

Seznam uporabljenih kratic

BDP	bruto domači proizvod
BIO	slovenski borzni indeks obveznic
CHF	švicarski frank
DFN	dolgoročne finančne naložbe
ERM II	evropski mehanizem menjalnih tečajev
ETF	indeksni sklad
EUR	euro
GD	gospodarska družba
IT	informacijska tehnologija
KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d.
KaD.Net	spletno mesto za varno izmenjavo podatkov
KDD	Klirinško-depotna družba
KFN	kratkoročne finančne naložbe
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
NS	nadzorni svet
PN1 K	Pokojninski načrt za kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PN1 P	Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PNJU K	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence
PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
RS	Republika Slovenija
SBI 20	slovenski borzni indeks
SIT	slovenski tolar
SRS	slovenski računovodski standardi
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
SVVI	sistem za vodenje varovanja informacij
TOM	temeljna obrestna mera
USD	ameriški dolar
VP	vrednostni papir
ZDDPO-1	Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb
ZEPEP	Zakon o elektronskem poslovanju in elektronskem podpisu
ZFPPod	Zakon o finančnem poslovanju podjetij
ZISDU-1	novi zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje
ZJN-1	Zakon o javnih naročilih
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Republike Slovenije
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju
ZPSPID-B	Zakon o Prvem pokojninskem skladu in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb
ZVPSJU	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

Kazalo

9	Uvodni del
10	Predstavitev Kapitalske družbe, d.d.
14	Poročilo uprave
18	Poročilo nadzornega sveta
25	Poslovno poročilo
26	Organizacija Kapitalske družbe, d.d., v letu 2006
30	Poslovanje Kapitalske družbe, d.d., v letu 2006
31	Makroekonomski okvir poslovanja
36	Upravljanja naložb
41	Dejavnost na področju portfeljskega upravljanja naložb
44	Transferji Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje
45	Upravljanje tveganj
47	Upravljanje pokojninskih skladov
67	Informatika
72	Pričakovani razvoj in načrti Kapitalske družbe, d.d., za leto 2007
74	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2006
76	Družbena odgovornost
85	Računovodsko poročilo
86	Revizorjevo poročilo
87	Izkaz poslovnega izida od 1. 1. do 31. 12. 2006
89	Bilanca stanja na dan 31. 12. 2006
92	Izkaz denarnih tokov od 1. 1. do 31. 12. 2006
94	Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. do 31. 12. 2006
98	Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. do 31. 12. 2005
99	Predlog o uporabi bilančnega dobička za leto 2006
100	Splošna razkritja
114	Razčlenitev in pojasnila k računovodskim izkazom
114	Pojasnila k izkazu poslovnega izida
122	Pojasnila k bilanci stanja
136	Druga razkritja

Poudarki

- » Čisti poslovni izid konec leta 2006 je 3,3 milijarde tolarjev.
- » Izplačilo v blagajno ZPIZ v višini 9,375 milijarde tolarjev konec leta 2005. ⇒ Kapitalska družba, d.d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 61,9 milijarde tolarjev.
- » Vrednost dolgoročnih finančnih naložb je konec leta 2006 dosegla 344,3 milijarde tolarjev.
- » Kapitalska družba, d.d., je leta 2006 v celoti prodala skupaj 54 gospodarskih družb.
- » V pokojninskih skladih Kapitalske družbe, d.d., je konec leta 2006 za dodatno pokojnino varčevalo 277.249 zavarovancev/članov.
- » Kapitalska družba, d.d., je v letu 2006 izplačevala mesečno ali letno dodatno pokojnino Prvega pokojninskega sklada 6.324 zavarovancem.
- » Število zaposlenih konec leta 2006 je 108.



1997

Kapitalska družba, katere edini delničar in ustanovitelj je Republika Slovenija, je ustanovljena z namenom ustvarjati dodatna sredstva za pokojninsko in invalidsko zavarovanje z upravljanjem premoženja. Prvo leto poslovanja zaznamuje rast obsega premoženja in števila podjetij v portfelju družbe. Konec leta 1997 so sredstva znašala 85 milijard tolarjev, družba upravlja 321 naložb. Poslovanje temelji na načelih koncentracije naložb in povečevanja kakovosti portfelja.

Uvodni del

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 in podatki o kapitalu

Na podlagi četrtega odstavka 243. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur. list RS, št. 109/2006 – uradno prečiščeno besedilo UPB4; 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.

Skupščina Kapitalske družbe, d.d., je na svoji 36. seji, dne 11. 12. 2006, sprejela spremembe Statuta Kapitalske družbe, d.d., zaradi uvedbe kosovnih delnic. Statut Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., na predlog uprave in na podlagi soglasja nadzornega sveta sprejema skupščina Kapitalske družbe, d.d. (1. alineja 1. odstavka 15. člena Statuta). Na podlagi 2. odstavka 248. člena ZPIZ-1 je pred vpisom sprememb Statuta Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., v sodni register treba pridobiti soglasje Vlade Republike Slovenije. Kapitalska družba, d.d., še ni prejela soglasja Vlade RS k navedenim spremembam, zato kosovnih delnic še ni uvedla.

Dejavnosti družbe

Dejavnosti Kapitalske družbe, d.d., so določene z ZPIZ-1 in 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.n. |
| 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 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 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 2006 sestavljali naslednji člani:

dr. Gregor Gomišček, predsednik,
Ervin Bužan,
mag. Matjaž Janša,
Dragica Jazbec,
Jože Jeraj,
Rado Likar,
Mateja Perger,
mag. Marko Pogačnik,
Anton Rous,
Marjan Senica,
Nada Skuk,
Drago Šlftar,
Bogomir Špiletič,
mag. Jože Sečnik,
Branko Simonovič.

Poročilo uprave

V poslovnem letu 2006 se je nadaljevalo uspešno poslovanje Kapitalske družbe, d.d., pri upravljanju osnovnega premoženja in tudi upravljanja pokojninskih skladov. Na obeh področjih so bili doseženi s poslovnim načrtom zastavljeni cilji. Kapitalska družba je tako v celotnem poslovanju utrjevala svoj položaj portfeljskega investitorja in upravljavca pokojninskih skladov, ki se z namenom razpršitve tveganj in maksimiranje donosnosti premoženja vse bolj usmerja v globalno poslovanje.

Celotno dosedanje poslovanje Kapitalske družbe, d.d., je bilo usmerjeno k zmanjševanju števila in obsega netržnih naložb. Sredstva, pridobljena s prodajo naložb, omogočajo večjo prilagodljivost pri upravljanju premoženja in prerazporeditev sredstev iz domačih lastniških naložb v lastniške naložbe v tujini, dolžniške vrednostne papirje in druge instrumente denarnega trga. Nadaljevala se je politika mednarodnega investiranja ter izkoriščanje ugodnih naložbenih priložnosti na evropskih, ameriških, azijskih in razvijajočih se trgih.

Temeljna usmeritev Kapitalske družbe, d.d., ki je bila pri upravljanju osnovnega premoženja usmerjena k izraziti konsolidaciji in internacionalizaciji naložb, je dobila svojo potrditev v sklepih vlade o načinu umika države iz gospodarstva. Navedeni sklepi pomenijo vsebinsko in časovno konkretizacijo strateškega cilja vlade, da se država umakne iz posrednega lastništva podjetij. Prek javnega zbiranja ponudb in izraženega interesa kupcev so se intenzivirala prizadevanja za prodajo tržnih in netržnih naložb iz portfelja Kapitalske družbe, d.d. Pri prodaji se je zasledoval cilj doseganja najvišje možne cene in tako doseganja optimalne učinkovitosti upravljanja premoženja. Z uspešno politiko prodaje družb iz osnovnega premoženja in učinkovitim upravljanjem vseh naložbenih portfeljev je Kapitalska družba, d.d., dosegla pomembno zvišanje vrednosti sredstev osnovnega premoženja in obenem zagotovila potrebna sredstva za sofinanciranje obveznega pokojninskega zavarovanja.

Kapitalska družba, d.d., je v letu 2006 nadaljevala utrjevanje svojega položaja kot največja upravljavka pokojninskih skladov. Skladno z zastavljenimi poslovnimi cilji je povečevala število zavarovancev v Kapitalskem vzajemnem pokojninskem skladu. Na pokojninskem področju kot celoti je presegla načrtovane rezultate pri zbrani premiji in tudi v prihodkih, pridobljenih z upravljanjem skladov. Učinkovito upravljanje sredstev z doseganjem donosnosti, primerljive s konkurenco, in neprestano zviševanje kakovosti storitev za zavarovance, ostajata še naprej temeljni usmeritvi na tem področju. Z delovanjem Odbora Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada in Odbora Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke je poslovanje pretežnega dela pokojninskega poslovanja pod stalnim nadzorom, ki skrbi za uresničevanje interesa zavarovancev. Uspešno je bilo tudi delo Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki zagotavlja dodatno pokojninsko zavarovanje zavarovancem, zaposlenim na zahtevnih delovnih mestih. Naraščajoč obseg sredstev v upravljanju in naraščanje števila zavarovancev terjata od Kapitalske družbe, d.d., odgovorno in uspešno poslovanje skladov, kar je bilo v letu 2006 tudi v celoti uresničeno.

V sredini leta 2006 je Slovenija na področju dodatnih pokojninskih zavarovanj v nacionalno zakonodajo prenesla določbe pokojninske direktive, kar postavlja tudi Kapitalsko družbo, d.d., pred nove izzive na področju trženjske strategije in tudi v prilagoditvi poslovno-upravljaljskih odločitev.

Z namenom optimizirati poslovanje je bilo v letu 2006 izvedenih več projektov, med katerimi je bil najpomembnejši projekt uvedbe eura. Na uvedbo nove valute smo se pripravljali

skoraj dve leti, v letu 2006 pa so priprave potekale še posebej intenzivno. Projekt je bil v celoti uspešno izveden in s preходом v novo poslovno leto 2007 je bilo celotno poslovanje brez kakršnih koli težav v poslovanju preneseno v valuto euro. Nadaljevala so se tudi delo na področju učinkovitejšega obvladovanja tveganj, prilagajanje poslovanja standardu BS7799-2 in prizadevanja za razširitev elektronskega poslovanja pri plačevanju premij.

Kapitalska družba, d.d., je prvo desetletje svojega poslovanja zaključila uspešno, s konsolidacijo in vedno bolj učinkovitim upravljanjem osnovnega premoženja ter hkrati kot največja upravljavka pokojninskih skladov in največja izplačevalka rent. Strokovnost in motiviranost zaposlenih ter dobri poslovni rezultati potrjujejo pravilnost načrtanih usmeritev poslovanja, obenem pa postavljajo družbo pred nove izzive, s katerimi se bo morala ukvarjati v novem desetletju.

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 (v nadaljevanju ZGD-1) nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., skupščini družbe podaja naslednje poročilo:

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. (v nadaljevanju: Kapitalska družba, d.d.), ki je spremljal vodenje družbe v poslovnem letu 2006 v sestavi: mag. Andrijana Starina Kosem (predsednica), dr. Edo Pirkmajer (namestnik predsednice), Anton Štihec, Ljubo Žnidar, Oskar Kocijan, Ciril Pucko, Jani Kavtičnik, dr. Boris Gabersčik in dr. Franc Pernek, je bil imenovan s sklepom Vlade Republike Slovenije št. 118-2/2005, z dne 6. 1. 2005.

V poslovnem letu 2006 se je nadzorni svet sestal na 12 rednih sejah (ena seja je bila opravljena na korespondenčen način), na katerih je obravnaval naslednje teme in vprašanja:

1. Nadzorni svet je na svoji 96. seji, dne 23. 5. 2006, potrdil letno poročilo Kapitalske družbe, d.d., za poslovno leto 2005 ter se seznanil s Poročilom o delu Oddelka za notranjo revizijo za leto 2005 in revidiranim Letnim poročilom Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada in Aktuarskim poročilom Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada za leto 2005. Na predhodni seji, dne 11. 4. 2006, se je nadzorni svet seznanil z nerevidiranim letnim poročilom in tudi z revidiranimi poslovnimi poročili skladov, ki jih upravlja Kapitalska družba, d.d., za leto 2005.
2. Uresničevanje poslovnega in finančnega načrta je nadzorni svet spremljal z obravnavo polletnega poročila uprave o poslovanju ter še poročila o poslovanju v obdobju januar–september 2006. Poleg tega se je nadzorni svet seznanil tudi s polletnim poročilom o delu Oddelka za notranjo revizijo v obdobju januar–junij 2006.
3. Spremljanje poslovanja je vključevalo spremljanje poslovanja z osnovnim premoženjem Kapitalske družbe, d.d., ter 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 za članico Odbora Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada imenoval go. Ondino Jonke.
4. Redna oblika spremljanja in nadzorovanja poslovanja je bilo tudi tekoče seznanjanje z gibanjem dolgoročnih domačih lastniških kapitalskih naložb na podlagi rednih poročil uprave. Nadzorni svet se je posebej seznanil z dejavnostmi Kapitalske družbe, d.d., v zvezi z upravljanjem naložb v družbah Paloma d.d., Iskra, d.d., Hoteli Morje, d.d., Kompas MTS d.d. in Lesnina d.d., ter upravo pooblastil za dejavnosti pri upravljanju naložb v družbah Iskraemeco d.d., Primorje d.d., Skimar d.o.o., Zavarovalnica Triglav d.d., Gorenje d.d. in Helios d.d. Nadzorni svet je tudi soglašal s prodajo gospodarskih družb v lasti Kapitalske družbe, d.d., Slovenski odškodninski družbi, d.d., in nakupom gospodarskih družb od Slovenske odškodninske družbe, d.d. Nadzorni svet je soglašal, da se delnice

družbe Telekom d.d. in delnice vodnogospodarskih podjetij prodajajo skupaj z delnicami teh družb, ki so v lasti Republike Slovenije. Nadzorni svet se je seznanil tudi s Poročilom o stanju kritičnih naložb v lasti Kapitalske družbe, d.d., Prvega pokojninskega sklada in predlaganimi upravljavskimi dejavnostmi ter naložil upravi pospešeno izvedbo vseh potrebnih dejavnosti.

Nadzorni svet se je seznanil z dejavnostmi glede prodaje poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe, d.d., v objektu Nebotičnik (9. do 13. etaža).

5. Uprava Kapitalske družbe, d.d., mora v skladu z določili statuta pridobiti soglasje nadzornega sveta za vse posle nakupa in prodaje vrednostnih papirjev, katerih vrednost po posameznem poslu presega 730 milijonov tolarjev. Tako je nadzorni svet v letu 2006 obravnaval in dal soglasje k:
 - prodaji delnic družbe Iskra, d.d.,
 - prodaji delnic družbe Farme Ihan, d.d.,
 - dokapitalizaciji družbe Adria Airways, d.d.,
 - nakupu poslovnega deleža družbe Skimar, d.o.o.,
 - prodaji delnic Merkur, d.d.,
 - prodaji delnic Dnevnik, d.d.,
 - prodaji delnic Terme Maribor, d.d.
6. Nadzorni svet se je seznanil s sklepi Vlade Republike Slovenije o načinu umika države iz gospodarstva ter naložil upravi, da pri upravljanju svojih naložb upošteva ta določila. Nadzorni svet se je seznanil in soglašal tudi s predlogom javne prodaje gospodarskih družb v lasti Kapitalske družbe, d.d., s postopkom prodaje in merili za prodajo. Seznanil se je tudi s poročili o poteku javnih prodaj.
7. V letu 2006 je Nadzorni svet v skladu s statutarnimi pooblastili obravnaval in dal soglasje k spremembam in dopolnitvam Pravilnika o notranji organizaciji Kapitalske družbe, d.d. Nadzorni svet je tudi soglašal s predlogom uprave, da se navadne imenske nominalne delnice Kapitalske družbe, d.d., nadomestijo z navadnimi imenskimi kosovnimi delnicami in se glede na to ustrezno spremeni statut družbe.
8. Nadzorni svet je potrdil dopolnjen dokument Dolgoročni načrt razvoja Kapitalske družbe, d.d., ter naložil upravi, da dokument po potrebi uskladi z izsledki 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 lastnika.
9. Ob koncu poslovnega leta je nadzorni svet na seji dne 8. 11. 2006 dal soglasje k Poslovnemu načrtu Kapitalske družbe, d.d., za poslovno leto 2007 in pozitivno mnenje k Finančnemu načrtu za poslovno leto 2007. Dal je tudi soglasje k letnemu programu dela Oddelka za notranjo revizijo za poslovno leto 2007.

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 2006 uspešno in korektno vodila posle družbe.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Nadzorni svet je na podlagi 2. odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Kapitalske družbe, d.d., za leto 2006, ki jo je opravila revizijska družba Ernst & Young, d.o.o., iz Ljubljane. Nadzorni svet ugotavlja, da je revizor opravil svojo nalogo v skladu 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 2006

Na podlagi določil 282. člena Zakona o gospodarskih družbah nadzorni svet potrjuje letno poročilo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., za leto 2006.

č) Predlog o uporabi bilančnega dobička za leto 2006

Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. v poslovnem letu 2006 izkazuje 2.529.454.914,54 SIT bilančnega dobička. Nadzorni svet predlaga, da se bilančni dobiček 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 2006.

V Ljubljani, 31. 5. 2007

dr. **Edo Pirkmajer**

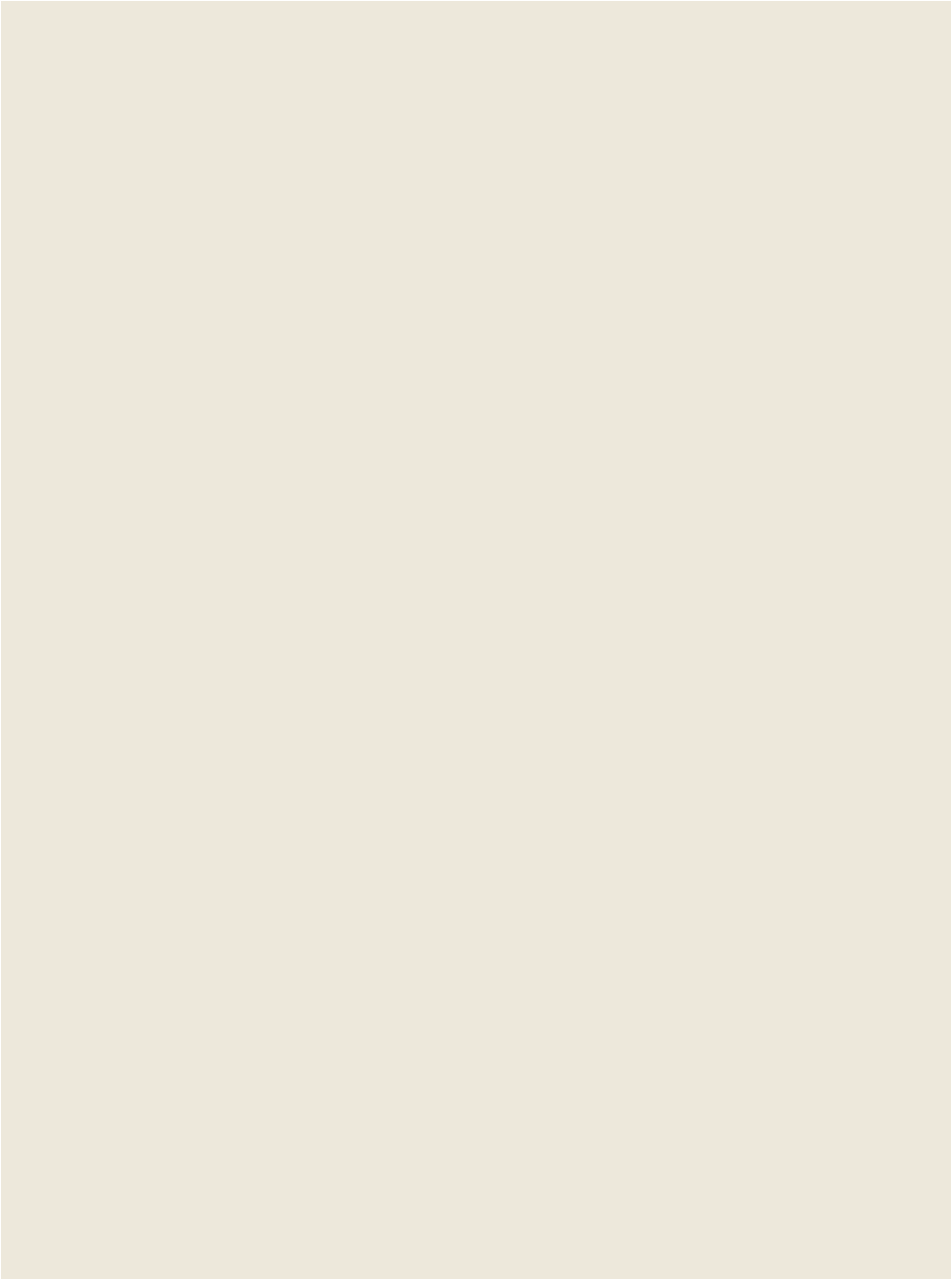
namestnik predsednice nadzornega sveta



1998

*Število gospodarskih družb v upravljanju
Kapitalske družbe se več kot podvoji. Konec
leta število naložb v upravljanju obsega 712
gospodarskih družb, sredstva pa se povečajo
na 129,45 milijarde tolarjev. Nadaljujeta
se naložbena politika učinkovitega
zmanjševanja števila naložb in maksimiranje
vrednosti premoženja v upravljanju.*





Poslovno poročilo

Organizacija
Kapitalske Družbe, d.d.,
v letu 2006

V letu 2006 smo spremenili organizacijsko strukturo družbe, in sicer smo s 1. 1. 2006 Oddelek za naložbe razdelili na dva oddelka (Oddelek za upravljanje premoženja in Oddelek za upravljanje kapitalskih naložb) in ustanovili Oddelek za kontroling.

S 1. 4. 2006 sta bila namesto dotedanjega Oddelka za izvajanje pokojninskih zavarovanj in Oddelka za tržno komuniciranje in razvoj pokojninskih zavarovanj ustanovljena Oddelek za pokojninska zavarovanja in Oddelek za strateško komuniciranje.

Spodnja slika prikazuje organizacijsko shemo Kapitalske družbe, d.d., na dan 31. 12. 2006 z označenimi povezavami med upravo in oddelki kot osnovnimi notranjimi organizacijskimi enotami, ki izvajajo delovne naloge na posameznih zaokroženih delovnih področjih.

Slika 1

Organizacijska struktura
Kapitalske družbe, d.d.,
na dan 31. 12. 2006



V letu 2006 je bilo sprejetih nekaj novih notranjih aktov, predvsem s področja finančnega poslovanja (Pravilnik o računovodenju), urejanja projektne dela (Pravilnik o projektnem delu) in pogodbenih razmerij z zunanjimi izvajalci (Pravilnik o evidentiranju pogodb in izva-
janju skrbništva nad pogodbami).

Med pomembnejšimi akti s področja vodenja in organizacije družbe sta bila spremenjena Poslovnik o delu uprave Kapitalske družbe, d.d., in Pravilnik o notranji organizaciji, posodo-
bljena pa sta bila tudi notranja akta na kadrovske področju (Pravilnik o delovnih razmerjih) in področju varovanja osebnih podatkov (Pravilnik o varstvu osebnih podatkov).

Načinu organizacije poslovnih procesov, planskim postavkam in dinamiki zaposlovanja sledijo tudi ustrezni poslovni procesi in procesi upravljanja družbe. Zato namenjamo ve-
liko pozornost nadaljnjemu razvoju poslovnih in upravljaljskih procesov, sistemu delegiranja pristojnosti in poročanja, sistemu pooblastil in odgovornosti, notranjemu krogotoku doku-
mentacije, komuniciranju navzven in celovitemu obvladovanju vseh poslovnih procesov.

Poročanje o zaposlenih

Konec leta je bilo v Kapitalski družbi, d.d., skupaj s člani uprave 108 zaposlenih, od česar je bilo 107 zaposlenih za nedoločen čas in 1 zaposlen za določen čas. Zaposlovanje v letu 2006 je potekalo postopoma, glede na potrebe delovnega procesa in skladno s finančnim načrtom družbe.

Na dan 31. 12. 2006 je imelo 17 odstotkov zaposlenih podiplomsko izobrazbo, 47 odstotkov visokošolsko izobrazbo, 36 odstotkov pa višje- ali srednješolsko izobrazbo. Podrobneje so primerjalni podatki o številu zaposlenih po izobrazbeni strukturi na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2006 prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 1
Število zaposlenih po
izobrazbeni sestavi

Stopnja izobrazbe	Stanje 31. 12. 2005	Stanje 31. 12. 2006
IX. stopnja	1	1
VIII. stopnja	17	17
VII. stopnja	47	51
VI. stopnja	2	2
V. stopnja	32	34
IV. stopnja	3	3
Skupaj	102	108

Na dan 31. 12. 2006 je bilo v Kapitalski družbi, d.d., zaposlenih 73 žensk (68 odstotkov) in 35 moških (32 odstotkov vseh zaposlenih).

Največja organizacijska enota družbe na dan 31. 12. 2006 je Oddelek za pokojninska zavarovanja s 27 zaposlenimi. Podatki o številu zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2006 so prikazani v spodnji tabeli.

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v družbi smo tudi leta 2006 nadgrajevali z različnimi oblikami izobraževanja. To je bilo prilagojeno zahtevam posamičnega delovnega mesta in posebnim področjem potrebnih znanj za vsakega zaposlenega, izobraževanje pa je bilo usklajeno tudi z razvojno zastavljenimi nalogami Kapitalske družbe, d.d. Izobraževanja so prilagojena razvojnim nalogam Kapitalske družbe, d.d., pri čemer upoštevamo zahteve delovnih mest in specifična področja potrebnih znanj posameznega zaposlenega.

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

Poraba sredstev za izobraževanje je bila v letu 2006 v okviru načrtovane, in sicer so v letu 2006 stroški izobraževanja znašali 23.825 tisoč tolarjev oziroma v povprečju 225 tisoč tolarjev na zaposlenega. Večina stroškov izobraževanja pomenijo stroški udeležbe na seminarjih in tečajih (12.392 tisoč tolarjev oziroma 52 odstotkov), na potne stroške odpade 2.842 tisoč tolarjev, na stroške nočitev 2.295 tisoč tolarjev, na stroške tujih jezikov 2.209 tisoč tolarjev, na stroške šolnin pa 1.586 tisoč tolarjev.

