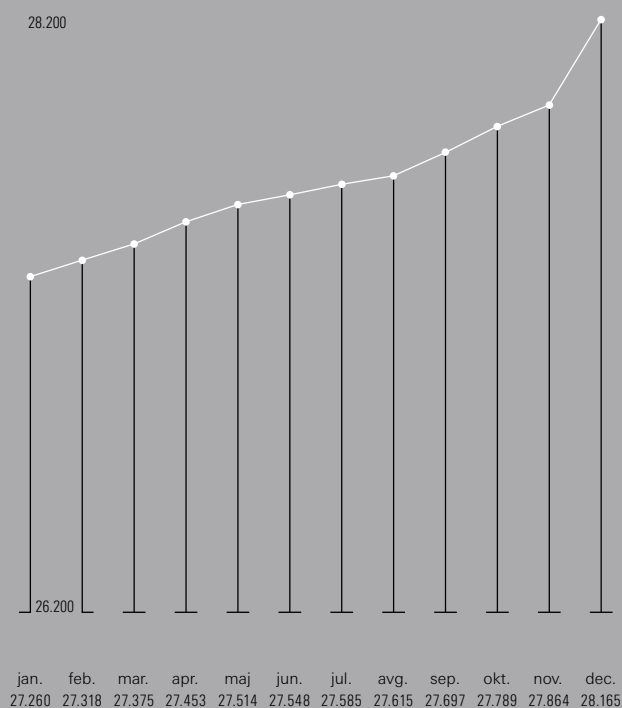
Leta 2005 je bila naložbena politika usmerjena predvsem v nakupe dolžniških vrednostnih papirjev, tako na primarnem kot sekundarnem finančnem trgu, pretežno v Sloveniji. Del denarnih sredstev je bil vložen v nakup dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev v tujini, del pa tudi v delnice podjetij in pooblaščenih investicijskih družb na slovenskem kapitalskem trgu.

Vrednost sredstev KVPS je na dan 31. decembra 2005 pomenila 20.393.886 tisoč tolarjev in se je v primerjavi s koncem leta 2004 povečala za 5.487.653 tisoč tolarjev. Največji del (77,62 odstotka sredstev) sestavljajo naložbe v domače in tuje obveznice, od tega v obveznice Republike Slovenije 45,95 odstotka. V bančne depozite je bilo naloženih 13 odstotkov sredstev, drugo pa sestavljajo delnice, investicijski kuponi in drugi vrednostni papirji. (Slika 22)

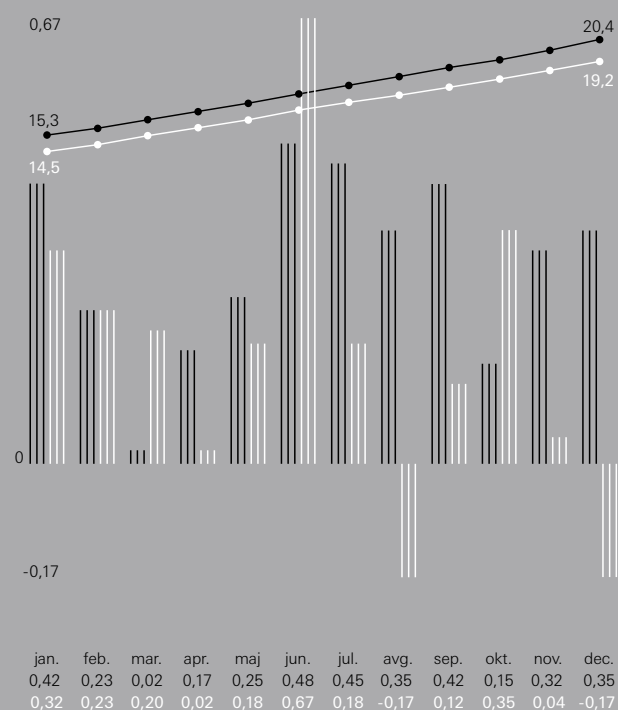
Pri oblikovanju portfelja je bila posebna pozornost namenjena valutni sestavi naložb. Sestava se je delno prilagajala valutni sestavi košarice vrednostnih papirjev, ki se je po Pravilniku o izračunu povprečnega donosa na državne vrednostne papirje upoštevala za izračun minimalne zajamčene donosnosti. S tem se je zmanjševalo tveganje, povezano s spremembami deviznega tečaja, oziroma valutna izpostavljenost portfelja. Delež vrednostnih papirjev v tuji valuti (v EUR) je na dan 31. decembra 2005 dosegel 33,31 odstotka vseh sredstev KVPS in se je v primerjavi z letom 2004 povečal za dobre štiri odstotne točke.

Leta 2005 je bil del sredstev naložen tudi na tujih kapitalskih trgih. Znesek naložb na tujih trgih je na dan 31. decembra 2005 dosegel 3.357.807 tisoč tolarjev, kar pomeni 16,46 odstotka sredstev sklada; v primerjavi z letom 2004 se je povečal za tri odstotne točke oziroma za 1.361.607 tisoč tolarjev. Sredstva so bila naložena v tuje državne ter podjetniške obveznice različnih izdajateljev ter indeksne sklade (ETF). Vsa sredstva so bila vložena na evropskem kapitalskem trgu in v evrih. (Slika 23)

Podrobnejši podatki o poslovanju KVPS v letu 2005 so predstavljeni v letnem poročilu sklada.

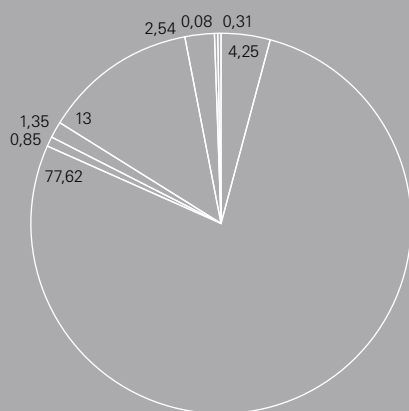


SLIKA 20
NARAŠČANJE ŠTEVILA ČLANOV KVPS V LETU 2005



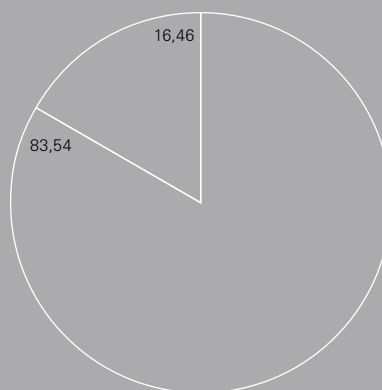
SLIKA 21
GIBANJE DEJANSKE IN ZAJAMČENE DONOSNOSTI TER ČISTE IN ZAJAMČENE VREDNOSTI SREDSTEV KVPS V LETU 2005

≡ Dejanska donosnost, mesečno (v %) ≡ Zajamčena donosnost, mesečno (v %)
 — Čista vrednost sredstev (v mrd SIT) — Zajamčena vrednost sredstev (v mrd SIT)



Delnice	866.479	4,25 %
Obveznice	15.829.383	77,62 %
Kratkoročni vredn. papirji	173.430	0,85 %
Potrdila o vlogi	275.936	1,35 %
Posojila in depoziti	2.651.830	13,00 %
Investicijski kuponi	517.528	2,54 %
Denarna sredstva	62.956	0,31 %
Preostale terjatve	16.344	0,08 %

SLIKA 22
SESTAVA NALOŽB KVPS NA DAN 31. DECEMBRA 2005
(V 000 SIT)



Slovenija	17.036.079	83,54 %
Tujina	3.357.807	16,46 %

SLIKA 23
ZEMLJEPIсна SESTAVA NALOŽB KVPS NA DAN 31. DECEMBRA 2005 (V 000 SIT)

Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

Poslovanje SODPZ

SODPZ obsega premoženje, ki je financirano s sredstvi, zbranimi z vplačili prispevkov za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje oziroma ustvarjenimi z upravljanjem teh sredstev, namenjeno pa je izključno za pokrivanje obveznosti do zavarovancev.

Leta 2005 se je število zavarovancev povečalo za 2.269, tako da je imel sklad na dan 31. decembra 2005 skupaj 32.734 zavarovancev.

Čista vrednost sredstev je konec leta 2005 dosegla 29.273.001 tisoč tolarjev, zajamčena vrednost sredstev pa 27.712.667 tisoč tolarjev. (Slika 24)

Poslovanje s sredstvi zavarovancev SODPZ je bilo v letu 2005 uspešno. (Tabela 11)

V letu 2005 ni bilo vplačil sredstev upravljavca SODPZ zaradi nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev sklada.

Kapitalska družba, d.d. je kot upravljavec SODPZ upravičena do vstopnih stroškov, izstopnih stroškov ter provizije za upravljanje. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačanega prispevka in pomenijo 5,5 odstotka. Izstopni stroški se obračunajo v primeru izplačila odkupne vrednosti enot premoženja ter dosegajo odstotek. Provizija za upravljanje SODPZ pomeni 1,5 odstotka povprečne čiste letne vrednosti sredstev SODPZ. (Tabela 12)

Naložbe SODPZ

Pri izvajanju naložbene politike upravljavec SODPZ upošteva načela varnosti, likvidnosti, razpršenosti naložb in dolgoročno rast vrednosti premoženja SODPZ. Predlogi pri odločanju o naložbah so bili utemeljeni na izhodiščih dokumentov, ki jih je v preteklosti sprejela Kapitalska družba, d.d. (gre za do-

kumenta z naslovom Naložbena strategija in Taktika upravljanja SODPZ). Glede na Pravilnik o izračunu povprečne donosnosti državnih vrednostnih papirjev je odločanje v letu 2005 temeljilo tudi na osnutku Naložbene strategije SODPZ. Konkretni naložbeni predlogi so se podajali in odobraval na rednih tedenskih sejah likvidnostne komisije.

Leta 2005 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 podjetij in pooblaščenih investicijskih družb na slovenskem kapitalskem trgu.

Vrednost sredstev SODPZ je na dan 31. decembra 2005 pomenila 29.354.861 tisoč tolarjev in se je v primerjavi s koncem leta 2004 povečala za 7.005.111 tisoč tolarjev.

Leta 2005 so bile naložbe sklada investirane pretežno na finančnem trgu v Sloveniji, manjši del pa tudi v tujini. Odločitve upravljavca so bile usmerjene pretežno v nalaganje denarnih sredstev v dolžniške vrednostne papirje slovenskih izdajateljev. Glede na prejšnje leto se je ohranil delež bančnih depozitov (16,2 odstotka), nekoliko pa se je povečal delež naložb v lastniške vrednostne papirje (s 5,44 odstotka na 5,76 odstotka). Manjši del denarnih sredstev SODPZ se je leta 2005 naložil tudi v tuje lastniške in dolžniške vrednostne papirje, ki sestavljajo 12,23 odstotka sredstev sklada. Z vidika razpršenosti naložb v portfelju sklada se je glede na prejšnja leta povečalo število naložb. Obenem se je povečala izpostavljenost sklada zaradi vpliva spremembe v vrednosti posameznega vrednostnega papirja (primer so obveznice RS 59) glede na velik delež v košarici državnih vrednostnih papirjev, ki so se upoštevale za izračun minimalne zajamčene donosnosti. (Slika 25, Slika 26)

Pri načrtovanju in izvajanju naložbene politike v letu 2005 je bilo delovanje SODPZ usmerjeno v zagotavljanje primernih

Donosnost v obdobju		Leto 2005
Dejanska donosnost	nominalno	3,63 %
	TOM +	0,68 %
	EUR +	3,71 %
Zajamčena donosnost	nominalno	2,30 %
	TOM +	-0,62 %
	EUR +	2,37 %

TABELA 11
DONOSNOST V LETU 2005

Prihodki od upravljanja	Leto 2005
Upravljavska provizija	381.467
Vstopni stroški	354.658
Izstopni stroški	595
Skupaj	736.720

TABELA 12
PRIHODKI KAPITALSKE DRUŽBE, D.D. OD UPRAVLJANJA SODPZ
(V 000 SIT)

sredstev, s katerimi bi bilo mogoče poravnati obveznosti SODPZ. Sestava portfelja sklada se je prilagajala valutni sestavi in ročnosti košarice vrednostnih papirjev, ki se po Pravilniku o izračunu povprečne donosnosti državnih vrednostnih papirjev upoštevajo za izračun minimalne zajamčene donosnosti. Pretežni delež sredstev SODPZ je investiran v naložbe, denominirane v tolarjih (69,79 odstotka) in v evrih (30,21 odstotka).

Politika likvidnosti SODPZ je bila zasnovana na mesečnih ocenah o prilivih in odlivih, ki so se tedensko usklajevali. Prilive so sestavljali predvsem prispevki delodajalcev, obresti depozitov in dolžniških vrednostnih papirjev ter vrednosti zapadlih dolžniških vrednostnih papirjev in depozitov. Leta 2005 so na povečanje likvidnih razpoložljivih denarnih sredstev vplivali izvedba odpoklica državnih obveznic in zapadli bančni depoziti. Likvidnost se je uravnavala tudi z naložbami v zakladne menice, ki sestavljajo likvidnostno rezervo sklada. Prilivi so se sproti vlagali v razne vrste naložb glede na cilje in omejitve upravljanja, naložbena načela in izkoriščanje tržnih priložnosti. Zaradi zagotovitve tržnosti naložb so bila sredstva investirana predvsem v vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranih trgih.

Podrobnejši podatki o poslovanju SODPZ v letu 2005 so predstavljeni v letnem poročilu sklada.

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

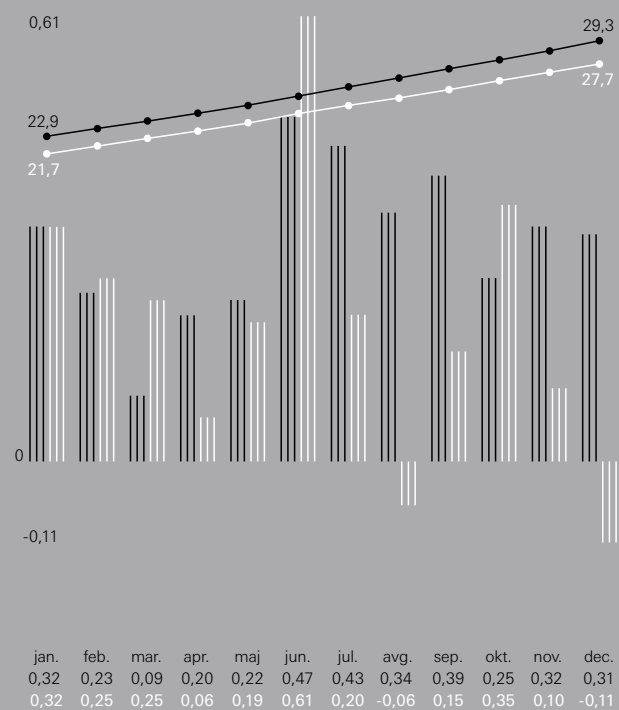
Poslovanje PPS

Od začetka leta 2003, ko je bila izvedena zamenjava pokojninskih bonov za zavarovalne police dodatnega pokojninskega zavarovanja, je Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije zaprt vzajemni pokojninski sklad, ki ga v svojem imenu in za račun zavarovancev upravlja Kapitalska družba, d.d. Glavni cilj upravljanja je zagotovitev pokritja za izpolnitev obveznosti do zavarovancev iz polic dodatnega pokojninskega zavarovanja. Prvi zavarovanci so pravico do pokojninske rente pridobili 13. julija 2004, ko je bil z namenom pokritja obveznosti iz naslova izplačil pokojninskih rent oblikovan poseben kritni sklad, kot ločeno premoženje. Oblikoval se je z izločitvijo iz premoženja, ki pripada policam dodatnega pokojninskega zavarovanja, preden zavarovanci izpolnijo pogoje za pridobitev pravice do pokojninske rente. Iz omenjenega premoženja se na Kritni sklad PPS prenaša sorazmerni del sredstev, ki ustreza čisti vrednosti premoženja police v trenutku, ko imetnik police dopolni 60 let. Tako je PPS prvi sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki svojim zavarovancem od avgusta 2004 že izplačuje pokojninske rente. Če zavarovanec umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, pripada pravica do zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police njegovi zapuščini in kot del njegove zapuščine preide na njegove dediče. Tako se število zavarovancev in tudi obseg sredstev v upravljanju nenehno zmanjšujeta.

Po stanju na dan 31. decembra 2005 je v PPS vključenih 38.437 zavarovancev, ki so imetniki 77.335.368 točk.

