

LETNO POROČILO
KAPITALSKE DRUŽBE
ZA LETO 2010



KAPITALSKA DRUŽBA

Kazalo

1 Poudarki letnega poročila	9
2 Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.	11
2.1 Splošni podatki	11
2.1.1 Podjetje	11
2.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu	11
2.1.3 Dejavnosti družbe	11
2.1.4 Organi družbe	13
3 Nagovor uprave	17
4 Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.	21
5 Organizacija Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010	27
5.1 Poročanje o zaposlenih	28
6 Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010	31
6.1 Makroekonomski okvir poslovanja	31
6.1.1 Inflacija	31
6.1.2 Bruto domači proizvod	31
6.1.3 Zaposlenost in plače	32
6.1.4 Trg denarja	32
6.1.5 Trg kapitala	34
6.1.6 Cena nafte	35
6.2 Upravljanje naložb	36
6.2.1 Upravljanje kapitalskih naložb	36
6.2.2 Upravljanje portfeljskih naložb	41
6.3 Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje	45
6.4 Upravljanje tveganj	45
6.4.1 Kreditno tveganje	46
6.4.2 Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev	46
6.4.3 Tveganje spremembe deviznih tečajev	46
6.4.4 Obrestno tveganje	47
6.4.5 Likvidnostno tveganje	48
6.4.6 Operativno tveganje	48
6.4.7 Tveganja, povezana z naložbami, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., pomemben delež	48
6.5 Upravljanje pokojninskih skladov	49
6.5.1 Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence	49
6.5.2 Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	52
6.5.3 Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije	54
6.5.4 Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije	57
6.5.5 Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije	59
6.6 Informatika	61
6.7 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2010	63
7 Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2011	65

8 Družbena odgovornost	69
8.1 Odgovornost do širše družbene skupnosti	69
8.2 Odgovornost do zaposlenih	71
8.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih	71
8.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje	72
8.3 Odgovornost do okolja	73
9 Revizorjevo poročilo	77
10 Izjava posloводства	79
11 Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom	81
11.1 Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010	81
11.2 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010	83
11.3 Bilanca stanja na dan 31. 12. 2010	83
11.4 Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010	86
11.5 Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010	88
11.6 Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2009 do 31. 12. 2009	90
11.7 Predlog o uporabi bilančnega dobička za leto 2010	92
11.8 Splošna razkritja	92
11.9 Računovodske usmeritve	94
11.10 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom	107
11.10.1 Razkritja k izkazu poslovnega izida	107
11.10.2 Razkritja k bilanci stanja	117
11.10.3 Finančni instrumenti	130
11.11 Druga razkritja	132
11.12 Računovodski kazalniki	137

Kazalo tabel

Tabela 1: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2009 in na dan 31. 12. 2010	28
Tabela 2: Sestava naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2010 glede na način upravljanja	36
Tabela 3: Kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2010	37
Tabela 4: Deset največjih kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., po vrednosti na dan 31. 12. 2010	37
Tabela 5: Sestava naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2010	37
Tabela 6: Prodaje gospodarskih družb v letu 2010	38
Tabela 7: Nakupi in dokapitalizacije gospodarskih družb v letu 2010	38
Tabela 8: Izplačila desetih največjih dividend v letu 2010	39
Tabela 9: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb	40
Tabela 10: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2010	42
Tabela 11: Pet največjih finančnih naložb v delnice in investicijske sklade na dan 31. 12. 2010	42
Tabela 12: Pet borznoposredniških hiš, prek katerih smo največ trgovali v okviru portfelja lastniških finančnih naložb v obdobju od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010	42
Tabela 13: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2010	43
Tabela 14: Sestava denarnih sredstev na dan 31. 12. 2010	45
Tabela 15: Tveganje spremembe obrestnih mer po stanju naložb na dan 31. 12. 2010	47
Tabela 16: Donosnost ZVPSJU v letu 2010	50
Tabela 17: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja ZVPSJU v letu 2010	51
Tabela 18: Sestava naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2010	51
Tabela 19: Alokacija sredstev naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2010	52
Tabela 20: Donosnost KVPS v letu 2010	52
Tabela 21: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja KVPS v letu 2010	53
Tabela 22: Sestava naložb KVPS na dan 31. 12. 2010	54
Tabela 23: Alokacija sredstev naložb KVPS na dan 31. 12. 2010	54
Tabela 24: Donosnost SODPZ v letu 2010	55
Tabela 25: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2010	56
Tabela 26: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2010	56
Tabela 27: Alokacija sredstev naložb SODPZ na dan 31. 12. 2010	56
Tabela 28: Donosnost PPS v letu 2010	58
Tabela 29: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja PPS v letu 2010	58
Tabela 30: Sestava naložb PPS na dan 31. 12. 2010	59
Tabela 31: Število zavarovancev, ki so v letu 2010 pridobili pravico do pokojninske rente, ter pripadajoče število točk in višina vplačanih premij	59
Tabela 32: Sestava zavarovancev, ki so pridobili pravico do rente v letu 2010, po razredih	60
Tabela 33: Podatki o obračunanih kratkoročnih obveznostih in izplačanih obveznostih iz naslova rent po mesecih v letu 2010	60
Tabela 34: Sestava naložb KS PPS na dan 31. 12. 2010	61
Tabela 35: Alokacija sredstev naložb KS PPS na dan 31. 12. 2010	61

Tabela 36: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ	70
Tabela 37: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po stopnji izobrazbe v letu 2010	94
Tabela 38: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2010	117
Tabela 39: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2009	117
Tabela 40: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2010	118
Tabela 41: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2009	118
Tabela 42: Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb v letu 2010	119
Tabela 43: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2010	119
Tabela 44: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2009	120
Tabela 45: Sestava finančnih naložb po skupinah na dan 31. 12. 2010 glede na pogodbene roke za popravek obrestne mere ali roka za plačilo oziroma zapadlost, kar nastopi prej	130
Tabela 46: Prikaz učinkovitih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2010	130
Tabela 47: Valutna sestava finančnih sredstev družbe na dan 31. 12. 2010	131
Tabela 48: Prejemki v letu 2010 po vrsti prejemnikov	132
Tabela 49: Prejemki članov uprave v letu 2010	133
Tabela 50: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2010	134