Tabela 2
Število zaposlenih po
organizacijskih enotah

Organizacijska enota	Stanje 31. 12. 2006
Uprava	3
Kabinet uprave	4
Oddelek za analize	5
Oddelek za informatiko in komunikacije	10
Oddelek za kontroling	2
Oddelek za notranjo revizijo	2
Oddelek za pokojninska zavarovanja	27
Pravni oddelek	6
Oddelek za računovodstvo	11
Oddelek za splošne in kadrovske zadeve	8
Oddelek za strateško komuniciranje	5
Oddelek za upravljanje kapitalskih naložb	8
Oddelek za upravljanje premoženja	7
Oddelek za zakladništvo	10
Skupaj	108

Poleg izobraževanj, ki jih organizirajo zunanji izvajalci, organizira Kapitalska družba, d.d., tudi izobraževanja zaposlenih, ki jih izvajajo notranji strokovnjaki samostojno, predvsem na področju seznanjanja z novostmi na zakonodajnem in finančnem področju ter na področju informacijske tehnologije.

Poslovanje
Kapitalske družbe, d.d.,
v letu 2006

Makroekonomski okvir poslovanja

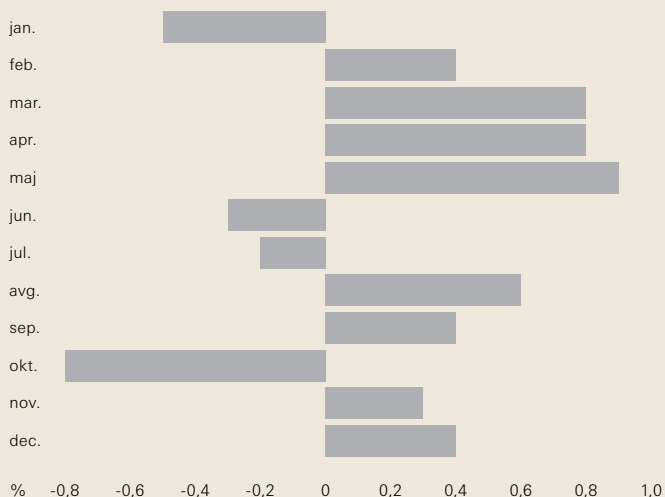
Inflacija

Cene življenjskih potrebščin so se v obdobju od januarja do decembra 2006 povišale za 2,8 odstotka, kar je za 0,5 odstotne točke več kot lani. Povprečna inflacija, merjena s harmoniziranim indeksom cen življenjskih potrebščin, ki se uporablja kot konvergenčno merilo, je bila decembra 2006 2,5-odstotna, kar je enako kot decembra 2005, in je za maastrichtskim kriterijem v tem mesecu zaostajala za 0,4 odstotne točke.

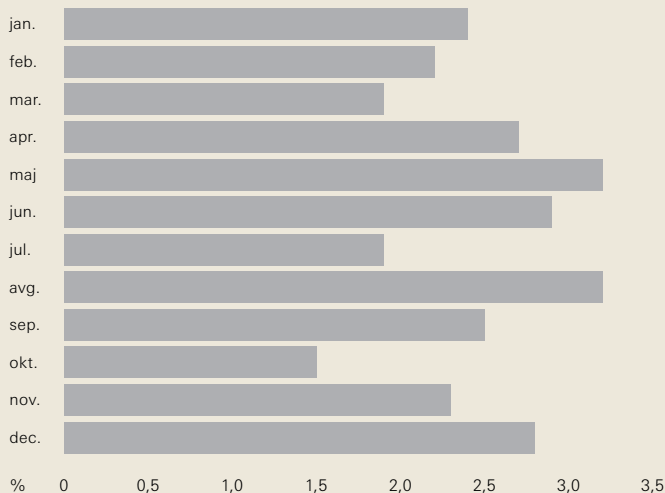
Slika 2

Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v obdobju januar–december 2006

Mesečna stopnja



Letna stopnja



Bruto domači proizvod

Po prvi oceni UMAR se je bruto domači proizvod v letu 2006 povišal za 5,2 odstotka. Tako znaša BDP na prebivalca v preteklem letu 14.811 eurov.

Slika 3

Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP v letu 2006 (v %)



Povečanje bruto domačega proizvoda je bilo po četrtoletjih enakomerno, saj je bila v 1. četrtoletju dosežena 5,0-odstotna, v 2. četrtoletju 4,7-odstotna, v tretjem 5,6-odstotna in v zadnjem četrtoletju 5,5-odstotna realna rast.

V letu 2006 sta bila glavna dejavnika rasti BDP izvoz blaga in storitev ter visoka rast investicij v osnovna sredstva.

Zaposlenost in plače

Stopnja registrirane brezposelnosti je konec meseca decembra 2006 znašala 8,6 odstotka in je tako ostala na enaki ravni kot novembra 2006. V istem obdobju se je število delovno aktivnih prebivalcev znižalo za 0,4 odstotka in je konec decembra znašalo 833.016 oseb. V letu 2006 se je število delovno aktivnih oseb le malo povečalo, in sicer za 1,4 odstotka.

Povprečna mesečna bruto plača v Sloveniji je bila decembra 2006 za 4,0 odstotka višja v primerjavi z decembrom 2005 in je znašala 302.207 tolarjev. Povprečna mesečna neto plača je znašala 196.251 tolarjev, kar je za 6,6 odstotka več kot decembra 2005.

Trg denarja

Obrestne mere

Banka Slovenije v zadnjem četrtoletju leta 2006 ključnih tolarskih obrestnih mer ni spreminjala. Nazadnje jih je spremenila v mesecu avgustu, ko je zvišala obrestno mero za 60-dnevne blagajniške zapise s 3,25 na 3,50 odstotka. Istočasno je zvišala lombardno obrestno mero s 4,50 na 4,75 odstotka.

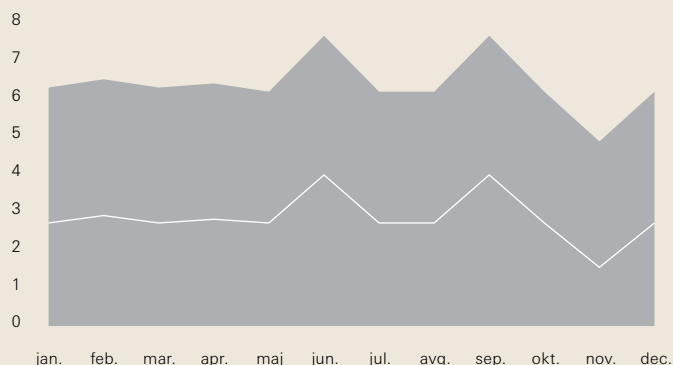
Deklarirane aktivne tolarske obrestne mere so se novembra 2006 pri dolgoročnih posojilih gospodarstvu in tudi pri posojilih prebivalstvu znižale. Medtem pa se je cena kratkoročnih posojil gospodarstvu in potrošniških posojil malenkost podražila.

Deklarirane pasivne obrestne mere tolarskih vlog so se novembra gibale v različne smeri. Pri depozitih, vezanih nad eno leto, je obrestna mera močno padla, in sicer z 2,7 na 1,5 odstotka.

Slika 4

Gibanje povprečnih deklariranih nominalnih aktivnih in pasivnih obrestnih mer bank v obdobju januar–december 2006 (v %)

— dolgoročna posojila gospodarstvu
— vezani depoziti nad 1 leto

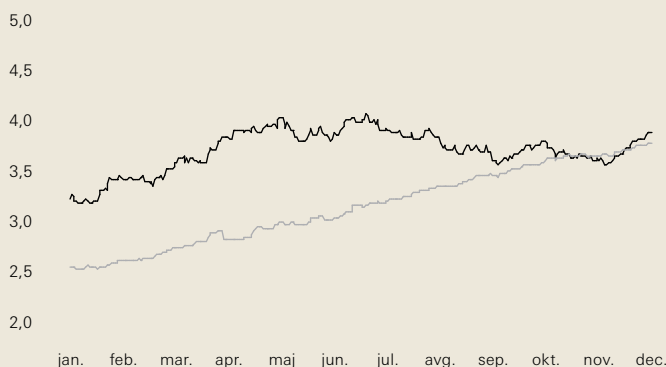


Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice je v prvi polovici leta rasla, v drugi polovici pa stagnirala in celo padala. Zato je donosnost do dospelja na začetku leta znašala 3,32 odstotka, najvišja vrednost je bila dosežena na začetku julija in je znašala 4,14 odstotka, ob koncu leta pa je znašala 3,95 odstotka.

Slika 5

Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega Euriborja v obdobju januar–december 2006 (v %)

— 10-letna nemška obv.
— 6-m-Euribor



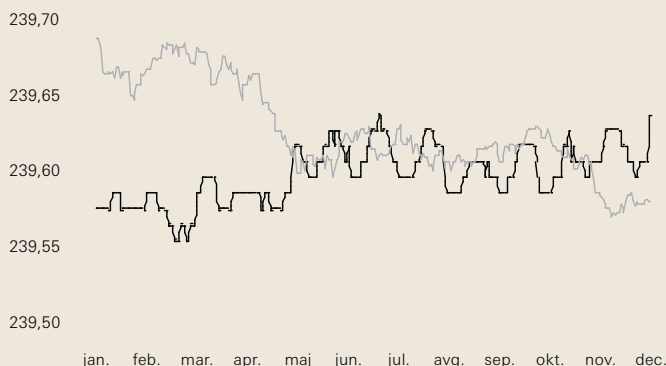
Devizni tečaj

Tolarski tečaj eura se je v letu 2006 gibal blizu centralnega tečaja. V letu 2006 je tečaj eura zrasel le za 0,03 odstotka. Tečaj ameriškega dolarja je v obdobju januar–december 2006 upadel, saj je leto začel pri vrednosti 202,43 tolarja, končal pa ga je 10,1 odstotka nižje, pri vrednosti 181,93 tolarja za dolar.

Slika 6

Gibanje srednjega tečaja Banke Slovenije za euro in ameriški dolar v obdobju januar–december 2006 (v SIT)

— tečaj EUR
— tečaj USD



Trg kapitala

Trg lastniškega kapitala

Najvišjo vrednost med delniškimi indeksi je dosegel slovenski borzni indeks SBI 20, saj je v opazovanem obdobju pridobil skoraj 38 odstotkov vrednosti. Najvišjo vrednost je dosegel 18. decembra pri 6.465 točkah, kar je rekordna vrednost indeksa.

Slika 7

Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI 20 in nekaterih tujih borznih indeksov v obdobju januar–december 2006 (indeks: 1. 1. 2006 = 100)

— Dow Jones
— DAX
— Nikkei
— SBI20



Tuji delniški indeksi so po majskem večjem popravku na trgu kapitala do konca leta 2006 zrasli in večinoma že presegli vrednosti iz prve polovice leta. Ameriški in nemški borzni indeks sta v letu 2006 zrasla za 16 in 22 odstotkov, japonski indeks pa je z 10-odstotno rastjo za obema precej zaostal.

Trg dolžniškega kapitala

Vrednost slovenskega borznega indeksa obveznic (BIO) se je v obdobju od januarja do decembra 2006 znižala za 2,98 odstotka.

Slika 8

Gibanje indeksov obveznic BIO in iBOXX Euro Index v obdobju januar–december 2006 (indeks: 1. 1. 2006 = 100)

— BIO
— iBoxx Euro



Tuji kriterijski indeks obveznic, nominiran v eurih, iBOXX Euro Index World Wide Price Overall je v opazovanem obdobju izgubil 0,43 odstotka vrednosti, kar je manj od slovenskega indeksa BIO.

Cena nafte

Cena nafte je v prvi polovici leta 2006 zaradi geopolitičnih tveganj zrasla z ravni okrog 60 dolarjev za sod na skoraj 80 dolarjev za sod, v jesenskem in zimskem času pa je padala na raven z začetka leta.

Slika 9

Gibanje cene enomesečne
terminske pogodbe na
surovo nafto na NYMEX-u v
obdobju januar–december
2006 (v USD za sod)



Upravljanja naložb

Upravljanje osnovnega premoženja

Osnovno premoženje Kapitalske družbe, d.d., so domače dolgoročne lastniške finančne naložbe. Upravljanje teh naložb vključuje prodaje, nakupe in skrbništvo gospodarskih družb. Skupno število domačih kapitalskih naložb ob koncu decembra 2006 je 160, od tega je 132 aktivnih naložb, in sicer 114 naložb v delniške družbe in 18 naložb v družbe z omejeno odgovornostjo, 24 naložb je v stečaju, 2 naložbi v likvidaciji in 2 naložbi v prodaji na obroke.

Tabela 3

Aktivne dolgoročne domače lastniške finančne naložbe Kapitalske družbe na dan 31. 12. 2006 (v 000 SIT)

	Število družb	Neto vrednost
Strateške naložbe	16	147.566.733
Tržne naložbe	41	107.912.529
Netržne naložbe	75	25.043.114
Skupaj	132	280.522.376

Doseganje poslovnih ciljev

Kapitalska družba, d.d., vse od leta 1999, ko je imela v svoji premoženjski bilanci največ gospodarskih družb, dejavno izvaja koncentracijo lastniških naložb s prodajo družb, pridobljenih v procesu lastninjenja podjetij. V spodnji tabeli je prikazano stanje naložb, pridobljenih v postopku lastninjenja podjetij, ob koncu leta 2006.

Tabela 4

Število gospodarskih družb iz postopka lastninjenja v premoženjski bilanci Kapitalske družbe na dan 31. 12. 2006

Prodaja družb	2006
GD – prodane v celoti v letu 2006	54
GD – prodane v celoti – kumulativno	1181
Število GD v bilanci stanja konec leta 2006	160

Prodaje domačih gospodarskih družb

Leto 2006 je bilo v prodajnem smislu zelo aktivno. Kapitalska družba, d.d., je vodila dejavnosti v zvezi s štirimi javnimi razpisi. V okviru prvega javnega razpisa, ki je bil objavljen v novembru 2005 in v katerem so pogajanja s kupci praviloma potekala še na začetku leta 2006, je bil postopek prodaje uspešno zaključen pri 11 naložbah v skupni vrednosti 176.109 tisoč tolarjev. Drugi javni razpis za prodajo gospodarskih družb je Kapitalska družba, d.d., skupaj s Slovensko odškodninsko družbo, d.d., objavila v aprilu 2006, pogajanja s ponudniki o prodaji predmetnih deležev so bila uspešno zaključena pri 12 naložbah v lasti KAD in/ali PPS v skupni vrednosti 79.375 tisoč tolarjev. Tretji javni razpis za prodajo gospodarskih družb je Kapitalska družba, d.d., skupaj s Slovensko odškodninsko družbo, d.d., in D.S.U., d.d., objavila v oktobru 2006. Prodanih je bilo 16 naložb v lasti KAD in/ali PPS v višini 19,4 milijarde tolarjev, od tega je prodaja deleža v družbi Merkur, d.d., pomenila 15,5 milijarde tolarjev, vendar pa je bil priliv glavnine teh kupnin šele v letu 2007. Četrti javni razpis za prodajo gospodarskih družb je Kapitalska družba, d.d., skupaj s Slovensko odškodninsko družbo, d.d., objavila v decembru 2006 z rokom za zbiranje ponudb do 15. 2. 2007.

V letu 2006 je Kapitalska družba, d.d., skupno prejela 188 ponudb za prodajo in 3 ponudbe za menjavo gospodarskih družb.

V istem obdobju je Kapitalska družba, d.d., na področju domačih dolgoročnih finančnih naložb v celoti prodala 54 gospodarskih družb, v skupni vrednosti 14.048.352 tisoč tolarjev. Od tega je bilo v celoti prodanih 10 tržnih gospodarskih družb v skupni vrednosti 5.787.868 tisoč tolarjev in 44 netržnih naložb v skupni vrednosti 8.260.484 tisoč tolarjev.

Tabela 5

Prodaje gospodarskih družb
v letu 2006 (v 000 SIT)

Vrsta prodaje	Število družb	Vrednost priliva
Prodaje tržnih naložb	10	5.787.868
Prodaje netržnih naložb	44	8.260.484
Skupaj	54	14.048.352

Nakupi domačih gospodarskih družb

V letu 2006 smo prejeli 11 ponudb za nakup gospodarskih družb. V okviru domačih tržnih naložb dokupili delnice 7 gospodarskih družb v vrednosti 9.270.056 tisoč tolarjev ter delnice in deleže v 11 netržnih gospodarskih družbah v skupni vrednosti 1.848.365 tisoč tolarjev.

Tabela 6

Nakupi domačih gospodarskih
družb v letu 2006 (v 000 SIT)

Vrsta nakupa	Število družb	Vrednost odliva
Nakupi tržnih naložb	7	9.270.056
Nakupi netržnih naložb	11	1.848.365
Skupaj	18	11.118.421

Izvrševanje korporacijskih pravic

Udeležba na skupščinah delničarjev in družbenikov domačih gospodarskih družb

Kapitalska družba, d.d., je bila v letu 2006 v svojem imenu in za račun pokojninskih skladov v njenem upravljanju upravičena do udeležbe na 280 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb.

Tabela 7

Udeležba na skupščinah

Vrsta udeležbe	Število skupščin
Udeležba s strani Kapitalske družbe, d.d.	115
Udeležba s strani ostalih	45
Neudeležba	102
Preklic	8
Prodano	10
Skupaj	280

Kapitalska družba, d.d., se je udeležila 115 skupščin, za glasovanje na 45 skupščinskih sejah pa je pooblastila zunanje pooblaščenice, medtem ko se 102 skupščin ni udeležila. V okviru 160 skupščin je v letu 2006 vložila in/ali podprla skupno 58 nasprotnih predlogov.



1999

Dejavnost Kapitalske družbe se razširi na upravljane pokojninskih skladov. Na podlagi Zakona o Prvem pokojninskem skladu RS in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb postane izvajalka dodatnega pokojninskega zavarovanja in prva upravljavka Prvega pokojninskega sklada. Uspešno se je končal tudi projekt izdaje pokojninskih bonov, ki so jih imetniki do konca leta 2002 lahko zamenjali za polico dodatnega pokojninskega zavarovanja



Sestava delitve dobička

Domače gospodarske družbe, v katerih ima Kapitalska družba, d.d., lastniški delež, so leta 2005 ustvarile skupaj 243,8 milijarde tolarjev bilančnega dobička, o njegovi razdelitvi pa se je odločalo na skupščinah v letu 2006. Od tega zneska so ga za izplačilo dividend namenile v povprečju 23,82 odstotka oziroma 58,1 milijarde tolarjev.

Dividende domačih gospodarskih družb

Prihodki, ki jih je Kapitalska družba, d.d., leta 2006 pridobila iz dividend domačih gospodarskih družb, so dosegli skupaj 4,4 milijarde tolarjev. Pri tem je prvih deset gospodarskih družb po višini izplačane dividende prispevalo kar 60,9 odstotka vseh dividend, ki jih je Kapitalska družba, d.d., prejela od domačih gospodarskih družb. Dividende je izplačalo šestinsedemdeset domačih gospodarskih družb, v katerih ima Kapitalska družba, d.d., lastniški delež, od tega so bile štiri družbe z omejeno odgovornostjo.

Tabela 8
Največji prejemki od
dividend v letu 2006

Izdajatelj	Dividenda na delnico (v SIT)	Dividenda skupaj (v 000 SIT)
Krka, d.d.	1.650	576.332
Telekom, d.d.	1.262	460.996
Gorenje, d.d.	100	284.050
Sava, d.d.	640	240.346
NLB, d.d.	606	232.908
Zavarovalnica Triglav, d.d.	100	195.915
Luka Koper, d.d.	260	181.110
Intereuropa, d.d.	250	179.949
Petrol, d.d.	1.000	169.776
Merkur, d.d.	750	163.868
Unior, d.d.	220	162.126
Loterija Slovenije, d.d.	8.144	151.249
Terme Čatež, d.d.	1.050	124.175
Juteks, d.d.	1.000	108.846
Cinkarna Celje, d.d.	650	105.925

Upravljanje kritičnih naložb

V letu 2006 je Kapitalska družba, d.d., začela aktivnosti za omejitev svoje potencialne odgovornosti upnikom družb, ki zapadejo pod določbe Zakona o finančnem poslovanju podjetij in pri katerih obstaja verjetnost izbrisa družbe iz sodnega registra brez likvidacije. Ocenili smo, katere naložbe so kritične, izdelali analizo upravljaljskih dejavnosti, povezanih s temi družbami, in dali predloge ukrepov za preprečitev izbrisa iz sodnega registra brez likvidacije in izognitev potencialne odgovornosti Kapitalske družbe, d.d., kot lastnika. V ta namen se je predlagalo tudi ukrepanje po upniški strani. S tem bi se Kapitalska družba, d.d., izognila tveganjem, ki jih prinašajo nejasni statusi družb, ki vodijo v izbris po uradni dolžnosti.

Dejavnost na področju portfeljskega upravljanja naložb

Kapitalska družba, d.d., je v letu 2006 portfeljsko upravljala portfelj pretežno tujih dolgoročnih lastniških naložb, portfelj dolžniških naložb, naložbe v denarna sredstva in kratkoročni trgovalni portfelj. Stanje tovrstnega premoženja je na dan 31. 12. 2006 znašalo 84.759.763 tisoč tolarjev.

Upravljanje portfelja tujih dolgoročnih lastniških finančnih naložb

V letu 2006 je Kapitalska družba, d.d., v okviru upravljanja premoženja dolgoročnih tujih delnic trgovala z 82 različnimi vrednostnimi papirji. Stanje portfeljsko upravljanega premoženja dolgoročnih lastniških finančnih naložb je na dan 31. 12. 2006 znašalo 20.847.839 tisoč tolarjev. Največje naložbe v okviru proučevanega portfelja na dan 31. 12. 2006 so pomenile naložbe v naslednje delnice: Allianz, Dax ETF, Teva, iShares MSCI EMU ETF in Nasdaq 100 Trust ETF. Skupni promet v okviru portfeljsko upravljanega premoženja dolgoročnih lastniških finančnih naložb je v letu 2006 dosegel 28,9 milijarde tolarjev.

Tabela 9

Tuje delnice, s katerimi se je največ trgovalo v letu 2006 (v 000 SIT)

Vrednostni papir	Znesek prometa	Delež v prometu
iShares MSCI Japan Index	1.824.845	6,3 %
Andritz	1.292.179	4,5 %
Petrochina	1.064.713	3,7 %
iShare S&P/TOPIX 150 Index	894.274	3,1 %
Zijin Mining	814.682	2,8 %

V celotnem portfelju je na dan 31. 12. 2006 največji delež zavzemala panoga finančni sektor s 17,6 odstotka, sledita farmacija s 13,7 odstotka in sektor informacijska tehnologija z 8,9-odstotnim deležem. Valutna sestava kaže na prevladujoč delež eura (42,0 odstotka), delež ameriškega dolarja je znašal 30,1 odstotka, sledijo britanski funt s 6,4-odstotnim deležem, hongkonški dolar s 4,7 odstotka ter švicarski frank z 2,5-odstotnim deležem. Druge valute so udeležene z manj kot 2-odstotnim deležem.

Po zemljepisni sestavi izdajateljjev naložb glede na celotni portfelj Evropa (brez Velike Britanije) zavzema 45,6 odstotka, ZDA 26,9 odstotka, sledijo nastajajoči trgi z 10,2 odstotka, Azija brez Japonske s 7,5 odstotka ter Velika Britanija s 6,4-odstotnim deležem.

Upravljanje portfelja dolžniških finančnih naložb

Konec leta 2006 je stanje dolžniških finančnih naložb doseglo 58,3 milijarde tolarjev. Največji delež med dolžniškimi finančnimi naložbami so z 89,7 odstotka pomenile obveznice. Domače obveznice so bile zastopane z 32,4 milijarde tolarjev, tuje pa z 18,7 milijarde tolarjev. Preostalih 6 milijard tolarjev pa obsegajo naložbe v depozite, potrdila o vlogi, komercialni zapisi in zakladne menice.

Pri investiranju v letu 2006 je Kapitalska družba, d.d., zaradi povečane splošne stopnje tveganja, največ pozornosti posvetila predvsem varnosti in ohranjanju vrednosti kapitala.

Tabela 10

Sestava dolžniških finančnih naložb
na dan 31. 12. 2006 (v 000 SIT)

Vrsta naložbe	Stanje	Delež
Obveznice	52.226.670	89,65%
Domače obveznice	32.367.255	55,56%
Domače državne obveznice	18.682.617	32,07%
Domače bančne obveznice	8.551.158	14,68%
Domače druge (podjetniške) obveznice	5.133.480	8,81%
Tuje obveznice	18.740.797	32,17%
Tuje državne obveznice	6.017.013	10,33%
Tuje bančne in podjetniške obveznice	12.723.784	21,84%
Terjatve za kupljene obresti	1.118.618	1,92%
Depoziti	1.320.027	2,27%
Potrdila o vlogi	1.868.119	3,21%
Komercialni zapisi	119.820	0,21%
Zakladne menice	2.721.680	4,67%
Skupaj dolžniške naložbe	58.256.316	100,00%

Osnovnim vrednostnim papirjem, ki sicer tvorijo glavnino obvezniških portfeljev, je Kapitalska družba, d.d., komplementarno dodajala strukturirane finančne instrumente ter s tem povečala donosnost obvezniških portfeljev in uspešno monetizirala dogajanje na trgu obrestnih mer.

Naložbe v denarna sredstva

Stanje denarnih sredstev konec leta 2006 je bilo 4,4 milijarde tolarjev, kar je za 2,6 milijarde tolarjev več kot v letu 2005. V letu 2006 so se namreč spremenili računovodski standardi, na podlagi katerih se vsi tolarški in devizni depoziti, vezani do 3 mesecev, na dan 31. 12. 2006 vključijo v postavko denarna sredstva.