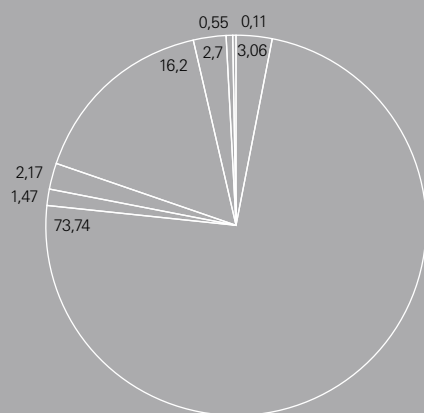
Dejanska čista vrednost sredstev PPS na dan 31. decembra 2005 je dosegla 25.478.288 tisoč tolarjev in je bila za 4.868.304 tisoč tolarjev večja od zajamčene čiste vrednosti sredstev PPS, ki je pomenila 20.609.984 tisoč tolarjev.

Rezultat poslovanja s sredstvi zavarovancev sklada se kaže

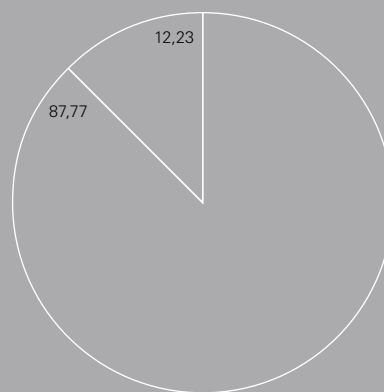


SLIKA 24
 DEJANSKA IN ZAJAMČENA DONOSNOST TER ČISTA IN ZAJAMČENA
 VREDNOST SREDSTEV SODPZ V LETU 2005

≡ Dejanska donosnost, mesečno (v %) ≡ Zajamčena donosnost, mesečno (v %)
 — Čista vrednost sredstev (v mrd SIT) — Zajamčena vrednost sredstev (v mrd SIT)



SLIKA 25
SESTAVA NALOŽB SODPZ NA DAN 31. DECEMBRA 2005
(V 000 SIT)



SLIKA 26
ZEMLJEPIŠNA SESTAVA NALOŽB SODPZ NA DAN
31. DECEMBRA 2005
(V 000 SIT)

Prihodki od upravljanja	Leto 2005
Upravljavska provizija	345.204
Izstopni stroški (1 %)*	169
Skupaj	345.373

Opomba: *Pri izplačilu zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police v primeru smrti zavarovanca PPS se, skladno z določili splošnih pogojev, obračunajo izstopni stroški po stopnji 19 odstotkov in povečujejo vrednost sredstev sklada. Za vse umrle po 13. juliju 2004 izstopni stroški dosegajo odstotek in pripadajo upravljavcu.

TABELA 13
PRIHODKI OD UPRAVLJANJA SKLADA (V 000 SIT)

v dejanski vrednosti točk, ki je bila vse leto 2005 večja od zajamčene. Nominalna dejanska donosnost je na letni ravni dosegla 14,77 odstotka, medtem ko je bila nominalna zajamčena donosnost enoodstotna. (Slika 27)

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, ter do enoodstotnih izstopnih stroškov. (Tabela 13)

Računsko sodišče je po opravljeni reviziji pravilnosti poslovanja PPS v letu 2004 sredi leta 2005 izdalo pozitivno mnenje. Že tretje pozitivno mnenje računskega sodišča je dokaz uspešnega in zanesljivega poslovanja Kapitalske družbe, d.d. in upravljanja Prvega pokojninskega sklada.

Naložbe PPS

Glavni cilj poslovanja PPS je oblikovanje aktive, ki po sestavi in obsegu omogoča pokritje obveznosti iz naslova izplačil zavarovalnih vsot v višini odkupne vrednosti polic v primerih, ko zavarovanec umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, obenem pa pokrivanje obveznosti prenosa premoženja v Kritni sklad PPS, ki je bil oblikovan za obveznosti iz naslova izplačil pokojninskih rent.

Upravljavec je v letu 2005 sledil glavnemu cilju tako, 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. Presežna sredstva je nalagal pretežno v depozite pri bankah v Sloveniji, del sredstev pa je bil naložen tudi v domače dolžniške vrednostne papirje.

S ciljem usklajevanja sestave naložb PPS z določbami o sestavi naložb kritnega sklada, kot jih predpisuje Zakon o zavarovalništvu, upravljavec izvaja preoblikovanje sestave sredstev PPS v smeri povečevanja naložb s fiksnim donosom ter odprodaje oziroma zmanjševanja deleža netržnih lastniških naložb in naložb v

družbe z omejeno odgovornostjo. Skladno z ZPSPID-B mora biti usklajevanje naložb končano najpozneje do 13. julija 2009.

Vrednost sredstev PPS na dan 31. decembra 2005 je pomenila 25.820.895 tisoč tolarjev. Sredstva so obsegala: 3.088.812 tisoč tolarjev tržnih lastniških vrednostnih papirjev, 16.982.700 tisoč tolarjev netržnih lastniških vrednostnih papirjev, 1.327.635 tisoč tolarjev naložb v družbe z omejeno odgovornostjo, 3.113.612 tisoč tolarjev dolžniških vrednostnih papirjev, 1.276.382 tisoč tolarjev bančnih depozitov in potrdil o vlogah, 2.569 tisoč tolarjev terjatev za obresti, dividende, prodane vrednostne papirje in drugih terjatev ter 29.185 tisoč tolarjev denarnih sredstev. (Slika 28)

Premoženje PPS, naloženo v delnice in deleže, na dan 31. decembra 2005 obsega naložbe v skupaj 188 gospodarskih družbah, od tega jih je 66 družb z omejeno odgovornostjo in 122 delniških družb. Izmed delniških družb jih je 12 uvrščenih v borzno kotacijo oziroma na prosti trg ljubljanske borze.

Leta 2005 je bilo v celoti prodanih 27 naložb PPS v gospodarskih družbah v vrednosti 643.474 tisoč tolarjev. Med večje štejejo prodaje naložb v družbah Holding IMV, d.d., Droga Kolinska, d.d., Kolinska, d.d. in Rašica, d.d.

Naložbe PPS so v pretežnem delu umeščene na območju Republike Slovenije ter vezane na slovenski tolar. Naložbe, vezane na evro, sestavljajo 6,46 odstotka vseh sredstev sklada.

V naložbe v Republiki Sloveniji je vloženi 97,96 odstotka sredstev sklada, v naložbe v tuje vrednostne papirje pa 2,04 odstotka sredstev sklada. 38,46 odstotka vseh sredstev, naloženih v tujini, sestavljajo tuje podjetniške obveznice, 29,68-odstotni delež imajo tuje bančne obveznice, 10,82-odstotnega tuje državne obveznice in 21,04-odstotni delež investicijski kuponi tujih vzajemnih skladov. Vsa sredstva v tujini so bila naložena na evropskem kapitalskem trgu in so vezana na evro. Podrobnejši podatki o poslovanju PPS v letu 2005 so predstavljeni v letnem poročilu sklada.

Datum vplačila v letu 2005	Število zavarovancev	Število točk	Vrednost vplačil (v 000 SIT)
januar	96	426.529	122.435
februar	95	443.257	127.947
marec	108	548.233	157.623
april	80	315.203	90.185
maj	83	386.975	110.357
junij	69	344.841	98.030
julij	79	302.800	85.583
avgust	78	294.340	84.735
september	71	285.827	83.033
oktober	65	265.710	77.044
november	58	286.334	83.128
december	45	195.624	57.052
Skupaj	927	4.095.673	1.177.152

TABELA 14
ŠTEVILO ZAVAROVANCEV, KI SO V LETU 2005 PRIDOBILI PRAVICO DO
POKOJNINSKE RENTE, TER PRIPADAJOČE ŠTEVILO TOČK IN VIŠINA
VPLAČANIH PREMIJ

Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije

Poslovanje KS PPS

V poslovnem letu 2005 se je, po uspešno končanem projektu oblikovanja Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada (KS PPS) ter modela za izplačevanje pokojninskih rent v drugi polovici leta 2004, poslovanje nadaljevalo s prilagajanjem poslovnih procesov, ustrezno podprtih z informacijsko podporo, s ciljem doseganja učinkovitejšega poslovanja, sprotnega obveščanja zavarovancev in pridobivanja podatkov za nemoteno izplačevanje pokojninskih rent ter zagotavljanja potrebnih likvidnih sredstev za njihovo izplačilo. Poslovanje je potekalo nemoteno, uresničeni so bili vsi poslovni cilji leta 2005.

Po dopolnitvi Zakona o dohodnini so pokojninske rente in odkupne vrednosti, izplačane skladno z ZPSPID, oproščene plačila dohodnine, pri čemer navedena oprostitve velja že pri odmeri dohodnine za leto 2005.

V letu 2005 je pravico do pokojninske rente pridobilo 927 zavarovancev, ki so v KS PPS vplačali skupaj 4.095.673 tisoč tolarjev premije. (Tabela 14)

Dobra polovica rent se izplača v enkratnem znesku, saj je povprečno število točk na imetnika nekaj nad 2.000. V skupini, kjer imajo imetniki več kot 5.000 točk, se je 58 odstotkov zavarovancev odločilo za doživljenjsko rento z zajamčeno dobo izplačevanja. Slabih pet odstotkov pa jih prejema doživljenjsko letno pokojninsko rento, od teh dobra polovica z zajamčeno dobo izplačevanja. (Tabela 15)

Vse pogodbene obveznosti Kapitalske družbe, d.d. do prejemnikov rente v letu 2005 so bile v roku izpolnjene. KS PPS se srečuje s pritoki sredstev iz PPS na eni strani in odtoki izplačil rent in stroškov na drugi strani, kar pomeni, da je tako višino pritokov kot odtokov sredstev mogoče napovedati pre-

Skupina	Število	Točke
A (do 2.000 točk)	494	429.382
B (od 2.001 do 5.000 točk)	87	248.770
C (nad 5.000 točk)	346	3.417.521
Skupaj	927	4.095.673

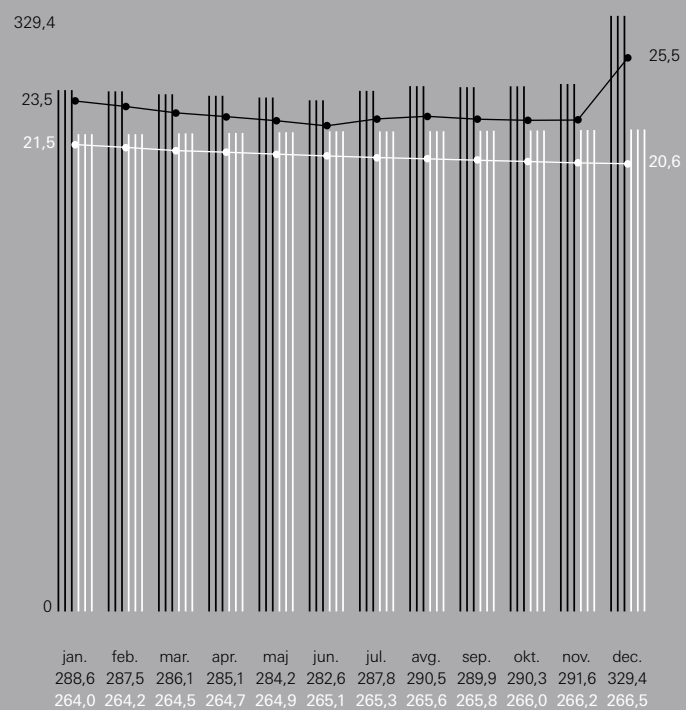
cej natančno. V naslednjih desetih letih je pričakovan pritek sredstev v sklad konstantno večji od pričakovanih odtokov, tako da se lahko prosta sredstva vlagajo dolgoročno. (Tabela 16) Kapitalska družba, d.d. zaračuna KS PPS letno upravljavsko provizijo v višini 0,6 odstotka povprečnega neto stanja sredstev KS PPS, vendar le do višine presežka sredstev KS PPS. (Tabela 17)

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. Leta 2005 je navedeno nadomestilo pomenilo 22.939 tisoč tolarjev.

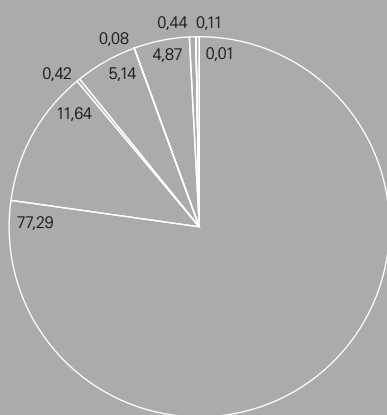
Naložbe KS PPS

Sredstva sklada na dan 31. decembra 2005 dosegajo 13.562.226 tisoč tolarjev. Največji del jih je vložen v obveznice, ki sestavljajo več kot polovico vseh sredstev. Med obveznicami prevladujejo državne obveznice, ki sestavljajo 30,97 odstotka vseh sredstev sklada (od tega veliko večino pomenijo obveznice RS, s 30,15-odstotnim deležem), sledijo jim bančne obveznice z 12,41-odstotnim deležem ter podjetniške obveznice z 12,16-odstotnim deležem v vseh sredstvih. Delež depozitov se je v primerjavi s koncem leta 2004 povečal za 2,78 odstotne točke, zaradi konkurenčnejših pogojev v primerjavi z donosi obveznic. Delež delnic je še vedno precej velik in je posledica podedovane sestave naložb od PPS. Delež delnic se je leta 2005 zmanjšal za 3,69 odstotne točke. Cilj je, da se delež delnic še zmanjšuje. Naložbe v kratkoročne vrednostne papirje in potrdila o vlogi pomenijo likvidnostno rezervo sklada. Glavni del postavke ostale terjatve so natečene obresti dolžniških vrednostnih papirjev in depozitov. (Slika 29)

Pri oblikovanju portfelja posebno pozornost namenjamo tudi valutni sestavi naložb. Skladno s 124. členom Zakona o zavarovalništvu morajo biti naložbe kritnega premoženja uskla-

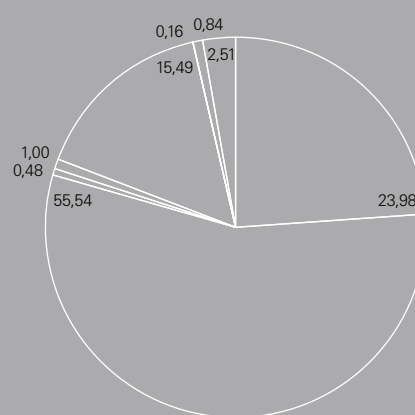


SLIKA 27
 DEJANSKA IN ZAJAMČENA VREDNOST TOČKE PPS
 TER ČISTA IN ZAJAMČENA VREDNOST SREDSTEV V LETU 2005
 ■ Dejanska vrednost točke (v SIT) ■ Zajamčena vrednost točke (v SIT)
 — Čista vrednost sredstev (v mrd SIT) — Zajamčena vrednost sredstev (v mrd SIT)



Delnice	19.956.998	77,29 %
Obveznice	3.005.859	11,64 %
Kratkoročni vredn. papirji	107.753	0,42 %
Deleži	1.327.635	5,14 %
Potrdila o vlogi	20.000	0,08 %
Posojila in depoziti	1.256.383	4,87 %
Investicijski kuponi	114.513	0,44 %
Denarna sredstva	29.185	0,11 %
Terjatve	2.569	0,01 %

SLIKA 28
SESTAVA NALOŽB PPS NA DAN 31. DECEMBRA 2005
(V 000 SIT)



Delnice	3.252.340	23,98 %
Obveznice	7.533.001	55,54 %
Kratkoročni vredn. papirji	64.590	0,48 %
Potrdila o vlogi	136.000	1,00 %
Posojila in depoziti	2.100.378	15,49 %
Investicijski kuponi	21.600	0,16 %
Denarna sredstva	114.446	0,84 %
Terjatve	339.871	2,51 %

SLIKA 29
SESTAVA NALOŽB KS PPS NA DAN 31. DECEMBRA 2005
(V 000 SIT)

Starost (v letih)*	Doživiljenjska pokojninska renta		Doživiljenjska pokojninska renta z zajamčeno dobo izplačila						Skupaj
	Mesečna	Letna	Mesečna			Letna			
			5	10	15	5	10	15	
nad 100	0	0	0	0	0	0	0	1	1
95–100	2	0	8	1	1	0	1	0	13
90–94	4	2	20	14	6	3	3	1	53
85–89	13	0	13	20	12	0	2	2	62
80–84	23	3	25	40	34	2	2	2	131
75–79	109	15	23	58	111	2	5	6	329
70–74	259	24	15	79	209	0	12	18	616
65–69	586	71	21	84	584	4	14	66	1.430
60–64	963	149	21	138	1.136	2	12	138	2.559
Skupaj	1.959	264	146	434	2.093	13	51	234	5.194

Opomba: *V statistiki so zajeti tudi tisti, že mrtvi zavarovanci, ki so se odločili za pokojninsko rento z zajemčeno dobo izplačila, njihove rente pa prejemajo njihovi upravičenci.