Kazalo slik

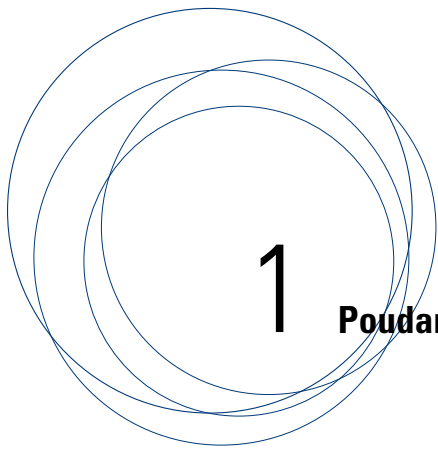
Slika 1: Notranja organizacija – organigram Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2010	27
Slika 2: Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi v letih 2009 in 2010	29
Slika 3: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2010 (v %)	31
Slika 4: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih leta 2010 (v %)	32
Slika 5: Gibanje obrestnih mer v letu 2010 (v %)	33
Slika 6: Gibanje donosnosti do dosvetja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2010 (v %)	33
Slika 7: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2010 (\$/€)	34
Slika 8: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2010 (indeks: 1. 1. 2010 = 100) v EUR	34
Slika 9: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2010 (indeks: 1. 1. 2010 = 100)	35
Slika 10: Gibanje cene surove nafte (West Texas Intermediate) v letu 2010 (v USD in EUR za sod)	35
Slika 11: Valutna sestava portfelja tujih dolgoročnih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2010	47
Slika 12: Dejanska in zajamčena donosnost ZVPSJU ter čista in zajamčena vrednost sredstev ZVPSJU v letu 2010	50
Slika 13: Dejanska in zajamčena donosnost KVPS ter čista in zajamčena vrednost sredstev KVPS v letu 2010	53
Slika 14: Dejanska in zajamčena donosnost SODPZ ter čista in zajamčena vrednost sredstev SODPZ v letu 2010	55
Slika 15: Dejanska in zajamčena vrednost točke PPS ter čista in zajamčena vrednost sredstev PPS v letu 2010	57

Seznam uporabljenih kratic

BDP	Bruto domači proizvod
CDS	Zavarovanje za primer neplačila (angl. Credit default swap)
ECB	Evropska centralna banka
EOM	Efektivna obrestna mera
ETF	Skladi, s katerimi se trguje na borzi (angl. Exchange-traded funds)
EUR	Evro – denarna valuta Evropske unije
FED	Ameriška centralna banka (angl. Federal Reserve)
HRM	Upravljanje človeških virov (angl. Human Resource Management)
IFI	Izvedeni finančni instrument
KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
KaD.Net	Spletno mesto za varno izmenjavo podatkov
KDD	Centralna klirinško depotna družba, d. d.
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve
MDS	Mednarodni denarni sklad
PDP	Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.
PDPZ	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PN1 K	Pokojninski načrt za kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PN1 P	Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PNJU K	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbenke
PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
RS	Republika Slovenija
SBI TOP	Osrednji slovenski borzni indeks
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
SRS	Slovenski računovodski standardi
USD	Ameriški dolar
ZDDPO-2	Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (Uradni list RS, št. 117/2006, 90/2007, 56/2008, 76/2008, 92/2008, 5/2009, 96/2009, 43/2010)
ZFPPIPP	Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (Uradni list RS, št. 126/2007, 40/2009, 59/2010 in 106/2010)
ZNS	Združenje nadzornikov Slovenije
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Republike Slovenije
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (uradno prečiščeno besedilo, ZPIZ-1, UPB4, Uradni list RS, št. 109/2006, 27/2010 in 38/2010)
ZPKDPIZ	Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (Uradni list RS, št. 79/2010)
ZUKN	Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 38/2010)
ZVPSJU	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke
ZZavar	Zakon o zavarovalništvu (uradno prečiščeno besedilo, ZZavar, UPB7, Uradni list RS, št. 99/2010)



Poudarki letnega poročila



1

Poudarki letnega poročila

- Čisti prihodki od prodaje so v letu 2010 dosegli 13,8 milijona evrov in so od tistih leta 2009 višji za 8,1 %.
- Finančni prihodki so v letu 2010 dosegli 33,2 milijona evrov.
- Vplačilo v blagajno ZPIZ v višini 100 milijonov evrov konec leta 2010.
Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 495,3 milijona evrov.
- Vrednost vseh finančnih naložb je konec leta 2010 dosegla 1,1 milijarde evrov.
- Vrednost sredstev skladov v upravljanju je na dan 31. 12. 2010 znašala 1,1 milijarde evrov.
- V pokojninskih skladih Kapitalske družbe, d. d., je konec leta 2010 za dodatno pokojnino varčevalo 308.434 zavarovancev/članov.
- Kapitalska družba, d. d., je konec leta 2010 izplačevala mesečno ali letno dodatno pokojnino Prvega pokojninskega sklada 7.613 zavarovancem.
- Število zaposlenih konec leta 2010 je bilo 115.



Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.

2

Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.

2.1

Splošni podatki

2.1.1 Podjetje

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

2.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2010 je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija.

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

2.1.3 Dejavnosti družbe

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

Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.

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

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

Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.

2.1.4 Organi družbe**Uprava**

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

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

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

Nadzorni svet

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

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

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

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

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

Skupščina

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

- Aleksander Svetelšek, predsednik,
- mag. Danilo Toplek, namestnik predsednika,
- mag. Žiga Debeljak,
- mag. Tedo Djekanović,
- Ivan Gorjup,
- Branko Tomažič,
- Vinko Može,
- Gregor Strmčnik,
- Aldo Ternovec,
- Francka Četković,
- Ana Bilbija,
- Leopold Turnšek,
- Maja Verbek,
- mag. Valter Drozg in
- Nada Skuk.

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

Uprava Kapitalske družbe, d. d.:

mag. Anja STROJIN ŠTAMPAR
članica uprave

Borut JAMNIK
predsednik uprave

Bachtiar DJALIL
član uprave



Nagovor uprave

3

Nagovor uprave

Gospodarsko okolje je tudi v letu 2010 odigralo pomembno vlogo pri poslovanju Kapitalske družbe, d. d. Nadaljevala se je negativna donosnost na slovenskem delniškem trgu, gospodarska dejavnost se je le počasi povečevala, inflacijski pritiski pa so se krepili. Poslovni rezultati Kapitalske družbe, d. d., so bili v letu 2010 zaradi zunanjih dejavnikov manj ugodni od tistih v predhodnem poslovnem letu. Kapitalska družba, d. d., je poslovno leto 2010 zaključila z negativnim čistim poslovnim izidom v znesku -94,8 milijona evrov, pri čemer so na poslovni izid vplivali predvsem nižji finančni prihodki in višji znesek nakazila v blagajno ZPIZ. Vlada RS je namreč Kapitalski družbi, d. d., za leto 2010 naložila plačilo v znesku 100 milijonov evrov, kar znatno presega zneske, ki jih je Kapitalska družba, d. d., prispevala v pokojninsko blagajno v predhodnih letih, saj ti niso presegali 50 milijonov evrov. Od začetka svojega obstoja je Kapitalska družba, d. d., pokojninski blagajni zagotovila že 495 milijonov evrov dodatnih sredstev.

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

Kljub zaostrenim gospodarskim razmeram je Kapitalski družbi, d. d., v letu 2010 uspelo pomembno povečati prihodke od prodaje. V primerjavi z letom 2009 so se ti povišali za 8,1 % in dosegli 13,8 milijona evrov. Najpomembnejša sestavina navedenih prihodkov so prihodki od upravljanja pokojninskih skladov, ki so bili v primerjavi s predhodnim letom višji za 11,4 % in so dosegli 12,5 milijona evrov.