Tabela 11

Sestava denarnih sredstev na
dan 31. 12. 2006 (v 000 SIT)

Vrsta naložbe	Stanje	Delež
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	27.492	0,6 %
Tolarški in devizni depoziti na odpoklic	2.951.574	67,4 %
Tolarški kratkoročni depoziti do treh mesecev originalne dospelosti	1.400.000	32,0 %
Skupaj denarna sredstva	4.379.066	100,0 %

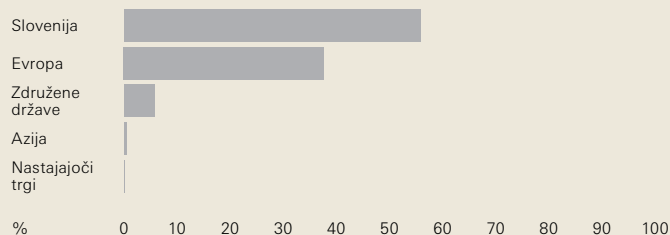
Kratkoročni trgovalni portfelj

Leta 2006 je Kapitalska družba, d.d., v okviru upravljanja portfelja kratkoročnih finančnih naložb trgovala z 216 različnimi vrednostnimi papirji. Od vseh vrednostnih papirjev je bilo 200 lastniških vrednostnih papirjev tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na različnih mednarodnih borzah, preostalih 16 vrednostnih papirjev pa so sestavljale delnice, s katerimi se trguje na Ljubljanski borzi. Premoženje portfelja kratkoročnih finančnih naložb upravljamo ločeno od premoženja portfelja dolgoročnih finančnih naložb. Vrednost premoženja kratkoročnega trgovalnega portfelja je na dan 31. decembra 2006 dosegla 2.395.160 tisoč tolarjev. Domače delnice so obsegale 55,9 odstotka celotnega, sledile so jim evropske delnice (37,7 odstotka), ameriške delnice (5,8 odstotka), azijske delnice (0,5 odstotka) in delnice nasta-

jajočih trgov (0,1 odstotka). Največje naložbe portfelja sestavljajo naložbe v delnice družb Krka, Petrol, Andritz, v investicijske točke Delniškega vzajemnega sklada Modra linija in v delnice Plambeck Neue Energien.

Slika 10

Zemljepisna sestava naložb
kratkoročnega trgovalnega
portfelja na dan 31. 12. 2006



Skupni promet z vrednostnimi papirji v okviru portfelja kratkoročnih finančnih naložb je leta 2006 dosegel 70,5 milijarde tolarjev. 96,0 odstotka vsega prometa je bilo opravljenega z delnicami tujih izdajateljev, preostali 4 odstotki pa z delnicami domačih izdajateljev.

Tabela 12

Delnice z največjim prometom
v kratkoročnem trgovalnem
portfelju v letu 2006 (v 000 SIT)

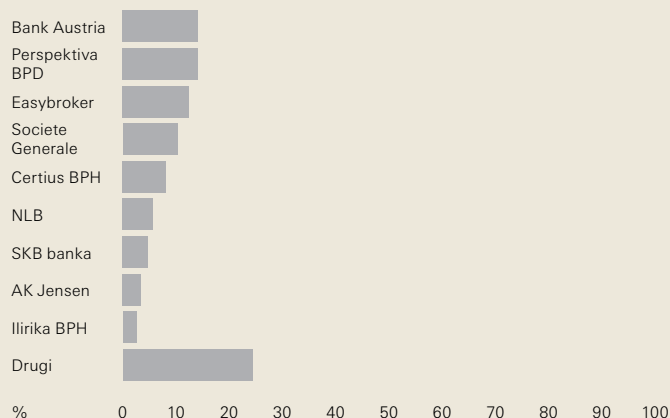
Delnica	Promet
Voestalpine	2.669.887
Continental	2.623.835
Conergy	2.539.015
Andritz	2.130.261
Zijin mining	2.050.472

Sodelovanje z borznimi posredniki

Kapitalska družba, d.d., sodeluje z večino borznih hiš in bank v Sloveniji, sodeluje pa tudi s tujimi borznimi hišami in bankami.

Slika 11

Sestava prometa prek borznih
posrednikov v letu 2006



Kapitalska družba, d.d., je tri četrtine vsega prometa opravila z devetimi borznimi hišami in bankami; te so: Bank Austria Creditanstalt, d.d., Ljubljana, Perspektiva BPD, d.d., Easybroker International LTD, Societe Generale, Certius BPH, d.o.o., Nova Ljubljanska banka, d.d., SKB banka, d.d., AK Jensen Inc in Ilirika BPH, d.d.

Transferji Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje

Upravljanje likvidnosti na letni ravni je bilo usmerjeno predvsem v pridobivanje sredstev za pokrivanje primanjkljaja ZPIZ in za vračilo kratkoročnih posojil. Na podlagi sklepa Vlade Republike Slovenije z dne 29. 6. 2006 je Kapitalska družba, d.d., v letu 2006 iz svojih sredstev plačala na račun ZPIZ znesek 9.375.000 tisoč tolarjev.

Upravljanje tveganj

Kapitalska družba, d.d., je kot najpomembnejše tipe tveganj pri svojem poslovanju opredelila: kreditno tveganje, tveganje spremembe deviznih tečajev, tveganje spremembe obrestne mere, tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev in operativno tveganje. V letu 2006 je družba opravila pregled in razvrstitev pomembnosti tveganj glede na njihovo pogostnost in materialnost. Začela pa je tudi sistematično pripravo osnov za uvedbo finančnih instrumentov za varovanje tržnih tveganj. Kapitalska družba, d.d., bo v letu 2007, zato da bo dolgoročno izboljšala upravljanje premoženja, še naprej razvijala in izboljševala kakovost celotnega sistema upravljanja tveganj. Najpomembnejši element na tem področju je začetek projekta uvajanja informacijske podpore za portfeljski način upravljanja premoženja.

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. Potem se kreditno tveganje obvladuje tudi s panožno razpršitvijo naložb in s sprotnim spremljanjem poslovanja družb. V okviru internih predpisov se določa boniteta poslovnega partnerja z lastnim modelom ter z bonitetnimi ocenami agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's. Odločanje o odobritvi naložb je v pristojnosti uprave, na podlagi predlogov internih odborov.

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

Razpršitev dela naložb Kapitalske družbe, d.d., v tujino je zmanjšala odvisnost portfelja dolgoročnih naložb od gibanja tečajev na slovenskem kapitalskem trgu, kar pa zaradi različnega gibanja cen na svetovnih trgih kapitala in na slovenskem trgu delnic ni ugodno vplivalo na njegovo donosnost. Tudi v letu 2007 bo Kapitalska družba, d.d., skladno z dosedanjjo naložbeno politiko nadaljevala razpršitev dela naložb v tujino.

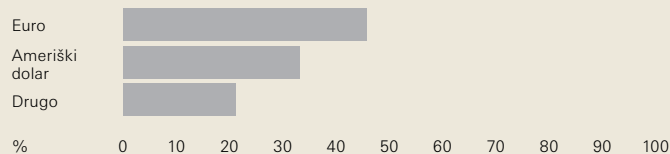
Tveganje spremembe deviznih tečajev

Pri upravljanju dela osnovnega premoženja, ki je naložen v tujih valutah, se Kapitalska družba, d.d., izpostavlja tudi tveganju spremembe valutnih tečajev. Ker je od 28. 6. 2004 Slovenija vključena v mehanizem menjalnih tečajev ERM II, je bilo v letu 2006 tečajno tveganje naložb v eurih zanemarljivo, ostaja pa tveganje v zvezi s spremembami tečaja ameriškega dolarja in drugih valut. Z uvedbo eura kot nacionalne valute 1. 1. 2007 pa je tveganje povezano s potencialno spremembo valutnega razmerja med eurom in tolarjem povsem odpadlo. Zaradi tega se je tveganje spremembe vrednosti valut še dodatno zmanjšalo, saj je pretežni del naložb družbe nominiran v eurih.

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 2006 uporabljala tudi valutne termenske posle.

Slika 12

Valutna sestava portfelja tujih dolgoročnih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2006



Obrestno tveganje

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

Tveganja, ki izhajajo iz obrestnih mer, je Kapitalska družba, d.d., učinkovito minimizirala tudi s tem, da je zmanjševala povprečno trajanje obvezniških portfeljev. Dodatno je obrestno tveganje zmanjšala še s povečevanjem deleža obveznic s spremenljivo obrestno mero.

Likvidnostno tveganje

Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalnega trga likvidnostno tveganje obstaja pri večini naložb Kapitalske družbe, d.d., v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje, največje pa je pri tolarskih netržnih naložbah. 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.

Operativno tveganje

Ključni dejavniki operativnega tveganja v Kapitalski družbi so kadri, poslovni procesi, informacijska tehnologija, organizacijska ureditev in zunanji dogodki. Operativno tveganje Kapitalska družba, d.d., obvladuje prek sistema pooblastil, opredelitve poslovnih procesov in ustrezne usposobljenosti zaposlenih. V letu 2006 je projektna skupina za tveganja opredelila vire tveganj pri vseh dejavnostih družbe in tveganja razvrstila po njihovi pomembnosti za poslovanje. Naslednji korak je predlog izboljšave v celostnem sistemu upravljanja tveganj. Za dodatno zmanjšanje operativnih tveganj, povezanih z informacijsko tehnologijo, in za namen obvladovanja tržnih tveganj bo Kapitalska družba, d.d., v letu 2007 posodobila informacijsko podporo za upravljanje vseh vrst premoženja.

Upravljanje pokojninskih skladov

Kapitalska družba, d.d., je danes med najpomembnejšimi izvajalci dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji. Na področju upravljanja štirih vzajemnih pokojninskih skladov in Kričnega sklada Prvega pokojninskega sklada v letu 2006 so bili naše vodilo rast sredstev skladov, stroškovno učinkovito poslovanje in kakovostno komuniciranje s člani skladov oziroma njihovimi delodajalci.

Kapitalska družba, d.d., upravlja vse sklade med seboj finančno neodvisno, rezultati poslovanja pa dokazujejo, da si kot upravljavec skladov prizadeva za učinkovito naložbeno politiko, ki prispeva k povečevanju vrednosti premoženja. Na trgu pokojninskih zavarovanj je Kapitalska družba, d.d., ohranila položaj največjega izvajalca dodatnega pokojninskega zavarovanja in tudi izplačevalca pokojninskih rent.

Prihodki Kapitalske družbe, d.d., iz naslova upravljanja skladov so v letu 2006 dosegli skupaj 2.125.279 tisoč tolarjev, od tega provizija za upravljanje 1.542.799 tisoč tolarjev, vstopni stroški 554.582 tisoč tolarjev, izstopni stroški 2.047 tisoč tolarjev in nadomestilo za stroške izplačevanja pokojninskih rent 25.851 tisoč tolarjev.

Poslovanje ZVPSJU

Poslovanje ZVPSJU je v letu 2006 potekalo skladno z razvojnimi usmeritvami upravljanja sklada. Pri tem je z dejavnim delovanjem veliko prispeval tudi Odbor sklada, ki sodeluje pri oblikovanju in podpira prizadevanja upravljavca pri izvajanju poslovne politike. Načrtovano poslovanje tudi v prihodnje predvideva dolgoročno doseganje višje donosnosti od zajamčene. Prizadevanja upravljavca pri izvajanju poslovne politike so usmerjena v zagotavljanje dolgoročnih, stabilnih donosov, ki so ključni za zagotavljanje ustrezne višine dodatnih pokojnin. Drugi poslovni cilji, ki jih zasleduje upravljavec, so kakovost storitev, nenehno izpolnjevanje pričakovanj in zahtev članov in delodajalcev ter ustvarjanje zaupanja v produkt dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence. Spodbujanje delodajalcev k uporabi sodobne spletne storitve KaD.Net na podlagi digitalnega potrdila ostaja naša pomembna naloga.

Tabela 13

Število članov ZVPSJU po mesecih v letu 2006

Mesec	Število članov
januar	169.212
februar	169.897
marec	170.276
april	171.094
maj	171.551
junij	171.237
julij	171.735
avgust	172.078
september	172.409
oktober	173.563
november	174.063
december	174.580

Posebej pomembno je tudi ozaveščanje članov sklada o zavedanju, da je treba za dodatno pokojnino na starost dodatno varčevati. Vsi člani ZVPSJU lahko še dodatno varčujejo sami in si s tem zagotovijo višjo dodatno pokojnino. Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence jim to omogoča pod najugodnejšimi možnimi pogoji. Poleg tega lahko izkoristijo še polno davčno olajšavo, ki je odvisna od višine vplačanih prispevkov za obvezno pokojninsko zavarovanje. Leta 2006 je bilo dodatnih individualnih vplačil za 663.436 tisoč tolarjev.

S sredstvi članov sklada gospodarimo preudarno in skrbno ter zagotavljamo dolgoročno rast premoženja. Dejanska donosnost je v letu 2006 dosegla 3,91 odstotka, zajamčena kumulativna donosnost v tem obdobju pa 1,49 odstotka. Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra leta 2006 dosegla 45.189.910 tisoč tolarjev in je presegala zajamčeno vrednost sredstev, ki je znašala 43.385.153 tisoč tolarjev.

Tabela 14

Donosnost ZVPSJU v letu 2006

Vrsta donosnosti	Donosnost	
	nominalno	3,91 %
Dejanska donosnost		
	TOM +	1,35 %
	EUR +	3,90 %
Zajamčena donosnost	nominalno	1,49 %
	TOM +	-1,01 %
	EUR +	1,48 %

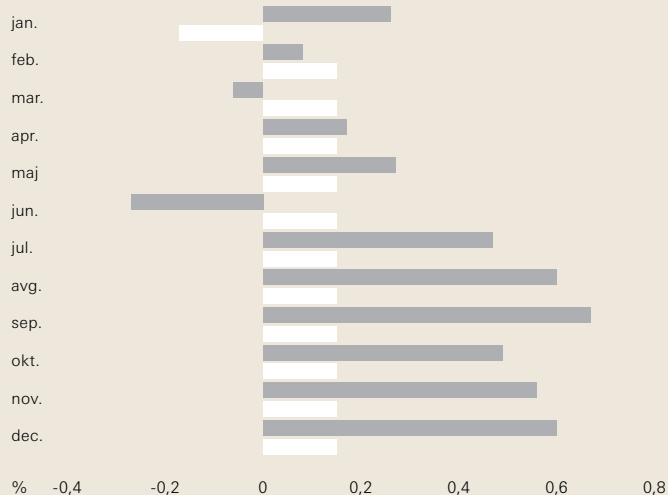
Kapitalska družba, d.d., je kot upravljavec ZVPSJU na podlagi Pokojninskega načrta PNJU K in Pravil ZVPSJU upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavca. Vstopni stroški za premije, vplačane v letu 2006, znašajo 0,70 odstotka. V naslednjih letih se bodo vstopni stroški zniževali po 0,025 odstotka na leto.

Slika 13

Dejanska in zajamčena donosnost ter čista in zajamčena vrednost sredstev ZVPSJU v letu 2006

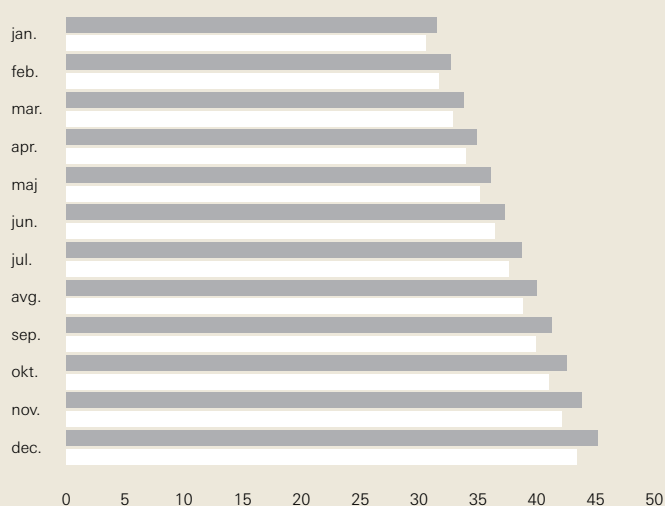
Donosnost

■ mesečna dejanska donosnost
 □ mesečna zajamčena donosnost



Sredstva

■ čista vrednost sredstev
 □ zajamčena vrednost sredstev (v mrd SIT)



Letna provizija za upravljanje ZVPSJU znaša 0,75 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev ZVPSJU in se plačuje iz sredstev sklada. Prihodki Kapitalske družbe, d.d., od upravljanja ZVPSJU so leta 2006 znašali 375.164 tisoč tolarjev, od česar je upravljavska provizija pomenila 276.621 tisoč tolarjev, vstopni stroški pa so dosegli 98.543 tisoč tolarjev. Vsi drugi stroški upravljanja sklada, npr. izstopni stroški, stroški za izvajanje skrbniških storitev banke, bremenijo Kapitalsko družbo, d.d.

Tabela 15

Prihodki Kapitalske družbe, d.d., od upravljanja ZVPSJU v letu 2006 (v 000 SIT)

Prihodki od upravljanja	Znesek
Upravljavška provizija	276.621
Vstopni stroški	98.543
Izstopni stroški	0
Skupaj	375.164

Naložbe ZVPSJU

Kapitalska družba, d.d., je kot upravljavec ZVPSJU v letu 2006 vodila naložbeno politiko, ki je bila usmerjena v varnost, donosnost, likvidnost ter razpršenost naložb in dolgoročno rast vrednosti premoženja ZVPSJU. Varnost upravljanja zagotavlja primerna struktura premoženja in nabor posameznih naložb, ki izkazuje primerno 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. Donosnost se meri skladno s predpisano zakonodajo, Pokojninskim načrtom ZVPSJU in Pravili ZVPSJU. Upravljavec pri upravljanju premoženja sledi cilju doseganja višjega donosa od zajamčenega ob sprejemljivem tveganju in ob izpolnjevanju vseh zakonskih obvez glede strukture premoženja. Pri odločanju o naložbenih možnostih se uporabljajo tudi interna merila, predvsem pri investiranju v tuje dolžniške vrednostne papirje in pri izpostavljenosti investiranih denarnih sredstev v posameznih bankah.

Vrednost sredstev ZVPSJU je na dan 31. 12. 2006 znašala 45.309.794 tisoč tolarjev. Pretežni del sredstev pomenijo naložbe v obveznice (70,0 odstotka), sledijo naložbe v bančne depozite (16,1 odstotka), kratkoročne vrednostne papirje (4,6 odstotka), delnice (3,8 odstotka) in investicijske kupone (3,5 odstotka). Med naložbami v obveznice prevladujejo državne obveznice (47,8 odstotka), sledijo bančne obveznice (34,8 odstotka) in druge podjetniške obveznice (17,5 odstotka).

Zaradi boljše razpršenosti naložb sklada se je glede na preteklo 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 znašalo 173.

Tabela 16

Sestava naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2006 (v 000 SIT)

Naložbeni razred	Vrednost	Delež
Delnice	1.734.040	3,8 %
Obveznice	31.709.080	70,0 %
Kratkoročni vrednostni papirji	2.073.090	4,6 %
Potrdila o vlogi	761.854	1,7 %
Posojila in depoziti	7.284.464	16,0 %
Investicijski kuponi	1.568.356	3,5 %
Denarna sredstva	141.229	0,3 %
Druge terjatve	37.681	0,1 %
Skupaj	45.309.794	100,0 %

Skladno z načrtovanim prevzemom eura v januarju 2007 smo v letu 2006 povečevali delež naložb nominiranih v tej valuti. S tem smo imeli na razpolago širši nabor naložbenih možnosti, zlasti obveznic s spremenljivo obrestno mero.

Na dan 31. 12. 2006 je bilo 63,5 odstotka sredstev naloženih v naložbe, nominirane v tolarjih, 36,2 odstotka je bilo euro nominiranih naložb, razliko v višini 0,3 odstotka sredstev sklada pa so obsegale naložbe, nominirane v ameriških dolarjih.

Zaradi omejenosti slovenskega finančnega trga in širšega izbora naložbenih možnosti je bil del sredstev sklada že od začetka usmerjen tudi v tujino. Naložbe v tujino so konec leta 2006 znašale 11.285.118 tisoč tolarjev oziroma 24,9 odstotka sredstev sklada. Največji delež med naložbami v tujino imajo tuje bančne obveznice, sledijo tuje podjetniške obveznice, depoziti dani tujim bankam in tuji indeksni skladi.

Tabela 17

Zemljepisna sestava
naložb ZVPSJU na dan
31. 12. 2006 (v 000 SIT)

Območje	Vrednost	Delež
Slovenija	34.024.676	75,09 %
Tujina	11.285.118	24,91 %
Skupaj	45.309.794	100,00 %

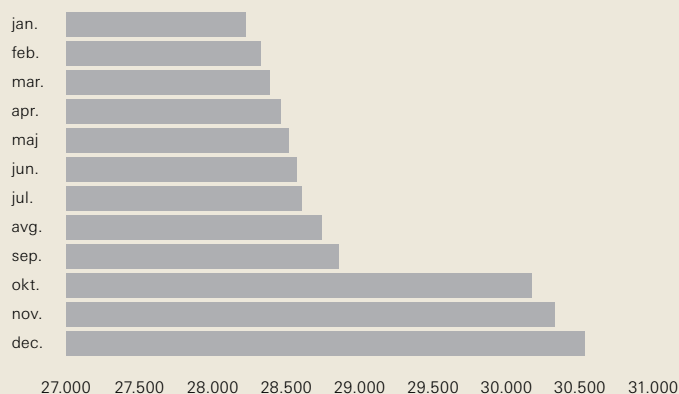
Poslovanje KVPS

KVPS je pokojninski sklad, ki izvaja kolektivno in individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje skladno z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1). Od leta 2002 sta v okviru KVPS oblikovana ločena pokojninska načrta za individualno in kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje z oznakama PN1 P in PN1 K.

KVPS je sklad odprtega tipa. Vanj se lahko vključi vsak zavarovanec ali uživalec pravic iz obveznega pokojninskega zavarovanja. Ob koncu prvega leta delovanja se je v Kapitalski vzajemni pokojninski sklad vključilo 14 tisoč zavarovancev, v naslednjem letu pa smo že presegli številko 20 tisoč. Število novih članov vsako leto narašča, saj vedno več posameznikov spoznava, da si je treba za ohranitev življenjske ravni po upokojitvi privarčevati primerna finančna sredstva.

Slika 14

Naraščanje števila članov KVPS v letu 2006



V letu 2006 je število zavarovancev KVPS preseglo številko 30 tisoč. Konvertirane vplačane premije je bilo 5.442.853 tisoč tolarjev. Po številu zavarovancev in višini vplačane premije je KVPS največji odprti vzajemni pokojninski sklad v državi. Konec decembra 2006 je bilo v PN1 P vključenih 1051 članov, v PN1 K pa 29.816 članov. Skupno število članov sklada je 30.531 (člani, ki so vključeni v oba pokojninska načrta, se v skupnem številu štejejo le enkrat).

Naložbena politika sklada je usmerjena v varno nalaganje sredstev in zagotavljanje dolgoročne rasti vrednosti premoženja članov sklada. Upravljevec si je pri upravljanju premoženja prizadeval doseči čim večji donos ob sprejemljivem tveganju in ob izpolnjevanju vseh zakonskih obveznosti glede sestave in razpršenosti naložb. Dejanska donosnost sklada v letu 2006 je bila 3,56-odstotna, zajamčena donosnost za isto obdobje pa 1,49-odstotna.

Tabela 18

Donosnost KVPS v letu 2006

Vrsta donosnosti	Donosnost	
	nominalno	
Dejanska donosnost		3,56 %
	TOM +	1,01 %
	EUR +	3,54 %
Zajamčena donosnost	nominalno	1,49 %
	TOM +	-1,01 %
	EUR +	1,46 %

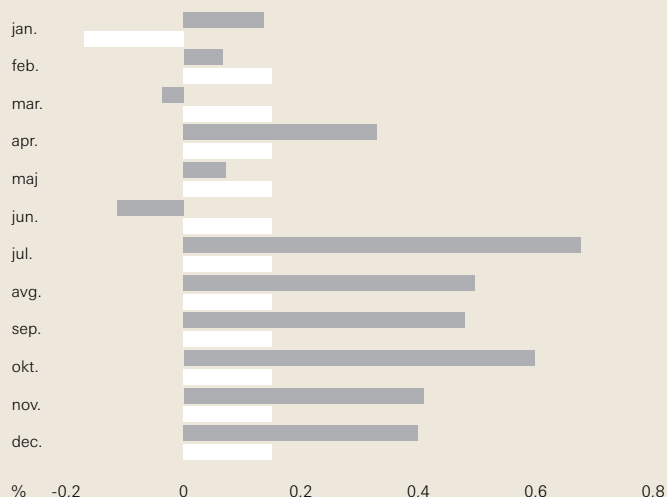
Zaradi primerne naložbene politike je tudi v letu 2006 čista vrednost premoženja naraščala hitreje od zajamčene vrednosti. Povprečna dejanska čista vrednost sredstev v letu 2006 je znašala 23.381.226 tisoč tolarjev, čista vrednost sredstev je bila na 31. 12. 2006 26.401.631 tisoč tolarjev, zajamčena vrednost sredstev pa 24.739.302 tisoč tolarjev.

Slika 15

Dejanska in zajamčena donosnost ter čista in zajamčena vrednost sredstev KVPS v letu 2006

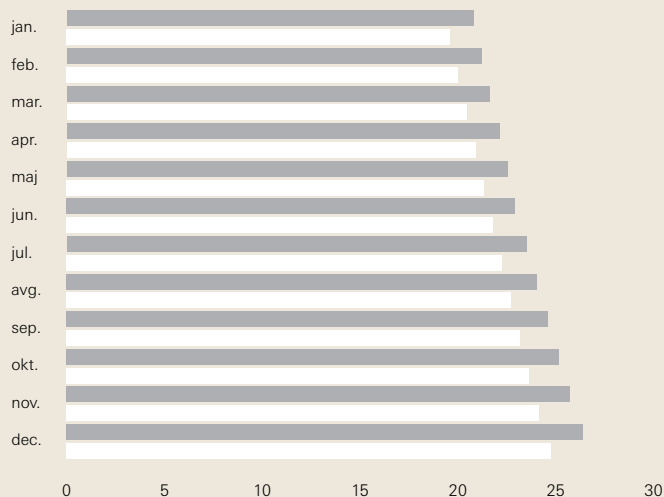
Donosnost

- mesečna dejanska donosnost
- mesečna zajamčena donosnost



Sredstva

- čista vrednost sredstev
- zajamčena vrednost sredstev (v mrd SIT)



Skladno s Pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter Pravili KVPS je upravljavec sklada upravičen do vstopnih stroškov, izstopnih stroškov in provizije za upravljanje sklada. Upravljavec si je od vplačane premije obračunal za 114.880 tisoč tolarjev vstopnih stroškov, od izplačil odkupne vrednosti enot premoženja pa pripadajoče izstopne stroške v višini 1.126 tisoč tolarjev. Provizija za upravljanje sklada je pomenila 298.163 tisoč tolarjev.