TABELA 15

ZAVAROVANCI, KI SO V LETU 2005 PREJEMALI POKOJNINSKE RENTE, PO STAROSTI IN VRSTI IZBRANE RENTE

jene 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 denominirane v tolarjih. Preostali del je v veliki meri naložen v evrske naložbe; druge valute niso zastopane ali so zastopane v zanemarljivem deležu.

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo na dan 31. decembra 2005 vloženih 92,57 odstotka sredstev KS PPS, v naložbe tujih izdajateljev pa 7,43 odstotka vseh sredstev. Največji del naložb tujih izdajateljev sestavljajo bančne obveznice (47,82 odstotka) in podjetniške obveznice (40,84 odstotka), sledijo jim državne obveznice (11,16 odstotka) in devizna sredstva (0,18 odstotka). Največji del tujih naložb KS PPS sestavljajo naložbe v izdajatelje, registrirane na Nizozemskem (18,42 odstotka), sledijo jim naložbe v izdajatelje, registrirane na Irskem (15,95 odstotka) in v Nemčiji (14,92 odstotka).

Pri izbiri naložbenih horizontov upoštevamo prihodnje obveznosti, ki jih bo treba pokriti iz premoženja. Ključno bo sprotno upravljanje likvidnosti KS PPS na podlagi ocene pri-tokov in odtokov. Pri izbiri naložbenih horizontov se upošteva tudi izpostavljenost portfelja glede na pričakovane spremembe tržnih obrestnih mer.

Podrobnejši podatki o poslovanju KS PPS v letu 2005 so pred-stavljeni v letnem poročilu sklada.

2005	Št. prejemnikov rent	Skupni znesek izplačil	Prihodki od upravljanja	Leto 2005
januar	4.876	56.528	Upravljavska provizija	78.758
februar	4.924	60.084		
marec	4.963	58.435		
april	5.014	57.852		
maj	5.037	58.449		
junij	5.069	57.598		
julij	5.085	55.001		
avgust	5.617	74.568		
september	5.151	58.862		
oktober	5.166	58.732		
november	5.186	56.289		
december	5.206	55.265		
Skupaj		707.663		

TABELA 16
 PODATKI O OBRAČUNANIH KRATKOROČNIH OBVEZNOSTIH IN
 IZPLAČANIH OBVEZNOSTIH IZ NASLOVA RENT, PO MESECIH V LETU
 2005 (V 000 SIT)

TABELA 17
 PRIHODKI KAPITALSKE DRUŽBE, D.D. OD UPRAVLJANJA SKLADA V LETU
 2005 (V 000 SIT)

Informatika

Strateška vloga informatike v Kapitalski družbi, d.d. je skrb za usklajenost strategije informatike s poslovno strategijo in v največji možni meri sodelovanje pri uresničevanju poslovnih ciljev Kapitalske družbe, d.d. Zelo pomembna vloga je iskanje načinov uporabe informacijskih sredstev, ki prispevajo k izboljšanju konkurenčnosti Kapitalske družbe, d.d.

Operativna vloga zajema varovanje, zagotavljanje integritete in razpoložljivosti informacijskih sredstev pri poslovnih procesih. Tako je naloga informatike skrb za usklajen razvoj in vzdrževanje informacijskega sistema. S pregledom nad dejavnostjo celotnega podjetja, nad izvajanjem poslovnih procesov in s seznanjenostjo z vsemi pomembnejšimi problemi, povezanimi z izvajanjem poslovnih postopkov, je zagotovljena kar najbolj optimalna informatizacija poslovnih procesov v Kapitalski družbi, d.d.

Kapitalska družba, d.d. zahtevam zunanjega in notranjega okolja sledi s prilagajanjem svojega poslovanja, ki mu informatika sledi z izvajanjem poslovno-informacijskih projektov. Z izvajanjem teh projektov uresničuje cilje, ki so usmerjeni v krepitev konkurenčnega položaja družbe, optimiranje procesov z vidika porabe virov, izboljšanje odnosov s strankami, zmanjševanje tveganj v poslovanju in izboljševanje procesov odločanja.

Na področju varovanja informacij je družba nadaljevala izvajanje projekta za uvedbo sistema za vodenje varovanja informacij (SVVI). Pomembno je bila izboljšana informacijska varnost. Hkrati se je nadaljevalo usklajevanje s standardom ISO/IEC 17799:2005. Posebna pozornost je bila namenjena usklajevanju s prenovljenim zakonom o varstvu osebnih podatkov. Imenovana sta bila Forum varovanja informacij Kapitalske družbe, d.d. in vodja informacijske zaščite. Forum je imel leta 2005 dve seji. Sprejet je bil splošen del pravilnika o varovanju

informacij, ki ureja sistem vodenja varovanja informacij v Kapitalski družbi, d.d. kot del celotnega sistema upravljanja in izvajanja poslovne dejavnosti.

Na področju informatizacije poslovnih procesov ostaja ključna strategija razvoj programskih rešitev. V zvezi s postopki razvoja so bili uvedeni številni ukrepi, ki so pripomogli k višji kakovosti vseh faz življenjskega cikla programske opreme. Formalizirani so bili postopki upravljanja sprememb na programski opremi. Uvedena so bila uporabniška okolja (produkcijsko, razvojno, integracijsko, učno okolje), ki so nujno potrebna za kakovostno izvajanje posameznih faz razvoja programske opreme. Veljati so začela strožja pravila pri dostopu do produkcijske baze podatkov.

Začele so se aktivnosti za začetek javnega naročila velike vrednosti za nabavo in implementacijo programske opreme za portfeljski način upravljanja premoženja. Druga programska oprema, ki se uporablja v procesu upravljanja premoženja, je v fazi vzdrževanja. Opravljene so bile nekatere dopolnitve funkcionalnosti in obvezne prilagoditve zakonodaji.

Večje dopolnitve so bile izvedene na programski opremi, ki se uporablja v procesu upravljanja pokojninskih zavarovanj. Programska oprema, namenjena za podporo zalednemu sistemu, je bila dopolnjena predvsem na modulih za generiranje obvestil ter izdajo potrdil, kjer je bil uporabljen sodoben standard za izmenjavo podatkov.

Pri uporabi storitve KaD.Net, namenjene za varno izmenjavo podatkov na skladu ZVPSJU med zavezanci in zaledno službo v Kapitalski družbi, d.d., je za uporabnike te storitve prišlo do pomembnejših sprememb. Leta 2005 se je začela obsežnejša uporaba kvalificiranih digitalnih potrdil pri dostopu do storitve KaD.Net. Na ta način so bili zagotovljeni naslednji mehanizmi: osebna avtentikacija, elektronski podpis in nezanikanje oddaje. Ti elementi omogočajo pravno veljavno elektronsko poslovanje po Zakonu o elektronskem poslovanju in elektronskem

podpisu (ZEPEP). Največ prizadevanja je bilo namenjenega nalogi, da bi čim večje število uporabnikov začelo uporabljati kvalificirana digitalna potrdila.

V drugi polovici leta so se začele priprave na prilagoditev informacijskih storitev za prehod na evro. Določeni so bili primeri uporabe informacijskega sistema, kjer bo veljalo informativno označevanje cen v evrih. V zvezi z dejanskim prehodom na evro sta bila pripravljena terminski plan prehoda in organizacija projekta. Določene so bile informacijske storitve, ki jih bo treba prilagoditi ob prehodu.

Na področju systemske infrastrukture je bil po pozitivnih izkušnjah s konsolidacijo strežnikov s pomočjo virtualizacije, ki je bila uporabljena za racionalno uvedbo testnega učnega okolja, izveden prvi del podobne konsolidacije tudi za produkcijske namene. Hkrati je bila izvedena konsolidacija diskovnega sistema, ki zdaj optimalno pokriva tako produkcijsko kot tudi testno učno okolje.

S ciljem povečanja razpoložljivosti in minimizacije skupnih stroškov lastništva informacijskih sredstev, ki jih pri svojem delu neposredno uporabljajo zaposleni (informacijska sredstva za osebno ali skupinsko rabo), je bil uveden sistem, ki omogoča tako centralno upravljanje teh sredstev kot tudi izboljšan nadzor nad njimi.

Naložbe in stroški

Skupna vrednost naložb v informacijsko-komunikacijsko tehnologijo je leta 2005 pomenila 113,6 milijona tolarjev. Naložbe v programsko opremo so dosegle 58,3 milijona tolarjev in so v primerjavi z letom 2004 zmanjšane za pol, saj večjih projektov informatizacije procesov ni bilo. Načrtovana naložba v programsko opremo za portfeljski način upravljanja premoženja ni bila uresničena in je predvidena za leto 2006. Naložba v strojno opremo je dosegla 55,2 milijona tolarjev.

Celotni stroški uporabe informacijsko-komunikacijske tehnologije so dosegli 138 milijonov tolarjev. Stroški vzdrževanja programske opreme so bili 64,8 milijona tolarjev, pri čemer je največji delež odpadel na vzdrževanje programske opreme za upravljanje pokojninskih zavarovanj. Pomembno so se povečali stroški najema IT, ki so dosegli 54,6 milijona tolarjev. Pomemben delež tega stroška je najem delovnih postaj za spremljanje tujih finančnih trgov.

V celoti gledano, so bile naložbe v informacijsko-komunikacijsko tehnologijo le delno izpolnjene v primerjavi z načrtovanimi. Glavni vzrok je prenos izvedbe projekta nabave in implementacije programa za portfeljski način upravljanja premoženja v naslednje leto.

Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2005

Kapitalska družba, d.d. je konec leta 2005 pripravila dokument z naslovom Dolgoročni načrt razvoja Kapitalske družbe, d.d., ki ga je obravnaval tudi nadzorni svet. Z dolgoročnim načrtom razvoja, ki bo družbo preoblikoval v pomembno finančno skupino s ciljem, da se v prihodnje omogoči komplementarnost obveznega pokojninskega in invalidskega zavarovanja z dodatnim pokojninskim zavarovanjem, se je dne 15. marca 2006 seznanila skupščina Kapitalske družbe, d.d. Dolgoročni načrt razvoja Kapitalske družbe, d.d. bo skupščina obravnavala po koncu dela svetovalne skupine za pripravo koncepta in časovnega načrta za pregleden in postopen umik Kapitalske družbe, d.d. in Slovenske odškodninske družbe, d.d. iz aktivnega lastniškega upravljanja v podjetjih in za njuno preoblikovanje v portfeljska naložbenika.

V desetletnem obdobju poslovanja je Kapitalska družba, d.d. postala pomemben upravljavec premoženja, ki skladno s svojim poslanstvom skrbi za dolgoročno zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko blagajno. S preoblikovanjem v finančno skupino bo družba svoj potencial na trgu še bolje izkoristila. V dolgoročni načrt razvoja je vključeno tudi razvijanje lastnih vzajemnih investicijskih skladov in dodatnih zavarovalniških produktov, z namenom stabilnega razvoja ter zagotavljanja še večjih donosov.

Kapitalska družba, d.d. pri izpolnjevanju svojega poslanstva izvaja procese, ki zagotavljajo maksimiranje premoženja za lastnika. S ciljem uresničevanja strateških usmeritev smo konec leta 2005 oddelek za naložbe preoblikovali v dva oddelka: gre za oddelek za upravljanje premoženja in oddelek za upravljanje kapitalskih naložb. V oddelku za upravljanje premoženja se izvajata funkciji upravljanja pokojninskih skladov ter upravljanja naložb v domače in tuje vrednostne papirje na način

portfeljskega vlagatelja. V oddelku za upravljanje kapitalskih naložb pa se izvaja skrbništvo in spremlja uspešnost poslovanja gospodarskih družb. Januarja 2006 smo ustanovili tudi oddelek za kontroling, z namenom usmerjanja, svetovanja, spremljanja in nadzorovanja vseh tistih poslovnih procesov in podatkov, ki odločilno vplivajo na uresničitev ciljev poslovanja. Na začetku leta 2006 je bila sprejeta odločitev o spremembi še na področju izvajanja pokojninskih zavarovanj. Tako z aprilom 2006 ločujemo funkcijo strateškega komuniciranja in izvajanja pokojninskih zavarovanj. Tudi pri tej spremembi gre za optimizacijo poslovnih procesov, saj pri izpolnjevanju svojega poslanstva izvajamo procese, ki zagotavljajo, da so storitve in produkti posredovani tistemu, ki so mu namenjeni.

Pričakovani razvoj in načrti Kapitalske družbe, d.d. za leto 2006

Kapitalska družba, d.d. se v desetih letih obstoja in poslovanja lahko pohvali z zelo dobrimi poslovnimi rezultati, tako na področju upravljanja osnovnega premoženja, pridobljenega s privatizacijo, kot tudi na področju upravljanja pokojninskih skladov.

Poslovni cilji, ki smo si jih v Kapitalski družbi, d.d. zastavili za leto 2006, pomenijo nadaljevanje uspešne politike upravljanja delnicindeležev gospodarskih družb, z namenom maksimiranja vrednosti osnovnega premoženja in povečevanja vrednosti premoženja pokojninskih skladov, hkrati z zviševanjem kakovosti storitev za zavarovance – člane. Obseg poslovanja pokojninskih skladov, ki jih upravlja Kapitalska družba, d.d., je tako po številu zavarovancev kot tudi po višini sredstev dosegel tisto stopnjo, ki zahteva pomembne spremembe v organizacijski in tudi pravno-statusni strukturi družbe. Za nadaljnje uspešno poslovanje z možnostjo razširitve poslovanja pri življenjskih zavarovanjih in tudi razširitve poslovanja na področje upravljanja investicijskih skladov – obenem pa za potrebe jasne opredelitve dolgoročnih obveznosti Kapitalske družbe, d.d. do pokojninskih zavarovanj prvega stebra – je treba zdajšnje poslovanje razdeliti po dejavnostih v več finančnih institucij, ki bodo prek krovne družbe povezane v enoten finančni sistem.

Tako bodo poslovno leto 2006 pomembno zaznamovale priprave na preoblikovanje, skladno s predlogom Dolgoročnega načrta razvoja Kapitalske družbe, d.d. Cilji preoblikovanja so jasno določeni in izhajajo iz dejavnosti in namena Kapitalske družbe, d.d., kot to določa zakonodaja. To pomeni dolgoročno zagotovitev vnaprej znanih in natančno določenih sredstev kot pomoč pri financiranju pokojninskega sistema, zlasti v delu, ki se financira po načelih medgeneracijske izmenjave, po drugi strani pa se Kapitalska družba, d.d. kot največja izvajalka pokojninskega zavarovanja in največja izplačevalka pokojninskih rent pozicionira kot pomemben dejavnik v zava-

rovalniški dejavnosti. Skladno z načrtovanim umikom države iz posrednega lastništva podjetij in z rastjo obsega sredstev v pokojninskih skladih je ločitev dejavnosti potrebna.

Izkušnje pri upravljanju sredstev pokojninskih skladov zagotavljajo dobre možnosti na trgu investicijskih skladov in na področju upravljanja sredstev dobro poučenih vlagateljev. Tako trg življenjskih zavarovanj kot trg varčevalnih produktov investicijskih skladov dajeta glede na zdajšnjo stopnjo razvitosti obilo možnosti, da je tudi Kapitalska družba, d.d. udeležena pri predvideni rasti in razvoju zavarovalniškega in pokojninskega trga ter trga različnih vrst vzajemnih in pokojninskih skladov.

Na področju upravljanja osnovnega premoženja se bo v letu 2006 nadaljevala koncentracija premoženja. Zmanjševanje števila in obsega netržnih naložb manjših vrednosti, ki nimajo potenciala rasti, je združeno z večjimi aktivnostmi za prodajo velikih gospodarskih družb, skladno s strategijo umika države iz gospodarstva. Tako bo Kapitalska družba, d.d. nadaljevala svojo usmeritev k portfeljskemu načinu upravljanja naložb. S povečanim obsegom naložb na tujih trgih bo Kapitalska družba, d.d. nadaljevala politiko mednarodnega investiranja ter pri tem iskala, glede na razmere na teh trgih, ugodne naložbene priložnosti. Na podlagi te usmeritve bo povečan obseg sredstev kratkoročnih finančnih naložb, obenem pa bodo povečane naložbene aktivnosti na evropskih, ameriških in azijskih trgih ter na razvijajočih se trgih.

Pri upravljanju vzajemnih pokojninskih skladov ter Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada bo Kapitalska družba, d.d. sledila dvema, med seboj močno povezanim ciljema. To sta zagotavljanje ustrezne donosnosti sredstev ob še sprejemljivi stopnji tveganja ter povečevanje zadovoljstva zavarovancev – članov. Načrtovan dvig vplačanih premij bomo dosegli s povečevanjem deleža individualnih vplačil in pridobivanjem novih članov. Ker je trg dodatnih pokojninskih zavarovanj tako

rekoč razdeljen, bo število članov raslo zelo postopno. V ostri konkurenci je pomembno, da Kapitalska družba, d.d. ohrani svoj položaj največje, najučinkovitejše in najuspešnejše izvajalke dodatnih pokojninskih zavarovanj.