Leta 2010 se je v primerjavi s predhodnim letom poslabšal izid iz financiranja. Prihodki od financiranja so v letu 2010 dosegli 33,2 milijona evrov in so bili od tistih iz leta 2009 nižji za 16,4 milijona evrov. Nižji prihodki od financiranja so bili posledica manjšega zneska prejetih dividend in manjšega obsega prodaj gospodarskih družb. Odhodki od financiranja so v letu 2010 dosegli 41,1 milijona evrov in so bili od tistih iz leta 2009 višji za 4,2 milijona evrov. Višji odhodki od financiranja so bili posledica višjega zneska potrebnih slabitev naložb.

Poslovni cilji pokojninskih skladov so bili v letu 2010 usmerjeni v proces doseganja čim višje donosnosti ob upoštevanju sprejemljive ravni tveganja. Uspešno poslovanje pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., je na eni strani rezultat učinkovitega upravljanja, na drugi pa boljših razmer, zlasti na tujih finančnih trgih, ki so beležili porast delniških in obvezniških indeksov.

Nagovor uprave

Donosnost vseh pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010 je bila primerljiva tako z domačo kot s tujo konkurenco.

Leto 2010 je zaznamovalo sprejetje ZPKDPIZ. Zaradi pravočasne izvedbe zakona je bila že konec avgusta 2010 ustanovljena posebna projektna skupina, ki je in bo skrbela za operativno izvedbo statusnega preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., z izčlenitvijo zavarovalnice kot delniške družbe. Zavarovalnica bo upravljavec skladov ZVPSJU, KVPS, PPS in Kritnega sklada PPS, medtem ko bo upravljavec SODPZ in njenega kritnega sklada ostala Kapitalska družba, d. d. Zavarovalnica bo opravljala tudi zavarovalne posle v skupini življenjskih zavarovanj skladno z ZZavar. Uprava Kapitalske družbe, d. d., bo najpozneje do 31. 3. 2011 pripravila delitveni načrt, v katerem bodo med drugim opredeljena sredstva in obveznosti, ki se po stanju na dan 31. 12. 2010 prenašajo na zavarovalnico. Po pridobitvi vseh potrebnih soglasij in dovoljenj pristojnih nadzornih organov naj bi bila zavarovalnica ustanovljena in bo pričela s poslovanjem v zadnjem četrtletju 2011.

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

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



Bachtiar DJALIL
član uprave



mag. Anja STROJIN ŠTAMPAR
članica uprave



Borut JAMNIK
predsednik uprave



4

Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d.

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

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

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

V poslovnem letu 2010 se je nadzorni svet sestel na 17 sejah (od tega je izvedel 14 rednih sej, 3 seje pa so bile izvedene na korespondenčen način). Spremljanje poslovanja je obsegalo tako spremljanje upravljanja z osnovnim premoženjem Kapitalske družbe, d. d., kakor tudi spremljanje upravljanja in izvajanja dodatnega pokojninskega zavarovanja pokojninskih skladov, ki jih upravlja Kapitalska družba, d. d. (Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije – PPS, Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja – SODPZ, Kapitalski vzajemni pokojninski sklad – KVPS, Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence – ZVPSJU, Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada – KS PPS). Nadzorni svet je tekoče spremljal tudi poslovanje odvisne družbe PDP, Posebne družbe za podjetniško svetovanje, d. d. V primerih, ko je vrednost posameznega posla v zvezi s pridobitvijo, odsvojitvijo ali obremenitvijo delnic in poslovnih deležev, katerih imetnik je družba PDP, d. d., presegala znesek 1.500.000,00 EUR, je bil nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., o tovrstnih poslih razpolaganja predhodno seznanjen.

Člani nadzornega sveta so se v letu 2010 sproti seznanjali s predlogom zakona, ki ureja preoblikovanje družbe, ter s ključnimi cilji preoblikovanja. Podprli so prizadevanja uprave za sprejem ustreznih zakonskih podlag za izvedbo preoblikovanja, saj se s sprejetjem zakona uresničujejo večletna prizadevanja Kapitalske družbe, d. d., za pravno in organizacijsko ločitev njenih dveh temeljnih dejavnosti – upravljanja premoženja z namenom zagotavljanja dodatnih sredstev za javni sistem pokojninskega zavarovanja in upravljanje premoženja zavarovancev v pokojninskih skladih z namenom zagotavljanja dodatnih pokojninskih rent. S sprejetjem zakona oktobra 2010 je Kapitalska družba, d. d. vstopila v nove okvire poslovanja in bo v prihodnje vzpostavila okolje za optimalnejše izpolnjevanje svojega poslanstva. Skladno z zakonom opredeljeno strategijo poslovanja bo od leta 2011 naprej letno zagotavljala 50 milijonov evrov sredstev za potrebe pokojninske blagajne pri PIZ in se preoblikovala v portfeljskega vlagatelja z naložbeno politiko, ki bo sledila načelom in omejitvam ZISDU. Tudi v prihodnje bo upravljala Sklad

Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., za leto 2010

obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja – SODPZ. Na zavarovalnico pa bo prenesena dejavnost upravljanja preostalih pokojninskih skladov in izplačevanje pokojninskih rent. Uprava je nadzornemu svetu predstavila zagonski elaborat potrebnih dejavnosti ter terminski načrt izvedbe in ga tekoče seznanjala s potekom projekta.

Nadzorni svet je na svoji 169. seji dne 7. 5. 2010 potrdil letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2009, sprejel poročilo o delu nadzornega sveta za leto 2009, se seznanil s Poročilom o delu Oddelka za notranjo revizijo za leto 2009 ter z revidiranimi poslovnimi poročili skladov, ki jih upravlja Kapitalska družba, d. d. Na svoji 170. seji dne 28. 5. 2010 pa je potrdil letno poročilo Skupine Kapitalska družba, za poslovno leto 2009 in pripravil predlog skupščini za imenovanje revizorja za poslovno leto 2010. Skupščina je upravi in nadzornemu svetu dne 5. 7. 2010 podelila razrešnico za delo v poslovnem letu 2009.

V prvem polletju leta 2010 je nadzorni svet obravnaval in podal soglasje k rebalansu poslovnega načrta ter pozitivno mnenje k rebalansu finančnega načrta za leto 2010 glede na spremenjene predpostavke in okoliščine, ki pri pripravi poslovnega finančnega načrta 2010 niso mogle biti upoštevane (možnost nakupa oziroma dokapitalizacije družb v njenem portfelju, manj ugodna gibanja na trgu nepremičnin od prvotno načrtovanih).

Na podlagi 6. člena Zakona o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD) je nadzorni svet na svoji junijski seji sprejel pravila o določitvi pravic članov uprave iz delovnega razmerja ter merila uspešnosti za določitev spremenljivega prejemka in z zakonskimi določbami uskladi pogodbe o zaposlitvi članov uprave. Predlagal je tudi spremembe in dopolnitve statuta zaradi uskladitve z določbami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1C) ter Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (ZUKN), ki se nanašajo zlasti na ureditev pristojnosti organov družbe in oblikovanje organov v skladu z zakonom, ki ureja gospodarske družbe, najpozneje v šestih mesecih po uveljavitvi zakona.