Upravljavec je v letu 2006 poleg letne provizije za upravljanje iz sredstev sklada zaračunal še stroške provizije za opravljanje skrbniških storitev in stroške skrbniških storitev, ki jih je za sklad opravljal skrbnik (stroški denarnega poslovanja in plačilnega prometa ter stroški posredovanja pri nakupu in prodaji, zmanjšani za provizijo borznoposredniške hiše) v višini 19.993 tisoč tolarjev.





2000

Poslovno leto 2000 je bilo za Kapitalsko družbo zahtevno in razgibano. Poleg nadaljevanja prestrukturiranja osnovnega privatizacijskega portfelja je bila glavna naloga vzpostavitev delovanja dveh novih vzajemnih pokojninskih skladov. Na podlagi Zakona o javnih skladih se spremeni tudi ime podjetja Kapitalski sklad v Kapitalsko družbo.

Tabela 19

Prihodki Kapitalske družbe,
d.d., od upravljanja KVPS
v letu 2006 (v 000 SIT)

Vrsta prihodka od upravljanja	Znesek
Provizija za upravljanje	298.163
Vstopni stroški	114.880
Izstopni stroški	1.126
Skupaj	414.169

Naložbe KVPS

Kapitalska družba, d.d., je kot upravljavalec KVPS v letu 2006 vodila naložbeno politiko, ki je bila usmerjena v varnost, likvidnost, razpršenost naložb in dolgoročno rast vrednosti premoženja KVPS. Predlogi pri odločanju o naložbah temeljijo na izhodiščih dokumentov, ki jih je sprejela Kapitalska družba, d.d. (Naložbena strategija in Taktika upravljanja KVPS), ter so se glede na spremembo Pravilnika o izračunu zajamčene donosnosti in razmere na obvezniških trgih v letu 2006 bistveno spremenili. Konkretni investicijski predlogi so bili predlagani in odobravani na rednih tedenskih sejah likvidnostne komisije.

V letu 2006 je bila naložbena politika usmerjena predvsem v nakupe dolžniških vrednostnih papirjev na primarnem in sekundarnem finančnem trgu pretežno v tujini ter v depozite. Med nakupi dolžniških vrednostnih papirjev so prevladovali instrumenti z znano horizontalno donosnostjo, s čimer se je zniževalo obrestno tveganje portfelja. Pri nakupih obveznic s spremenljivo obrestno mero je bila posebna pozornost namenjena minimizaciji kreditnega tveganja, zaradi česar so bile naložbe usmerjene predvsem v defenzivne panoge. Del denarnih sredstev je bil vezan v obliki kratkoročnih depozitov, s čimer sta se je dodatno znižali trajanje in obrestno tveganje portfelja naložb. Del denarnih sredstev se je plasiral v nakup lastniških vrednostnih papirjev v tujino ter del tudi v delnice podjetij in pooblaščenih investicijskih družb na slovenskem kapitalskem trgu.

Vrednost sredstev KVPS je na dan 31. 12. 2006 znašala 26.445.389 tisoč tolarjev in se v primerjavi z letom 2005 povečala za 6.051.503 tisoč tolarjev. Največji del (68,3 odstotka sredstev) so obsegale naložbe v domače in tuje obveznice. Obveznice Republike Slovenije so predstavljale 25,1 odstotka vseh sredstev. V bančne depozite je bilo plasiranih 19,5 odstotka sredstev, drugo so predstavljali delnice, investicijski kuponi in drugi vrednostni papirji.

Tabela 20

Sestava naložb KVPS na dan
31. 12. 2006 (v 000 SIT)

Razred	Stanje	Delež
Delnice	1.215.341	4,6 %
Obveznice	18.072.775	68,3 %
Kratkoročni vrednostni papirji	548.550	2,1 %
Potrdila o vlogi	646.707	2,5 %
Posojila in depoziti	5.157.434	19,5 %
Investicijski kuponi	672.246	2,5 %
Denarna sredstva	108.654	0,4 %
Preostale terjatve	23.683	0,1 %
Skupaj	26.445.389	100,0 %

Skladno z načrtovanim prevzemom eura v januarju 2007 smo v letu 2006 povečevali delež naložb, nominiranih v tej valuti, kar je pomenilo predvsem širši nabor naložbenih možnosti,

zlasti obveznic s spremenljivo obrestno mero.

V letu 2006 je bil večji del sredstev plasiran na tuje kapitalske trge. Znesek naložb na tujih trgih je na dan 31. 12. 2006 znašal 7.175.780 tisoč tolarjev, kar pomeni 27,1 odstotka sredstev sklada, in se je v primerjavi z letom 2005 povečal za 10,6 strukturne točke oziroma za 3,8 milijarde tolarjev. Sredstva so bila naložena pretežno v tuje obveznice s spremenljivo obrestno mero in depozite.

Tabela 21

Zemljepisna sestava naložb KVPS
na dan 31. 12. 2006 (v 000 SIT)

Območje	Stanje	Delež
Slovenija	19.269.610	72,9 %
Tujina	7.175.780	27,1 %
Skupaj	26.445.389	100,0 %

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 pokrivanju obveznosti do zavarovancev.

Leta 2006 se je število zavarovancev povečalo za 2344, tako da je sklad imel na dan 31. 12. 2006 skupaj 35.078 zavarovancev.

Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2006 dosegla 3,11 odstotka, medtem ko je bila zaimčena donosnost 1,91-odstotna. Tudi v letu 2006 ni bilo vplačil sredstev upravljavca SODPZ zaradi nedoseganja zaimčene donosnosti. Čista vrednost sredstev je konec leta 2006 dosegla 36.903.327 tisoč tolarjev, zaimčena vrednost sredstev pa 34.910.491 tisoč tolarjev.

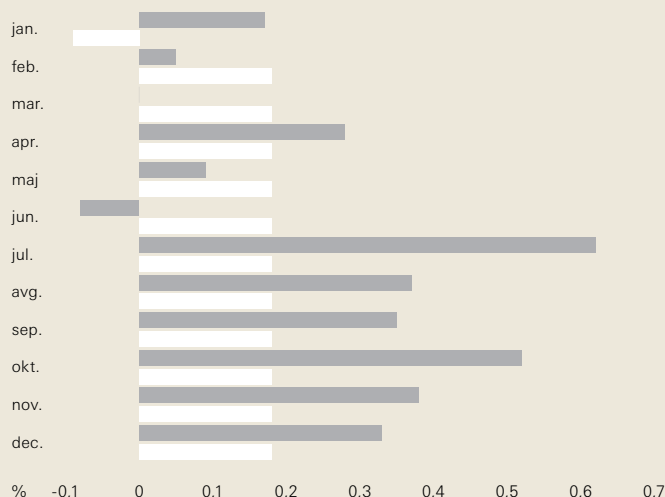
Tabela 22
Donosnost SODPZ v letu 2006

Vrsta donosnosti		Donosnost
Dejanska donosnost	nominalno	3,11 %
	TOM +	0,57 %
	EUR +	3,09 %
Zaimčena donosnost	nominalno	1,91 %
	TOM +	-0,61 %
	EUR +	1,88 %

Kapitalska družba, d.d., je kot upravljevec SODPZ upravičena do vstopnih stroškov, izstopnih stroškov in provizije za upravljanje. Vstopni stroški se obračunajo ob vplačilih prispevka delodajalcev ter so v januarju in februarju leta 2006 pomenili 5,50 odstotka, v preostalih mesecih leta 2006 pa 4,75 odstotka. Izstopni stroški se obračunajo ob izplačilu odkupne vrednosti enot premoženja in dosegajo odstotek. Provizija za upravljanje SODPZ je 1,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ in se plačuje iz sredstev sklada.

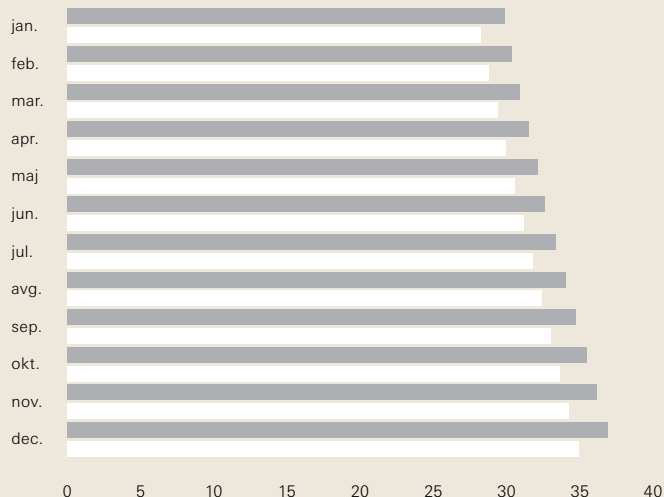
Slika 16
Dejanska in zaimčena donosnost ter čista in zaimčena vrednost sredstev SODPZ v letu 2006

Donosnost
■ mesečna dejanska donosnost
□ mesečna zaimčena donosnost



Sredstva

■ čista vrednost sredstev
□ zjamčena vrednost sredstev
(v mrd SIT)



Prihodki Kapitalske družbe, d.d., od upravljanja SODPZ so leta 2006 znašali 830.989 tisoč tolarjev. Upravljavec je v letu 2006 v breme SODPZ zaračunal tudi 386 tisoč tolarjev stroškov posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev (zmanjšanih za provizije borznoposredniških družb) ter stroškov storitev denarnega poslovanja in plačilnega prometa.

Tabela 23

Prihodki Kapitalske družbe, d.d., od upravljanja SODPZ v letu 2006 (v 000 SIT)

Vrsta prihodka od upravljanja	Znesek
Upravljavška provizija	489.207
Vstopni stroški	341.159
Izstopni stroški	623
Skupaj	830.989

S spremembo Pokojninskega načrta za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje v letu 2006 je bilo določeno nadaljnje zniževanje vstopnih stroškov. V letu 2007 je veljavni odstotek vstopnih stroškov 4,5, v naslednjih letih pa se bo odstotek vstopnih stroškov postopno zniževal do 3,0 odstotka leta 2019. Hkrati se je spremenilo zaračunavanje stroškov, in sicer po novem vsi drugi stroški v zvezi s poslovanjem sklada bremenijo upravljavca.

Naložbe SODPZ

Kapitalska družba, d.d., je kot upravljavec SODPZ v letu 2006 pri izvajanju naložbene politike upoštevala načela varnosti, likvidnosti, razpršenosti naložb in dolgoročno rast vrednosti premoženja SODPZ. Upravljavec pri upravljanju premoženja sledi cilju dosega višji donos od zjamčenega ob sprejemljivem tveganju.

Predlogi pri odločanju o naložbah so temeljili na izhodiščih dokumentov, spremenjenih v letu 2006 (strategija in taktika upravljanja). Dejavniki, ki pomembno vplivajo na izvajanje naložbene politike, so način izračuna zakonsko določenega zjamčenega donosa, omejitve veljavne zakonodaje glede strukture naložb in predpisano vrednotenje naložb.

Vrednost sredstev SODPZ je na dan 31. 12. 2006 pomenila 36.980.006 tisoč tolarjev in se je v primerjavi s koncem leta 2005 povečala za 7.625.145 tisoč tolarjev.

Tabela 24

Sestava naložb SODPZ na dan
31. 12. 2006 (v 000 SIT)

Razred	Vrednost	Delež
Delnice	1.062.527	2,9 %
Obveznice	26.573.725	71,9 %
Kratkoročni vrednostni papirji	1.049.519	2,8 %
Potrdila o vlogi	954.669	2,6 %
Posojila in depoziti	6.177.095	16,6 %
Investicijski kuponi	944.471	2,6 %
Denarna sredstva	180.319	0,5 %
Terjatve	37.681	0,1 %
Skupaj	36.980.006	100,0 %

V letu 2006 je bila naložbena politika usmerjena predvsem v nakupe dolžniških vrednostnih papirjev in investiranje v bančne depozite. Pretežni del naložb predstavljajo obveznice (71,9 odstotka sklada) sledijo naložbe v bančne depozite, delnice, kratkoročne vrednostne papirje in investicijske kupone.

Pri analizi mesečne donosnosti ugotovimo, da so bile v prvi polovici leta relativno nizke, kar je tudi posledica dogajanj na svetovnih finančnih trgih. Najprej so se zaradi višanja obrestnih mer centralnih bank negativno obnašali trgi obveznic, v mesecu maju in juniju pa smo bili priča tudi večjim negativnim popravkom na svetovnih delniških trgih. V drugi polovici leta so se začeli že kazati tudi večji vplivi spremembe naložbene politike sklada, v okviru katere smo pri investiranju v dolžniške vrednostne papirje investirali predvsem v obveznice s spremenljivo obrestno mero in zmanjševali delež obveznic z nespremenljivo obrestno mero.

Tabela 25

Zemljepisna sestava naložb SODPZ
na dan 31. 12. 2006 (v 000 SIT)

Območje	Stanje	Delež
Slovenija	28.168.183	76,2 %
Tujina	8.811.823	23,8 %
Skupaj	36.980.006	100,0 %

Zaradi omejenosti slovenskega finančnega trga in širšega izbora naložbenih možnosti je bil del sredstev sklada tudi v letu 2006 usmerjen v tujino. Naložbe v tujino so konec leta 2006 obsegale 23,8 odstotka sklada. Največji delež med tovrstnimi naložbami sestavljajo obveznice, sledijo depoziti dani tujim bankam in tuji indeksni skladi (ETF).

Poslovanje PPS

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

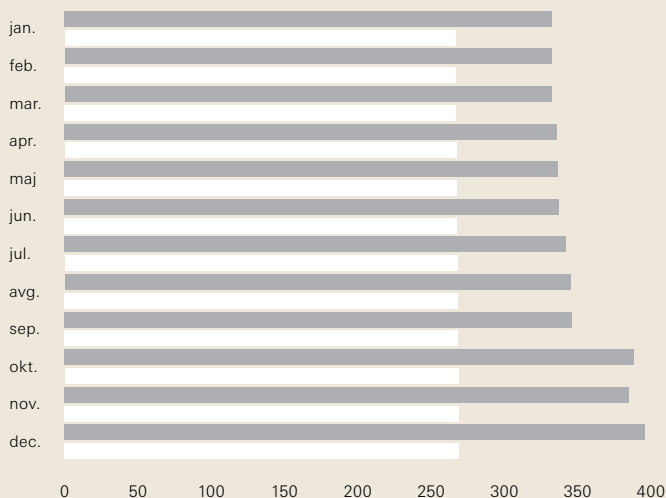
V sredini leta 2004 so prvi zavarovanci PPS pridobili pravico do pokojninske rente. Oblikovan je bil poseben kritni sklad kot ločeno premoženje. Oblikoval se je z izločitvijo iz premoženja, ki pripada policam dodatnega pokojninskega zavarovanja, preden zavarovanci izpolnijo pogoje za pridobitev pravice do pokojninske rente. Iz tega premoženja se na Kritni sklad PPS prenaša sorazmerni del sredstev, ki ustreza čisti vrednosti premoženja police v trenutku, ko imetnik police dopolni 60 let.

PPS je prvi sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki svojim zavarovancem od avgusta 2004 že izplačuje pokojninske rente prek Kritnega sklada PPS. Če zavarovanec umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, 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.

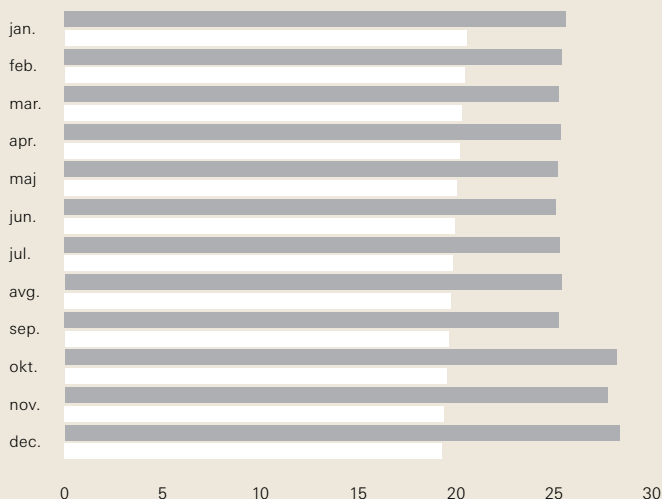
Slika 17

Dejanska in zajamčena vrednost točke PPS ter čista in zajamčena vrednost sredstev v letu 2006

■ dejanska vrednost točke
□ mesečna vrednost točke (v SIT)

**Sredstva**

■ čista vrednost sredstev
□ zajamčena vrednost sredstev (v mrd SIT)



Po stanju na dan 31. 12. 2006 je v PPS vključenih 37.060 zavarovancev, ki so imetniki 71.617.598 točk.

Dejanska čista vrednost sredstev PPS na dan 31. 12. 2006 je dosegla 28.346.022 tisoč tolarjev in je bila za 9.068.971 tisoč tolarjev večja od zajamčene vrednosti sredstev PPS, ki je pomenila 19.277.051 tisoč tolarjev.

Dejanska donosnost sklada je v letu 2006 dosegla 20,14 odstotka, medtem ko je bila za jamčena donosnost enoodstotna.

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, in do enoodstotnih izstopnih stroškov.

Tabela 26

Prihodki Kapitalske družbe, d.d., od upravljanja PPS v letu 2006 (v 000 SIT)

Vrsta prihodka od upravljanja	Znesek
Upravljavska provizija	390.142
Izstopni stroški (1 %)	298
Skupaj	390.440

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.

Naložbe PPS

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

Upravljavec je v letu 2006 sledil osnovni cilj 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 RS, del sredstev pa je bilo naloženih tudi v domače dolžniške vrednostne papirje.

S ciljem usklajevati sestavo naložb PPS z določbami o sestavi naložb kritnega sklada, kot jih predpisuje zakon o zavarovalništvu, upravljavec izvaja preoblikovanje strukture sredstev PPS v smeri povečevanja naložb z nespremenljivim donosom in odprodaje oziroma zniževanja netržnih lastniških naložb in naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. V skladu z ZPSPID-B, mora biti proces usklajevanja naložb končan najpozneje do 13. 7. 2009.

Vrednost sredstev PPS na dan 31. 12. 2006 je znašala 28.403.375 tisoč tolarjev. Sredstva so obsegala: 23.603.862 tisoč tolarjev naložb v delnice, 2.682.941 tisoč tolarjev naložb v obveznice, 344.722 tisoč tolarjev naložb v kratkoročne vrednostne papirje, 923.552 tisoč tolarjev naložb v deleže, 20.000 tisoč tolarjev naložb v potrdila o vlogi, 446.239 naložb v posojila in depozite, 130.603 tisoč tolarjev naložb v investicijske kupone, 4.899 tisoč tolarjev ostalih terjatev in drugih terjatev ter 246.556 tisoč tolarjev denarnih sredstev.

Tabela 27

Sestava naložb PPS na dan
31. 12. 2006 (v 000 SIT)

Razred	Vrednost	Delež
Delnica	23.603.862	83,1 %
Obveznica	2.682.941	9,4 %
Kratkoročni vrednostni papirji	344.722	1,2 %
Denarna sredstva	246.556	0,9 %
Ostale terjatve	4.899	0,0 %
Deleži	923.552	3,3 %
Potrdilo o vlogi	20.000	0,1 %
Posojila in depoziti	446.239	1,5 %
Investicijski kuponi	130.603	0,5 %
Skupaj	28.403.375	100,0 %

Premoženje PPS, naloženo v delnice in deleže, na dan 31. 12. 2006 obsega naložbe v skupno 147 gospodarskih družbah, od tega 49 družb z omejeno odgovornostjo in 98 delniških družb, od katerih je 12 delniških družb uvrščenih v borzno kotacijo oziroma na prosti trg Ljubljanske borze.

V letu 2006 je bilo v celoti prodanih 36 naložb PPS v gospodarskih družbah v vrednosti 1.356.233 tisoč tolarjev.

Delež netržnih lastniških naložb v sredstvih PPS se je, predvsem zaradi uvrstitve delnic družbe Telekom Slovenije, d.d., na organiziran trg vrednostnih papirjev, znižal na 43,6 odstotka. Naložbe PPS konec leta 2006 so v pretežnem delu locirane na območju Republike Slovenije in vezane na slovenski tolar. Naložbe vezane na euro predstavljajo 5,6 odstotka vseh sredstev sklada.

V naložbe v Republiki Sloveniji je vloženih 98,2 odstotka sredstev sklada, v naložbe v tuje vrednostne papirje pa 1,8 odstotka sredstev sklada. Od vseh sredstev, sklada investiranih v tujino, predstavljajo 38,5 odstotka tuje podjetniške obveznice, 24,8 odstotka tuje bančne obveznice, 10,8 odstotka tuje državne obveznice in 25,9 odstotka investicijski kuponi tujih vzajemnih skladov.

Poslovanje KS PPS

V letu 2006 je poslovanje Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada potekalo nemoteno in so bili doseženi vsi poslovni cilji za leto 2006. Poslovanje se je nadaljevalo s ciljem dosežati učinkovitejše poslovanje, sprotno obveščati zavarovance in pridobivati podatke za nemoteno izplačevanje pokojninskih rent.

V letu 2006 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1318 zavarovancev, ki so v KS PPS vplačali skupaj 1.922.912 tisoč tolarjev premije.

Tabela 28

Število zavarovancev, ki so v letu 2006 pridobili pravico do pokojninske rente, ter pripadajoče število točk in višina vplačanih premij

Datum vplačila	Število zavarovancev	Število točk	Vplačila v 000 SIT
januar	84	338.267	111.443
februar	101	482.761	160.557
marec	99	478.449	158.877
april	110	474.292	157.551
maj	126	534.431	179.394
junij	118	478.281	160.927
julij	115	438.014	147.703
avgust	96	446.680	152.809
september	138	544.537	187.900
oktober	110	435.755	150.809
november	114	491.812	191.124
december	107	425.644	163.819
Skupaj	1.318	5.568.923	1.922.912

Skupina	Število zavarovancev	Število točk
A (do 2.000 točk)	746	630.669
B (od 2.001 do 5.000 točk)	96	277.192
C (nad 5.000 točk)	476	4.661.062
Skupaj	1.318	5.568.923

Dobra polovica rent se izplača v enkratnem znesku, saj je povprečno število točk na imetnika nekaj pod 2.000. V skupini, kjer imajo imetniki več kot 5.000 točk, se je 63 odstotkov zavarovancev odločilo za doživljenjsko rento z zjamčeno dobo izplačevanja. Slabih šest odstotkov pa jih prejema doživljenjsko letno pokojninsko rento, od teh dobra polovica z zjamčeno dobo izplačevanja.

Vse pogodbene obveznosti Kapitalske družbe, d.d., do prejemnikov rente v letu 2006 so bile v roku izpolnjene. KS PPS se srečuje s pritoki sredstev iz PPS na eni strani ter odtoki izplačil rent in stroškov na drugi strani, kar pomeni, da je višino pritokov in odtokov sredstev mogoče napovedati precej natančno.

Tabela 29

Zavarovanci, ki so v letu 2006 prejeli pokojninske rente, po starosti in vrsti izbrane rente

	Doživljenjska renta			Doživljenjska renta z zajamčeno dobo izplačila					
Starost (v letih)*	Mesečna renta	Letna renta	Mesečna renta			Letna renta			Skupaj
			5	10	15	5	10	15	
nad 100	0	0	0	0	0	0	0	0	0
95-100	2	0	13	2	2	1	1	0	21
90-94	4	2	17	14	6	2	4	1	50
85-89	18	0	14	27	14	0	1	2	76
80-84	31	6	25	44	47	2	3	4	162
75-79	130	15	27	61	123	2	6	6	370
70-74	311	26	10	74	264	1	12	24	722
65-69	744	93	21	108	814	3	15	79	1.877
60-64	1.103	164	21	130	1.459	3	11	155	3.046
Skupaj	2.343	306	148	460	2.729	14	53	271	6.324

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

V naslednjih desetih letih je pričakovan pritek sredstev v sklad konstantno večji od pričakovanih odtokov, tako da se lahko prosta sredstva vlagajo dolgoročno.

Tabela 30

Podatki o obračunanih kratkoročnih obveznostih in izplačanih obveznostih od rent po mesecih v letu 2006 (v 000 SIT)

Obdobje	Število prejemnikov rent	Skupni znesek obveznosti	Datum valutacije	Skupni znesek izplačil	Neizplačano
januar	5.217	63.377	23.1.2006	63.956	-579
februar	5.276	72.734	22.2.2006	73.082	-348
marec	5.318	74.698	21.3.2006	72.322	2.376
april	5.366	75.662	24.4.2006	77.694	-2.032
maj	5.421	79.074	23.5.2006	76.266	2.808
junij	5.475	81.592	21.6.2006	80.761	831
julij	5.517	82.567	21.7.2006	79.678	2.889
avgust	6.045	103.947	22.8.2006	99.580	4.367
september	5.579	75.199	21.9.2006	78.348	-3.149
oktober	5.655	86.839	20.10.2006	83.544	3.295
november	5.674	83.089	22.11.2006	84.841	-1.752
december	5.715	82.370	21.12.2006	82.488	-118
Skupaj	66.258	961.148		952.560	8.588

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 2006 je navedeno nadomestilo pomenilo 25.851 tisoč tolarjev.

Naložbe KS PPS

Sredstva sklada na dan 31. december 2006 znašajo 16.276.951 tisoč tolarjev. Enako kot v prejšnjih letih je največji del sredstev naložen v obveznice, ki obsegajo približno tri petine vseh sredstev. Med obveznicami prevladujejo državne obveznice, ki predstavljajo 36,5 odstotka vseh sredstev sklada (od tega velika večina obveznice Republike Slovenije s 35,8 odstotka), sledijo bančne z 11,5 odstotka in podjetniške obveznice z 10,3 odstotka vseh sredstev. Delež depozitov se je v primerjavi s stanjem konec leta 2005 znižal zaradi rasti deleža ob-

veznic in delnic ter tudi zaradi obdobja v letu 2006, ko so bili pogoji depozitov manj konkurenčni od vlaganja v druge dolžniške instrumente. Odprodan je bil del delniških naložb, vendar pa se delež ni bistveno znižal, razlog je rast tečajev delnic na Ljubljanski borzi, kjer je imel sklad vse tržne delniške naložbe v letu 2006. V letu 2006 se je delež delnic znižal za 1,4 odstotne točke. Cilj je še naprej zniževati delež delnic. Naložbe v kratkoročne vrednostne papirje in potrdila o vlogi so likvidnostna rezerva sklada.