Za slednje je, poleg učinkovitega upravljanja sredstev in doseganja ustrezne donosnosti, članom treba zagotoviti informacije o njihovem položaju v okviru dodatnega pokojninskega zavarovanja ter obenem zvišati kakovostno raven sodelovanja s plačniki premij, ki so v pretežnem delu njihovi delodajalci. Navedena cilja bomo dosegli z nadaljnjim razvojem informacijske podpore ter z večjo vlogo elektronskega poslovanja pri posredovanju podatkov.

Navedene cilje bomo dosegli tudi s pomočjo projektov, vzpostavljenih z namenom učinkovitejšega poslovanja in priprave na preoblikovanje Kapitalske družbe, d.d. Najpomembnejši projekti (projekti strateškega in operativnega kontrolinga, učinkovitejšega obvladovanja tveganj, uvedbe mednarodnih standardov računovodskega poročanja, projekt transference cen, projekt prevzema evra in informatizacije portfeljskega načina upravljanja premoženja, prilagoditev poslovanja standardu BS7799-2 ter razširitev elektronskega poslovanja pri vplačevanju premij) so zastavljeni tako, da bodo pripomogli k večji učinkovitosti Kapitalske družbe, d.d. na področju osnovnega premoženja in upravljanja pokojninskih skladov, tako v njeni zdajšnji obliki kot v okviru načrtovane finančne skupine.

Dosedanji uspešen razvoj in poslovanje Kapitalske družbe, d.d. sta temelja naših smelih načrtov za prihodnost. Njihova uresničitev zagotavlja uspešno poslovanje tako v letu 2006 kot tudi v naslednjih letih.



Poročilo neodvisnega revizorja



REVIZORJEVO POROČILO

namenjeno

Skupščini družbe

Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d.

Revidirali smo priloženo bilanco stanja gospodarske družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d., Dunajska c. 119, Ljubljana, na dan 31. decembra 2005 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in prilogo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Pregledali smo tudi poslovno poročilo posloводства. Za pripravo teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi, je odgovorno posloводство gospodarske družbe. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti o teh računovodskih izkazih revizijsko mnenje.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Revizija vključuje tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen posloводства ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so računovodski izkazi s prilogo iz prvega odstavka v vseh bistvenih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d., Dunajska c. 119, Ljubljana, na dan 31. decembra 2005, poslovnega izida in finančnega izida njenega posloovanja ter gibanja kapitala v tedaj končanem letu v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 8. maj, 2006

 **ERNST & YOUNG**
*Revizija, davčno in poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 3*

ERNST & YOUNG d.o.o.

Janez Uranič

direktor


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

Bilanca stanja

na dan 31. decembra 2005

	POJASNILO	31. 12. 2005	31. 12. 2004	V 000 SIT INDEKS 3=1/2*100
		1	2	
SREDSTVA		298.332.884	296.622.606	100,58
A. STALNA SREDSTVA		263.686.665	278.972.297	94,52
I. Neopredmetena dolgoročna sredstva	1	208.099	150.331	138,43
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)		45.172	8.180	552,19
6. Druga neopredmetena dolgoročna sredstva		162.927	142.150	114,62
II. Opredmetena osnovna sredstva	2	3.162.602	3.249.821	97,32
1. Zemljišča in zgradbe		2.538.099	2.614.657	97,07
a) Zemljišča		0	0	-
b) Zgradbe		2.538.099	2.614.657	97,07
2. Proizvajalne naprave in stroji		0	0	-
3. Druge naprave in oprema		205.155	224.165	91,52
4. Osnovna sredstva, ki se pridobivajo		419.347	410.999	102,03
a) Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		5.132	0	-
b) Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi		414.215	410.999	100,78
5. Osnovna čreda		0	0	-
6. Večletni nasadi		0	0	-
III. Dolgoročne finančne naložbe	3	260.315.964	275.572.145	94,46
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		219.008.339	238.980.439	91,64

6. Druge dolgoročne finančne terjatve		41.307.625	36.591.706	112,89
7. Lastni deleži		0	0	-
B. GIBLJIVA SREDSTVA		34.625.053	17.638.947	196,30
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		8.401.054	5.114.644	164,25
a) Dolgoročne poslovne terjatve	4	2.273.024	4.743	47.926,68
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		2.273.024	4.743	47.926,68
5. Dolgoročni nevplačani vpoklicani kapital		0	0	-
b) Kratkoročne poslovne terjatve	5	6.128.030	5.109.902	119,92
1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		4.240.559	225.865	1.877,47
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		1.887.471	4.884.036	38,65
5. Kratkoročni nevplačani vpoklicani kapital		0	0	-
III. Kratkoročne finančne naložbe	6	24.490.153	10.470.792	233,89
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		24.490.153	10.470.792	233,89
IV. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	7	1.733.846	2.053.510	84,43
C. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	8	21.166	11.363	186,28
ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	14	7.988.334	6.375.000	125,31
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		298.332.884	296.622.606	100,58
A. KAPITAL	9	289.482.146	288.411.876	100,37
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		20.632.474	20.120.294	102,55

III. Rezerve iz dobička		17.333.870	9.708.227	178,55
1. Zakonske rezerve		0	0	-
2. Rezerve za lastne deleže		0	0	-
3. Statutarne rezerve		0	0	-
4. Druge rezerve iz dobička		17.333.870	9.708.227	178,55
IV. Preneseni čisti poslovni izid		9.229.541	0	-
V. Čisti poslovni izid poslovnega leta		7.625.642	9.229.541	82,62
VI. Prevrednotovalni popravki kapitala		161.615.619	176.308.814	91,67
1. Splošni prevrednotovalni popravek kapitala		76.474.513	76.474.513	100,00
2. Posebni prevrednotovalni popravki kapitala		85.141.106	99.834.300	85,28
B. REZERVACIJE	10	3.283.460	4.131.741	79,47
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		0	0	-
2. Rezervacije za davčne obveznosti		0	0	-
3. Druge rezervacije		3.283.460	4.131.741	79,47
C. FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI		5.542.028	4.053.718	136,71
a) Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti	11	1.517	0	-
1. Dolgoročne obveznosti na podlagi obveznic		0	0	-
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank		0	0	-
3. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		1.517	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	12	5.540.511	4.053.718	136,68
1. Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic		0	0	-
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		3.988.241	86.548	4.608,15
3. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		143.355	227.058	63,14
4. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		54.141	56.249	96,25
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		1.354.774	3.683.865	36,78
Č. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	13	25.250	25.270	99,92
ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	14	7.988.334	6.375.000	125,31

Izkaz poslovnega izida

od 1. januarja do 31. decembra 2005

		V 000 SIT		
		POJASNILO	1. 1.–31. 12. 2005	1. 1.–31. 12. 2004
			1	2
				INDEKS
				3=1/2*100
1. Čisti prihodki od prodaje	15	1.890.585	1.660.635	113,85
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)	16	1.121.834	543.392	206,45
5. Stroški blaga, materiala in storitev	17	(710.106)	(657.746)	107,96
a) Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala		(101.534)	(101.680)	99,86
b) Stroški storitev		(608.572)	(556.065)	109,44
6. Stroški dela	18	(864.825)	(730.799)	118,34
a) Stroški plač		(590.955)	(524.033)	112,77
b) Stroški socialnih zavarovanj		(168.204)	(146.691)	114,67
od tega stroški pokojninskih zavarovanj		(15.946)	(14.086)	113,21
c) Drugi stroški dela		(105.666)	(60.075)	175,89
7. Odpisi vrednosti	19	(196.530)	(106.380)	184,74
a) Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih dolgoročnih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih		(196.530)	(106.380)	184,74
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		0	0	-
8. Drugi poslovni odhodki	20	(277.043)	(66.408)	417,18
9. Finančni prihodki iz deležev	21	10.777.062	14.947.380	72,10
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)		10.777.062	14.947.380	72,10
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	22	18.741.534	12.303.195	152,33
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)		18.741.534	12.303.195	152,33
12. Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	23	(9.380.837)	(2.190.988)	428,16
a) Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah v podjetja v skupini, razen v pridruženih podjetja		0	0	-
b) Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah v pridruženih podjetja		0	0	-
c) Drugi prevrednotovalni finančni odhodki		(9.380.837)	(2.190.988)	428,16
13. Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	24	(927.236)	(877.323)	105,69
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		(927.236)	(877.323)	105,69
14. Davek iz dobička iz rednega delovanja	25	(932.448)	0	-
15. ČISTI POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA	26	19.241.990	24.824.959	77,51
16. Izredni prihodki	27	133.096	10.192	1.305,90
17. Izredni odhodki	28	(6.391.723)	(6.376.068)	100,25
a) Izredni odhodki brez prevrednotovalnega popravka kapitala		(6.391.723)	(6.376.068)	100,25
b) Izredni odhodki za prevrednotovalni popravek kapitala		0	0	-
18. POSLOVNI IZID ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA		(6.258.626)	(6.365.876)	98,32
19. Davek iz dobička zunaj rednega delovanja		0	0	-
20. Drugi davki, ki niso izkazani v drugih postavkah	29	2.267.921	0	-
21. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	30	15.251.285	18.459.083	82,62

Izkaz finančnega izida

od 1. januarja do 31. decembra 2005

	2005	V 000 SIT 2004
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
+ a) Pritoki pri poslovanju	(4.538.775)	5.399.276
Poslovni prihodki	1.891.250	1.666.573
Izredni prihodki, ki se nanašajo na poslovanje	133.096	10.192
Začetne manj končne poslovne terjatve	(6.553.317)	3.729.775
Začetne manj končne aktivne kratkoročne časovne razmejitev	(9.803)	(7.264)
- b) Odtoki pri poslovanju	(9.066.697)	(4.283.995)
Poslovni odhodki brez amortizacije in dolgoročnih rezervacij	(1.579.815)	(1.391.445)
Izredni odhodki, ki se nanašajo na poslovanje	(6.391.723)	(6.376.068)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	1.335.473	0
Končne manj začetne zaloge	0	0
Začetni manj končni poslovni dolgovi	(2.430.612)	3.564.707
Začetne manj končne pasivne kratkoročne časovne razmejitev	(21)	(81.188)
= c) Prebitek pritokov (odtokov) pri poslovanju	(13.605.472)	1.115.281
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
+ a) Pritoki pri naložbenju	30.081.584	24.074.767
Finančni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen za prevrednotenje)	29.518.597	24.074.767
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)	562.987	0
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	0	0
- b) Odtoki pri naložbenju	(11.017.011)	(16.413.452)
Finančni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen za prevrednotenje)	(98.207)	(90.545)
Izredni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje	0	0

	Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev (razen za prevrednotenje)	(95.284)	(103.460)
	Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev (razen za prevrednotenje in stvarne vloške kapitala)	(71.067)	(1.581.353)
	Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	0	(13.450.797)
	Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	(10.752.453)	(1.187.297)
=	c) Prebitek pritokov (odtokov) pri poslovanju in naložbenju	5.459.101	8.776.596
	C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
+	a) Pritoki pri financiranju	4.431.102	852.521
	Finančni prihodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevrednotenje)	0	(1.294)
	Izredni prihodki, ki se nanašajo na financiranje	0	0
	Povečanje kapitala (brez čistega dobička)	512.180	853.815
	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)	3.918.922	0
	Povečanje obveznosti do lastnikov iz delitve dobička	0	0
-	b) Odtoki pri financiranju	(10.209.867)	(7.838.387)
	Finančni odhodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevrednotenje)	(10.209.867)	(2.977.765)
	Izredni odhodki, ki se nanašajo na financiranje	0	0
	Zmanjšanje kapitala (brez čistega dobička)	0	0
	Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij (razen za prevrednotenje)	0	0
	Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	0	0
	Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	0	(4.860.621)
	Zmanjšanje obveznosti do lastnikov iz delitve dobička	0	0
=	c) Celotni prebitek pritokov (odtokov) v obračunskem obdobju	(319.664)	1.790.730
+	ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	2.053.510	262.780
=	Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	1.733.846	2.053.510

Izkaz gibanja kapitala

od 1. januarja do 31. decembra 2004

		VPOKLICANI KAPITAL	KAPITALSKE REZERVE	REZERVE IZ DOBIČKA			PRENE- SENI ČISTI POSLOVNI IZID	ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	PREVREDNOTOVALNI POPRAVKI KAPITALA		V 000 SIT 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 POSLOV. LETA	SPLOŠNI PREVREDNOTO- VALNI POPRAVEK KAPITALA	POSEBNI PREVREDNOTO- VALNI 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

Izkaz gibanja kapitala

od 1. januarja do 31. decembra 2005

	VPOKLICANI KAPITAL	KAPITALSKE REZERVE	REZERVE IZ DOBIČKA	PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID	ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	PREVREDNOTOVALNI POPRAVKI KAPITALA		V 000 SIT SKUPAJ
	OSNOVNI KAPITAL		DRUGE REZERVE IZ DOBIČKA	PRENESENI ČISTI DOBIČEK	ČISTI DOBIČEK POSLOVNEGA LETA	SPLOŠNI PREVRE- DNOTOVALNI POPRAVEK KAPITALA	POSEBNI PREVRE- DNOTOVALNI POPRAVKI KAPITALA	
A. Stanje 1. 1. 2005	73.045.000	20.120.294	9.708.227	0	9.229.541	76.474.513	99.834.300	288.411.876
B. Premiki v kapital	0	512.180	0	0	15.251.285	0	(14.693.195)	1.070.270
d) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	15.251.285	0	0	15.251.285
f) Vnos zneska posebnih prevrednotovanj kapitala	0	0	0	0	0	0	(14.693.195)	(14.693.195)
g) Druga povečanja sestavin kapitala	0	512.180	0	0	0	0	0	512.180
C. Premiki v kapitalu	0	0	7.625.642	9.229.541	(16.855.184)	0	0	0
aa) Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta			7.625.642		(7.625.642)			0
e) Druge prerazporeditve sestavin kapitala	0	0	0	9.229.541	(9.229.541)	0	0	0
Č. Premiki iz kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0
D. Stanje 31. 12. 2005	73.045.000	20.632.474	17.333.870	9.229.541	7.625.642	76.474.513	85.141.106	289.482.146
BILANČNI DOBIČEK	0	0	0	9.229.541	7.625.642	0	0	16.855.184

Predlog o uporabi bilančnega dobička za leto 2005

	31. 12. 2005	31. 12. 2004
a) čisti poslovni izid poslovnega leta	15.251.284.657,65	18.459.082.915,69
b) + preneseni čisti dobiček / prenesena čista izguba	9.229.541.457,84	0,00
c) + zmanjšanje rezerv iz dobička	0,00	0,00
č) povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	0,00	0,00
d) povečanje rezerv iz dobička po odločitvi uprave in nadzornega sveta	7.625.642.328,83	9.229.541.457,85
e) bilančni dobiček (a+b+c-č-d), ki ga skupščina razporedi	16.855.183.786,66	9.229.541.457,84
- na delničarje	0,00	0,00
- v druge rezerve	16.855.183.786,66	0,00
- za prenos v naslednje leto	0,00	9.229.541.457,84
- za druge namene	0,00	0,00

Uprava in nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. sta 50 odstotkov čistega poslovnega izida poslovnega leta v višini 7.625.642.328,83 tolarja skladno z 228. členom Zakona o gospodarskih družbah razporedila v druge rezerve iz dobička. Razlika do čistega poslovnega izida poslovnega leta v višini 7.625.642.328,82 tolarja je del bilančnega dobička.

Uprava in nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. predlagata skupščini Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., da se bilančni dobiček v višini 16.855.183.786,66 tolarja razporedi v druge rezerve.

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. potrjuje računovodske izkaze na dan 31. decembra 2005, prikazane na straneh od 65 do 74, ter pripadajoča pojasnila k računovodskim izkazom, prikazana na straneh od 75 do 113.

Tomaž Toplak, predsednik uprave

mag. **Mateja Božič**, članica uprave

mag. **Helena Bešter**, članica uprave

Splošna razkritja

Računovodski izkazi so sestavljeni skladno s slovenskimi računovodskimi standardi, Zakonom o gospodarskih družbah in z Navodilom o računovodenju Kapitalske družbe, d.d. 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 (v angleščini: market maker), 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 Kapitalske družbe, d.d.

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 na Dunajski cesti 119 v Ljubljani, Sloveniji.

Narava poslovanja in najpomembnejše dejavnosti

Dejavnosti Kapitalske družbe, d.d. 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 z ZPIZ-1,
- upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov po ZPIZ-1.

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, zastavami ali drugimi bremenimi.

Podatki o zaposlenih

Konec leta 2005 sta bila na Kapitalski družbi, d.d. 102 zaposlena; od tega jih je bilo 99 zaposlenih za nedoločen čas in 3 za določen čas, zaradi nadomeščanja delavk na porodniškem dopustu. Povprečno je imela Kapitalska družba, d.d. v letu 2005 101 zaposlenega. Podatki o številu zaposlenih po stopnjah izobrazbe so razvidni iz Tabele 18. Podatek o povprečnem številu zaposlenih je izračunan na podlagi sklenjenih pogodb o zaposlitvi za posamezno kategorijo zaposlenih.