V letu 2010 so člani nadzornega sveta odločali o podelitvi soglasja upravi v primeru predlagane dokapitalizacije Gorenja, d. d., nakupom tujih obveznic v mesecu juliju 2010, nakupom obveznic Banke Celje, d. d., ter najemom dolgoročnega kredita za potrebe izpolnitve obveznosti do pokojninske blagajne, ki se je za leto 2010 občutno zvišala in je znašala 100 milijonov evrov. Uprava za nakup, prodajo ali zastavo vrednostnih papirjev vseh vrst, če vrednost posameznega posla presega višino 0,5 % osnovnega kapitala družbe oziroma 1.524.047 EUR ter za najemanje dolgoročnih kreditov, če vrednost posameznega posla presega višino 0,3 % osnovnega kapitala Kapitalske družbe, d. d., oziroma 914.428,44 EUR, potrebuje predhodno soglasje nadzornega sveta. Prav tako mora uprava pridobiti predhodno soglasje nadzornega sveta tudi v primerih, če tvegana vrednost posamezne transakcije presega 0,5 % osnovnega kapitala in obenem presega razliko med čisto vrednostjo sredstev in zajamčeno vrednostjo sredstev posameznega sklada v upravljanju Kapitalske družbe, d. d.

Nadzorni svet je na 180. seji dne 17. 12. 2010 podal soglasje k Poslovnemu finančnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2011. Podal je tudi soglasje k letnemu programu dela Oddelka za notranjo revizijo za poslovno leto 2011.

Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., za leto 2010

Delo revizijske komisije nadzornega sveta

Tričlanska revizijska komisija v sestavi Ciril Pucko, predsednik revizijske komisije, Uroš Glavan, član revizijske komisije, ter Ivana Kuhar, neodvisna zunanja članica, pooblaščen revizorka in državna notranja revizorka, imenovana s sklepom nadzornega sveta dne 27. 10. 2009, je v letu 2010 predstavljala stalno operativno telo nadzornega sveta in za potrebe odločanja nadzornega sveta podrobneje spremljala poslovanje družbe in delo uprave med poslovnim letom.

Revizijska komisija je pri svojem delu uporabljala Priporočila Združenja članov nadzornih svetov za revizijske komisije in Slovenskega inštituta za revizijo ter Poslovnik o delu revizijske komisije, ki ga je sprejel nadzorni svet.

Revizijska komisija je preverila letno poročilo družbe in revizijsko poročilo zunanjega revizorja ter letni program dela notranje revizije, kakor tudi polletno in letno poročilo o delu Službe za notranjo revizijo, ter pregledala medletna poročila o poslovanju Kapitalske družbe, d. d., odvisne družbe PDP, d. d., in pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d. Sodelovala je v postopku izbora za imenovanje revizorja za leto 2010 in pregledala predlog Poslovno finančnega načrta Kapitalske družbe, d. d., za leto 2011, ki ga je nato sprejel nadzorni svet.

Poleg v Zakonu o gospodarskih družbah opredeljenih nalog je revizijska komisija opravila tudi pregled plač na osnovi izbranega vzorca, pregled vseh transakcij z vrednostnimi papirji za mesece februar, maj in september 2009 glede na dano soglasje nadzornega sveta, pregled poročanja finančno računovodskega sektorja upravi družbe, pregled realizacije sklepov nadzornega sveta, pregled smiselnosti, stroškovne upravičenosti svetovalnih pogodb, racionalnost in smiselnost izvedenih odvetniških storitev v Kapitalski družbi, d. d., od leta 2007 naprej in o svojih ugotovitvah poročala nadzornemu svetu družbe. Obenem je revizijska komisija opravila pregled postopkov izbire javnih naročil, pogodb, vrednosti in poročil o opravljenih storitvah. Predvsem se je komisija osredotočila na delovanje notranjih kontrol po posameznih javnih naročilih. Pregledani pa so bili tudi posamezni posli dobaviteljev, ki ne spadajo med postopke javnega naročanja. Revizijska komisija se je seznanila z novim predlogom notranjega akta »Navodilo o oddaji javnih naročil«, v katerem so poleg zakonskih sprememb in sprememb zaradi izboljšav poslovnih procesov vsebovana tudi priporočila revizijske komisije.

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Na podlagi navedenega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja ter 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 ocenjuje, da je uprava Kapitalske družbe, d. d., v poslovnem letu 2010 uspešno in korektno vodila posle družbe ter v danih razmerah glede na spremenjene pogoje poslovanja uspešno uresničevala zastavljene poslovne cilje. Pravočasno je pripravljala gradiva, ki so omogočala kakovostne informacije in temeljito razpravo o vseh najpomembnejših kategorijah poslovanja ter izčrpno odgovarjala na

dodatna vprašanja in pobude članov nadzornega sveta. Poročanje uprave v poslovnem letu 2010 je nadzornemu svetu omogočilo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Nadzorni svet je na podlagi drugega odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2010, ki jo je opravila revizijska družba Ernst & Young, d. o. o., iz Ljubljane. Nadzorni svet ugotavlja, da je revizor opravil svojo nalogo skladno z zakoni, s pravili o revidiranju in z mednarodnimi revizijskimi standardi. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi letnega poročila za leto 2010

Na podlagi določil 282. člena Zakona o gospodarskih družbah nadzorni svet potrjuje letno poročilo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., za leto 2010.

č) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Na podlagi navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Kapitalske družbe, d. d., predlaga, da na podlagi določil 294. člena Zakona o gospodarskih družbah sprejme sklep, na podlagi katerega se upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d., podeli razrešnico za delo v poslovnem letu 2010.