Tabela 31

Sestava naložb KS PPS na dan
31. 12. 2006 (v 000 SIT)

Razred	Vrednost	Delež
Delnice	3.674.028	22,6 %
Obveznice	9.482.059	58,3 %
Kratkoročni vrednostni papirji	183.360	1,1 %
Potrdila o vlogi	70.324	0,4 %
Posojila in depoziti	2.146.213	13,2 %
Investicijski kuponi	28.195	0,2 %
Denarna sredstva	179.062	1,1 %
Terjatve	513.710	3,1 %
Skupaj	16.276.951	100,0 %

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo 31. 12. 2006 vloženih 94,4 odstotka sredstev KS PPS, v naložbe tujih izdajateljev pa 5,6 odstotka vseh sredstev. V primerjavi z letom 2005 se je delež naložb tujih izdajateljev znižal za 1,9 odstotne točke. Največji del naložb tujih izdajateljev obsegajo bančne obveznice (43,9 odstotka) in podjetniške obveznice (43,6 odstotka), sledijo državne obveznice (11,8 odstotka) in devizna sredstva (0,7 odstotka). Največji del tujih naložb predstavljajo naložbe v izdajatelje, registrirane na Irskem (17,5 odstotka), sledijo naložbe v izdajatelje, registrirane v Nemčiji (16,6 odstotka) in v ZDA (14,6 odstotka).

Strateška vloga informatike v Kapitalski družbi, d.d., je skrbeti za skladen razvoj informacijske funkcije s poslovno funkcijo ter sodelovati pri uresničevanju poslovnih ciljev družbe. Zelo pomembna vloga je iskanje načinov uporabe informacijskih sredstev, ki prispevajo k izboljšanju konkurenčnosti družbe.

Operativna vloga je varovati, zagotavljati integriteto in zagotavljati razpoložljivosti informacijskih sredstev poslovnim procesom. Tako je naloga informatike skrbeti za usklajen razvoj in vzdrževanje informacijskega sistema. S pregledom nad dejavnostjo celotnega podjetja, pregledom nad izvajanjem poslovnih procesov in seznanitvijo z vsemi pomembnejšimi problemi, povezanimi z izvajanjem poslovnih postopkov, je zagotovljena kar najbolj optimalna informatizacija poslovnih procesov v Kapitalski družbi. Informatika si prizadeva imeti aktivno vlogo pri načrtovanju in optimizaciji poslovnih procesov.

Kapitalska družba, d.d., sledi zahtevam zunanjega in notranjega okolja 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 v izboljševanju procesov odločanja.

V letu 2006 je Kapitalska družba, d.d., v sodelovanju z zunanjim izvajalcem izdelala prilagojeno metodologijo strateškega planiranja informatike v Kapitalski družbi. Na podlagi te metodologije je bil pripravljen prvi strateški plan informatike za obdobje med letoma 2007 in 2009. Strateški plan informatike vsebuje prikaz obstoječega stanja poslovnega in informacijskega sistema, informacijsko vizijo in pot v obliki projektov, ki bo Kapitalsko družbo pripeljala do uresničitve podane vizije ter s tem dvignila kakovost njenega informacijskega sistema. Strateški plan bo v prihodnje eden od temeljnih orodij obvladovanja informatike v poslovnem sistemu in bo služil tako vodstvu pri odločanju o smereh nadaljnjega razvoja informacijskega sistema kot zaposlenim v oddelku za informatiko in komunikacije pri konkretnih nalogah s tega področja.

Na področju varovanja informacij je družba nadaljevala izvajanje projekta za uvedbo sistema za vodenje varovanja informacij (SVVI), pri čemer se je nadaljevalo usklajevanje s standardom ISO/IEC 17799:2005 in prilagajanje standardu ISO 27001. Uvedeno je bilo redno izobraževanje vseh zaposlenih s tega področja in izvedena je bila množica manjših prilagoditev poslovnih procesov v smislu informacijske varnosti. Obsežnejša prilagoditev je bila priprava na z vidika informacijske varnosti izboljšano komunikacijo z zavezanci oziroma delodajalci prek spletne storitve KaD.Net za sklada ZVPSJU in SODPZ.

Zaključena je bila izvedba javnega naročila velike vrednosti za nabavo, implementacijo in vzdrževanje programske opreme za portfeljski način upravljanja premoženja. Implementirana programska oprema bo namenjena podpori procesom: upravljanje tveganj, analize in simulacije portfelja, vodenje stanj portfelja in upravljanje likvidnosti. V postopku je bil izbran slovenski dobavitelj, ki bo začel projekt implementacije v prvi polovici leta 2007.

Na področju elektronskega poslovanja je Kapitalska družba, d.d., nadaljevala izboljšavo storitve KaD.Net za ZVPSJU. Z vidika uporabnikov te storitve so pomembne izboljšave predvsem pri podpori novim obrazcem in novim kontrolam pred prenosom finančnih in matičnih podatkov v zaledni sistem. Zelo uspešen je bil prehod zavezancev na uporabo kvalificiranih digitalnih potrdil. V zaključni fazi so tudi dejavnosti, povezane z uvedbo storitve KaD.Net za sklad SODPZ, kjer bodo uporabniki začeli storitev uporabljati v letu 2007.

Kapitalska družba, d.d., se je odločila vpeljati koncept poslovne inteligence oziroma poslovnega obveščanja. Osnovni pristop bo izveden po korakih, s čimer bomo dosegli širjenje skladišča po fazah, boljše obvladovanje stroškov in osvojitve znanj, potrebnih za samostojno vzdrževanje in nadgrajevanje skladišča podatkov. Skladno s to odločitvijo smo izdelali prvo namensko skladišče podatkov za področje transakcij z vrednostnimi papirji in njihovimi stanji. Eden ključnih ciljev projekta je bil usposobiti poslovne uporabnike za samostojno delo pri pripravi poslovnih poročil, zasnovanih na omenjenih podatkih. Poslovne uporabnike smo v ta namen usposobili za rabo orodij, ki omogočajo samostojno pripravo poročil in poizvedovanja po področnem skladišču finančnih podatkov.

Ocenjujemo, da bo koncept poslovnega skladiščenja podatkov informacijsko središče celotne družbe, ki bo omogočalo dostop do najrazličnejših vrst podatkov, pomembnih pri odločanju in izmenjavi sporočil, nujnih za usklajeno odvijanje poslovnih procesov. Nosilec poslovnih odločitev bo omogočalo hiter dostop do kakovostnih informacij. S tem je mogoče graditi konkurenčne prednosti skozi kakovostno upravljanje informacij na vseh ravneh družbe. Skladišče podatkov ima potencial, ki bo zaposlenim v Kapitalski družbi omogočal razumeti in koristno uporabiti poslovne podatke.

V povezavi s preходом na euro je bila v prvem četrletju 2006 prilagojena programska oprema zakonskim zahtevam po informativnem označevanju cen v eurih. V drugi polovici leta je bila uspešno izvedena prilagoditev programske opreme prehodu na euro. V ta namen je Kapitalska družba, d.d., vzpostavila vzporeden sistem zbirk podatkov, kjer so finančni podatki zapisani v tolarjih. Finančni podatki operativnih baz so bili preračunani v novo valuto euro. Konverzija je bila opravljena na podlagi zlatih pravil, ki temeljijo na zakonodaji. Posebnosti pri konverziji so bile opredeljene s srebrnimi pravili, ki so bila sprejeta na Kapitalski družbi, d.d. Tehnična konverzija zbirk podatkov v euro je bila opravljena zelo uspešno in brez pomembnejših zapletov.

Na področju systemske infrastrukture je bila izvedena nadgradnja nekaterih ključnih strežniških sistemov. Ob tem je bila pripravljena tudi natančna dokumentacija z vidika rednih postopkov upravljanja teh sistemov in tudi z vidika zagotavljanja neprekinjenega poslovanja. Po pozitivnih izkušnjah s konsolidacijo strežnikov je bila izvedena priprava na drugi del konsolidacije in upravljanje tako konsolidiranih strežnikov.

S ciljem povečati razpoložljivost in minimizirati skupne stroške lastništva informacijskih sredstev smo nadaljevali izboljšave centralnega upravljanja sredstev in nadzora nad njimi.

Naložbe in stroški informacijske tehnologije

Skupna vrednost naložb v informacijsko komunikacijsko tehnologijo je v letu 2006 znašala 72,4 milijona tolarjev, od tega so investicije v programsko opremo znašale 54,7 milijona tolarjev, investicija v strojno opremo pa 17,7 milijona tolarjev. Investicija v programsko opremo za portfeljski način upravljanja premoženja v višini 70 milijonov tolarjev je predvidena za leti 2007 in 2008.

Celotni stroški uporabe informacijsko komunikacijske tehnologije so znašali 156.662 tisoč tolarjev. Največji del tega stroška se nanaša na redno vzdrževanje in izredno vzdrževanje, vezano na prilagoditev programske opreme prehodu na euro.

Stroški prehoda na euro so znašali 21,3 milijona tolarjev, stroški najema opreme in storitev informacijske tehnologije pa 79,7 milijona tolarjev. Strošek najema postaj za spremljanje tujih finančnih trgov znaša 37,2 milijona tolarjev. Strošek najema licenčne programske opreme Microsoft znaša 18,1 milijona tolarjev.

Tabela 32

Sestava stroškov informacijske
in komunikacijske tehnologije
v letu 2006 v SIT

Vrsta stroška	Znesek	Delež
Telekom, pogovori	3.932	2,5 %
Najem IT-opreme	79.741	50,9 %
Intelektualne storitve	15.981	10,2 %
Vzdrževanje strojne opreme	3.586	2,3 %
Vzdrževanje programske opreme	51.486	32,9 %
Stroški za internet	1.936	1,2 %
Skupaj	156.662	100,0 %



2001

Januarja se začne izvajanje obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za beneficirana delovna mesta v Skladu obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, marca pa ustanovitev in začetek poslovanja Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada, ki izvaja prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Kapitalska družba uspešno prodre na zahteven trg pokojninskih zavarovanj in uspešno nadaljuje preoblikovanje osnovnega premoženja z zmanjševanjem števila naložb v upravljanju.



Pričakovani razvoj in načrti
Kapitalske družbe, d.d.,
za leto 2007

Kapitalska družba, d.d., se je v desetih letih svojega poslovanja razvila iz tranzicijske ustanove v pomembno finančno institucijo, ki upravlja premoženje, pridobljeno v procesu privatizacije, in je obenem največja izvajalka dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji. Visoka stopnja učinkovitosti na obeh segmentih poslovanja – na področju upravljanja sredstev, pridobljenih v procesu privatizacije in na področju upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov – je utrdila položaj Kapitalske družbe, d.d., in njeno poslanstvo ob vstopu drugo desetletje njenega delovanja.

V okviru sprememb, ki jih prinaša zunanje okolje, se v letu 2007 obetajo pomembne spremembe na področju pokojninske, zavarovalniške in davčne zakonodaje ter spremembe predpisov, ki urejajo poslovanje vzajemnih skladov in družb za upravljanje. Napovedani premiki pomenijo za Kapitalsko družbo, d.d., svojevrsten izziv in bodo terjali aktivno prilagajanje poslovanja vsem aktualnim spremembam, znotraj njih pa učinkovito izkoriščanje vseh priložnosti, ki jih spremembe omogočajo.

Skladno s strategijo Vlade Republike Slovenije o umiku države iz gospodarstva bo Kapitalska družba, d.d., na področju upravljanja osnovnega premoženja v letu 2007 nadaljevala prodajo lastniških deležev v gospodarskih družbah in koncentracijo osnovnega premoženja. V okviru prizadevanj za pospešeno prodajo bodo tekli procesi za maksimiranje vrednosti naložb in doseganje čim višje prodajne cene. Z nadaljnjim zmanjševanjem števila podjetij bo Kapitalska družba, d.d., v vedno večji meri postajala portfeljski upravljavec.

Spremembe v zunanjem poslovnem okolju, vedno močnejša vpetost v evropske in mednarodne tokove ter zgoraj navedene usmeritve povečujejo delež in pomen naložb na tuje trge, prav tako pa terjajo ustrezne prilagoditve v poslovnih procesih znotraj družbe. Nadaljnja informatizacija in optimizacija poslovnih procesov imata za cilj učinkovito upravljanje osnovnega premoženja, skladno s sprejetimi sklepi Vlade Republike Slovenije in s tem poslovno-finančnim načrtom, obenem pa morata zagotavljati Kapitalski družbi, d.d., hitro odzivnost na dogodke in spremembe v poslovnem okolju, ki postaja vse bolj občutljivo na premike v globalnem kapitalskem okolju. S tem namenom bo izveden projekt informatizacije portfeljskega upravljanja premoženja.

Na področju upravljanja pokojninskih skladov bodo glavne dejavnosti usmerjene ne samo v ohranitev, pač pa tudi v povečanje tržnih deležev, merjeno zlasti po merilu višine upravljanjanih sredstev. Zaradi vse večje konkurence in zaradi poteka triletnega roka v primeru sklada javnih uslužbencev bo leto 2007 v tem pogledu zelo zahtevno. Samo z učinkovitim in kakovostnim upravljanjem pokojninskih skladov – usmerjenih v uresničevanje interesov zavarovanca in njegovega delodajalca – bo Kapitalska družba, d.d., ohranila svoj položaj največje in najpomembnejše izvajalke pokojninskih zavarovanj.

Z varno in hitro elektronsko izmenjavo podatkov želimo posodobiti poslovanje z delodajalci in plačniki premij ter dvigniti raven medsebojnega sodelovanja vseh pokojninskih skladov v upravljanju. Eden od največjih ter vsebinsko in tehnično najzahtevnejših projektov pa so priprave na izplačevanje rent v obveznem dodatnem zavarovanju. V sklopu implementacije sprememb pokojninskega zakona bodo stekle priprave na zaključek 10-letnega varčevalnega obdobja (ki poteče leta 2010), ko se bo začelo množično izplačevanje rent v prostovoljnem zavarovanju.

Kapitalska družba, d.d., vstopa v novo desetletje svojega obstoja. Intenziven razvoj v zadnjih letih, tako po obsegu kot tudi vsebini poslovanja, je Kapitalsko družbo, d.d., trdno pozicioniralo v slovenskem finančnem prostoru. Pričakujemo, da se bo v letu 2007 njen položaj portfeljskega vlagatelja še utrdil ter obenem povečal njen pomen in vpliv na slovenskem trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj.

Pomembnejši
poslovni dogodki
po koncu leta 2006

Kapitalska družba, d.d., je konec leta 2006 obeležila deseto obletnico svojega delovanja. V tem obdobju je postala pomemben upravljavec premoženja, ki s svojim poslanstvom zagotavlja dodatna sredstva za pokojninsko blagajno.

Konec leta 2006 je Kapitalska družba, d.d., skladno s strategijo Vlade Republike Slovenije o umiku države iz gospodarstva skupaj s Slovensko odškodninsko družbo, d.d., objavila dva javna razpisa za prodajo skupaj 87 naložb v svoji lasti in/ali v lasti Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije. Decembra 2006 je bila izvedena dražba za prodajo delnic 16,65 odstotnega deleža Kapitalske družbe, d.d., v družbi Merkur, d.d., na kateri je prodajno vrednost za 39 odstotkov presegla izklicno.

Kapitalska družba, d.d., tudi v letu 2007 nadaljuje prodajo gospodarskih družb. V prvih treh mesecih je bilo objavljeno vabilo k dajanju ponudb za nakup 109 naložb v lasti Kapitalske družbe, d.d., in/ali pokojninskih skladov v njenem upravljanju.

Kapitalska družba, d.d., je še utrdila svoj položaj na področju največje izvajalke pokojninskih zavarovanj, saj je v njenih pokojninskih skladih konec leta 2006 za dodatno pokojnino varčevalo 277.249 zavarovancev/članov, 6324 zavarovancem pa je v letu 2006 izplačevala mesečno ali letno dodatno pokojnino Prvega pokojninskega sklada. Konec leta 2006 je imela Kapitalska družba, d.d., v upravljanju za 153,4 milijarde tolarjev sredstev zavarovancev, kar je za 28 odstotkov več kot konec leta 2005.

Kapitalska družba, d.d., je od začetka poslovanja Kritnemu skladu PPS zaračunavala letno upravljavsko provizijo v višini 0,6 odstotka povprečnega neto stanja sredstev Kritnega sklada PPS, vendar le do višine presežka sredstev Kritnega sklada PPS. Na podlagi dokončne odredbe o odpravi kršitev s strani Agencije za zavarovalni nadzor z dne 20. 9. 2006, zoper katero je Kapitalska družba, d.d., vložila tožbo (upravni spor), ki je bila s sodbo z dne 23. 1. 2007 zavrnjena, Kapitalska družba, d.d., od 1. 1. 2007 dalje upravljavske provizije ne obračunava več. Kapitalska družba, d.d., je vsa sredstva od obračunane in plačane provizije za upravljanje Kritnega sklada PPS v letih 2004, 2005 in 2006 v višini 205.435 tisoč tolarjev vrnila na transakcijski račun KS PPS dne 2. 3. 2007. Vsi učinki so se pripoznali v letu 2006.

Kapitalska družba, d.d., je že četrto leto zapored pripravila akcijo Dobra misel in finančna sredstva, namenjena novoletnim poslovnim darilom, namenila Onkološkemu inštitutu v Ljubljani.

Kapitalska družba, d.d., je uspešno izvedla informativno dvojno označevanje cen pri posameznih vzajemnih pokojninskih skladih v procesu sklepanja in sklenitve pokojninskih zavarovanj ter uspešno izvršila zamenjavo valute in začela poslovati v okolju nove valute euro.

Družbena odgovornost

Odgovornost do zaposlenih

Skrb za izobraževanje zaposlenih

Spremembe v gospodarskem in družbenem okolju, predvsem pa v delovnem procesu, ki se nenehno razvija in se prilagaja novim poslovnim funkcijam od Kapitalske družbe, d.d., terjajo vlaganje v znanje zaposlenih ter izgradnjo poslovne kulture, ki omogoča in spodbuja inovativnost. Zaposleni imajo pravico in dobre možnosti za stalno izobraževanje, izpopolnjevanje in usposabljanje z različnimi oblikami izobraževanja (nadaljevanje šolanja ali študija, pridobivanje licenc, obisk krajših ali daljših seminarjev, delavnic, sistematično načrtovanega internega izobraževanja, samoizobraževanje s pomočjo knjig in druge strokovne literature, ki jim je na voljo, nenehno sledenje novostim v stroki). Že drugo leto se izvajajo letni razgovori z namenom zagotavljanja ter razvijati sposobne, učinkovite in delovno uspešne sodelavcev.

Za izobraževanje smo v letu 2006 namenili 23.825 tisoč tolarjev, kar znaša povprečno 225 tisoč tolarjev na zaposlenega. V letu 2006 je 7 zaposlenih pridobivalo znanje na fakultetah in visokošolskih ustanovah (pridobitev dodiplomske oziroma podiplomske stopnje izobrazbe), 2 zaposlena pa sta v letu 2006 pridobila licenco za zavarovalno zastopanje.

Strategijo družbe je mogoče v številnih primerih uresničiti tudi s projektno organiziranostjo ob stalni organizacijski strukturi. Zato je uprava Kapitalske družbe, d.d., sprejela odločitev o uvedbi projektne organizacije z namenom enotno in učinkovito vodenih projektov. Z vključevanjem in povezovanjem zaposlenih v delovne in projektne skupine se zagotavlja učinkovitejša in kakovostnejša izvedba dela z omejenimi viri in čim nižjimi stroški ter spodbuja timsko delo. V letu 2006 je bila prvič organizirana projektna konferenca, ki jo bomo tudi v prihodnje izvajali enkrat letno in bo namenjena pregledu rezultatov že opravljenih projektov, tistih, ki so v teku, in tudi obravnavi predlogov prihodnjih projektnih dejavnosti.

Skrb za zaposlene na delovnem mestu

V Kapitalski družbi, d.d., skrbimo za varno in prijetno delovno okolje ter zagotavljamo pogoje za delo z upoštevanjem vseh predpisov na področju varstva pri delu. Redno izvajamo naloge s področij varnosti in zdravja pri delu, varstva pred požarom in zdravstvenega varstva pri delu. Med pomembnejšimi izvedenimi nalogami s tega področja je treba poudariti izobraževanje zaposlenih s področja varnosti in zdravja pri delu, sodelovanje pri oceni tveganja na delovnem mestu in v delovnem okolju, redno izvajanje obdobjnih preventivnih zdravstvenih pregledov, revidiranje izjav o varnosti pri delu, izvajanje preiskav delovnega okolja (meritve mikroklima, osvetlitve in hrupa na delovnem mestu), meritve električne napeljave, pregled delovne opreme in opravljanje kontrolnih pregledov o izpolnjevanju ukrepov varstva pred požarom.

Dodatno pokojninsko zavarovanje zaposlenih

Pomemben vidik zagotavljanja in povečevanja bodoče socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno prostovoljno pokojninsko zavarovanje. Urejeno je s pogodbo o oblikovanju, po kateri je zavarovanje omogočeno vsem zaposlenim pod enakimi pogoji. Izvajalec zavarovanja je odprti vzajemni pokojninski sklad Kapitalske družbe, d.d., KVPS, kar povečuje tako

pripadnost kot tudi prepoznavnost in zanimanje za produkte Kapitalske družbe pri vseh zaposlenih. Kapitalska družba svojim zaposlenim plačuje del premije, zaposleni pa si lahko del premije plačujejo tudi sami prek odtegljaja iz svoje neto plače ali z dodatnim plačilom, s čimer poskrbijo za višjo dodatno pokojnino in hkrati za takojšnjo davčno olajšavo.

Delavsko soupravljanje

Zares uspešna so le podjetja, ki so zmožna doseči sinergijo med interesi svojih zaposlenih in poslovnimi interesi ter s tem spodbuditi vse ustvarjalne sposobnosti zaposlenih za doseganje poslovnih ciljev in povečevanje poslovne uspešnosti. V Kapitalski družbi se tega zavedamo. Sodelovanje zaposlenih in uprave družbe v skupnih prizadevanjih za čim boljše poslovne rezultate družbe ter gradnjo kakovostnih odnosov pri delu ter odločanju in doseganju drugih skupnih ciljev je vodilo k sklenitvi participacijskega dogovora, ki sta ga s podpisom sprejela predsednik uprave in predsednik sveta delavcev julija 2006.

Komuniciranje z zaposlenimi

Temeljno poslanstvo komuniciranja z zaposlenimi je ustvarjanje predpogojev za poslovno uspešnost, zagotavljanje učinkovite in tekoče obveščenosti zaposlenih in povečevanje pripadnosti družbi. Za leto 2006 smo prvič pripravili poseben načrt komuniciranja z zaposlenimi, ki bo postal stalnica vsakoletnega načrtovanja in vsebuje poslovne (strateška, letna in planska konferenca, srečanja zaposlenih z upravo) in tudi družabne dejavnosti, namenjene druženju zaposlenih (zimski športni dan s tekmovanjem, športni in jesenski piknik, prednovoletno srečanje, obdarovanje otrok zaposlenih). Eno izmed pomembnejših orodij komuniciranja z zaposlenimi je uporaba intranet portala, ki omogoča prave in potrebne informacije za delo, zbrane in strukturirane na enem mestu. Medosebno komunikacijo spodbujamo tudi z mesečnimi tematskimi kolegiji in tedenskimi oddelčnimi sestanki, dvakrat letno pa potekajo srečanja uprave z vsemi zaposlenimi.

Odgovornost do uporabnikov storitev

Kapitalska družba, d.d., si, kot upravljavec pokojninskih skladov, prizadeva, da premoženje, ki ji je zaupano, upravlja kot dober gospodar in izključno v korist članov/zavarovancev skladov, tako da bi čim bolj izpolnila njihova pričakovanja. Seveda pa je za upravljavca, tudi glede na močno konkurenco, smiselno in nujno še naprej vlagati veliko truda v razvoj in ohranjanje trdnih odnosov z delodajalci in člani/zavarovanci skladov, v njihovo obveščanje in negovanje za ohranjanje njihove lojalnosti. Zadovoljstvo, vzpostavljeno zaupanje in lojalnost članov/zavarovancev so bistveni poslovni cilji, ki upravljavcu zagotavljajo konkurenčne prednosti. Gotovo k temu pripomore tudi njihova dobra obveščenost. Člani/zavarovanci in tudi delodajalci, ki plačujejo premije za svoje zaposlene, prejmejo dvakrat letno obvestila v skladu z določili zakona in pokojninskih načrtov, vendar so ta vsebinsko še podrobnejša in preglednejša, kot je predpisano. Poleg tega vse udeležence sproti seznanjamo tudi o možnostih koriščenja davčne olajšave, spremembah davčne ureditve, ki vplivajo na davčne olajšave, novostih na področju zakonodaje in drugih pomembnih spremembah, ki se nanašajo na dodatno pokojninsko zavarovanje.

Rezultati o donosnosti in vrednosti enote premoženja pokojninskih skladov so objavljeni tako na spletnih straneh Kapitalske družbe, d.d., <http://www.kapitalska-druzba.si/> kot tudi v tiskanem dnevnem časopisju dvakrat mesečno (Finance in Večer). Na spletni strani so

na voljo tudi dodatna pojasnila in informacije o prostovoljnem dodatnem pokojninskem zavarovanju ter posodobljeni podatki o poslovanju pokojninskih skladov. V letu 2004 smo začeli izdajati informativni časopis Modro jabolko, ki izhaja dvakrat letno in obravnava aktualno tematiko za člane/zavarovance in delodajalce ter podaja podatke o poslovanju skladov. Časopis pošiljamo delodajalcem, ki za svoje zaposlene pri Kapitalski družbi, d.d., vplačujejo premije, dostopen pa je tudi na spletnih straneh.

Na sedežu družbe deluje tudi kontaktni center, kjer vsi zainteresirani lahko osebno pridobijo želene informacije ali oddajo različne vloge in zahteve ali pa se za dodatne informacije obrnejo na brezplačno telefonsko številko 080 2345.