TABELA 18
ŠTEVILO ZAPOSLENIH PO STOPNJI IZOBRAZBE V LETU 2005

STOPNJA IZOBRAZBE	ŠT. ZAPOSLENIH NA DAN 31. 12. 2005	POVPREČNO ŠT. ZAPOSLENIH V LETU 2005
IX. stopnja	1	1
VIII. stopnja	17	17
VII. stopnja	47	46
VI. stopnja	2	2
V. stopnja	32	32
IV. stopnja	3	3
Skupaj	102	101

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 z življenjsko dobo nad enim letom.

V dejansko nabavno vrednost opredmetenega osnovnega sredstva so zajeti njegova nakupna cena in vsi stroški, ki jih je mogoče neposredno pripisati njegovi 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 19
UPORABLJENE AMORTIZACIJSKE STOPNJE

SKUPINA SREDSTEV	DOBA KORISTNOSTI	AMORTIZACIJSKA STOPNJA V LETU	PREOSTALA VREDNOST
Gradbeni objekti			
Poslovni objekt	30 let	3,33 %	15 %
Lokali	30 let	3,33 %	15 %

Poslovni prostori	30 let	3,33 %	15 %
Stanovanja	60 let	1,67 %	15 %
Oprema			
Pisarniška oprema	6 let	16,67 %	ne
Osebnih avtomobilov	5 let	20,00 %	ne
Računalniška oprema	3 leta	33,33 %	ne
Drobni inventar – nad 1 leto	3 leta	33,33 %	ne
Računalniški programi	10 let	10,00–33,33 %	ne

Preostala vrednost objektov, pridobljenih po 1. januarju 2004, je izražena v absolutnem znesku na podlagi vrednosti iz pogodbe o nakupu objekta.

V letu 2005 smo izvedli prevrednotenje nepremičnine zaradi oslabitve.

Iz inventurnega zapisnika izhaja, da v letu 2005 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, ki so razpoložljive za prodajo in jih ima Kapitalska družba, d.d. v svoji lasti zgolj z namenom odtujitve;
- dolgoročne naložbe v finančne dolgove drugih podjetij, to so:
 1. dolgoročno dana posojila in
 2. dolgoročno dana posojila z odkupom obveznic;
- finančne naložbe v naložbene nepremičnine;
- naložbe v umetniška dela in
- izvedeni finančni instrumenti.

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.

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 pošteni 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 glavnice.

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 odšteti 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 dolžni-

škimi 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 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 Kapitalska 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 dneva 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 kapitalske 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 naložbenik 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 poštene 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 kratkoročna posojila se vrednostno zmanjšuje s postopnim odplačevanjem njihovih glavnice.

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 knjigovodske 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 oslabilve ali prevrednotenje kratkoročnih finančnih naložb zaradi odprave njihove oslabilve.

Kratkoročne finančne naložbe se zaradi okrepitve lahko prevrednotijo v zvezi z lastniškimi vrednostnimi papirji, dolgoročnimi in kratkoročnimi dolžniškimi vrednostnimi 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 odtujitvi, 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 oslabilve 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 odtujitvi, 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 oslabilve prevrednotijo, kadar dokazana poštena oziroma odplačna vrednost finančnih instrumentov presega njihovo, zaradi oslabilve zmanjšano knjigovodsko vrednost. Za razliko je treba povečati knjigovodsko vrednost takšnih kratkoročnih finančnih naložb in hkrati tudi prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami. Če pa se je, v tekočem letu, zaradi oslabilve 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 tolarstva po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan 31. decembra.

Kapital

Celotni kapital podjetja sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let ali prenesena čista izguba iz prejšnjih let, prevrednotovalni popravek kapitala in prehodno še ne razdeljeni čisti dobiček ali še ne poravnana čista izguba poslovnega 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 poviša za več kot 5,5 odstotka.

Posebni prevrednotovalni popravek kapitala se pojavi zaradi okrepitve opredmetenih osnovnih sredstev, dolgoročnih finančnih naložb ter kratkoročnih finančnih naložb in zaradi oslabilve 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 spadajo 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 spadajo dolgoročne rezervacije za reorganizacijo, za pričakovane izgube iz kočljivih pogodb, za pokojnine in druge namene.

Dolgoročne rezervacije Kapitalska družba, d.d. oblikuje ob ugotovitvi:

- da zajamčena vrednost sredstev presega dejansko vrednost sredstev posameznega zavarovanca / člana, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, to je vsote razlik med zajamčenimi sredstvi zavarovanca / člana in dejansko vrednostjo sredstev zavarovanca / člana;
- da naložbe kritnega premoženja niso usklajene s prevzetimi obveznostmi družbe, zaradi česar nastane tveganje nedoseganja zajamčenega donosa ob spremembi obrestnih mer, tečajev valut in drugih tržnih dejavnikov;
- da naložbena politika ne omogoča trajne usklajenosti naložb s prevzetimi obveznostmi glede obrestnih mer, tečajev valut in drugih tržnih dejavnikov, kot jo predpisuje zakon o zavarovalništvu, kar prav tako povzroči nastanek tveganja nedoseganja zajamčenega donosa;
- ob vložitvi tožbe proti Kapitalski družbi, d.d. ali zaznavi okoliščin, v katerih bi lahko prišlo do tožbenega zahtevka.

Dolgoročne rezervacije se odpravijo, ko je objektivno ugotovljeno, da niso več potrebne.

V letu 2005 je Kapitalska družba, d.d. odpravila rezervacije, ki so bile oblikovane za pokrivanje morebitnih obveznosti iz naslova nedoseganja zajamčene donosnosti dveh pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d.d., in sicer na podlagi objektivne ocene, da niso potrebne. Na podlagi pravnomočno zaključenih sodnih postopkov je Kapitalska družba, d.d. odpravila rezervacije za pokritje morebitnih denarnih obveznosti.

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 za redne prihodke.

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 2005 in bilance stanja na dan 31. decembra 2004 in na podlagi podatkov iz izkaza poslovnega izida za leto 2005 ter iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev pritokov in odtokov in za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Razčlenitev in pojasnila k računovodskim izkazom

Vsi podatki so izkazani v tisočih tolarjev.

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

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

Vsi podatki so izkazani v tisočih tolarjev.

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

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

Pojasnila k bilanci stanja

Pojasnilo št. 1

Neopredmetena dolgoročna sredstva

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Neopredmetena dolgoročna sredstva	366.552	273.332	134,11
Druge neopredmetena dolgoročna sredstva	321.380	265.152	121,21
Kratkoročni predujmi, dani za neopredmetena dolgoročna sredstva	0	5.941	-
Neopredmetena dolgoročna sredstva v gradnji oziroma izdelavi	45.172	2.240	2.016,61
Popravek vrednosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev	(158.452)	(123.001)	128,82
Popravek vrednosti drugih neopredmetenih dolgoročnih sredstev	(158.452)	(123.001)	128,82
Skupaj	208.099	150.331	138,43

TABELA 20
PREGLED GIBANJA NEOPREDMETENIH
DOLGOROČNIH SREDSTEV V LETU 2004

	DRUGA NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA	KRA TKOROČNI PRE DUJMI	NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA V GRADNJI OZIROMA IZDELAVI	V 000 SIT 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

TABELA 21
PREGLED GIBANJA NEOPREDMETENIH
DOLGOROČNIH SREDSTEV V LETU 2005

	DRUGA NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA	KRATKOROČNI PREDUJMI	NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA V GRADNJI OZIROMA IZDELAVI	V 000 SIT SKUPAJ
NABAVNA VREDNOST				
Stanje 1. 1. 2005	265.152	5.941	2.240	273.332
Pridobitve	58.293	0	55.363	113.656
Odtujitve	(2.065)	(5.941)	(12.431)	(20.436)
Prevrednotevanje	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2005	321.380	0	45.172	366.552
POPRAVEK VREDNOSTI				
Stanje 1. 1. 2005	123.001	0	0	123.001
Pridobitve	0	0	0	0
Odtujitve	(2.065)	0	0	(2.065)
Amortizacija	37.516	0	0	37.516
Prevrednotevanje	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2005	158.452	0	0	158.452
Neodpisana vrednost 1. 1. 2005	142.150	5.941	2.240	150.331
Neodpisana vrednost 31. 12. 2005	162.927	0	45.172	208.099

Pojasnilo št. 2
Opredmetena osnovna sredstva

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Nepremičnine	3.259.511	3.250.925	100,26
<i>Zgradbe</i>	<i>2.845.296</i>	<i>2.839.927</i>	<i>100,19</i>
Nabavna vrednost zgradb	2.845.296	2.839.927	100,19
Prevrednotenje zgradb zaradi okrepitve	0	0	-
Prevrednotenje zgradb zaradi oslabitve	0	0	-
Nepremičnine v gradnji oziroma izdelavi	414.215	410.999	100,78
Nepremičnine trajno zunaj uporabe	0	0	-
Popravek vrednosti nepremičnin	(307.197)	(225.270)	136,37
<i>Popravek vrednosti zgradb</i>	<i>(307.197)</i>	<i>(225.270)</i>	<i>136,37</i>
Popravek vrednosti zgradb zaradi amortiziranja	(307.197)	(225.270)	136,37
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	2.952.314	3.025.656	97,58

Oprema in druga opredmetena osnovna sredstva	495.929	457.097	108,50
<i>Oprema in nadomestni deli</i>	<i>485.853</i>	<i>447.500</i>	<i>108,57</i>
Nabavna vrednost opreme in nadomestnih delov	485.853	447.500	108,57
Prevrednotenje opreme in nadomestnih delov zaradi okrepitve	0	0	-
Prevrednotenje opreme in nadomestnih delov zaradi oslabitve	0	0	-
Drobni inventar	10.076	9.597	104,99
Popravek vrednosti opreme in drugih opredmetenih osnovnih sredstev	(290.774)	(232.932)	124,83
<i>Popravek vrednosti opreme in nadomestnih delov</i>	<i>(282.840)</i>	<i>(226.118)</i>	<i>125,09</i>
Popravek vrednosti opreme in nadomestnih delov zaradi amortiziranja	(282.840)	(226.118)	125,09
Popravek vrednosti opreme in nadomestnih delov zaradi okrepitve	0	0	-
Popravek vrednosti opreme in nadomestnih delov zaradi oslabitve	0	0	-
Popravek vrednosti drobnega inventarja	(7.934)	(6.814)	116,44
Neodpisana vrednost opreme	205.155	224.165	91,52
Kratkoročni predujmi, dani za opredmetena osnovna sredstva	5.132	0	-
Skupaj	3.162.602	3.249.821	97,32

TABELA 22
PREGLED GIBANJA OPREDMETENIH OSNOVNIH SREDSTEV V LETU 2004

	ZGRADBE	OPREMA IN NADOMESTNI DELI	DROBNI INVENTAR	OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA V IZDELAVI	V 000 SIT 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

TABELA 23
PREGLED GIBANJA OPREDMETENIH OSNOVNIH SREDSTEV V LETU 2005

	ZGRADBE	OPREMA IN NADOMESTNI DELI	DROBNI INVENTAR	KRATKOROČNI PREDUJMI	OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA V IZDELAVI	V 000 SIT SKUPAJ
NABAVNA VREDNOST						
Stanje 1. 1. 2005	2.839.927	447.500	9.597	0	410.999	3.708.022
Pridobitve	6.058	56.939	479	5.132	3.429	72.037
Odtujitve	0	(18.586)	0	0	(213)	(18.799)
Prevrednotenje	(688)	0	0	0	0	(688)
Stanje 31. 12. 2005	2.845.296	485.853	10.076	5.132	414.215	3.760.573
POPRAVEK VREDNOSTI						
Stanje 1. 1. 2005	225.270	226.118	6.814	0	0	458.201
Pridobitve	0	0	0	0	0	0
Odtujitve	0	(18.586)	0	0	0	(18.586)
Amortizacija	81.998	75.308	1.120	0	0	158.426
Prevrednotenje	(71)	0	0	0	0	(71)
Stanje 31. 12. 2005	307.197	282.840	7.934	0	0	597.971
Neodpisana vrednost 1. 1. 2005	2.614.657	221.383	2.783	0	410.999	3.249.821
Neodpisana vrednost 31. 12. 2005	2.538.099	203.013	2.142	5.132	414.215	3.162.602

Pojasnilo št. 3
Dolgoročne finančne naložbe

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Dolgoročne finančne naložbe v kapital	219.008.339	238.980.439	91,64
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	162.962.905	169.525.495	96,13
Odkupljene lastne delnice in odkupljeni lastni deleži	0	0	-
Naložbene nepremičnine	0	0	-
Naložbe v plemenite kovine, drage kamne, umetniška dela in podobno	7.298	7.221	101,07
Druge dolgoročne finančne naložbe v kapital	0	0	-
Popravek vrednosti dolgoročnih finančnih naložb v kapital zaradi okrepitve	83.015.818	97.787.313	84,89
Popravek vrednosti dolgoročnih finančnih naložb v kapital zaradi oslabitve	(26.977.682)	(28.339.590)	95,19
Dolgoročne finančne naložbe v dolžniške finančne instrumente	41.307.625	36.591.706	112,89
Naložbe v obveznice	38.309.336	29.823.183	128,45
Naložbe v dolgoročna potrdila o vlogi	0	1.302.719	-

Dolgoročno dani depoziti	1.320.000	3.831.000	34,46
Popravek vrednosti dolgoročnih finančnih naložb v dolžniške instrumente zaradi oslabitve	(110.189)	(39.757)	277,16
Popravek vrednosti dolgoročnih finančnih naložb v dolžniške instrumente zaradi okrepitve	1.788.478	1.674.561	106,80
Skupaj	260.315.964	275.572.145	94,46

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 36 gospodarskih družb, v katerih njen lastniški delež dosega ali presega dvajset odstotkov. Od tega jih je šest družb z omejeno odgovornostjo, trideset pa delniških družb. Štiri od šestintridesetih družb so v stečajnem postopku, zato je v Tabeli 24 prikazanih le dvaintrideset 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 24
DRUŽBE, V KATERIH IMA KAPITALSKA DRUŽBA, D.D. NAJMANJ
20-ODSTOTNI DELEŽ V KAPITALU

NAZIV	SEDEŽ	ORGANIZACIJSKA OBLIKA
Fotona, d.d.	Ljubljana	d.d.
Adria Airways, d.d.	Ljubljana	d.d.
Terme Olimia bazeni, d.d.	Podčetrtek	d.d.
Paloma, d.d.	Sladki Vrh	d.d.
Zavarovalnica Triglav, d.d.	Ljubljana	d.d.
Casino Portorož, d.d.	Portorož	d.d.
Unior, d.d.	Zreče	d.d.
Labod Novo mesto, d.d.	Novo mesto	d.d.
Gio, d.o.o., Ljubljana	Ljubljana	d.o.o.
Iskra, d.d.	Ljubljana	d.d.
Gorenjska predilnica, d.d.	Škofja Loka	d.d.
Gospodarsko razstavišče, d.o.o.	Ljubljana	d.o.o.
Tiko, d.o.o.	Tržič	d.o.o.
Iskraemeco, d.d.	Kranj	d.d.
Domel, d.d.	Železniki	d.d.
Loterija Slovenije, d.d.	Ljubljana	d.d.
Aero, d.d.	Celje	d.d.
Hotel Evropa, d.d., Celje	Celje	d.d.
Birostroj Computers, d.d.	Maribor	d.d.

Casino Ljubljana, d.d.	Ljubljana	d.d.
Železarna Ravne-Monter Dravograd, d.d.	Otiški vrh	d.d.
GZL Geoprojekt, d.d.	Ljubljana	d.d.
LIP Bled, d.d.	Bled	d.d.
Gorenje, d.d., Velenje	Velenje	d.d.
Comet, d.d.	Zreče	d.d.
Hit, d.d., Nova Gorica	Nova Gorica	d.d.
Novoles, d.d., Straža	Straža	d.d.
Creina, d.d.	Kranj	d.d.
Mariborska livarna Maribor, d.d.	Maribor	d.d.
Kovinarska Vrhnika, d.o.o.	Vrhnika	d.o.o.
Cinkarna Celje, d.d.	Celje	d.d.
Casino Maribor, d.d.	Maribor	d.d.

Dolgoročne finančne naložbe v delnicah in deležih gospodarskih družb

Tabela 25 kaže stanje naložb v gospodarskih družbah, ki so uvrščene v trgovanje na ljubljanski borzi (v borzni kotaciji in na 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 2005 dosegla 219.001.041 tisoč tolarjev. Ta znesek ne zajema naložb v umetniška dela v višini 7.298 tisoč tolarjev.