Roman Dobnikar
predsednik nadzornega sveta

V Ljubljani, 6. 5. 2011



Organizacija Kapitalske družbe, d. d., za leto 2010

5

Organizacija Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

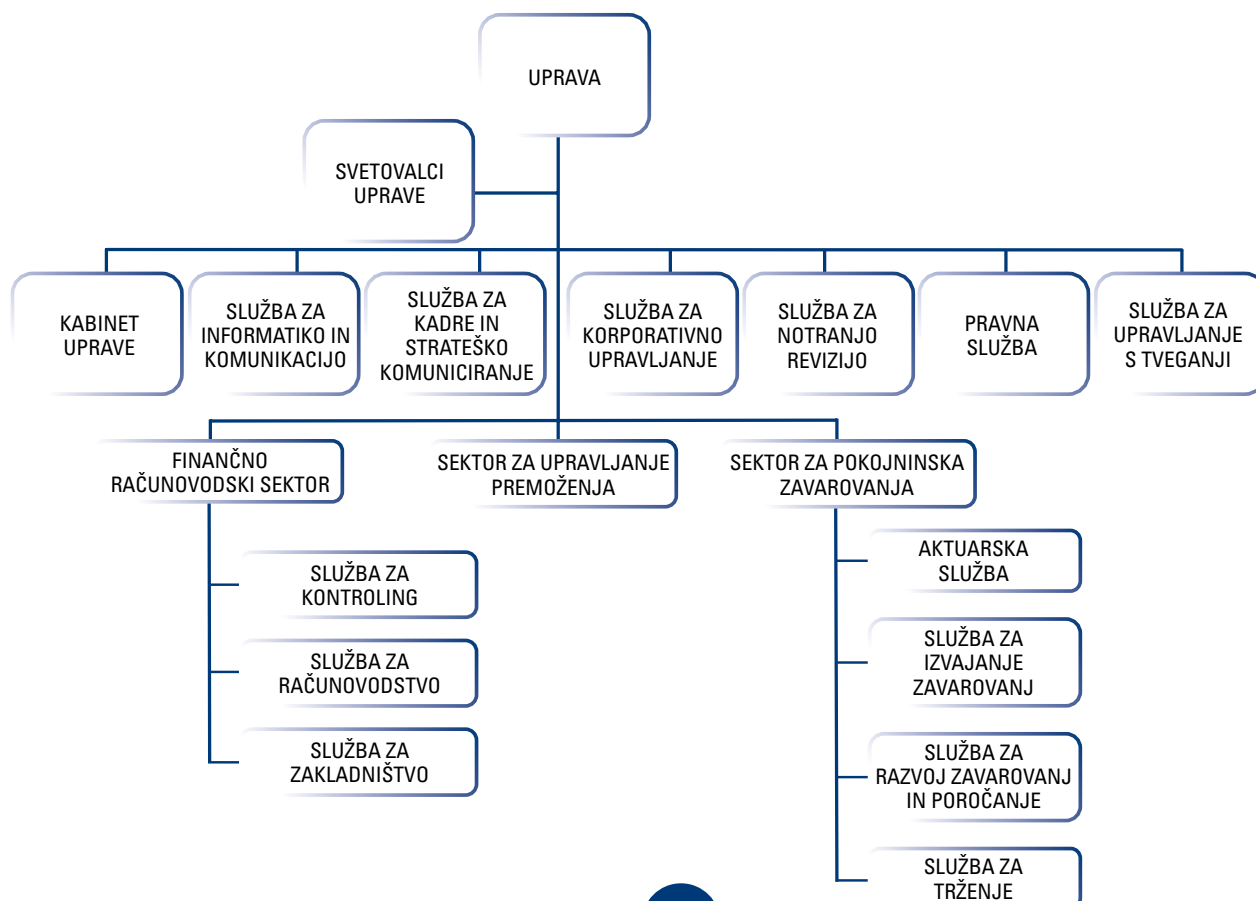
Konec leta 2009 je bila v Kapitalski družbi, d. d., vzpostavljena nova organizacijska struktura, ki omogoča učinkovit odločitveni proces ter zagotavlja optimalno izvajanje poslovnih procesov, organiziranih v treh krovnih organizacijskih enotah:

- Sektor za pokojninska zavarovanja,
- Sektor za upravljanje premoženja in
- Finančno računovodski sektor.

Podporni poslovni procesi se izvajajo znotraj služb, umeščenih neposredno pod upravo družbe (štabne službe):

- Kabinet uprave,
- Služba za informatiko in komunikacije,
- Služba za kadre in strateško komuniciranje,
- Služba za korporativno upravljanje,
- Služba za notranjo revizijo,
- Pravna služba in
- Služba za upravljanje s tveganji.

Slika 1: Notranja organizacija – organigram Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2010



5.1 Poročanje o zaposlenih

Na dan 31. 12. 2010 je od 115 zaposlenih 5 delavcev zaposlenih za določen čas nadomeščanja odsotnih delavk zaradi koriščenja porodniškega dopusta in daljše odsotnosti zaradi bolezni. V letu 2010 je bilo zaradi koriščenja porodniškega dopusta in dopusta za nego otroka odsotnih 16 delavk, od tega se je do 31. 12. 2010 vrnilo na delo 9 delavk.

V letu 2010 je delovno razmerje zaključilo 5 delavcev, od tega 3 delavci s sporazumno odpovedjo delovnega razmerja, 1 delavcu se je iztekla pogodba o zaposlitvi za določen čas nadomeščanja delavke na porodniškem dopustu, 1 delavcu pa je delovno razmerje prenehalo zaradi ukinitve delovnega mesta. S 1. 1. 2011 sta družbo zapustila še 2 delavca (1 delavka zaradi upokojitve in 1 delavec zaradi izteka pogodbe o zaposlitvi za določen čas nadomeščanja delavke na porodniškem dopustu). Nove pogodbe o zaposlitvi so bile sklenjene z 9 delavci. Predsedniku uprave in članici uprave se je s 1. 1. 2010 pridružil tretji član uprave, 4 delavke so se zaposlile za določen čas nadomeščanja odsotnih delavk (porodniški dopust in daljša odsotnost zaradi bolezni), 4 delavci pa so sklenili delovno razmerje za nedoločen čas.

Povprečno število zaposlenih na podlagi opravljenih ur v letu 2010 znaša 99,33, v letu 2009 pa 103,73.

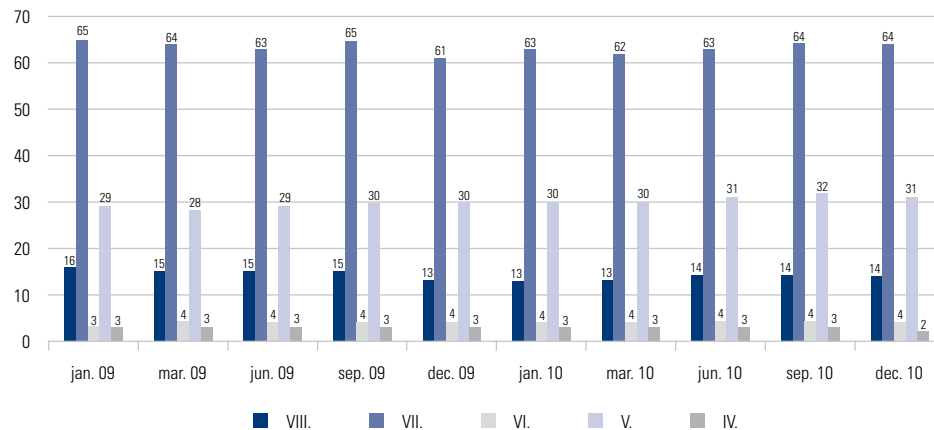
V nadaljevanju sledi tabelarični pregled števila zaposlenih po organizacijskih enotah ter po stopnji izobrazbe.

Tabela 1: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2009 in na dan 31. 12. 2010

Organizacijska enota	Stanje 31. 12. 2009	Stanje 31. 12. 2010
Uprava	2	3
Svetovalci uprave	4	3
Finančno računovodski sektor	22	22
Služba za informatiko in komunikacije	11	12
Kabinet uprave	6	6
Služba za notranjo revizijo	2	2
Sektor za pokojninska zavarovanja	27	29
Pravna služba	8	7
Služba za upravljanje s tveganji	2	2
Služba za kadre in strateško komuniciranje	7	8
Sektor za upravljanje premoženja	12	14
Služba za korporativno upravljanje	8	7
Skupaj	111	115

Organizacija Kapitalske družbe, d. d., za leto 2010

Slika 2: Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi v letih 2009 in 2010



V Kapitalski družbi, d. d., je zaposlenih 67,8 % delavcev z dokončano najmanj VII. stopnjo izobrazbe, od tega 21,8 % z magisterijem.