K dobri obveščenosti je prispevalo tudi načrtovanje oglaševalskih akcij in oglasnih sporočil, pojavljanje v medijih s strokovnimi članki z izbrano tematiko in vsebino s področja dodatnega pokojninskega zavarovanja ter komuniciranje z mediji s pošiljanjem sporočil za javnost in rednim odgovarjanjem na njihova vprašanja.

Odgovornost do širše družbene skupnosti

Kljub v širši javnosti nemalokrat napačnemu uvrščanju družbe med različne državne institucije ter proračunske uporabnike je Kapitalska družba od 18. 12. 1996 pravna oseba, organizirana kot delniška družba, katere edini delničar in ustanovitelj je Republika Slovenija, pri čemer se je osnovni kapital vplačeval v obliki premoženja po predpisih s področja lastnjenja. Poslovanje s pravicami, obveznostmi in odgovornostmi vseskozi temelji na Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in Zakonu o gospodarskih družbah. Namen ustanovitve družbe je ustvarjanje dodatnih sredstev za pokojninsko zavarovanje z upravljanjem zaupanega premoženja.

V prvih desetih letih svojega poslovanja (1996–2006) je Kapitalska družba, d.d., prehodila uspešno pot; od pomembnega nosilca slovenske privatizacije in tranzicijske ustanove se je postopoma razvijala do največjega in najpomembnejšega upravljavca premoženja in izvajalca dodatnih pokojninskih zavarovanj. Skozi vsa leta poslovanja je s preudarnim preoblikovanjem premoženja in razpršenostjo novih vlaganj upoštevala merila varnosti, donosnosti in likvidnosti sredstev v upravljanju. Od leta 1999 do 2006 je bilo v pokojninsko blagajno pri Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje vplačanih 61.875.000 tisoč tolarjev.

Tabela 33

Plačila Kapitalske družbe, d.d.,
ZPIZ (v 000 SIT)

Leto	Znesek
1999	1.700.000
2000	13.300.000
2001	8.375.000
2002	10.000.000
2003	6.375.000
2004	6.375.000
2005	6.375.000
2006	9.375.000
Skupaj	61.875.000

Skrb za vzdržnost pokojninskega sistema je primarni namen poslovanja Kapitalske družbe, d.d., in je sam po sebi širšega družbenega pomena, zato v drugih projektih sponzoriranja ali sofinanciranja dejavnosti družbenega pomena Kapitalska družba, d.d., ne sodeluje. Zadnja leta pa del sredstev, namenjenih za noveletna voščila in darila, namenimo v dobrodelni namen.

V letu 2006 je Kapitalska družba, d.d., že četrto leto organizirala in izpeljala dobrodelno akcijo Dobra misel, s katero želimo prispevati k reševanju problemov v širši družbi. K sodelovanju pri dobrodelni akciji smo povabili tudi vse svoje poslovne partnerje. Kar 45 donatorjev, podjetij in posameznikov, se je odzvalo in skupaj s Kapitalsko družbo darovalo 17.379 tisoč tolarjev, ki jih bo Onkološki inštitut namenil za nakup posebnega ultrazvoka za spremljanje funkcij srca. Kapitalska družba, d.d., je prispevala 5.000 tisoč tolarjev.

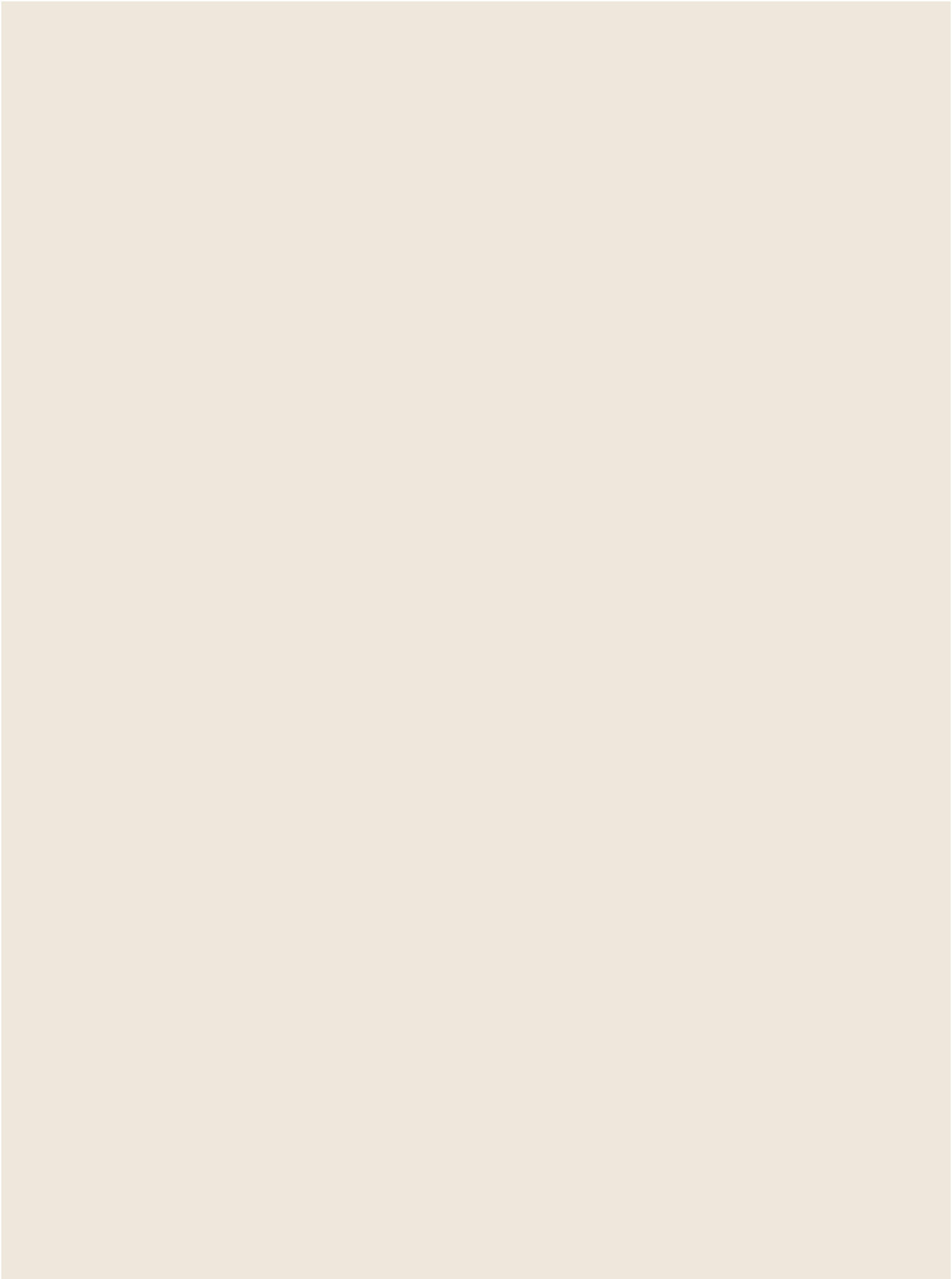
Prvo leto se je povabilu odzvalo 33 slovenskih podjetij, drugo leto 44, tretje leto pa 46 slovenskih podjetij in tudi posameznikov. Tako smo v preteklih letih skupaj zbrali že 37.600 tisoč tolarjev. Zbrana finančna sredstva smo v vseh teh letih namenili Onkološkemu inštitutu za nakup nujno potrebnih aparatov, ki pomagajo bolnikom, pri katerih druge metode zdravljenja niso več učinkovite. Prispevek Kapitalske družbe, d.d., je v letu 2003 znašal 2.000 tisoč tolarjev, v letih 2004 in 2005 pa 3.000 tisoč tolarjev.





2002

Konec leta se zaključi trgovanje s pokojninskimi boni. Prvi pokojninski sklad RS postane največji sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja z več kot 50 tisoč zavarovanci. V vseh treh skladih skupaj pri Kapitalski družbi varčuje že 99.930 zavarovancev. Na področju vlaganja premoženja se Kapitalska družba resno usmeri na tuje kapitalske trge ter presežna sredstva pri odprodaji naložb iz osnovnega premoženja investira v tujini.



Računovodsko poročilo

Revizorjevo poročilo



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

namenjeno

Skupščini družbe

Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., Ljubljana

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., Ljubljana, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2006, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., Ljubljana na dan 31. decembra 2006 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 15. maj 2007

Direktor
Janez Uranič
pooblaščen revizor


Revizija, davčno in poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1
Ernst & Young d.o.o. je član Ernst & Young Global

Izkaz poslovnega izida

od 1. 1. do 31. 12. 2006

v 000 SIT

	Pojasnilo	2006	2005	Indeks
1. Čisti prihodki iz prodaje	1			
Prihodki od prodaje domačim podjetjem v skupini		0	0	0,00
Prihodki od prodaje tujim podjetjem v skupini		0	0	0,00
Prihodki od prodaje na domačem trgu		2.199.647	1.890.585	116,35
Prihodki od prodaje na tujih trgih		0	0	0,00
Skupaj prihodki od prodaje		2.199.647	1.890.585	116,35
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in ned. proizvodnje		0	0	0,00
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		0	0	0,00
4. Drugi poslovni prihodki (s prevred. poslovnimi prihodki)	2	2.968.282	1.121.834	264,59
Skupaj prihodki		5.167.929	3.012.419	171,55
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3			
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala		0	0	0,00
Stroški materiala		-80.177	-101.534	78,97
Stroški storitev		-718.695	-608.572	118,10
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-798.872	-710.106	112,50
6. Stroški dela	4			
Stroški plač		-693.070	-590.955	117,28
Stroški socialnih zavarovanj		-167.214	-152.258	109,82
Stroški pokojninskih zavarovanj		-25.501	-15.946	159,92
Drugi stroški dela		-106.532	-105.666	100,82
Skupaj stroški dela		-992.317	-864.825	114,74
7. Odpisi vrednosti	5			
Amortizacija		-174.580	-195.802	89,16
Prevred. poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		-148	-728	20,33
Prevred. poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		0	0	
Skupaj odpisi vrednosti		-174.728	-196.530	88,91
8. Drugi poslovni odhodki	6	-212.986	-277.043	76,88
Skupaj stroški		-2.178.903	-2.048.504	106,37
Dobiček (izguba) iz poslovanja		2.989.026	963.915	310,09
9. Finančni prihodki iz deležev	7, 8			
Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini		74.171	0	0,00
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		1.470.134	0	0,00
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		10.530.837	26.511.748	39,72
Finančni prihodki iz drugih naložb		2.676.372	2.356.980	113,55
Skupaj finančni prihodki iz deležev		14.751.514	28.868.728	51,10
10. Finančni prihodki iz danih posojil	7, 8			
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		0	0	0,00
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		811.858	649.868	124,93
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		811.858	649.868	124,93
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev				

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini		0	0	0,00
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		0	0	0,00
Skupaj finančni prihodki		0	0	0,00
Skupaj finančni prihodki		15.563.372	29.518.596	52,72
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	9			
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov naložb v družbe v skupini		0	0	0,00
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-4.268.205	-10.239.122	41,69
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-4.268.205	-10.239.122	41,69
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	10			
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini		0	0	0,00
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		-459.853	-68.951	666,93
Finančni odhodki iz izdanih obveznic		0	0	
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		0	0	
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-459.853	-68.951	666,93
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti				
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini		0	0	0,00
Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti		0	0	0,00
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		0	0	0,00
Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		0	0	0,00
Skupaj finančni odhodki		-4.728.058	-10.308.073	45,87
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		13.824.340	20.174.438	68,52
15. Drugi prihodki	11	4.048	133.096	3,04
16. Drugi odhodki	12	-9.398.459	-6.391.722	147,04
Celotni dobiček (izguba)		4.429.929	13.915.812	31,83
17. Davek iz dobička	13	-149.369	-932.448	16,02
18. Odloženi davki	14	-964.453	2.267.921	-42,53
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	15	3.316.107	15.251.285	21,74

Bilanca stanja

na dan 31. 12. 2006

v 000 SIT

	Pojasnilo	31. 12. 2006	1. 1. 2006	31. 12. 2005	Indeks	Indeks
		1	2	3	4=1/2*100	5=1/3*100
SREDSTVA						
A. DOLGOROČNA SREDSTVA						
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	16					
Dolgoročne premoženjske pravice		0	0	0	0,00	0,00
Dobro ime		0	0	0	0,00	0,00
Predujmi za neopredmetena sredstva		0	0	0	0,00	0,00
Dolgoročno odloženi stroški razvijanja		0	0	0	0,00	0,00
Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve		222.737	208.099	208.099	107,03	107,03
Skupaj neopredmetena sredstva		222.737	208.099	208.099	107,03	107,03
II. Opredmetena osnovna sredstva	17					
Zemljišča		0	0	0	0,00	0,00
Zgradbe		1.748.791	1.807.562	2.538.099	96,75	68,90
Proizvajalne naprave in stroji		0	0	0	0,00	0,00
Druge naprave in oprema		148.504	205.155	205.155	72,39	72,39
Opredmetena osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi		420.490	414.215	414.215	101,51	101,51
Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		3.954	5.133	5.133	77,03	77,03
Osnovna čreda		0	0	0	0,00	0,00
Večletni nasadi		0	0	0	0,00	0,00
Skupaj opredmetena osnovna sredstva		2.321.739	2.432.065	3.162.602	95,46	73,41
III. Naložbene nepremičnine	18	560.625	582.651	0	96,22	0,00
IV. Dolgoročne finančne naložbe						
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil						
Delnice in deleži v družbah v skupini	19	2.774.157	2.774.157	0	100,00	0,00
Delnice in deleži v pridruženih družbah	19	44.108.284	43.894.233	0	100,49	0,00
Druge delnice in deleži	21	250.587.974	172.378.394	219.008.339	145,37	114,42
Druge dolgoročne finančne naložbe	21	46.249.760	38.852.879	39.987.625	119,04	115,66
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		343.720.175	257.899.663	258.995.964	133,28	132,71
2. Dolgoročna posojila	22					
Dolgoročna posojila družbam v skupini		0	0	0	0,00	0,00
Dolgoročna posojila drugim		600.000	1.320.000	1.320.000	45,45	45,45
Dolgoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0	0	0,00	0,00
Skupaj dolgoročna posojila		600.000	1.320.000	1.320.000	45,45	45,45
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		344.320.175	259.219.663	260.315.964	132,83	132,27
V. Dolgoročne poslovne terjatve	23					
Dolgoročne poslovne terjatve do družb v skupini		0	0	0	0,00	0,00
Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev		0	0	0	0,00	0,00
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		5.468	5.103	5.103	107,15	107,15
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve		5.468	5.103	5.103	107,15	107,15
VI. Odložene terjatve za davek		2.043.144	3.026.619	2.267.921	67,51	90,09

Skupaj stalna sredstva		349.473.888	265.474.200	265.959.689	131,64	131,40
B. KRATKOROČNA SREDSTVA						
I. Sredstva za prodajo	20	6.285.840	147.887	0	4.250,43	0,00
II. Zaloge						
Material		0	0	0	0,00	0,00
Nedokončana proizvodnja		0	0	0	0,00	0,00
Proizvodi in trgovsko blago		0	0	0	0,00	0,00
Predujmi za zaloge		0	0	0	0,00	0,00
Skupaj zaloge		0	0	0	0,00	0,00
III. Kratkoročne finančne naložbe						
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	21					
Delnice in deleži v družbah v skupini		0	0	0	0,00	0,00
Delnice in deleži v pridruženih podjetjih		0	513.806	0	0,00	0,00
Druge delnice in deleži		2.395.160	3.764.800	4.324.349	63,62	55,39
Druge kratkoročne finančne naložbe		10.693.826	8.177.753	7.033.860	130,77	152,03
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		13.088.986	12.456.359	11.358.209	105,08	115,24
2. Kratkoročna posojila	22					
Kratkoročna posojila družbam v skupini		0	0	0	0,00	0,00
Kratkoročna posojila drugim		720.027	13.131.944	13.131.944	5,48	5,48
Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0	0	0,00	0,00
Skupaj kratkoročna posojila		720.027	13.131.944	13.131.944	5,48	5,48
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		13.809.013	25.588.303	24.490.153	53,97	56,39
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	23					
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		0	0	0	0,00	0,00
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		194.206	4.240.559	4.240.559	4,58	4,58
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		1.304.934	1.884.195	1.887.471	69,26	69,14
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		1.499.140	6.124.754	6.128.030	24,48	24,46
V. Denarna sredstva	24	4.379.066	1.733.846	1.733.846	252,56	252,56
Skupaj kratkoročna sredstva		25.973.059	33.594.790	32.352.029	77,31	80,28
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		19.601	21.166	21.166	92,61	92,61
Skupaj sredstva		375.466.548	299.090.156	298.332.884	125,54	125,85

OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV

A. KAPITAL						
I. Vpoklicani kapital	25	73.045.000	73.045.000	73.045.000	100,00	100,00
II. Kapitalske rezerve	26	97.263.388	97.106.987	97.106.987	100,16	100,16
III. Rezerve iz dobička	27		0	0	0,00	0,00
Zakonske rezerve		0	0	0	0,00	0,00
Rezerve za lastne delnice in poslovne deleže		0	0	0	0,00	0,00
Lastne delnice in lastni poslovni deleži		0	0	0	0,00	0,00
Statutarne rezerve		0	0	0	0,00	0,00
Druge rezerve iz dobička		35.847.107	17.333.870	17.333.870	206,80	206,80
Skupaj rezerve iz dobička		35.847.107	17.333.870	17.333.870	206,80	206,80
IV. Presežek iz prevrednotenja		127.548.747	63.707.245	85.141.106	200,21	149,81
V. Preneseni čisti poslovni izid		871.401	10.100.943	9.229.541	8,63	9,44
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		1.658.054	7.625.642	7.625.642	21,74	21,74
Skupaj kapital		336.233.697	268.919.687	289.482.146	125,03	116,15

B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PČR		28				
I.	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	36.533	34.811	0	104,95	0,00
II.	Druge rezervacije	520.685	3.283.460	3.283.460	15,86	15,86
III.	Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	0	0	0	0,00	0,00
Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR		557.218	3.318.271	3.283.460	16,79	16,97
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI						
I.	Dolgoročne finančne obveznosti	30				
	Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini	0	0	0	0,00	0,00
	Dolgoročne finančne obveznosti do bank	0	0	0	0,00	0,00
	Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	0	0	0	0,00	0,00
	Druge dolgoročne finančne obveznosti	0	0	0	0,00	0,00
	Skupaj dolgoročne finančne obveznosti	0	0	0	0,00	0,00
II.	Dolgoročne poslovne obveznosti	29				
	Dolgoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	0	0	0	0,00	0,00
	Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	0	0,00	0,00
	Dolgoročne menične obveznosti	0	0	0	0,00	0,00
	Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	1.517	1.517	1.517	0,00	100,00
	Druge dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0	0,00	0,00
	Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti	1.517	1.517	1.517	100,00	100,00
III.	Odložene obveznosti za davek	38.129.126	21.284.920	0	179,14	0,00
	Skupaj dolgoročne obveznosti	38.130.643	21.286.437	1.517	179,13	2.513.555,90
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI						
I.	Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0	0	0,00	0,00
II.	Kratkoročne finančne obveznosti	30				
	Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	0	0	0	0,00	0,00
	Kratkoročne finančne obveznosti do bank	0	3.988.241	3.988.241	0,00	0,00
	Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	0	0	0	0,00	0,00
	Druge kratkoročne finančne obveznosti	276.294	322.147	0	85,77	0,00
	Skupaj kratkoročne finančne obveznosti	276.294	4.310.388	3.988.241	6,41	6,93
III.	Kratkoročne poslovne obveznosti	29				
	Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	0	0	0	0,00	0,00
	Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	45.695	54.141	54.141	84,40	84,40
	Kratkoročne menične obveznosti	0	0	0	0,00	0,00
	Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	127.257	143.355	143.355	88,77	88,77
	Kratkoročne obveznosti do države	22.155	947.079	947.079	2,34	0,00
	Druge kratkoročne poslovne obveznosti	73.589	85.548	407.695	86,02	18,05
	Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	268.696	1.230.123	1.552.270	21,84	17,31
	Skupaj kratkoročne obveznosti	544.990	5.540.511	5.540.511	9,84	9,84
D.	KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	25.250	25.250	0,00	0,00
	Skupaj obveznosti do virov sredstev	375.466.548	299.090.156	298.332.884	125,54	125,85

Izkaz denarnih tokov

od 1. 1. do 31. 12. 2006

v 000 SIT

31. 12. 2006

31. 12. 2005

A. Denarni tokovi pri poslovanju

a) Čisti poslovni izid in prilagoditve

Poslovni izid pred obdavčitvijo	4.429.929	13.915.811
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-149.369	-932.447
Prilagoditve za amortizacijo	174.580	195.801
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne prihodke	0	0
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	148	727
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-15.563.372	-29.518.596
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	4.728.058	10.308.073
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	-6.380.026	-6.030.631

b) Spremembe čistih obratnih sredstev - poslovnih postavk BS

Začetne manj končne poslovne terjatve	1.832.163	-3.286.409
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev	1.565	-9.803
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	0	0
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	-6.137.953	0
Začetne manj končne zaloge	0	0
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-961.427	-2.413.385
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev in rezervacije	-25.250	-1.696.583
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	0
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev - poslovnih postavk BS	-5.290.902	-7.406.180

c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju

-11.670.928 -13.436.811

B. Denarni tokovi pri naložbenju

a) Prejemki pri naložbenju

Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	9.234.330	7.229.154
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	110.326	87.219
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	22.026	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	107.159.446	107.118.276
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	17.257.083	928.242
Skupaj prejemki pri naložbenju	133.783.211	115.362.891

b) Izdatki pri naložbenju

Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-54.747	0
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-134.619	-254.297
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	0
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-114.999.488	-90.077.653
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-244.115	-15.815.488
Skupaj izdatki pri naložbenju	-115.432.969	-106.147.437

c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju

18.350.242 9.215.453

C. Denarni tokovi pri financiranju

a) Prejemki pri financiranju

Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	0	3.901.694
Skupaj prejemki pri financiranju	0	3.901.694
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	0	0
Izdatki za vračila kapitala	0	0
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-4.034.094	0
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
Skupaj izdatki pri financiranju	-4.034.094	0
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-4.034.094	3.901.694
Č. Končno stanje denarnih sredstev		
a) Denarni izid v obdobju	2.645.220	-319.664
b) Začetno stanje denarnih sredstev	1.733.846	2.053.510
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	4.379.066	1.733.846

Izkaz gibanja kapitala

od 1. 1. do 31. 12. 2006

v 000 SIT

	Rezerve iz dobička											Skupaj
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Splošni prevrednotovni popravek kapitala	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice, deleže	Lastne delnice ali deleži	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	
A. Stanje na 31.12.2005	73.045.000	20.632.474	76.474.513	0	0	0	0	17.333.870	85.141.106	9.229.541	7.625.642	289.482.146
B. Preračun na SRS 2006		76.474.513	-76.474.513	0	0	0	0	0	-21.433.860	871.402	0	0
C. Začetno stanje	73.045.000	97.106.987	0	0	0	0	0	17.333.870	63.707.246	10.100.943	7.625.642	268.919.688
D. Prenosi v kapital	0	156.401		0	0	0	0	0	63.841.501	0	3.316.107	67.314.009
Vplačila kapitala ali kapitalskih rezerv												0
Nakupi lastnih delnic ali deležev												0
Povečanje presežka iz prevrednotenja									63.841.501			0
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta											3.316.107	3.316.107
Druge povečanja sestavin kapitala		156.401										156.401
E. Prenos v kapital	0	0		0	0	0	0	18.513.237	0	-9.229.542	-9.283.695	0
Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta								1.658.053			-1.658.053	0
Pokrivanje čiste izgube												0
Oblikovanje rezerv za lastne delnice, deleže												0
Dokapitalizacija iz sredstev družbe												0
Druge prerazporeditve sestavin kapitala								16.855.184		-9.229.542	-7.625.642	0
F. Prenosi iz kapitala	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Izplačila dividend ali deležev iz dobička												0
Zmanjšanje osnovnega kapitala												0
Prodaja lastnih delnic ali deležev												0
Zmanjšanje presežka iz prevrednotenja												0
Ostali prenosi iz kapitala												0
G. Končno stanje	73.045.000	97.263.388	0	0	0	0	0	35.847.107	127.548.747	871.401	1.658.054	336.233.697

S prehodom na nove računovodske standarde (SRS 2006) je saldo splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala v višini 76.474.513 tisoč tolarjev na dan 31. 12. 2005 družba odpravila in s 1. 1. 2006 prenesla v kapitalske rezerve. V letu 2006 so se kapitalske rezerve dodatno povečale za 156.401 tisoč tolarjev od prejetih sredstev v skladu z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Druge rezerve iz dobička so se povečale za 16.855.184 tisoč tolarjev bilančnega dobička za leto 2005.

Preneseni čisti poslovni izid v višini 871.401 tisoč tolarjev je ustvarjen iz naslova prehoda na nove SRS 2006.



2003

*Kapitalsko družbo odlikujejo: kakovosten
portfelj, dolgoročna finančna trdnost,
izkušnje pri upravljanju pokojninskih
skladov in znanje zaposlenih. Organizacijsko
se učinkovito prilagaja novim potrebam
hitrorastočega podjetja. Na trgu pa se
uveljavi kot prepoznavna, učinkovita,
predvsem pa velika izvajalka dodatnih
pokojninskih zavarovanj. Jeseni
odda ponudbo za izbor upravljavca
zaprtega vzajemnega pokojninskega
sklada javnih uslužbencev.*



Izkaz gibanja kapitala

od 1. 1. do 31. 12. 2005

v 000 SIT

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Prevrednotovalni popravki kapitala		
	Osnovni kapital		Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Splošni prevrednotovalni popravki kapitala	Posebni prevrednotovalni popravki kapitala	Skupaj
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
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	15.251.285	0	0	15.251.285
Vnos zneska posebnih prevrednotovanj kapitala	0	0	0	0	0	0	(14.693.195)	(14.693.195)
Druge 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
Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta			7.625.642		(7.625.642)			0
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 2006

v SIT

	31. 12. 2006	31. 12. 2005
Čisti poslovni izid poslovnega leta	3.316.107.200,35	15.251.284.657,65
+ Preneseni čisti dobiček / izguba	871.401.314,36	9.229.541.457,84
+ Zmanjšanje rezerv iz dobička	0,00	0,00
Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	0,00	0,00
Povečanje rezerv iz dobička po odločitvi uprave in NS	1.658.053.600,17	7.625.642.328,83
Bilančni dobiček (a + b + c - č - d), ki ga skupščina razporedi	2.529.454.914,54	16.855.183.786,66
- na delničarje	0,00	0,00
- v druge rezerve	2.529.454.914,54	16.855.183.786,66
- za prenos v naslednje leto	0,00	0,00
- za druge namene	0,00	0,00

Uprava in nadzorni svet Kapitalske družbe, d.d., sta 50 odstotkov čistega dobička poslovnega leta v višini 1.658.053.600,17 tolarjev skladno s tretjim odstavkom 230. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) razporedila v druge rezerve iz dobička.