TABELA 25
PREGLED SPREMEMB STANJA DOLGOROČNIH
LASTNIŠKIH FINANČNIH NALOŽB (V 000 SIT)

VRSTA LASTNIŠKE NALOŽBE	VREDNOST V KNJIGAH KAD 31. 12. 2005	VREDNOST V KNJIGAH KAD 31. 12. 2004	INDEKS
Delnice na domačem organiziranem trgu	136.923.939	163.440.498	83,78
Delnice na zunajborznem trgu	60.972.049	61.586.429	99,00
Deleži gospodarskih družb	2.847.730	4.201.197	67,78
Delnice tujih izdajateljev	18.257.324	9.745.094	187,35
Skupaj	219.001.041	238.973.218	91,64

Delnice gospodarskih družb v trgovanju na ljubljanski borzi V Tabeli 26 so navedene naložbe v gospodarske družbe in investicijske družbe, ki so uvrščene v trgovanje na ljubljanski borzi (v borzni kotaciji in na prostem trgu). Njihova skupna vrednost je na dan 31. decembra 2005 dosegla 136.923.939 tisoč tolarjev (po zaključnih enotnih borznih tečajih z dne 30. decembra 2005). Posamično so navedene družbe s tržno vrednostjo v lasti Kapitalske družbe, d.d., ki je večja od milijarde tolarjev. Takšnih naložb je bilo devetnajst. Skupno število gospodarskih družb ter investicijskih družb, vključenih

v trgovanje na ljubljanski borzi, ki so v lasti Kapitalske družbe, d.d., je bilo štiriinpetdeset.

TABELA 26
DELNIŠKE DRUŽBE, VKLJUČENE V TRGOVANJE NA LJUBLJANSKI BORZI,
V KATERIH DELEŽ KAPITALSKE DRUŽBE, D.D. PRESEGA MILIJARDO
TOLARJEV

IME PODJETJA

Krka, d.d.

Sava, d.d.

Gorenje, d.d.

Petrol, d.d.

Merkur, d.d.

Luka Koper, d.d.

Helios Domžale, d.d.

Istrabenz, d.d.

Pivovarna Laško, d.d.

Cinkarna Celje, d.d.

Intereuropa, d.d.

Lesnina, d.d.

Juteks, d.d.

Terme Čatež d.d.

Aerodrom Ljubljana, d.d.

Iskra Avtoelektrika, d.d.

Žito, d.d.

Delo, d.d.

Grand hotel Union, d.d.

Delnice gospodarskih družb zunaj organiziranega borznega trga

Delniških družb v lasti Kapitalske družbe, d.d., z delnicami katerih se je trgovalo zunaj organiziranega trga, je bilo na dan 31. decembra 2005 skupaj 124, s skupno vrednostjo 60.972.049 tisoč tolarjev. Družbe z vrednostjo, večjo od milijarde tolarjev – takih jih je bilo na omenjeni datum štirinajst – so posamično našteje v naslednjem pregledu.

TABELA 27
DELNIŠKE DRUŽBE ZUNAJ ORGANIZIRANEGA TRGA, V KATERIH DELEŽ
KAPITALSKE DRUŽBE, D.D. PRESEGA MILIJARDO TOLARJEV

IME PODJETJA

Nova Ljubljanska banka, d.d.

Telekom Slovenije, d.d.

Zavarovalnica Triglav, d.d.

Unior, d.d.

Nova KBM, d.d.

Hit, d.d., Nova Gorica

Iskra, d.d.

Adria Airways, d.d.

Perutnina Ptuj, d.d.

Kovinoplastika Lož, d.d.

Fotona, d.d.

Iskraemeco, d.d.

Paloma, d.d.

Hoteli Morje, d.d.

Netržne lastniške dolgoročne finančne naložbe v družbah z omejeno odgovornostjo

Kapitalska družba, d.d. je imela na dan 31. decembra 2005 v lasti deleže v 41 gospodarskih družbah z omejeno odgovornostjo v skupni vrednosti 2.847.730 tisoč tolarjev. Več kot milijardo tolarjev je bil vreden le delež v družbi Gospodarsko razstavišče, d.o.o., ki je naveden v spodnji tabeli.

TABELA 28
DRUŽBE Z OMEJENO ODGOVORNOSTJO, PRI KATERIH DELEŽ
KAPITALSKE DRUŽBE, D.D. PRESEGA MILIJARDO TOLARJEV

IME PODJETJA

Gospodarsko razstavišče, d.o.o.

Lastniške dolgoročne finančne naložbe v tuje vrednostne papirje

Vse naložbe v delnice in investicijske sklade 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 2005 sestavljale delnice 51 gospodarskih družb in delnice 8 indeksnih skladov (ETF). Vrednost milijarde slovenskih tolarjev sta na dan 31. decembra 2005 presegali le dve naložbi, ki sta navedeni v spodnji tabeli.

TABELA 29
POMEMBNE NALOŽBE V LASTNIŠKE PAPIRJE TUJIH IZDAJATELJEV

VREDNOSTNI PAPIR

iShares MSCI Japan Index Fund

Andritz AG

Dolgoročne finančne naložbe v dolžniške vrednostne papirje

Dolgoročni dolžniški vrednostni papirji zajemajo obveznice domačih in tujih izdajateljev. Dolgoročne finančne naložbe v dolžniške vrednostne papirje so na dan 31. decembra 2005

dosegle 39.987.625 tisoč tolarjev. Kapitalska družba, d.d. ima največ dolgoročnih dolžniških naložb v obveznicah Republike Slovenije (15.169.802 tisoč tolarjev), v tujih obveznicah (13.566.426 tisoč tolarjev), v obveznicah domačih bank (7.023.262 tisoč tolarjev) ter v obveznicah drugih slovenskih gospodarskih družb (4.228.134 tisoč tolarjev).

TABELA 30
PREGLED SPREMENB STANJA DOLGOROČNIH DOLŽNIŠKIH
VREDNOSTNIH PAPIRJEV (V 000 SIT)

IZDAJATELJ	VREDNOST NALOŽBE 31. 12. 2005	VREDNOST NALOŽBE 31. 12. 2004	INDEKS
Republika Slovenija	15.169.802	13.019.208	116,52
Domače banke	7.023.262	9.363.104	75,01
Drugi domači izdajatelji	4.228.134	3.490.264	121,14
Tuji izdajatelji	13.566.426	9.829.372	138,02
Skupaj	39.987.625	35.701.948	112,00

Dolgoročne finančne naložbe v depozite

Kapitalska družba, d.d. ima dolgoročne depozite v petih slovenskih bankah. Njihovo skupno stanje ob koncu leta dosega 1.320.000 tisoč tolarjev. V Tabeli 31 so prikazani depoziti pri prvih treh bankah z najvišjimi skupnimi zneski ter skupni znesek depozitov.

TABELA 31
PREGLED SPREMENB STANJA DOLGOROČNIH NALOŽB V DEPOZITE
(V 000 SIT)

BANKA	VREDNOST NALOŽBE 31. 12. 2005	VREDNOST NALOŽBE 31. 12. 2004	INDEKS
SKB Banka	600.000	685.000	87,59
Banka Koper	260.000	530.000	49,06
Nova LB	180.000	358.000	50,28
Preostalo	280.000	2.258.000	12,40
Skupaj	1.320.000	3.831.000	34,46

Pojasnilo št. 4

Dolgoročne poslovne terjatve

	2005	2004	INDEKS
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	2.273.024	4.743	47.926,68
Druge dolgoročne terjatve iz poslovanja	5.103	4.743	107,59
Dolgoročno odložene terjatve za davke	2.267.921	0	-
Skupaj	2.273.024	4.743	47.926,68

Kapitalska družba, d.d. v letu 2005 izkazuje terjatve za odloženi davek v višini 2.267.921 tisoč tolarjev v skladu s SRS 2001. Največ terjatev za odloženi davek je bilo oblikovanih iz naslova oslabitev finančnih naložb, v višini 2.199.545 tisoč tolarjev. 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. Ta sestavljajo največji del zneska dolgoročnih poslovnih terjatev iz poslovanja. 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

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Kratkoročne terjatve do kupcev	173.530	106.174	163,44
Kratkoročne terjatve do kupcev v državi	173.530	106.174	163,44
Kratkoročni dani predujmi in varščine	4.067.029	119.692	3.397,91
Drugi kratkoročni dani predujmi	4.067.029	119.692	3.397,91
Kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki	1.184.249	4.451.157	26,61
Kratkoročne terjatve za obresti	1.184.249	1.039.753	113,90
Druge kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki	0	3.411.404	0,00
Druge kratkoročne terjatve	703.222	432.879	162,45
Terjatve za vstopni DDV	1	0	-
Druge kratkoročne terjatve do državnih in drugih institucij	1.774	1.083	163,80
Ostale kratkoročne terjatve	701.446	431.796	162,45
Skupaj	6.128.030	5.109.902	119,92

Kratkoročne terjatve do kupcev v državi sestavljajo terjatve do najemnikov poslovnih prostorov v višini 2.863 tisoč tolarjev, terjatve do pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d.d. v višini 169.460 tisoč tolarjev, terjatve do zaposlenih v višini 477 tisoč tolarjev ter druge terjatve v višini 730 tisoč tolarjev.

Postavka Drugi kratkoročni dani predujmi zajema plačilo za dokapitalizacijo gospodarske družbe in iz naslova prejetih pravic do nakupa zamenljivih delnic gospodarske družbe v višini 4.066.283 tisoč tolarjev ter druge predujme v višini 746 tisoč tolarjev.

Kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki, so terjatve za obračunane obresti do 31. decembra 2005. Od tega je 4.382 tisoč tolarjev obračunanih obresti za prodajo gospodarskih družb na obroke, 49.287 tisoč tolarjev obračunanih obresti od depozitov, 1.126.259 tisoč tolarjev obra-

čunanih obresti od obveznic in 4.321 tisoč tolarjev drugih obračunanih obresti.

Druge kratkoročne terjatve do državnih in drugih institucij sestavljata refundacija bolezni nad 30 dni in nega v višini 668 tisoč tolarjev ter refundacija invalidnin v višini 1.106 tisoč tolarjev.

Ostale kratkoročne terjatve zajemajo terjatve pri prodaji vrednostnih papirjev v višini 645.018 tisoč tolarjev, terjatve do Zlate monete 1, ID, d.d. zaradi premalo število izročenih delnic pri dokapitalizaciji iz sredstev družbe v višini 25.250 tisoč tolarjev, terjatve za davek od zavarovalnih poslov v višini 31.173 tisoč tolarjev in druge terjatve v višini 5 tisoč tolarjev.

Pojasnilo št. 6

Kratkoročne finančne naložbe

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Druge delnice, kupljene za prodajo	4.231.997	2.627.924	161,04
Ostale vrednostnice, kupljene za prodajo	6.957.648	3.179.963	218,80
Kratkoročni depoziti pri bankah in drugih finančnih institucijah	13.131.944	4.319.000	304,05
Popravek vrednosti kratkoročnih finančnih naložb zaradi okrepitve	336.810	372.426	90,44
Popravek vrednosti kratkoročnih finančnih naložb zaradi oslabitve	(168.245)	(28.521)	589,90
Skupaj	24.490.153	10.470.792	233,89

Lastniške naložbe kratkoročnega trgovalnega portfelja

Kratkoročni trgovalni portfelj lastniških naložb je na dan 31. decembra 2005 obsegal 67 različnih izdaj delnic gospodarskih družb in investicijskih skladov. Nobena posamično po vrednosti ni presegala milijarde tolarjev.

TABELA 32
PREGLED SPREMEMB STANJA LASTNIŠKIH NALOŽB KRATKOROČNEGA TRGOVALNEGA PORTFELJA (V 000 SIT)

VRSTA NALOŽBE	VREDNOST NALOŽBE 31. 12. 2005	VREDNOST NALOŽBE 31. 12. 2004	INDEKS
Delnice v trgovanju na borzi	1.554.307	2.345.911	66,26
Lastniški VP tujih izdajateljev	2.624.174	509.625	514,92
Delnice zunaj borze in domači vzajemni skladi	145.868	281	51.910,38
Skupaj	4.324.349	2.855.817	151,42

Kratkoročne finančne naložbe v dolžniške vrednostne papirje

Naložbe v kratkoročne dolžniške vrednostne papirje dolgoročnega dolžniškega premoženja so na dan 31. decembra 2005 obsegale 2.029.218 tisoč tolarjev, in sicer zajemajo izključno naložbe v trimesečne in dvanajstmesečne zakladne menice Republike Slovenije.

TABELA 33
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE V
DOLŽNIŠKE VREDNOSTNE PAPIRJE (V 000 SIT)

IZDAJATELJ	VREDNOST NALOŽBE 31. 12. 2005	VREDNOST NALOŽBE 31. 12. 2004	INDEKS
Republika Slovenija	2.029.218	354.734	572,04

Pregled stanja kratkoročnih naložb v
dolžniške vrednostne papirje

Stanje kratkoročnih dolžniških naložb Kapitalske družbe, d.d. na dan 31. decembra 2005 je bilo 5.004.641 tisoč tolarjev, pri čemer gre za v letu 2006 zapadle glavnice obveznic v višini 3.705.235 tisoč tolarjev ter bančna potrdila o vlogi v višini 1.299.406 tisoč tolarjev.

TABELA 34
PREGLED STANJA KRATKOROČNIH NALOŽB V DOLŽNIŠKE VREDNOSTNE
PAPIRJE (V 000 SIT)

VRSTA NALOŽBE	VREDNOST NALOŽBE 31. 12. 2005	VREDNOST NALOŽBE 31. 12. 2004	INDEKS
Obveznice	3.705.235	2.941.241	125,98
Potrdila o vlogi	1.299.406	-	-
Skupaj	5.004.641	2.941.241	170,15

Pregled stanja kratkoročnih finančnih naložb v depozite

Kapitalska družba, d.d. ima kratkoročne depozite v enajstih slovenskih bankah. Skupno stanje ob koncu leta 2005 je doseglo 13.131.944 tisoč tolarjev. To stanje vključuje tudi znesek dolgoročnih depozitov, ki zapadejo v letu 2006, v višini 2.600.000 tisoč tolarjev in so preneseni med kratkoročne finančne naložbe. V tabeli so prikazani depoziti pri prvih treh bankah z najvišjimi skupnimi zneski in skupni znesek depozitov.

TABELA 35
PREGLED SPREMEMB STANJA KRATKOROČNIH NALOŽB V DEPOZITE
(V 000 SIT)

BANKA	VREDNOST NALOŽBE 31. 12. 2005	VREDNOST NALOŽBE 31. 12. 2004	INDEKS
Gorenjska banka	5.440.000	233.000	2.334,76
Banka Koper	1.890.000	154.000	1.227,27
Nova KBM	1.698.000	1.484.000	114,42
Preostalo	4.103.944	2.448.000	167,64
Skupaj	13.131.944	4.319.000	304,05

Naložbe kratkoročnega trgovalnega portfelja
v dolžniške vrednostne papirje

Naložb kratkoročnega trgovalnega portfelja v dolžniške vrednostne papirje na dan 31. decembra 2005 ni bilo.

Pojasnilo št. 7

Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Denarna sredstva v blagajni in takoj unovčljive vrednostnice	38	12	316,67
Tolarska sredstva v blagajni	38	12	316,67
Dobroimetje pri bankah in drugih finančnih institucijah	1.733.808	2.053.499	84,43
Denarna sredstva na računih	10.115	5.368	188,43
Tolarski depoziti na odpoklic	1.344.500	206.000	652,67
Devizna sredstva na računih	15.519	10.051	154,40
Devizni depoziti na odpoklic	231.655	1.781.092	13,01
Denarna sredstva na posebnih računih oziroma za posebne namene	132.020	50.989	258,92
Skupaj	1.733.846	2.053.510	84,43

Pojasnilo št. 8

Aktivne časovne razmejitev

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Kratkoročno odloženi stroški oziroma odhodki	21.085	11.363	185,56
Kratkoročno nezaračunani prihodki	81	0	-
Skupaj	21.166	11.363	186,28

Aktivne časovne razmejitve so odloženi stroški. Največji delež odloženih stroškov odpade na licence za računalniške programe v višini 9.665 tisoč tolarjev, na članarine v višini 4.056 tisoč tolarjev in na zavarovanje premoženja v višini 3.172 tisoč tolarjev.

Pojasnilo št. 9

Kapital

	2005	2004	V 000 SIT 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	20.632.474	20.120.294	102,55
Vplačila za pridobitev dodatnih pravic iz deležev delnic oziroma deležev	20.632.474	20.120.294	102,55
Rezerve iz dobička	17.333.870	9.708.227	178,55
Druge rezerve iz dobička	17.333.870	9.708.227	178,55
Čisti dobiček ali čista izguba	16.855.184	9.229.541	182,62
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	9.229.541	0	-

Ostanek čistega dobička poslovnega leta	7.625.642	9.229.541	82,62
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	85.141.106	99.834.300	85,28
Posebni prevrednotovalni popravki kapitala v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami v kapital drugih pravnih oseb	85.141.106	99.834.300	85,28
Skupaj	289.482.146	288.411.876	100,37

Osnovni kapital v višini 73.045.000 tisoč tolarjev je razdeljen na 730.450 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 100.000 tolarjev.