Med zaposlenimi je 73,9 % žensk in 26,1 % moških. Povprečna starost zaposlenih je 39 let, povprečna delovna doba pa 15,73 let.

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



Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

6

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

6.1

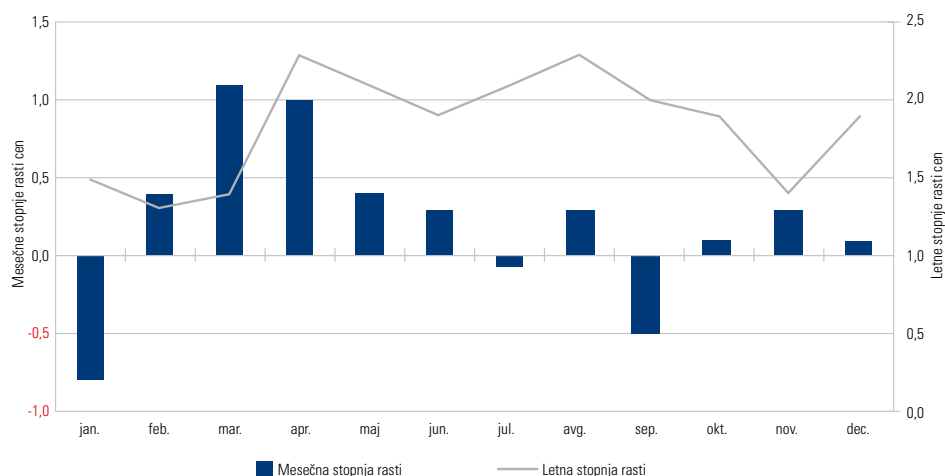
Makroekonomski okvir poslovanja

6.1.1 Inflacija

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

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

Slika 3: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2010 (v %)



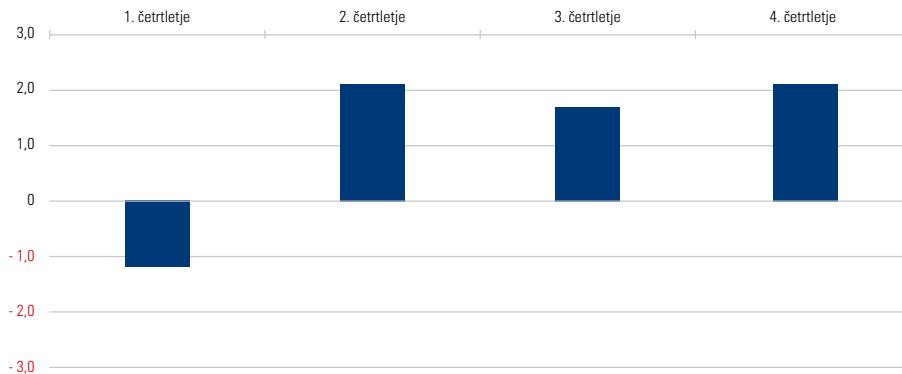
Vir: Statistični urad Republike Slovenije

6.1.2 Bruto domači proizvod

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

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

Slika 4: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrletjih leta 2010 (v %)



Vir: Statistični urad Republike Slovenije

6.1.3 Zaposlenost in plače

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

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

6.1.4 Trg denarja

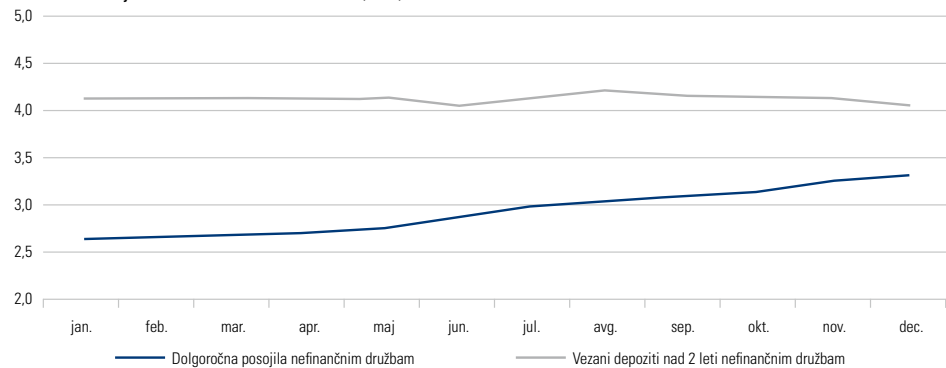
6.1.4.1 Obrestne mere

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

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

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

Slika 5: Gibanje obrestnih mer v letu 2010 (v %)

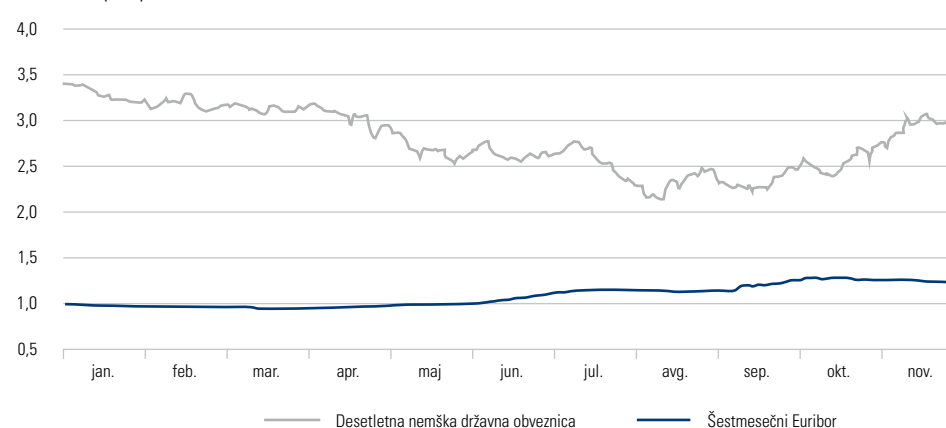


Vir: Bilten Banke Slovenije

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

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

Slika 6: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2010 (v %)



Vir: Bloomberg

6.1.4.2 Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v obdobju od januarja do decembra 2010 zvišala za dobrih 6 %. Konec leta je tečaj znašal 1,3384 ameriškega dolarja za en evro. Povprečni

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

letni tečaj je leta 2010 znašal 1,3266 ameriškega dolarja za evro. V največji meri je na tečaj vplivala dolžniška kriza nekaterih evropskih držav.