Uprava in nadzorni svet Kapitalske družbe, d.d., v skladu s četrnim odstavkom 293. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) predlagata skupščini Kapitalske družbe, d.d., da se bilančni dobiček v višini 2.529.454.914,54 tolarjev razporedi v druge rezerve iz dobička.

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., potrjuje računovodske izkaze na dan 31. 12. 2006, prikazane na straneh od 87 do 99, ter pripadajoča pojasnila k računovodskim izkazom, prikazana na straneh od 100 do 136.

Tomaž Toplak
predsednik uprave

mag. **Mateja Božič**
članica uprave

mag. **Helena Bešter**
članica uprave

Splošna razkritja

Podatki o družbi

Družba Kapitalska družba, d.d., je organizirana kot delniška družba. Sedež družbe je na Dunajski cesti 119 v Ljubljani, v Sloveniji. Na podlagi četrtega odstavka 243. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 104/2005 - uradno prečiščeno besedilo; v nadaljevanju: 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 Kapitalske družbe, d.d., so določene z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1) in s statutom družbe. V skladu 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., tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, in storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja: drugo finančno posredništvo, dejavnost pokojninskih skladov, pomožne dejavnosti v pokojninskih skladih, trgovanje z lastnimi nepremičninami, dajanje lastnih nepremičnin v najem, oskrba z računalniškimi programi in svetovanje, obdelava podatkov, omrežne podatkovne storitve, druge računalniške dejavnosti, računovodske in knjigovodske dejavnosti, davčno svetovanje, raziskovanje trga in javnega mnenja, podjetniško in poslovno svetovanje, dejavnost holdingov, izdajanje revij in periodike ter drugo izobraževanje.

Podatki o odvisnih družbah

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

Ime odvisne družbe	Država	Delež v kapitalu	Kapital družbe na 31.12.2006	v 000 SIT
				Čisti dobiček leta 2006
Adria Airways, d.d.	Slovenija	55,00 %	7.120.055	16.799
Fotona, d.d.	Slovenija	70,48 %	3.219.177	168.037

Kapitalska družba, d.d., je kot obvladujoča družba zavezana k izdelavi skupinskih računovodskih izkazov, ki jih je za poslovno leto 2006 dolžna pripraviti v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (SRS). Skupinski računovodski izkazi so prikazani v ločenem letnem poročilu.

Podatki o obvladujočem podjetju

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

Podatki o lastnih deležih

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

Podatki o jamstvih

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

Podatki o zaposlenih

Ob koncu leta 2006 je bilo v Kapitalski družbi, d.d., skupaj s člani uprave 108 zaposlenih, od tega en zaposlen za določen čas nadomeščanja delavke na porodniškem dopustu. Povprečno je imela Kapitalska družba, d.d., v letu 2006 106 zaposlenih. Podatki o številu zaposlenih po stopnjah izobrazbe so razvidni iz naslednje tabele. Podatek o povprečnem številu zaposlenih je izračunan na podlagi sklenjenih pogodb o zaposlitvi za posamezno kategorijo zaposlenih.

Stopnja izobrazbe	Stanje 31. 12. 2006	Povprečno stanje 2006
IX. stopnja	1	1
VIII. stopnja	17	17
VII. stopnja	51	49
VI. stopnja	2	2
V. stopnja	34	34
IV. stopnja	3	3
Skupaj	108	106

Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi družbe so pripravljani na podlagi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Navedene računovodske usmeritve so uporabljene za leto 2006 in pri izračunu otvoritvenih stanj na dan 1. 1. 2006. Primerjalni podatki za leto 2005 so pripravljani v skladu z računovodskimi usmeritvami v skladu s SRS 2001. Računovodski izkazi za leto 2006 so pripravljani v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi 2006 in Zakonom o gospodarskih družbah.

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi družbe Kapitalska družba, d.d., so pripravljani v skladu s SRS 2006.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljani na podlagi izvirnih vrednosti - razen za finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, ki so vrednotena po pošteni vrednosti. Računovodski izkazi so prikazani v slovenskih tolarjih. Vse vrednosti so zaokrožene na tisoč slovenskih tolarjev (000 SIT), razen kadar je to posebej navedeno.

Priprava računovodskih izkazov v skladu s SRS zahteva uporabo nekaterih pomembnih računovodskih ocen. Priprava zahteva tudi presojo Uprave pri uporabi računovodskih usmeritev družbe.

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

Naložbe v odvisna podjetja, pridružena podjetja in skupne podvige

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

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

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

Preračun tujih valut

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

Zemljišča, zgradbe in oprema

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

Sredstvo	Amortizacijska stopnja v %
Zgradbe	1,67-3,33
Oprema	16,67-33,3

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

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

Stroški izposojanja

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

Neopredmetena sredstva

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

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

Družba obračunava amortizacijo neopredmetenih sredstev na podlagi enakomerne časovne razmejitev v skladu z ocenjeno dobo koristnosti, ki znaša 10 let.

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

Nadomestljivi znesek nekratkoročnih sredstev

Na dan poročanja družba oceni, ali obstajajo morebitni dejavniki, ki nakazujejo na to, da bi bilo treba nekratkoročna sredstva oslabiliti. Ko nastopijo dogodki, ki kažejo na to, da je knjigovodska vrednost sredstva višja od ocenjene nadomestljive vrednosti, je vrednost sredstva oslabiljena na nadomestljivo vrednost sredstva oziroma denar ustvarjajoče enote. Nadomestljiva vrednost sredstva je čista prodajna vrednost oziroma vrednost v uporabi, in sicer večja od njiju. Vrednost v uporabi se določi tako, da se pričakovani bodoči denarni tokovi diskontirajo na neto sedanjo vrednost z uporabo diskontne stopnje (pred davki), ki izraža sedanjo tržno oceno časovne vrednosti denarja in morebitno tveganje, povezano s posameznim sredstvom. Pri sredstvu, kjer so bodoči denarni tokovi odvisni tudi od drugih sredstev v posamezni denar ustvarjajoči enoti, se vrednost v uporabi izračuna na podlagi bodočih denarnih tokov te denar ustvarjajoče enote. Izgube, ki nastanejo na podlagi oslabil-tve, se pripoznajo med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki.

Naložbe

Družba razporedi naložbe v naslednje kategorije:

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

Pripoznavanje finančnih sredstev

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

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

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

Poštena vrednost naložb, s katerimi se aktivno trguje na organiziranih trgih, je določena v višini objavljene ponudbene cene borzne kotacije ob zaključku trgovanja na dan bilance stanja. Za naložbe, kjer tržna cena ni objavljena na finančnih trgih, se poštena vrednost določi na podlagi podobnega instrumenta ali pa je poštena vrednost določena kot neto sedanja vrednost bodočih denarnih tokov, ki jih lahko družba pričakuje iz določene finančne naložbe.

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

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

Družba pripozna finančna sredstva s stalnimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, ki niso izvedeni finančni instrumenti, kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti, v primeru

pozitivnega namena in zmožnosti držati naložbo do zapadlosti. Naložbe, ki jih ima družba za nedoločen čas, niso razvrščene v to skupino.

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

3. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

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

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

4. Posojila in terjatve

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

Nekratkoročna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo

Nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo so nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev), za katerih (katere) knjigovodsko vrednost se utemeljeno predvideva, da bo poravnana predvsem s prodajo v naslednjih dvanajstih mesecih, in ne z nadaljnjo uporabo. Ko je sredstvo opredeljeno kot nekratkoročno sredstvo za prodajo ali uvrščeno v skupino za odtujitev za prodajo ali ko se odpravi pripoznanje, odvisno od tega, kaj se zgodi prej, se preneha amortizirati. Takšno nekratkoročno sredstvo ali skupina za odtujitev za prodajo se izmeri po knjigovodski vrednosti ali pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer po tisti, ki je manjša, razen finančnih sredstev, ki so merjena po pošteni vrednosti v skladu s SRS 3.

Poslovne in druge terjatve

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Delniški kapital

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

Prejeti krediti in posojila

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

Rezervacije

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

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

Zasluzki zaposlencev

Med stroške dela spadajo plače, ki pripadajo zaposlencem, v kosmatem znesku, nadomestila plač v kosmatem znesku, ki bremenijo podjetje, dajatve v naravi, darila in nagrade zaposlencem, odpravnine, ki se izplačujejo zaposlenim, ter vse dajatve, ki se obračunavajo od naštetih postavk in bremenijo izplačevalca. Družba navedene stroške pripozna kot tekoče stroške obdobja. Družba pripozna tudi morebitne bodoče stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi. Omenjeni stroški so pripoznani za celotno obdobje zaposlitve posameznih zaposlenih, na katere se nanaša kolektivna pogodba.

Finančni in poslovni najem

Družba kot najemojemalec

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

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

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

Družba kot najemodajalec

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

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

Prihodki

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

1. Prihodki iz naslova provizij

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

a Vstopna provizija

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

b) Upravljavska provizija

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

c) Izstopna provizija

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

2. Obresti

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

3. Dividende

Dividende se pripoznajo, ko družba pridobi pravico do izplačila.

4. Prihodki od najemnin

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

Davki

1. Tekoči davki

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

2. Odloženi davki

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

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

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

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

Terjatve in obveznosti za odloženi davek se pobotajo, če in samo če ima podjetje zakonsko pravico pobotati odmerjene terjatve za davek in odmerjene obveznosti za davek ter se ter-

jatve in obveznosti za odloženi davek nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti.

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

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

Izpeljani finančni instrumenti

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

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

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

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

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

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





2004

Kapitalska družba je v začetku leta izbrana za upravljavko Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence. Prevzame vodilno vlogo na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj, obenem pa sredi leta postane največja izplačevalka dodatnih pokojninskih rent Prvega pokojninskega sklada. Zaradi nenehnega povečevanja obsega poslovanja na področju pokojninskih zavarovanj in povečevanja števila zaposlenih se družba preseli v nove prostore v Stekleni dvor na Dunajski cesti.

Finančno upravljanje in upravljanje tveganj

Finančno upravljanje

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

Upravljanje finančnih tveganj

Družba je stalno izpostavljena različnim oblikam finančnih tveganj. Finančna tveganja, ki smo jim izpostavljeni pri svojem poslovanju, redno spremljamo v poslovnem okolju in se pravočasno odzivamo tudi z uporabo različnih instrumentov zavarovanja.

Kapitalska družba, d.d., pri upravljanju tveganj vpeljuje standardne metodologije in sisteme, ki so v skladu 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 in operativno tveganje. Tudi v letu 2006 je Kapitalska družba, d.d., z namenom dolgoročnega izboljšanja upravljanja premoženja razvijala in izboljševala kakovost celotnega sistema upravljanja tveganj.

V nadaljevanju navajamo nekatera najpomembnejša finančna tveganja družbe, ter ukrepe za zavarovanje pred njimi.

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 limitov na izpostavljenost do posameznih izdajateljev vrednostnih papirjev. Družba ima natančno določene postopke za spremljanje kreditne izpostavljenosti do finančnih ustanov, v katerih instrumente nalaga svoje premoženje. Nato se kreditno tveganje obvladuje tudi s panožno razpršitvijo naložb in sprotnim spremljanjem poslovanja družb. V okviru internih predpisov se določa boniteta poslovnega partnerja z lastnim modelom ter z uporabo bonitetnih ocen agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's. Na podlagi navedenih bonitetnih ocen so določeni naložbeni limiti posameznih poslovnih bank. Odločanje o odobritvi naložb je v pristojnosti uprave na podlagi predlogov internih odborov.

Valutno tveganje

Pri upravljanju dela osnovnega premoženja, naloženega v tujih valutah, se družba izpostavlja tečajnemu tveganju. Ker je od 28. 6. 2004 Slovenija vključena v mehanizem menjalnih tečajev ERM II, je bilo v letu 2006 tečajno tveganje naložb v EUR zanemarljivo, ostaja pa tveganje spremembe tečaja USD in drugih valut. Za obvladovanje tveganja spremembe deviznih tečajev je družba poleg promptnih nakupov in prodaj deviz ter zadolževanja v različnih valutah v letu 2006 uporabljala tudi valutne terminske posle.

Obrestno tveganje

Družba se z nalaganjem sredstev v dolžniške vrednostne papirje izpostavlja obrestnemu

tveganju, to je tveganju spremembe 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). Obrestno tveganje družba obvladuje tudi z izbiro načina obrestovanja naložb dolžniških instrumentov in s prilagajanjem njihove ročnosti glede na tržne razmere. Poleg tega interni odbori družbe na tedenski ravni spremljajo gibanje obrestnih mer, analize in napovedi tržnih udeležencev ter na podlagi tega dajejo naložbene predloge.

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

Zaradi razpršitve dela naložb v tujino v letu 2006 se je zmanjšala odvisnost portfelja dolgoročnih naložb od gibanja tečajev na slovenskem kapitalskem trgu, kar je ugodno vplivalo na njegovo donosnost. Tudi v letu 2007 bo v skladu z dosedanjjo naložbeno politiko nadaljevala razpršitev dela naložb v tujino.

Likvidnostno tveganje

Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalskega trga je likvidnostno tveganje prisotno pri večini naložb v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje, največje pa je pri tolar-skih netržnih naložbah, ki obsegajo precejšnji del portfelja dolgoročnih naložb. Pri razpršitvi dela naložb v tujino se zmanjšuje likvidnostno tveganje tako, da se 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.

Razčlenitev in pojasnila k računovodskim izkazom

Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

	v 000 SIT	
	2006	2005
Prihodki od upravljanja skladov	2.125.279	1.832.051
Prihodki od najemnin	73.942	57.015
Drugi prihodki od prodaje	426	1.519
Skupaj	2.199.647	1.890.585

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

	v 000 SIT	
	2006	2005
Prihodki od ukinitve dolgoročnih rezervacij	2.968.220	1.121.169
Prevrednotovalni poslovni prihodki	62	665
Skupaj	2.968.282	1.121.834

V letu 2006 je bilo skupaj odpravljenih 2.968.220 tisoč dolarjev rezervacij, oblikovanih za pokrivanje morebitnih obveznosti od nedoseganja zajamčene donosnosti pokojninskega sklada v upravljanju Kapitalske družbe, d.d.

Prevrednotovalni poslovni prihodki so poslovni prihodki od prodaje osnovnih sredstev v višini 62 tisoč dolarjev.

Pojasnilo št. 3

Stroški blaga, materiala in storitev

	v 000 SIT	
	2006	2005
Stroški materiala	80.177	101.534
Stroški storitev	718.695	608.572
Skupaj	798.872	710.106

Stroški materiala

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

Stroški storitev

Stroški storitev pomenijo stroške transportnih storitev, stroške storitev v zvezi z vzdrževanjem opredmetenih osnovnih sredstev, najemnine, povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom, stroške plačilnega prometa in bančnih storitev ter zavarovalne premije, stroške intelektualnih in osebnih storitev, stroške sejmov, reklam in reprezentance, stroške storitev fizičnih oseb ter stroške drugih storitev.

Stroški revizije

	v 000 SIT
	2006
Revidiranje letnega poročila	16.269
Druge storitve revidiranja	0
Druge nerevizijske storitve	10.676
Skupaj	26.945

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

	2006	2005
Plače zaposlencev	681.283	580.682
Nadomestila plač zaposlencev	11.787	10.273
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	25.501	15.946
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	106.532	105.666
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	115.983	101.175
Druge delodajalčeve dajatve od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	51.231	51.083
Skupaj	992.317	864.825

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

	2006	2005
Amortizacija	174.580	195.802
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	40.109	37.516
Amortizacija zgradb	59.983	81.998
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	73.266	75.168
Amortizacija drobnega inventarja	1.222	1.120
Prevrednotovalni poslovni odhodki	148	728
Prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	148	728
Skupaj	174.728	196.530

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Vsi stroški v višini 40.109 tisoč tolarjev se nanašajo na amortizacijo računalniških programov.

Amortizacija zgradb

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

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

Največji delež odpade na stroške amortizacije elektronske opreme (42.941 tisoč tolarjev oziroma 58,6 odstotka), na leseno opremo odpade 25.810 tisoč tolarjev, na avtomobile 2.603 tisoč tolarjev in na drugo opremo 1.912 tisoč tolarjev.

Prevrednotovalni poslovni odhodki

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

Pojasnilo št. 6

Drugi poslovni odhodki

	v 000 SIT	
	2006	2005
Stroški v zvezi z upravljanjem KS PPS	205.446	0
Rezervacije	2.540	272.887
Drugi stroški	5.000	4.156
Skupaj	212.986	277.043

V letu 2006 so bile oblikovane rezervacije za pokrivanje vračila upravljske provizije KS PPS. Oblikovane so bile rezervacije za izplačilo jubilejnih nagrad in odpravnin v višini 2.540 tisoč tolarjev.

Drugi stroški v višini 5.000 tisoč tolarjev so odhodki za dobrodelne namene.

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki iz deležev

	v 000 SIT	
	2006	2005
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	4.885.389	4.409.065
Prevrednotovalni finančni prihodki	1.788.355	7.075.093
Prihodki pri prodaji finančnih naložb	5.401.398	13.745.201
Drugi prihodki	0	1.282.389
Skupaj	12.075.142	26.511.748

Prihodki od dividend in drugih deležev v dobičku

Prejete dividende za pet družb z najvišjim zneskom:

	v 000 SIT
Ime podjetja	Znesek dividend
Krka, d.d.	576.332
Telekom, d.d.	460.996
Gorenje, d.d.	284.050
Sava, d.d.	240.346
NLB, d.d.	232.908

Prihodki pri prodaji finančnih naložb

Neto dobički pri odtujitvah naložb so nastali leta 2006 iz naslova vrednostnih papirjev, razporejenih v skupino za prodajo.

V obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2006 smo na področju domačih dolgoročnih finančnih naložb v celoti prodali 54 gospodarskih družb, v skupni vrednosti 14.048.352 tisoč tolarjev. Prvih pet gospodarskih družb, kjer smo pri prodaji ustvarili največje kapitalske dobičke, so Mercator d.d., Iskra d.d., Primorje d.d., Hoteli Morje d.d., Emona Farma Ihan d.d.

Pojasnilo št. 8

Finančni prihodki iz drugih naložb, danih posojil in kratkoročnih terjatev

	v 000 SIT	
	2006	2005
Obrestni prihodki	2.608.575	2.430.152
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil zaradi ohranitve vrednosti	843.909	373.646
- Prihodki iz tečajnih razlik	41.187	114.417
- Prevrednotovalni prihodki terminskih pogodb	406.005	0
- Prihodki od prevrednotenja depozitov in posojil, nominiranih v tuji valuti	340.134	0
- Drugi prevrednotovalni prihodki	56.583	259.229
Drugi finančni prihodki	35.746	203.050
Skupaj	3.488.230	3.006.848

Drugi prevrednotovalni prihodki v letu 2006 zajemajo tečajne razlike pri vrednotenju vrednostnih papirjev, nominiranih v tuji valuti in podobno.

Prihodki od obresti

	v 000 SIT	
Vrsta naložbe	2006	2005
Depoziti	468.908	462.048
Obveznice	2.001.628	1.862.536
Drugi vrednostni papirji	138.039	105.568
Skupaj	2.608.575	2.430.152

Pojasnilo št. 9

Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb

	v 000 SIT	
	2006	2005
Odhodki od prodaje finančnih naložb	1.105.789	98.207
Prevrednotovalni finančni odhodki - slabitve	3.551.007	10.140.915
- Odhodki od vrednotenja tujih delnic, razporejenih po pošteni vrednosti	1.435.816	0
- Odhodki od slabitev domačih delnic, razporejenih po nabavni vrednosti	798.634	0
- Odhodki iz tečajnih razlik	460.406	36.236
- Prevrednotovalni odhodki terminskih pogodb	0	599.234
- Drugi prevrednotovalni odhodki	856.151	9.505.445
Skupaj	4.656.796	10.239.122

Odhodki od prodaje finančnih naložb v višini 1.105.789 tisoč tolarjev so odhodki, ki so nastali pri prodaji vrednostnih papirjev.

Tečajne razlike

	2006	2005
Prihodki iz tečajnih razlik	41.187	114.417
Odhodki iz tečajnih razlik	460.406	36.236
Neto tečajne razlike	419.219	78.181

Neto tečajne razlike v letu 2006 so bile negativne in so znašale 419.219 tisoč tolarjev.

Pojasnilo št. 10

Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti

	2006	2005
Odhodki za obresti	71.262	68.951

v 000 SIT

Pojasnilo št. 11

Drugi prihodki

	2006	2005
Druge neobičajne postavke	4.048	133.096
Skupaj	4.048	133.096

v 000 SIT

Pojasnilo št. 12

Drugi odhodki

	2006	2005
Razlika med prihodki in odhodki ZPIZ	9.375.000	6.375.000
Druge postavke	23.459	16.722
Skupaj	9.398.459	6.391.722

v 000 SIT

Skladno s sklepom Vlade Republike Slovenije z dne 29. 6. 2006 in Pogodbo o izvedbi sklepov Vlade Republike Slovenije glede pokrivanja obveznosti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije iz sredstev Kapitalske družbe, d.d., v letih 2006 in 2007 je Kapitalska družba, d.d., iz svojih sredstev plačala na račun ZPIZ denarni znesek v višini 9.375.000 tisoč tolarjev. Ta sestavlja največji del zneska drugih odhodkov. Kapitalska družba je vključno s tem vplačilom v blagajno ZPIZ do zdaj vplačala 61.875.000 tisoč tolarjev.

Pojasnilo št. 13

Davek od dobička

	v 000 SIT	
	2006	2005
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	4.429.929	13.915.811
Davčno nepriznani odhodki	1.455.890	8.897.277
Popravki vrednosti zalog in terjatev		
Oblikovanje rezervacij	205.446	272.887
Neobdavčeni prihodki	5.442.577	19.256.670
Davčna olajšave	51.213	57.707
Davčne izgube		
Skupaj	597.475	3.771.598
Davek od dobička (25 %)	149.369	932.448
Davek od tujih dividend do sporazuma		-10.452

Kapitalska družba, d.d., je imela v letu 2006 obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 149.369 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 nekaterih 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 z dne 29. 6. 2006, pogodbo z Zavodom za pokojninsko in invalidsko zavarovanje o izvedbi sklepov Vlade Republike Slovenije glede pokrivanja obveznosti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije iz sredstev Kapitalske družbe, d.d., v letih 2006 in 2007, ter skladno s sklepom skupščine o potrditvi poslovnega načrta družbe morala v blagajno ZPIZ v letu 2006 izvršiti plačilo v vrednosti 9.375.000 tisoč tolarjev. Kapitalska družba, d.d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 61.875.000 tisoč tolarjev. Kapitalska družba, d.d., je ta vplačila izkazala kot druge odhodke v izkazu poslovnega izida in kot davčno priznane odhodke v izračunu davčne obveznosti.

Pojasnilo št. 14

Odloženi davek

Odloženi davek od dobička na dan 31. 12. 2006 vključuje:

	Bilanca stanja			Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2006	1. 1. 2006	31. 12. 2005	2006	2005
Odloženi davek od dobička - obveznosti	38.129.126	21.284.920	0	19.022	0
Prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih naložb na pošteno vrednost	38.098.976	21.235.748	0	0	0
Celotne obveznosti iz odloženih davek od dobička	38.129.126	21.284.920	0	19.022	0
Odloženi davek od dobička - terjatve	2.043.144	3.026.619	2.267.921	-983.475	2.267.921
Prenesene izgube, ki se jih lahko uporabi za davčne olajšave	0	0	0	0	0
Popravki vrednosti OS	142	154	154	-12	154
Popravki vrednosti naložb	1.917.278	2.199.545	2.199.545	-282.267	2.199.545
Rezervacije	125.724	826.920	68.222	-701.196	68.222
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	2.043.144	3.026.619	2.267.921	-983.475	2.267.921
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek				-964.453	

Razkritja za davčne izgube

Kapitalska družba, d.d., na dan 31. 12. 2006 ni imela davčne izgube.

Razkritje gibanja odloženih davkov pripoznanih neposredno v kapital

Gibanje odloženih davkov	v 000 SIT	
	2006	2005
Stanje na dan 1. 1.	0	0
Spremembe na dan 1. 1.	21.284.920	0
Spremembe med letom	16.844.206	0
Stanje na dan 31. 12.	38.129.126	0

Kapitalska družba, d.d., v letu 2005 v skladu s SRS 2001 ni izkazovala odloženih davkov. Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2006 v višini 38.129.126 tisoč tolarjev je posledica pozitivnega prevrednotenja finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek kapitala.

Čisti dobiček na delnico

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

tencialne navadne delnice, ki izhajajo iz zamenljivih obveznic, opcij in rokovnih pogodb. Pri njegovem izračunu se čisti dobiček in število uveljavljajočih se navadnih delnic prilagodi za učinke vseh popravljalnih potencialnih navadnih delnic, ki bi se pojavili, če bi v obračunskem obdobju prišlo do njihove zamenjave v navadne delnice.

	2006	2005
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 SIT)	3.316.107	15.251.285
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 SIT)	3.316.107	15.251.285
Tehtano povprečno število navadnih delnic za osnovni čisti dobiček na delnico	730.450	730.450
Prilagojeno povprečno število navadnih delnic za izračun prilagojenega čistega dobička na delnico	730.450	730.450
Čisti dobiček na delnico (v SIT)	4.540	20.879

Kapitalska družba, d.d., na dan 31. 12. 2006 nima v posesti finančnih instrumentov, ki bi zahtevali prilagoditev bodisi čistega poslovnega izida bodisi tehtanega povprečnega števila navadnih delnic.