Kapitalska družba, d.d. ima oblikovane kapitalske rezerve v višini 20.632.474 tisoč tolarjev in rezerve iz dobička v višini 17.333.870 tisoč tolarjev v skladu s 60. členom Zakona o gospodarskih družbah. V letu 2005 so se kapitalske rezerve povečale za 512.180 tisoč tolarjev iz naslova prejetih sredstev v skladu z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij.

Kapitalska družba, d.d. izkazuje 9.229.541 tisoč tolarjev prenesenega čistega dobička iz prejšnjih let skladno s sklepom skupščine Kapitalske družbe, d.d. z dne 27. junija 2005 o uporabi bilančnega dobička za poslovno leto 2004.

Splošni prevrednotovalni popravek kapitala se v letu 2005 ni spreminjal. Nastanek posebnega prevrednotovalnega kapitala v višini 85.141.106 tisoč tolarjev pa je v celoti povezan s prevrednotovanjem finančnih naložb.

Stanja in spremembe posameznih postavk kapitala so prikazani v izkazu gibanja kapitala.

Pojasnilo št. 10

Rezervacije

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Druge dolgoročne rezervacije	3.283.460	4.131.741	79,47
Skupaj	3.283.460	4.131.741	79,47

Druge dolgoročne rezervacije sestavljajo oblikovane rezervacije za morebitne obveznosti na podlagi sodnih postopkov v višini 315.240 tisoč tolarjev ter za pokrivanje morebitnih obveznosti upravljavca iz naslova nedoseganja zajamčene donosnosti pokojninskega sklada v upravljanju Kapitalske družbe, d.d. v višini 2.968.220 tisoč tolarjev.

Pojasnilo št. 11

Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Dolgoročne poslovne obveznosti	1.517	0	-
Dolgoročno prejete varščine	1.517	0	-
Skupaj	1.517	0	-

Dolgoročna poslovna obveznost v višini 1.517 tisoč tolarjev je prejeta varščina s strani najemnika poslovnega prostora.

Pojasnilo št. 12

Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Kratkoročne obveznosti iz financiranja	3.988.241	86.548	4.608,15
Kratkoročna posojila, dobljena pri bankah v državi*	3.988.241	86.548	4.608,15
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	54.141	56.249	96,25
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v državi	53.904	56.249	95,83
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v tujini	237	0	-
Kratkoročni prejeti predujmi in varščine	143.355	227.058	63,14
Kratkoročni prejeti predujmi**	143.355	227.058	63,14
Kratkoročne obveznosti do zaposlencev	56.584	52.074	108,66
Obveznosti za čiste plače in nadomestila plač	28.864	26.801	107,70
Obveznosti za prispevke iz kosmatih plač in nadomestil plač	11.759	10.781	109,08
Obveznosti za davke iz kosmatih plač in nadomestil plač	10.608	9.875	107,43
Obveznosti za druge prejemke iz delovnega razmerja	5.352	4.617	115,92
Obveznosti do državnih in drugih institucij	947.079	14.997	6.315,00
Obveznosti za obračunani DDV	192	534	35,97
Obveznosti za prispevke izplačevalca	8.663	7.854	110,31
Obveznosti za davek od izplačanih plač in prispevke na bruto plače	3.644	4.235	86,03
Obveznosti za davek od dobička****	932.448	0	-
Druge kratkoročne obveznosti do državnih in drugih institucij	2.133	2.374	89,84
Druge kratkoročne obveznosti	351.110	3.616.794	9,71
Kratkoročne obveznosti za obresti	17.228	0	-
Ostale kratkoročne obveznosti***	333.882	3.616.794	9,23
Skupaj	5.540.511	4.053.718	136,68

*Kratkoročna posojila

Kapitalska družba, d.d. je imela ob koncu leta pri bankah najeti dve kratkoročni devizni posojili v višini 12,5 milijona evrov

in 6,5 milijona švicarskih frankov, kar v tolarški protivrednosti znaša skupaj 3.988.241 tisoč tolarjev. Posojili sta zavarovani z bianco menicami.

TABELA 36
KRATKOROČNA ZAVAROVANA POSOJILA

BANKA	VALUTA	ZNESEK POSOJILA V VALUTI	DATUM ZAPADLOSTI
SKB Banka	EUR	12.500.000	14. 9. 2006
SKB Banka	CHF	6.450.000	14. 9. 2006

**Kratkoročno prejeti predujmi

Kratkoročno prejeti predujmi so prejeti predujmi za gospodarske družbe, ki so prodane po obrokih, v višini 130.689 tisoč tolarjev in ostali predujmi v višini 12.666 tisoč tolarjev.

***Ostale kratkoročne obveznosti

Ostale kratkoročne obveznosti sestavljajo obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev v višini 213.292 tisoč tolarjev, obveznosti iz termenskega posla v višini 108.854 tisoč tolarjev in druge kratkoročne obveznosti v višini 11.736 tisoč tolarjev.

****Obveznosti za davek od dobička

Kapitalska družba, d.d. ima v letu 2005 obveznost za plačilo obračunanega davka od dobička v višini 932.448 tisoč tolarjev, skladno s slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-1).

Pojasnilo št. 13

Pasivne časovne razmejitve

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Kratkoročno odloženi prihodki	25.250	25.270	99,92
Skupaj	25.250	25.270	99,92

Med pasivne časovne razmejitve Kapitalska družba, d.d. zaje-
ma odložene prihodke 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. 14

Zunajbilančna evidenca

Znesek 7.988.334 tisoč tolarjev pomeni zunajbilančno eviden-
co termenskega posla za zavarovanje pred valutnimi tveganji
naložb Kapitalske družbe, d.d. Od tega je zunajbilančna ob-
veznost iz termenskega posla 4.048.594 tisoč tolarjev, zunaj-
bilančna terjatev pa 3.939.740 tisoč tolarjev.

Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 15

Čisti prihodki od prodaje

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Najemnine poslovnih prostorov	50.530	27.488	183,83
Najemnine za stanovanja	59	38	155,26
Najemnine za garaže	6.426	2.560	251,02
Upravljavska provizija	1.201.441	982.298	122,31
Prihodki izdanih računov	1.519	2.784	54,56
Vstopni stroški	606.324	608.266	99,68
Izstopni stroški	1.347	752	179,12
Prihodki od izplačil rent KS PPS	22.939	36.450	62,93
Skupaj	1.890.585	1.660.635	113,85

Vsi prihodki od prodaje so ustvarjeni na domačem trgu. Največ prihodkov od prodaje v letu 2005 je bilo ustvarjenih iz naslova upravljavskih provizij, ki jih Kapitalska družba, d.d. zaračunava pokojninskim skladom ZVPSJU, KVPS, SODPZ, PPS in KS PPS, v višini 1.201.441 tisoč tolarjev. Kapitalska družba, d.d. je v letu 2005 iz naslova vstopnih stroškov pri pokojninskih skladih ZVPSJU, KVPS in SODPZ ustvarila 606.324 tisoč tolarjev prihodkov. Preostanek čistih prihodkov iz prodaje v višini 82.820 tisoč tolarjev pomenijo najemnine poslovnih prostorov, najemnine za stanovanja in garaže, izstopni stroški, prihodki od izplačil rent KS PPS in izdanih računov.

Pojasnilo št. 16

Drugi poslovni prihodki

(s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Prihodki od porabe in odprave dolgoročnih rezervacij	1.121.169	537.453	208,61
Prevrednotovalni poslovni prihodki	665	5.938	11,20
Skupaj	1.121.834	543.392	206,45

V letu 2005 je bilo skupaj odpravljenih 1.121.169 tisoč tolarjev rezervacij, od tega 1.100.000 tisoč tolarjev rezervacij, ki so bile oblikovane za pokrivanje morebitnih obveznosti iz naslova nedoseganja zjamčene donosnosti dveh pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d.d., in 21.169 tisoč tolarjev rezervacij, ki so bile oblikovane za pokritje morebitnih

obveznosti na podlagi izidov izvršilnih postopkov. Prevrednotalni poslovni prihodki so poslovni prihodki od prodaje osnovnih sredstev v višini 665 tisoč tolarjev.

Pojasnilo št. 17

Stroški blaga, materiala in storitev

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	0	0	-
Stroški materiala	101.534	101.680	99,86
Stroški energije	23.290	11.089	210,03
Odpis drobnega inventarja in embalaže	2.853	3.187	89,52
Stroški pisarniškega materiala in strokovne literature	66.412	81.618	81,37
Drugi stroški materiala	8.979	5.786	155,18
Stroški storitev	608.572	556.065	109,44
Stroški transportnih storitev	73.811	47.100	156,71
Stroški storitev v zvezi z vzdrževanjem opredmetenih osnovnih sredstev	103.733	89.994	115,27
Najemnine	54.919	34.181	160,67
Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	23.298	38.962	59,80
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev ter zavarovalne premije	129.675	108.464	119,56
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	98.704	108.020	91,38
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	48.597	58.103	83,64
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje	20.370	17.035	119,58
Stroški drugih storitev	55.464	54.206	102,32
Skupaj	710.106	657.746	107,96

Stroški energije

Največji delež stroškov energije odpade na strošek elektrike (15.939 tisoč tolarjev oziroma 68,4 odstotka). Stroški ogrevanja prostorov pomenijo 3.873 tisoč tolarjev, davčno nepriznani stroški 2.598 tisoč tolarjev, strošek bencina pa 881 tisoč tolarjev.

Odpis drobnega inventarja in embalaže

Stroški odpisa drobnega inventarja znašajo 2.853 tisoč tolarjev.

Stroški pisarniškega materiala in strokovne literature

Največjo postavko pomenijo stroški tiskanja v višini 47.366 tisoč tolarjev oziroma 71,3 odstotka, od česar največji delež odpade na stroške tiskanja dokumentov za potrebe pokojninskih skladov (dopisov, kuvert, pokojninskih načrtov, periodike in podobnega). Stroški pisarniškega materiala

pomenijo 9.556 tisoč tolarjev, stroški strokovne literature, časopisov in revij pa 9.490 tisoč tolarjev.

Drugi stroški materiala

Pretežni del drugih stroškov materiala odpade na stroške pomožnega materiala (7.963 tisoč tolarjev oziroma 86,7 odstotka), kamor prištevamo predvsem stroške zamenjave računalniških tonerjev in preostalega drobnega materiala.

Stroški transportnih storitev

Poštni stroški v višini 55.830 tisoč tolarjev sestavljajo 75,6 odstotka porabe na tem kontu. Velik del porabe sestavljajo tudi stroški telefonskih storitev (stroški mobilne telefonije 8.555 tisoč tolarjev in stroški stacionarne telefonije 6.913 tisoč tolarjev).

Stroški storitev v zvezi z vzdrževanjem opredmetenih osnovnih sredstev

Največji del stroškov odpade na vzdrževanje programske in strojne opreme (72.505 tisoč tolarjev oziroma 69,9 odstotka). Preostali stroški so povezani s čiščenjem poslovnih prostorov in hišniškimi deli (10.553 tisoč tolarjev), z obratovalnimi stroški in tekočim vzdrževanjem (8.063 tisoč tolarjev), z varovanjem poslovnih objektov (6.393 tisoč tolarjev), s stroški popravil (2.820 tisoč tolarjev), z upravljanjem poslovnih objektov (2.767 tisoč tolarjev) in z odvozom smeti (633 tisoč tolarjev).

Najemnine

Med najemninami imajo pretežni del stroški najema informacijske opreme (54.583 tisoč tolarjev oziroma 99,4 odstotka).

Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom

Stroški seminarjev znašajo 11.359 tisoč tolarjev oziroma 48,8 odstotka stroškov na tem kontu. Večje postavke so še stroški tujih jezikov v višini 3.631 tisoč tolarjev, stroški šolnin v višini 2.453 tisoč tolarjev, potni stroški v višini 1.964 tisoč tolarjev in stroški nočitev v višini 1.861 tisoč tolarjev.

Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev ter zavarovalne premije

Pretežni del porabe se nanaša na stroške bančnih in posredniških storitev (67.007 tisoč tolarjev oziroma 51,7 odstotka) ter stroške skrbniške banke (53.106 tisoč tolarjev oziroma 41 odstotkov). Stroški zavarovanja avtomobilov in premoženja znašajo 5.347 tisoč tolarjev, stroški plačilnega prometa pa 2.403 tisoč tolarjev.

Stroški intelektualnih in osebnih storitev

Največji del stroškov odpade na stroške svetovanj in revizije (86.258 tisoč tolarjev oziroma 87,4 odstotka). Upravni in sodni stroški pomenijo 8.826 tisoč tolarjev, stroški intelektualnih

storitev s področja IT 1.744 tisoč tolarjev, notarski stroški pa 1.545 tisoč tolarjev.

Stroški sejmov, reklame in reprezentance

Največji del stroškov odpade na stroške propagande in trženja (36.544 tisoč tolarjev oziroma 75,2 odstotka). Stroški reprezentance in gostinskih storitev pomenijo 12.054 tisoč tolarjev.

Stroški storitev fizičnih oseb

Za sejnine je bilo izplačanih 16.241 tisoč tolarjev (79,7 odstotka), za avtorske honorarje po pogodbah o delu 3.530 tisoč tolarjev, za izplačilo drugih pogodb o delu pa je bilo porabljenih 599 tisoč tolarjev.

Stroški drugih storitev

Stroški plačil za delo prek študentskega servisa so znašali 23.097 tisoč tolarjev oziroma 41,6 odstotka, članarine 14.508 tisoč tolarjev, stroški servisiranja službenih vozil in tehničnih pregledov 6.384 tisoč tolarjev, stroški razpisov in objav 6.318 tisoč tolarjev, stroški drugih storitev (vodenje registra KDD, ležarine KDD ...) 3.464 tisoč tolarjev, stroški nadomestil pa 1.694 tisoč tolarjev.

Pojasnilo št. 18

Stroški dela

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Plače zaposlencev	580.683	517.263	112,26
Nadomestila plač zaposlencev	10.273	6.770	151,74
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	15.946	14.086	113,20
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev*	105.666	60.075	175,89
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	101.175	84.732	119,41
Druge delodajalčeve dajatve od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	51.083	47.873	106,71
Skupaj	864.825	730.799	118,34

Opomba: *Med te stroške dela prištevamo predvsem stroške prevoza na delo in z dela (27.557 tisoč tolarjev), prehrane zaposlenih (24.873 tisoč tolarjev), nagrad zaposlenim (20.079 tisoč tolarjev), regresa (19.029 tisoč tolarjev), odpravnin nad odredbo (7.454 tisoč tolarjev) in plačanega dopusta (3.216 tisoč tolarjev).

Pojasnilo št. 19
Odpisi vrednosti

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Amortizacija	195.802	106.366	184,08
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	37.516	30.861	121,56
Amortizacija zgradb	81.998	32.013	256,14
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	75.168	42.916	175,15
Amortizacija drobnega inventarja	1.120	575	194,78
Prevrednotovalni poslovni odhodki	728	13	5.600,00
Prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	728	13	5.600,00
Skupaj	196.530	106.380	184,74

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Vsi stroški v višini 37.516 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 Stekljeni dvor, v objektih Bežigrajski dvor, Nebotičnik ter stanovanjskih objektih.

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

Največji delež odpade na stroške amortizacije elektronske opreme (42.884 tisoč tolarjev oziroma 57,1 odstotka), na leseno opremo odpade 27.307 tisoč tolarjev, na avtomobile 3.033 tisoč tolarjev, na drugo opremo pa 1.944 tisoč tolarjev.

Prevrednotovalni poslovni odhodki

Prevrednotovalni poslovni odhodki se nanašajo na prevrednotovalne poslovne odhodke za neopredmetena dolgoročna sredstva in opredmetena osnovna sredstva v skupni višini 728 tisoč tolarjev. Največji del zneska prevrednotovalnih poslovnih odhodkov zajema prevrednotenje nepremičnine zaradi oslabitve v višini 617 tisoč tolarjev.

Pojasnilo št. 20
Drugi poslovni odhodki

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Rezervacije	272.887	63.521	429,60
Dolgoročne rezervacije za pokrivanje pričakovanih izgub	272.887	63.521	429,60
Drugi stroški	4.156	2.887	143,92
Ostali stroški	4.156	2.887	143,92
Skupaj	277.043	66.408	417,18

V letu 2005 so bile oblikovane rezervacije za pokritje morebitnih obveznosti Kapitalske družbe, d.d. na podlagi izidov izvršilnih postopkov v višini 270.264 tisoč tolarjev in iz naslova izplačanih dividend na podlagi izpodbojne tožbe zoper sklep o delitvi bilančnega dobička gospodarske družbe v višini 2.623 tisoč tolarjev. Drugi stroški v višini 4.156 tisoč tolarjev so stroški za dobrodelno akcijo pomoči Onkološkem inštitutu.