Slika 7: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2010 (\$/€)

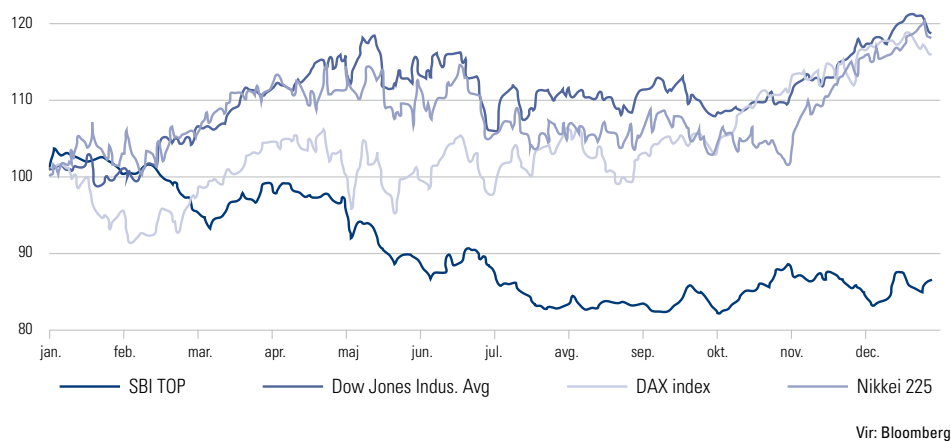


6.1.5 Trg kapitala

6.1.5.1 Trg lastniškega kapitala

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

Slika 8: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2010 (indeks: 1. 1. 2010 = 100) v EUR

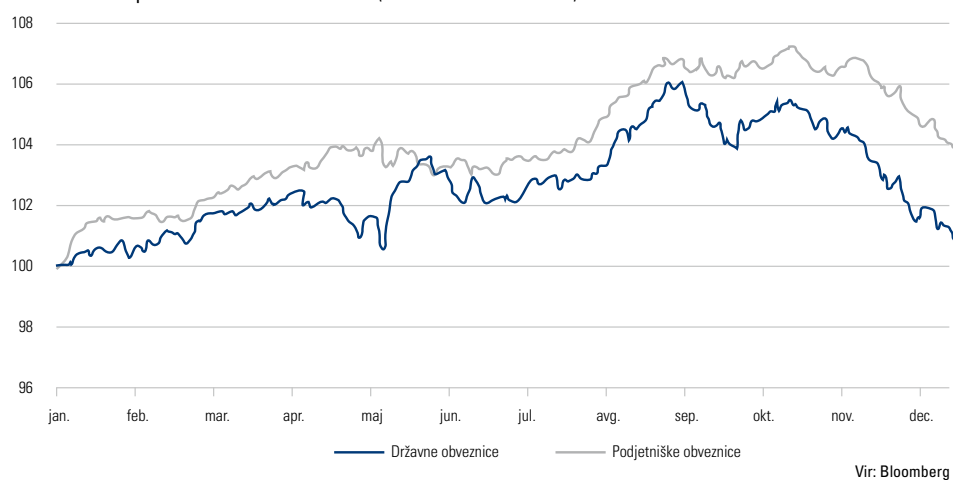


Poslovanje Kapitalne družbe, d. d., v letu 2010

6.1.5.2 Trg dolžniškega kapitala

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

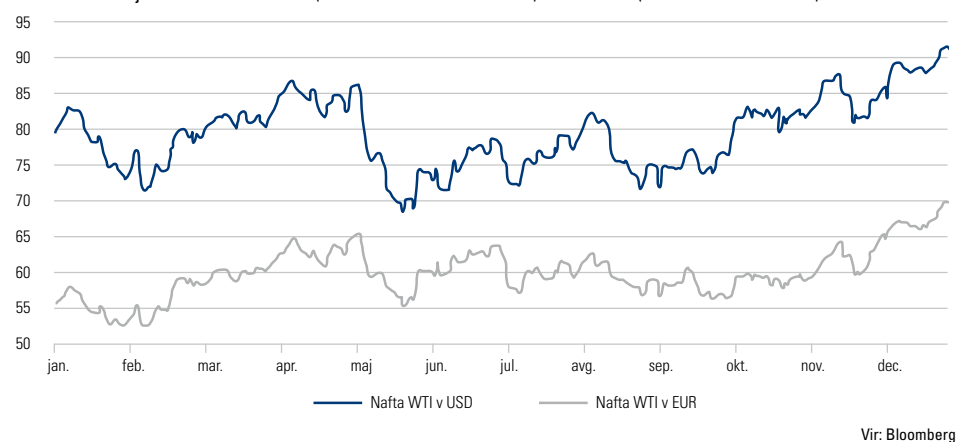
Slika 9: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2010 (indeksi: 1. 1. 2010 = 100)



6.1.6 Cena nafte

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

Slika 10: Gibanje cene surove nafte (West Texas Intermediate) v letu 2010 (v USD in EUR za sod)



6.2 Upravljanje naložb

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

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

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

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

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

6.2.1 Upravljanje kapitalskih naložb

6.2.1.1 Sestava kapitalskih naložb

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

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

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

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

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

Postavka	Število naložb	Vrednost
		v 000 EUR
Strateške naložbe ¹	13 ²	398.079
Tržne naložbe	23	152.160
Netržne naložbe	25	78.719
Stečaji in likvidacije	16	1.280
Skupaj	77	630.238

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

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

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

V sestavi naložb prevladujejo naložbe, kjer ima Kapitalska družba, d. d., manj kot 20-odstotni delež lastništva. Med tako imenovanimi aktivnimi naložbami je takšnih naložb 52, med stečaji in likvidacijami pa 10. Natančnejši pregled sestave naložb glede na velikost lastniškega deleža je v spodnji tabeli.

Tabela 5: Sestava naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2010

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

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

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

6.2.1.2 Prodaje gospodarskih družb

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

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

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

Tabela 6: Prodaje gospodarskih družb v letu 2010

	Število v celoti odsvojenih družb	Vrednost priliva v 000 EUR
Prodaje tržnih naložb	2	551
Prodaje netržnih naložb	0	0
Skupaj	2	551

6.2.1.3 Nakupi gospodarskih družb

V nasprotju z dogajanjem na prodajni strani smo na nakupni strani tudi v letu 2010 zaznali precejšen interes ostalih udeležencev kapitalskih trgov za prodajo naložb Kapitalski družbi, d. d. V letu 2010 je Kapitalska družba, d. d., tako prejela 16 ponudb za prodajo lastniških deležev Kapitalski družbi, d. d. Te ponudbe so se nanašale na dokupe lastniških deležev v gospodarskih družbah, v katerih je Kapitalska družba, d. d., že delničar. Poleg navedenih ponudb smo prejeli tudi precej ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev v družbah, v katerih Kapitalska družba, d. d., še ni delničar.

Tabela 7: Nakupi in dokapitalizacije gospodarskih družb v letu 2010

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

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

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

6.2.1.4 Dividende gospodarskih domačih družb

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

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

Naslednja tabela prikazuje največje prilive iz naslova dividend v letu 2010, izplačane s strani posameznega izdajatelja.