Pojasnilo št. 15

Čisti poslovni izid

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja v višini 3.316.107 tisoč tolarjev, izračunan na podlagi prevrednotenja zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v euru, bi se zmanjšal za 55.203 tisoč tolarjev, na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin pa za 5.750.328 tisoč tolarjev.

Pojasnila k bilanci stanja

Pojasnilo št. 16

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

v 000 SIT

Tabela 35

Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2006

31. 12. 2006	Dolgoročne premoženjske pravice	Predujmi za neopredmetena dolgoročna sredstva	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
NABAVNA VREDNOST					
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2006	0	0	0	366.552	366.552
Nove nabave	0	0	0	109.158	109.158
Odtujitve	0	0	0	(55.427)	(55.427)
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2006	0	0	0	420.283	420.283
POPRAVEK VREDNOSTI					
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2006	0	0	0	158.452	158.452
Povečanja, prenosi	0	0	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0	0	(1.015)	(1.015)
Amortizacija	0	0	0	40.109	40.109
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2006	0	0	0	197.546	197.546
NEODPISANA VREDNOST					
Neodpisana vrednosti na dan 1. 1. 2006	0	0	0	208.099	208.099
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2006	0	0		222.737	222.737

v 000 SIT

Tabela 36

Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2005

31. 12. 2005	Dolgoročne premoženjske pravice	Predujmi za neopredmetena dolgoročna sredstva	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
NABAVNA VREDNOST					
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2005	0	5.941	0	267.391	273.332
Nove nabave	0	0	0	113.656	113.656
Odtujitve	0	(5.941)	0	(14.496)	(20.436)
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2005	0	0	0	366.552	366.552
POPRAVEK VREDNOSTI					
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2005	0	0	0	123.001	123.001
Povečanja, prenosi	0	0	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0	0	(2.065)	(2.065)
Amortizacija	0	0	0	37.516	37.516
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2005	0	0	0	158.452	158.452
NEODPISANA VREDNOST					
Neodpisana vrednosti na dan 1. 1. 2005	0	5.941	0	144.390	150.331
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2005	0	0	0	208.099	208.099

Pojasnilo št. 17
Opredmetena osnovna sredstva

v 000 SIT

Tabela 37

Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2006

31. 12. 2006	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	Skupaj
NABAVNA VREDNOST					
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2006	1.877.504	495.930	414.215	5.132	2.792.781
Nove nabave	1.212	17.991	10.812	0	30.015
Odtujitve	0	(1.488)	(4.536)	(1.179)	(7.203)
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2006	1.878.716	512.433	420.491	3.953	2.815.593
POPRAVEK VREDNOSTI					
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2006	69.942	290.774	0	0	360.716
Povečanja, prenosi	0	0	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	(1.488)	0	0	(1.488)
Amortizacija	59.983	74.643	0	0	134.626
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2006	129.925	363.929	0	0	493.854
NEODPISANA VREDNOST					
Neodpisana vrednosti na dan 1. 1. 2006	1.807.562	205.156	414.215	5.132	2.432.065
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2006	1.748.791	148.504	420.491	3.953	2.321.739

v 000 SIT

Tabela 38

Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2005

31. 12. 2005	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	Skupaj
NABAVNA VREDNOST					
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2005	2.839.927	457.097	410.999	0	3.708.022
Nove nabave	6.058	57.419	3.429	5.132	72.038
Odtujitve	(688)	(18.586)	(213)	0	(19.487)
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2005	2.845.296	495.930	414.215	5.132	3.760.573
POPRAVEK VREDNOSTI					
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2005	225.270	232.932	0	0	458.201
Povečanja, prenosi	0	0	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	(71)	(18.586)	0	0	(18.656)
Amortizacija	81.998	76.428	0	0	158.426
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2005	307.197	290.774	0	0	597.971
NEODPISANA VREDNOST					
Neodpisana vrednosti na dan 1. 1. 2005	2.614.657	224.165	410.999	0	3.249.821
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2005	2.538.099	205.156	414.215	5.132	3.162.602





2005

V poslovnem letu je Kapitalska družba nadaljevala konsolidacijo osnovnega premoženja, pri čemer je sledila strateškemu cilju umika države iz posrednega lastništva gospodarskih družb. Uspešno je bilo tudi poslovanje na področju vzajemnih skladov in postaja daleč največja izvajalka dodatnega pokojninskega zavarovanja: upravlja več kot 100 milijard tolarjev sredstev v lasti več kot 260 tisoč zavarovancev.

V skladu z novimi SRS 2006 je na dan 1. 1. 2006 del opredmetenih osnovnih sredstev v višini 582.651 tisoč tolarjev razporejen v naložbene nepremičnine, drugi del v višini 147.887 tisoč tolarjev pa v sredstva za prodajo.

	v 000 SIT		
Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb	31. 12. 2006	1. 1. 2006	31. 12. 2005
Zemljišča	0	0	0
Zgradbe	1.748.791	1.807.562	2.538.099
Skupaj	1.748.791	1.807.562	2.538.099

Pojasnilo št. 18

Naložbene nepremičnine

Tabela 39

Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb v letu 2006

	v 000 SIT		
31. 12. 2006	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2006	0	778.820	778.820
Nove nabave	0	0	0
Odtujitve	0	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2006	0	778.820	778.820
POPRAVEK VREDNOSTI			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2006	0	196.169	196.169
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0	0
Amortizacija	0	22.026	22.026
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2006	0	218.195	218.195
NEODPISANA VREDNOST			
Neodpisana vrednosti na dan 1. 1. 2006	0	582.651	582.651
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2006	0	560.625	560.625

Pojasnilo št. 19

Naložbe v odvisne družbe, pridružene družbe in skupne podvige

Naložbe v odvisne družbe na dan 31. 12. 2006 vključujejo:

Odvisna družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
Adria Airways, d.d.	Kuzmičeva ulica 7, Ljubljana	55,00
Fotona, d.d.	Stegne 7, Ljubljana	70,48

	v 000 SIT	
	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Delnice in deleži v družbah v skupini	2.774.157	2.774.157
Skupaj	2.774.157	2.774.157

Naložbe v pridružena podjetja na dan 31. 12. 2006 vključujejo:

Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
Aero, d.d.	Ipavčeva ulica 32, Celje	32,60
Casino Ljubljana, d.d.	Miklošičeva cesta 9, Ljubljana	37,08
Casino Maribor, d.d.	Glavni trg 1, Maribor	20,00
Casino Portorož, d.d.	Obala 75 a, Portorož	31,84
Domel, d.d.	Otoki 21, Železniki	25,24
Gidgrad, d.d. - v stečaju	Glavna ulica 107, Lendava	21,15
Gio, d.o.o.	Dunajska cesta 160, Ljubljana	28,68
Gorenje, d.d.	Partizanska cesta 12, Velenje	25,19
Gospodarsko razstavišče, d.o.o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51
Hit, d.d.	Delpinova ulica 7 a, Nova Gorica	33,33
Ing inženiring, d.o.o. - v stečaju	Pavšičeva ulica 4, Ljubljana	46,93
Iskraemeco, d.d.	Savska loka 4, Kranj	25,93
Kli Logatec, d.d.	Tovarniška cesta 36, Logatec	27,70
Kovinarska, d.o.o.	Sinja Gorica 106, Vrhnika	20,14
Labod, d.d.	Seidlova cesta 35, Novo mesto	29,57
Lip Bled, d.d.	Rečiška cesta 61 a, Bled	21,94
Loterija Slovenije, d.d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00
Novoles, d.d.	Na žago 6, Straža	20,84
Paloma, d.d.	Sladki Vrh 1, Sladki Vrh	37,48
Terme Maribor, d.d.	Ulica heroja Šlandra 10, Maribor	19,76
Terme Olimia, d.d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	19,98
Unior, d.d.	Kovaška cesta 10, Zreče	31,51
Uradni list RS, d.o.o.	Slovenska cesta 9, Ljubljana	26,30
Zavarovalnica Triglav, d.d.	Miklošičeva cesta 19, Ljubljana	34,47
Železarna Ravne - Monter Dravograd, d.d.	Otiški Vrh 177, Šentjanž pri Dravogradu	22,75

v 000 SIT

Pridružena družba	Kapital družbe na 31. 12. 2006	Čisti dobiček družbe v letu 2006
Zavarovalnica Triglav, d.d.	77.263.127	7.143.119
Gorenje, d.d.	60.972.279	5.357.919
Hit, d.d.	36.565.127	3.672.480

Naložbe v pridružene družbe, namenjene za prodajo v naslednjih 12 mesecih, so razvrščene v nekratkoročna sredstva za prodajo.

Naložbe v skupne podvige na dan 31. 12. 2006 vključujejo:

Skupaj obvladovana družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
Rimske terme, d.o.o.	Toplice 10, Rimske Toplice	18,37
Terme Olimia Bazen, d.d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	49,70

v 000 SIT

	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Delnice in deleži v pridruženih družbah in skupnih podvigih	44.108.284	43.894.233
Skupaj	44.108.284	43.894.233

Pojasnilo št. 20

Sredstva za prodajo

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2006 vključujejo:

Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
Comet, d.d.	Tovarniška cesta 5, Zreče	24,96
Cinkarna Celje, d.d.	Kidričeva ulica 26, Celje	20,00
Gorenjska predilnica, d.d.	Kidričeva cesta 75, Škofja Loka	26,62
Mariborska livarna Maribor, d.d.	Oreško nabrežje 9, Maribor	20,17
		v 000 SIT
		31. 12. 2006
		1. 1. 2006
Sredstva za prodajo	6.285.840	147.887
Skupaj	6.285.840	147.887

Poleg naložb v pridružene družbe v višini 6.137.953 tisoč tolarjev, namenjenih za prodajo v naslednjih 12 mesecih, nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2006 vključujejo še gornji del objekta Nebotičnik v višini 147.887 tisoč tolarjev.

Pojasnilo št. 21

Finančne naložbe, razen posojil

							v 000 SIT
			Dolgoročne		Kratkoročne		
	31. 12. 2006	1. 1. 2006	31. 12. 2005	31. 12. 2006	1. 1. 2006	31. 12. 2005	
Druge delnice in deleži	250.587.974	172.378.394	219.008.339	2.395.160	3.764.800	4.324.349	
Druge finančne naložbe	46.249.760	38.852.879	39.987.625	10.693.826	8.177.753	7.033.860	
Skupaj	296.837.734	211.231.273	258.995.964	13.088.986	11.942.553	11.358.209	

S prehodom na nove računovodske standarde (SRS 2006) je družba s 1. 1. 2006 finančne naložbe, razen posojil, razvrstila v eno izmed teh skupin: finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Finančne naložbe je družba še razporedila na dolgoročne in kratkoročne.

Finančne naložbe, razen posojil, so na dan 31. 12. 2006 razporejene v naslednje skupine:

							v 000 SIT
			Dolgoročne		Kratkoročne		
	31. 12. 2006	1. 1. 2006	31. 12. 2005	31. 12. 2006	1. 1. 2006	31. 12. 2005	
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	6.690.572	8.646.346	7.507.399	
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	60.713	58.246	0	2.036.669	0	0	
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	349.230.123	257.834.120	258.988.666	4.921.740	3.810.013	3.850.810	
Skupaj	349.290.836	257.892.366	258.988.666	13.648.981	12.456.359	11.358.209	

Razvrstitev finančnih naložb, razen posojil, na dan 31. 12. 2006 glede na kotacijo:

	v 000 SIT	
	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Finančne naložbe, ki kotirajo	309.804.116	202.933.925
Finančne naložbe, ki ne kotirajo	53.135.701	67.414.800
Skupaj	362.939.817	270.348.725

Na dan 31. 12. 2005 sestava finančnih naložb glede na kotacijo ni pomembneje odstopala od tiste na dan 1. 1. 2006.

Pojasnilo št. 22

Posojila drugim

	v 000 SIT			
	Dolgoročna		Kratkoročna	
	31. 12. 2006	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2005
Posojila drugim	600.000	1.320.000	720.027	13.131.944
Skupaj	600.000	1.320.000	720.027	13.131.944

Dolgoročna posojila drugim so dolgoročni depoziti, dani SKB banki, d.d. Tako je ob koncu leta 2006 stanje dolgoročnih depozitov pomenilo 600.000 tisoč tolarjev.

Kratkoročna posojila drugim so kratkoročni depoziti, dani Banki Koper, d.d., Novi Ljubljanski banki, d.d., Novi KBM, d.d., in Banki Celje, d.d. Konec leta 2006 je stanje kratkoročnih depozitov obsegalo 720.027 tisoč tolarjev. Stanje kratkoročnih depozitov se je zmanjšalo v primerjavi z letom 2005 zaradi sprememb računovodskih standardov, na podlagi katerih so se vsi kratkoročni depoziti do treh mesecev originalne dospelosti vključili v postavko denarnih sredstev.

Pojasnilo št. 23

Poslovne terjatve

	v 000 SIT			
	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2006	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2005
Poslovne terjatve do kupcev v državi	0	0	194.206	4.240.559
Poslovne terjatve do kupcev v tujini	0	0	0	0
Poslovne terjatve do drugih	5.468	5.103	1.304.934	1.887.471
Skupaj	5.468	5.103	1.499.140	6.128.030

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih v višini 5.468 tisoč tolarjev 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 v višini 2.684 tisoč tolarjev, ter vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 2.784 tisoč tolarjev.

Največji del kratkoročnih poslovnih terjatev odpade na terjatve za davek od dohodkov pravnih oseb v višini 762.858 tisoč tolarjev.

Pojasnilo št. 24

Denarna sredstva

	v 000 SIT	
	31. 12. 2006	31. 12. 2005
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	27.492	157.691
Tolarski in devizni depoziti na odpoklic	2.951.574	1.576.155
Tolarski kratkoročni depoziti do treh mesecev originalne dospelosti	1.400.000	0
Skupaj	4.379.066	1.733.846

Pojasnilo št. 25

Kapital

	31. 12. 2006	31. 12. 2005
Osnovni kapital (v 000 SIT)	73.045.000	73.045.000
Navadne delnice po 100.000 SIT	730.450	730.450
Nevpoklicani kapital	0	0

Kapitalska družba, d.d., nima lastnih delnic. Osnovni kapital družbe v višini 73.045.000 tisoč tolarjev je razdeljen na 730.450 delnic z nominalno vrednostjo 100.000 tolarjev.

Pojasnilo št. 26

Kapitalske rezerve

	v 000 SIT	
	31. 12. 2006	31. 12. 2005
Kapitalske rezerve	97.263.388	20.632.474

S prehodom na nove računovodske standarde je saldo splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala v višini 76.474.513 tisoč tolarjev na dan 31. 12. 2005 družba odpravila in s 1. 1. 2006 prenesla v kapitalske rezerve. V letu 2006 so se kapitalske rezerve dodatno povečale za 156.401 tisoč tolarjev od prejetih sredstev v skladu z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij.

Pojasnilo št. 27

Rezerve iz dobička

	v 000 SIT				
	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Skupaj
1. 1. 2006	0	0	0	17.333.870	17.333.870
Druge spremembe	0	0	0	18.513.237	18.513.237
31. 12. 2006	0	0	0	35.847.107	35.847.107

Druge rezerve iz dobička so se v letu 2006 povečale za 16.855.184 tisoč tolarjev bilančnega dobička za leto 2005, ki ga je skupščina Kapitalske družbe, d.d., v letu 2006 v celoti razporedila v druge rezerve iz dobička, ter za 50 odstotkov čistega dobička leta 2006 v višini 1.658.053

tisoč tolarjev, ki sta ga uprava in nadzorni svet Kapitalske družbe, d.d., skladno z 230. členom Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) razporedila v druge rezerve iz dobička.

Pojasnilo št. 28

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
v 000 SIT			
1. 1. 2006	34.811	3.283.460	3.318.271
Novo oblikovane tekom leta	2.540	205.445	207.985
Črpanje rezervacij	818	0	818
Odprava rezervacij	0	2.968.220	2.968.220
31. 12. 2006	36.533	520.685	557.218

Družba v skladu z načelom previdnosti oblikuje rezervacije za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljše ocene verjetnosti plačila. Tako je ob koncu leta 2006 oblikovanih rezervacij v višini 520.685 tisoč tolarjev.

V letu 2006 je družba odpravila rezervacije v višini 2.968.220 tisoč tolarjev za pokrivanje morebitnih obveznosti upravljavca od nedoseganja zajamčene donosnosti pokojninskega sklada v upravljanju Kapitalske družbe, d.d., na podlagi objektivne ocene, da niso potrebne.

Družba je s 1. 1. 2006 oblikovala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade zaposlencev v višini 34.811 tisoč tolarjev. V letu 2006 je bilo dodatno oblikovanih za 2.540 tisoč tolarjev rezervacij iz tega naslova in iz njega črpanih pa za 818 tisoč tolarjev rezervacij. Tako je ob koncu leta 2006 oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 36.533 tisoč tolarjev.

Pojasnilo št. 29

Poslovne obveznosti

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2006	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2005
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	45.695	54.141
Menične obveznosti	0	0	0	0
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	1.517	1.517	127.257	143.355
Obveznosti do države	0	0	22.155	947.079
Druge poslovne obveznosti	0	0	73.589	407.695
Skupaj	1.517	1.517	268.696	1.552.270

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

Kratkoročne poslovne obveznosti sestavljajo obveznosti do dobaviteljev v državi v višini 45.695 tisoč tolarjev, obveznosti na podlagi predujmov v višini 127.257 tisoč tolarjev, obveznosti do države v višini 22.155 tisoč tolarjev in druge poslovne obveznosti v višini 73.589 tisoč tolarjev.

Pojasnilo št. 30
Finančne obveznosti

	v 000 SIT			
	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2006	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2005
Finančne obveznosti do bank	0	0	0	3.988.241
Druge finančne obveznosti	0	0	276.294	0
Skupaj	0	0	276.294	3.988.241

Zavarovani krediti

V letu 2005 je imela družba najeti dve kratkoročni devizni posojili v višini 3.988.241 tisoč tolarjev, ki sta bili zavarovani z blanco menicami. Posojili sta bili v celoti vrnjeni v letu 2006. Konec leta 2006 družba ni imela najetih posojil.

Druge finančne obveznosti v višini 276.294 tisoč tolarjev so kratkoročne finančne obveznosti v zvezi z nakupi tujih vrednostnih papirjev.

Finančni instrumenti

Poštena vrednost

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

Naložbe pri katerih se poštena vrednost ne more zanesljivo določiti, so vrednotene po nabavni vrednosti zmanjšani za morebitne trajne oslabitve. Skupna vrednost teh naložb v računovodskih izkazih družbe na dan 31. 12. 2006 znaša 49.030.096 tisoč tolarjev.

Tveganje spremembe obrestnih mer

v 000 SIT

Tabela 40

Sestava finančnih naložb po skupinah na dan 31. 12. 2006 glede na pogodbene roke za popravek obrestne mere ali roka za plačilo oziroma zapadlost, kar nastopi prej

Postavka	Do 90 dni	Nad 90 do vključno 180 dni	Nad 180 do vključno 270 dni	Nad 270 do vključno 365 dni	Nad 365 dni	Skupaj
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	1.198.081	0	359.381	479.207	60.713	2.097.382
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2.010.802	7.185.446	775.432	619.620	40.292.883	50.884.183
Dana posojila in depoziti	0	220.000	0	500.027	600.000	1.320.027
Denarna sredstva	4.379.066	0	0	0	0	4.379.066
Skupaj	7.587.949	7.405.446	1.134.813	1.598.854	40.953.596	58.680.658

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

Na 31. 12. 2006 obveznosti Kapitalske družbe, d.d., niso bile pomembno izpostavljene obrestnemu tveganju.

v 000 SIT

Tabela 41

Prikaz efektivnih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2006

Postavka	Efektivna obrestna mera	Stanje
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	3,30%	2.097.382
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	3,60%	50.884.183
Dana posojila in depoziti	4,60%	1.320.027
Denarna sredstva	4,00%	4.379.066
Skupaj	3,60%	58.680.658

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

Pri obveznicah, katerih kuponi niso letni in so enako dolgi, je EOM izračunana za obdobje kupona in ne na letni ravni. Če kuponi niso letni in niso enako dolgi, je pri izračunu EOM uporabljeno obdobje 365 dni. Pri obveznicah s spremenljivo kuponsko obrestno mero se pri

izračunu EOM upošteva tista kuponska obrestna mera, ki velja v trenutku nakupa. EOM obveznic, ki se revalorizirajo s TOM, se izračunavajo z uporabo linearne metode. Na 31. 12. 2006 efektivne obrestne mere pri obveznostih Kapitalske družbe, d.d., niso bile v uporabi.

Valutno tveganje

Tabela 42

Valutna sestava finančnih sredstev družbe na dan 31. 12. 2006

Skupina finančnega sredstva	SIT ali EUR	USD	Drugo	v 000 SIT
				Skupaj
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	6.538.105	137.971	14.496	6.690.572
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	2.097.382	0	0	2.097.382
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	342.563.825	8.471.419	3.116.619	354.151.863
Dana posojila in depoziti	1.320.027	0	0	1.320.027
Denarna sredstva	2.645.086	1.733.980	0	4.379.066
Skupaj	355.164.425	10.343.370	3.131.115	368.638.910

Finančne naložbe v zgornji tabeli obsegajo vse dolžniške finančne naložbe, povečane za denarna sredstva, in vse lastniške naložbe. Preostala sredstva na 31. 12. 2006 so bila nominirana v valuti slovenski tolar oziroma euro. Na dan 31. 12. 2006 je bila večina obveznosti Kapitalske družbe, d.d., izpostavljena izključno do valute slovenski tolar oziroma euro in tako niso bile pomembno izpostavljene proti bodisi ameriškemu dolarju bodisi drugim valutam.

Izvedeni finančni instrumenti

Na dan 31. 12. 2006 družba ni imela v posesti izvedenih finančnih instrumentov.

Kreditno tveganje

Družba nima pomembnih koncentracij kreditnega tveganja.

Poslovanje s povezanimi podjetji

Družba ne posluje s povezanimi podjetji.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Družba je po datumu izdelave bilance stanja odsvojila vrednostno pomembno naložbo, in sicer v družbo Merkur, d.d. Od te prodaje je realizirala kapitalski dobiček v višini 10.630.579 tisoč tolarjev.

Kapitalska družba, d.d., je od začetka poslovanja Kritnemu skladu PPS zaračunavala letno upravljavsko provizijo v višini 0,6 odstotka povprečnega neto stanja sredstev Kritnega sklada PPS, vendar le do višine presežka sredstev Kritnega sklada PPS. Na podlagi dokončne odredbe o odpravi kršitev s strani Agencije za zavarovalni nadzor z dne 20. 9. 2006, zoper katero je Kapitalska družba, d.d., vložila tožbo (upravni spor), ki je bila s sodbo z dne 23. 1. 2007 zavrnjena, Kapitalska družba, d.d., od 1. 1. 2007 naprej upravljavske provizije ne obračunava več. Kapitalska družba, d.d., je vsa sredstva od obračunane in plačane provizije za upravljanje Kritnega sklada PPS v letih 2004, 2005 in 2006 v višini 205.435 tisoč tolarjev vrnila na transakcijski račun KS PPS dne 2. 3. 2007. Vsi učinki so se pripoznali v letu 2006.

Druga razkritja

Podatki o skupinah oseb

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

V letu 2006 ni bilo evidentiranih poslovnih terjatev in dolgo- oziroma kratkoročnih dolgov do članov uprave, nadzornega sveta oziroma notranjih lastnikov.

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

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcije oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, člani nadzornega sveta družbe in zaposleni na podlagi individualne pogodbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2006 dosegli skupaj 74.919 tisoč tolarjev. Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 43
Prejemki v letu 2006, po kategoriji prejemkov

v 000 SIT	
Kategorija prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	66.976
Člani nadzornega sveta	6.242
Zaposleni po individualni pogodbi	1.701
Skupaj	74.919

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d.d., v letu 2006 ni izdajala.





2006

Prvo desetletje poslovanja je Kapitalska družba končala uspešno, s konsolidacijo in z vedno učinkovitejšim upravljanjem osnovnega premoženja ter hkrati kot največja upravljavka pokojninskih skladov in največja izplačevalka rent. Strokovnost in motiviranost zaposlenih ter dobri poslovni dosežki potrjujejo pravilnost načrtanih usmeritev poslovanja, obenem pa postavljajo družbo pred nove izzive, s katerimi vstopa v novo desetletje.

Računovodski kazalniki

v 000 SIT

	Vrednost		Vrednost kazalnika	
	Tekoče leto 2006	Prejšnje leto 2005	Tekoče leto 2006	Prejšnje leto 2005
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	336.233.697	289.482.146	0,90	0,97
obveznosti do virov sredstev	375.466.548	298.332.884		
b) stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	374.921.558	292.767.123	1,00	0,98
obveznosti do virov sredstev	375.466.548	298.332.884		
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	2.544.476	3.370.701	0,01	0,01
sredstva	375.466.548	298.332.884		
b) stopnja dolgoročnosti investiranja				
osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	347.799.420	265.959.689	0,93	0,89
sredstva	375.466.548	298.332.884		
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) kapitalska pokritost osnovnih sredstev				
kapital	336.233.697	289.482.146	132,14	85,88
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	2.544.476	3.370.701		
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	4.379.066	1.733.846	8,04	0,31
kratkoročne obveznosti	544.990	5.565.761		
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	8.671.292	7.861.876	15,91	1,76
kratkoročne obveznosti	544.990	5.565.761		
č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	27.667.128	32.373.195	50,77	5,82
kratkoročne obveznosti	544.990	5.565.761		

4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI

a) gospodarnost poslovanja

poslovni prihodki	5.167.929	3.012.419		
poslovni odhodki	2.178.903	2.048.504	2,37	1,47

5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI

a) čista dobičkonosnost kapitala

čisti dobiček obračunskega obdobja	3.316.107	15.251.285		
povprečni kapital (brez č. posl. izida obrač. obd.)	308.216.074	280.519.420	0,01	0,05

b) dividendnost osnovnega kapitala

vsota dividend za poslovno leto	0	0		
povprečni osnovni kapital	73.045.000	73.045.000	0,00	0,00

izdala: **Kapitalska družba, d.d.**
Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana
oblikovanje: **Spela Goltes**
fotografije: **Dragan Arrigler**
tisk: **DZS, d.d.**
naklada: 150 izvodov
Ljubljana, julij 2007