Pojasnilo št. 21
Finančni prihodki iz deležev

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	4.409.065	4.166.274	105,83
Prevrednotovalni finančni prihodki – odprava popravkov	6.367.998	10.781.106	59,07
Skupaj	10.777.062	14.947.380	72,10

Prihodki od dividend in drugih deležev v dobičku gospodarskih družb so leta 2005 dosegli 4.409.065 tisoč tolarjev. Pri tem je prvih deset gospodarskih družb prispevalo 2.333.579 tisoč tolarjev oziroma kar 52,9 odstotka vseh dividend, ki jih je prejela Kapitalska družba, d.d. leta 2005. Skupaj je dividende izplačalo oseminsedemdeset domačih gospodarskih družb in sedeminšestdeset tujih, v katerih ima Kapitalska družba, d.d. lastniški delež, deleže v dobičku pa je izplačalo tudi devet družb z omejeno odgovornostjo. Spodaj je navedenih pet gospodarskih družb, ki so največ prispevale k navedenemu znesku.

TABELA 37
PREJETE DIVIDENDE OD PETIH DRUŽB Z NAJVIŠJIM ZNESKOM

IME PODJETJA

Krka, d.d.

Telekom Slovenije, d.d.

Gorenje, d.d.

Sava, d.d.

Intereuropa, d.d.

Kapitalska družba, d.d. je v letu 2005 odpravila popravke vrednosti naložb, zaradi česar je izkazala prihodke v višini 6.367.998 tisoč tolarjev.

Pojasnilo št. 22

Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Prihodki od obresti *	2.562.111	2.349.473	109,05
Prihodki od prevrednotenja (kratkoročnih) terjatev in dolgovi zaradi ohranitve vrednosti	822.763	478.085	172,10
Tečajne razlike, tuje delnice, DFN	673.466	73.040	922,05
Tečajne razlike, obveznice, tuja valuta, DFN	2.904	219.889	1,32
Tečajne razlike, obveznice, tuja valuta, KFN	0	15	0,00
Tečajne razlike, drugo	111.513	33.260	335,28
Tečajne razlike, tuje delnice, KFN	34.880	4.238	823,03
Povečanje točke stanovanja	0	77	-
Prevrednotovalni popravki iz terminske pogodbe	0	147.568	-
Prihodki v zvezi s kratkoročnimi danimi posojili (povečanje glavnice zaradi ohranitve vrednosti) *	257.978	793.809	32,50
Prihodki od obresti, depoziti, TOM, DFN	105.406	323.042	32,63
Prihodki od obresti, depoziti, TOM, KFN	82.415	260.832	31,60
Prihodki od obresti obveznic in drugi vrednostni papirji, TOM	69.121	200.149	34,53
Prihodki od obresti, kupnine, obročno, TOM	1.036	9.785	10,59
Prihodki od prodaje finančnih naložb **	13.924.286	8.640.983	161,14
Drugi finančni prihodki	1.174.396	40.845	2.875,25
Skupaj	18.741.534	12.303.195	152,33

* Prihodki od obresti po vrstah naložb

Kapitalska družba, d.d. je v letu 2005 prejela 2.820.089 tisoč tolarjev obresti, in sicer pretežno iz naložb v obveznice in depozite. Obresti zajemajo realni in revalorizacijski del.

TABELA 38
PRIHODKI OD OBRESTI (V 000 SIT)

VRSTA NALOŽBE	OBRESTI V LETU 2005	OBRESTI V LETU 2004	INDEKS
Depoziti	650.414	890.350	73,05
Obveznice	1.862.536	1.870.842	99,56
Drugi vrednostni papirji	307.139	382.090	80,38
Skupaj	2.820.089	3.143.282	89,72

Prihodki od prevrednotenja terjatev in
dolgov zaradi ohranitve vrednosti

Prihodki od prevrednotenja terjatev in dolgov zaradi ohranitve
vrednosti v višini 822.763 tisoč tolarjev zajemajo tečajne
razlike zaradi sprememb valutnih tečajev.

Prihodki v zvezi s kratkoročnimi danimi posojili
(povečanje glavnice zaradi ohranitve vrednosti)

Prihodki v zvezi s kratkoročnimi danimi posojili v višini 257.978
tisoč tolarjev zajemajo prihodke od revalorizacijskih obresti
(TOM).

**** Kapitalski dobički od prodaje gospodarskih družb**

Kapitalska družba d.d. je leta 2005 iz lastniškega premoženja
dolgoročnih finančnih naložb v celoti prodala štiriintrideset
gospodarskih družb. Skupna pogodbena vrednost transakcij
je bila 28.223.873 tisoč tolarjev.

Prvih pet gospodarskih družb, kjer smo pri prodaji ustvarili
največje kapitalske dobičke, zajema družbe: Mercator, d.d.,
Kolinska, d.d., Belinka, d.d., Droga Kolinska, d.d. in Saturnus
embalaža, d.d. Kapitalsko izgubo smo ustvarili pri prodaji
gospodarskih družb Koroška trgovina, d.d. in Emona Obala
Koper, d.d.

Pojasnilo št. 23

Finančni odhodki za odpise dolgoročnih
in kratkoročnih finančnih naložb

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Prevrednotovalni finančni odhodki	9.380.837	2.190.988	428,16
Skupaj	9.380.837	2.190.988	428,16

Prevrednotovalni finančni odhodki so popravki vrednosti finan-
čnih naložb v višini 9.380.837 tisoč tolarjev. Največji popravki
vrednosti finančnih naložb so bili oblikovani pri naslednjih
naložbah: Adria Airways, d.d., Skimar, d.o.o., Paloma, d.d.,
Iskra, d.d. in Iskraemeco, d.d.

Pojasnilo št. 24

Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Odhodki za obresti	17.387	101.482	17,13
Odhodki od prevrednotenja dolgov in terjatev zaradi ohranitve vrednosti	811.643	685.296	118,44
Obresti posojila, TOM	51.299	201.745	25,43
Negativne tečajne razlike, tuje delnice	50.215	342.437	14,66
Negativne tečajne razlike nakupa vrednostnih papirjev	60.124	29.877	201,24
Tečajne razlike, drugo	36.236	85.909	42,18
Odhodki iz prevrednotevanja terminske pogodbe	599.234	25.328	2.365,90
Odhodki za obresti, pos. reval. - DFN	265	0	-
Negativne tečajne razlike, tuje obveznice	14.264	0	-
Zmanjšanje točke stanovanja	5	0	-
Odhodki od prodaje finančnih naložb	98.207	90.545	108,46
Skupaj	927.236	877.323	105,69

Največji del odhodkov za obresti v višini 17.307 tisoč tolarjev sestavljajo odhodki za najeta posojila (realni del).

Največji del zneska odhodkov od prevrednotenja dolgov in terjatev zaradi ohranitve vrednosti sestavljajo odhodki iz prevrednotovanja terminske pogodbe v višini 599.234 tisoč tolarjev. Preostali del odhodkov od prevrednotovanja dolgov in terjatev so tečajne razlike in odhodki za revalorizacijske obresti (TOM).

Odhodki od prodaje finančnih naložb v višini 98.207 tisoč tolarjev so odhodki, ki nastanejo pri prodaji vrednostnih papirjev.

Pojasnilo št. 25

Davek iz dobička iz rednega delovanja

Kapitalska družba, d.d. je imela v letu 2005 obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 932.448 tisoč tolarjev.

Davek iz dobička je izračunan na podlagi prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida skladno s slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-1). 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.

Kapitalska družba, d.d. je skladno z določili Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur. 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 skladno s sklepom skupščine o potrditvi poslovnega načrta družbe morala v blagajno ZPIZ v letu 2005 izvršiti plačilo v vrednosti 6.375.000 tisoč tolarjev. Tako je Kapitalska družba, d.d. v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 52.500.000 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. 26

Čisti poslovni izid iz rednega delovanja

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Prihodki iz rednega delovanja			
Čisti prihodki iz prodaje in usredstvenih lastnih učinkov	1.890.585	1.660.635	113,85
Drugi prihodki od poslovanja	1.121.834	543.392	206,45
Prihodki od financiranja	29.518.597	27.250.575	108,32
Skupaj	32.531.015	29.454.602	110,44
Odhodki iz rednega delovanja			
Vrednost prodanih poslovnih učinkov	0	0	-
Nabavna vrednost prodanih materiala in blaga	0	0	-
Prevrednotovalni poslovni odhodki	728	13	5.509,10
Vrednost usredstvenih lastnih proizvodov in storitev	0	0	-
Drugi poslovni odhodki	2.047.776	1.561.319	131,16
Stroški prodajanja	0	0	-
Stroški splošnih dejavnosti (nabave in uprave)	0	0	-
Drugi stroški, ki se ne zadržujejo v zalogah	0	0	-
Odhodki financiranja	10.308.073	3.068.310	335,95
Skupaj	12.356.577	4.629.643	266,90
Davek od dobička (izgube) iz rednega delovanja	932.448	0	-
Čisti poslovni izid iz rednega delovanja	19.241.990	24.824.959	77,51

Pojasnilo št. 27
Izredni prihodki

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Prejete odškodnine	1.259	0	-
Druge neobičajne postavke	131.837	10.192	1.293,53
Skupaj	133.096	10.192	1.305,90

Največji del zneska izrednih prihodkov so prihodki iz stečajnih mas in za dobljene tožbe v višini 129.856 tisoč tolarjev.

Pojasnilo št. 28
Izredni odhodki

	2005	2004	V 000 SIT INDEKS
Denarne kazni	200	0	-
Druge neobičajne postavke	6.391.523	6.376.068	100,24
Skupaj	6.391.723	6.376.068	100,25

Kapitalska družba, d.d. je iz svojih sredstev plačala na račun ZPIZ, skladno s sklepom Vlade Republike Slovenije z dne 18. marca 2004, denarni znesek v višini 6.375.000 tisoč tolarjev. Ta sestavlja največji del zneska izrednih odhodkov.

Pojasnilo št. 29

Drugi davki, ki niso izkazani v drugih postavkah

Kapitalska družba, d.d. na dan 31. decembra 2005 izkazuje za 2.267.921 tisoč tolarjev odloženih davkov. V letu 2005 so bile oblikovane terjatve za odloženi davek skladno s slovenskimi računovodskimi standardi 2001. Terjatve za odloženi davek povečujejo čisti dobiček poslovnega leta. Največ terjatev za odloženi davek je bilo oblikovanih iz naslova oslabitev finančnih naložb.

Pojasnilo št. 30

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja v višini 15.251.285 tisoč tolarjev, izračunan na podlagi splošnega prevrednotenja zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evru, bi se povečal za 132.363 tisoč tolarjev, na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin pa bi se zmanjšal za 4.349.064 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 2005 ni bilo evidentiranih poslovnih terjatev ter dolgoročnih oziroma kratkoročnih dolgov do članov uprave, nadzornega sveta oziroma notranjih lastnikov.

Prejemki

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 2005 dosegli skupaj 600.425 tisoč tolarjev. Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v Tabeli 39.

TABELA 39
PREJEMKI V LETU 2005, PO KATEGORIJI PREJEMNIKOV (V 000 SIT)

KATEGORIJA PREJEMNIKOV	ZNESEK PREJEMKOV
Člani uprave	57.211
Drugi zaposleni	533.399
Člani nadzornega sveta	5.744
Zaposleni po pogodbi	4.071
Skupaj	600.425

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d.d. v letu 2005 ni izdajala.

Računovodski kazalniki

	VREDNOST		VREDNOST KAZALNIKA		V 000 SIT
					INDEKS
	TEKOČE LETO 2005	PREJŠNJE LETO 2004	TEKOČE LETO 2005	PREJŠNJE LETO 2004	TEKOČE/PREJŠNJE LETO
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA					
a) stopnja lastniškosti financiranja					
kapital	289.482.146	288.411.876	0,97	0,97	99,80
obveznosti do virov sredstev	298.332.884	296.622.606			
b) stopnja dolžniškosti financiranja					
dolgovi	8.850.737	8.210.730	0,03	0,03	107,18
obveznosti do virov sredstev	298.332.884	296.622.606			
c) stopnja dolgoročnosti financiranja					
kapital + dolgoročni dolgovi	292.767.122	292.543.617	0,98	0,99	99,50
obveznosti do virov sredstev	298.332.884	296.622.606			
č) koeficient dolgovno-kapitalskega razmerja					
dolgovi	8.850.737	8.210.730	0,03	0,03	107,40
kapital	289.482.146	288.411.876			
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA					
a) stopnja osnovnosti investiranja					
osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti)	3.370.701	3.400.152	0,01	0,01	98,57
sredstva	298.332.884	296.622.606			
b) stopnja dolgoročnosti investiranja					
osn. sred.+ dolg. finan. nal.+ dolg. poslovne terj.	265.959.688	278.977.040	0,89	0,94	94,79
sredstva	298.332.884	296.622.606			
c) stopnja odpisanosti opredmetenih osnovnih sredstev					
popravek vrednosti opredmet. osnovnih sredstev	597.971	458.201	0,16	0,12	128,68
nabavna vrednost opredmet. osnovnih sredstev	3.760.573	3.708.022			

	VREDNOST		VREDNOST KAZALNIKA		INDEKS
	TEKOČE LETO 2005	PREJŠNJE LETO 2004	TEKOČE LETO 2005	PREJŠNJE LETO 2004	TEKOČE/PREJŠNJE LETO

3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA

a) kapitalna pokritost osnovnih sredstev

kapital	289.482.146	288.411.876	85,88	84,82	101,25
osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti)	3.370.701	3.400.152			

b) kapitalna pokritost dolgoročnih sredstev

kapital	289.482.146	288.411.876	1,09	1,03	105,28
dolgoročna sredstva	265.959.688	278.977.040			

c) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti

likvidna sredstva	1.733.846	2.053.510	0,31	0,50	61,88
kratkoročne obveznosti	5.565.761	4.078.989			

č) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti

likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	7.861.876	7.163.412	1,41	1,76	80,43
kratkoročne obveznosti	5.565.761	4.078.989			

d) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti

kratkoročna sredstva	32.373.195	17.645.567	5,82	4,33	134,46
kratkoročne obveznosti	5.565.761	4.078.989			

4. KAZALNIKI OBRAČANJA

a) obračanje gibljevih sredstev

poslovni odhodki v poslovnem obdobju	2.048.504	1.561.332	0,08	0,09	88,56
povprečno stanje gibljevih sredstev	26.148.264	17.650.309			

b) obračanje osnovnih sredstev

amortizacija v poslovnem obdobju	195.802	106.366	0,06	0,03	184,88
povprečna vrednost stanja OS (neodpisana vred.)	3.385.426	3.400.152			

	VREDNOST		VREDNOST KAZALNIKA		INDEKS
	TEKOČE LETO 2005	PREJŠNJE LETO 2004	TEKOČE LETO 2005	PREJŠNJE LETO 2004	TEKOČE/PREJŠNJE LETO
5. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI					
a) gospodarnost poslovanja					
poslovni prihodki	3.012.419	2.204.027	1,47	1,41	104,17
poslovni odhodki	2.048.504	1.561.332			
c) stopnja delovne stroškovnosti posl. prihodkov					
stroški dela	864.825	730.799	0,29	0,33	86,58
poslovni prihodki	3.012.419	2.204.027			
č) stopnja materialne stroškovnosti posl. prihodkov					
stroški materiala	101.534	101.680	0,03	0,05	73,06
poslovni prihodki	3.012.419	2.204.027			
d) stopnja dobičkovnosti poslovnih prihodkov					
poslovni dobiček	963.914	642.694	0,32	0,29	109,73
poslovni prihodki	3.012.419	2.204.027			
e) stopnja čiste dobičkovnosti prihodkov					
čisti dobiček	15.251.285	18.459.083	0,47	0,63	74,53
prihodki	32.664.111	29.464.794			
6. KAZALNIKI DONOSNOSTI					
a) čista dobičkonosnost kapitala					
čisti dobiček v poslovnem obdobju	15.251.285	18.459.083	0,05	0,07	82,23
povprečna vred. kapitala (brez č. dobička posl. obd.)	280.519.419	279.182.335			
b) čista dobičkonosnost osnovnega kapitala					
čisti dobiček v poslovnem obdobju	15.251.285	18.459.083	0,21	0,25	82,62
povprečna vrednost osnovnega kapitala	73.045.000	73.045.000			
c) dividendnost osnovnega kapitala					
vsota dividend za poslovno obdobje	0	0	0,00	0,00	-
povprečna vrednost osnovnega kapitala	73.045.000	73.045.000			

izdala:

Kapitalska družba, d.d.

Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana

oblikovanje: **Špela Goltes**

tisk: **Cetis, d.d.**, Celje

Ljubljana, september 2006