Tabela 8: Izplačila desetih največjih dividend v letu 2010

Zap. št.	Izdajatelj	Dividenda na delnico (v EUR)	Dividenda skupaj (v 000 EUR)
1.	Krka, d. d.	1,10	3.842
2.	Sava, d. d.	3,20	1.202
3.	Loterija Slovenije, d. d.	60,00	1.114
4.	Telekom, d.d.	3,00	1.096
5.	Petrol, d. d.	5,90	1.019
6.	Terme Čatež, d. d.	5,50	650
7.	Žito, d.d.	4,20	224
8.	Cinkarna Celje, d.d.	1,25	204
9.	Aerodrom Ljubljana, d.d.	0,63	176
10.	Grand hotel Union, d.d.	0,49	165

6.2.1.5 Kodeks korporativnega upravljanja in izvrševanje lastniških pravic na skupščinah družb

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

- Kodeks korporativnega upravljanja, ki določa politiko ter postopke izvrševanja upravljavskih pravic Kapitalske družbe, d. d., v družbah, v katerih ima lastniške deleže, in

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

- izhodišča za glasovanje predstavnikov Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah gospodarskih družb v letu 2010, ki opredeljujejo politiko nagrajevanja nadzornih svetov, upravnih odborov in uprav, dividendno politiko, uporabo bilančnega dobička, dokapitalizacije z odobrenim kapitalom, pridobivanja lastnih delnic ter uvedbe enotirnega sistema upravljanja.

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

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

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

Tabela 9: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

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

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

6.2.1.6 Upravljanje kapitalskih naložb v prihodnje

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

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

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

6.2.2 Upravljanje portfeljskih naložb**6.2.2.1 Portfeljske lastniške naložbe**

Portfeljske lastniške finančne naložbe obsegajo tuje delnice in investicijske kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. V letu 2010 je Kapitalska družba, d. d., v okviru tega portfelja trgovala s 34 različnimi vrednostnimi papirji. Vrednost premoženja portfeljskih lastniških finančnih naložb je na dan 31. 12. 2010 znašala 134.786 tisoč evrov. Pet največjih naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2010 je: indeksni sklad, ki predstavlja ameriški indeks S&P 500 (SPY US), indeksni sklad, ki predstavlja ameriški indeks tehnološke panoge IXT (XLK US), indeksni sklad, ki predstavlja nemški indeks DAX (DAXEX GR), indeksni sklad, ki predstavlja sektor potrošnih dobrin (XLP US), ter indeksni sklad, ki predstavlja državne obveznice evro območja (XGLE GY).

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

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

Tabela 10: Sestava portfeljskih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2010

v 000 EUR

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

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

v 000 EUR

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

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

v 000 EUR

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

Sprva so se v letu 2010 borznim indeksom vrednosti zviševale predvsem zaradi pozitivnih gospodarskih novic. Kitajska je v tem času poskušala z monetarno politiko zaježiti gospodarsko rast. S tem naj bi vlada preprečila pregrevanje gospodarstva, z restriktivnejšo politiko je nadaljevala vse leto. Spomladi se je začela rast globalnega gospodarstva ohlajati, kar je sprožilo skrbi o šibkosti in negotovosti okrevanja. V aprilu in maju so bile vedno bolj izpostavljene težave držav s proračunskimi primanjkljaji in z visokim javnim dolgom, predvsem evropskih držav, kot je, na primer, Grčija. Od poletja naprej je bilo vedno več dobrih gospodarskih podatkov, najprej iz Nemčije, pozneje, proti koncu leta, pa je poleg dobrih podatkov iz Evrope prihajalo vedno več dobrih novic iz ZDA z ugotovitvijo, da okrevanje, sicer počasno, ni ogroženo. Svoje je k optimizmu dodala tudi dodatna pomoč FED, ki je jeseni začel z dodatnimi, 600 milijardami dolarjev vrednimi, nakupi državnih obveznic (novo kvantitativno sproščanje). Že takoj po napovedi o dodatni pomoči so delniški trgi pričeli z rastjo, ki se je z manjšimi korekcijami nadaljevala vse do konca leta, ko je velika večina indeksov končala močno pozitivno, z okoli 15- do 20-odstotno rastjo.

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

6.2.2.2 Portfeljske dolžniške naložbe

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

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

Tabela 13: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2010

v 000 EUR

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

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

Kot navedeno, se je krivulja donosnosti kakovostnih evropskih državnih obveznic v zadnjih štirih mesecih leta 2010 občutno pomaknila navzgor. Premiki na celotni krivulji so znašali med 40 in skoraj 100 bazičnimi točkami. Glavni dejavnik za padanje donosnosti državnih obveznic v prvih osmih mesecih je bilo nezaupanje v tempo okrevanja gospodarstev in pričakovana nizka inflacija. Pomemben vpliv je prav gotovo imela tudi napoved FED o dodatnem sproščanju monetarne politike (t.i. QE2) v višini 600 milijard USD. Kot že navedeno, pa se je strah pred morebitnim ponovnim padcem razvitih gospodarstev v recesijo v zadnjem četrtletju bistveno zmanjšal. Presenetljivo visoka rast BDP Nemčije v tretjem četrtletju, boljši podatki iz ZDA, še nadaljnja ohlapna monetarna

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

politika v Evropi, ZDA in na Japonskem so prepričale vlagatelje, da so začeli seliti svoja sredstva v bolj tvegane naložbe, kot so, na primer, delnice.

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

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

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

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

Glavni dejavnik za relativno stabilno gibanje kreditnih pribitkov v letu 2010 je bila stabilizacija razmer na kapitalskih trgih po opravljenih stresnih testih za evropske banke. K stabilnemu gibanju kreditnih pribitkov so prispevali še boljši makroekonomski podatki od pričakovanih. Ohlapna monetarna politika v Evropi, ZDA in na Japonskem, nezaupanje v hitrost gospodarskega okrevanja in pričakovana nizka inflacija na drugi strani so razlogi za pričakovanja o nespremenjenih obrestnih merah centralnih bank v letu 2010 in prvi polovici leta 2011.

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

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

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

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

6.2.2.3 Naložbe v denarna sredstva

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

Tabela 14: Sestava denarnih sredstev na dan 31. 12. 2010

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

v 000 EUR

6.3 Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje

Upravljanje likvidnosti na letni ravni je bilo usmerjeno predvsem v pridobivanje sredstev za izravnavo prihodkov in odhodkov ZPIZ v letu 2010. Na podlagi sklepa Vlade Republike Slovenije z dne 11. 2. 2010 je Kapitalska družba, d. d., iz svojih sredstev plačala na račun ZPIZ znesek v višini 100 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., je vključno s tem vplačilom v blagajno ZPIZ do zdaj vplačala 495.321 tisoč evrov.

6.4 Upravljanje tveganj

Hitro prilagajanje tržnim razmeram prinaša potrebo po odpravljanju in čim bolj učinkovitem obvladovanju tveganj, kar je pogoj za uspešno poslovanje. Zato je upravljanje tveganj pri izvrševanju dejavnosti za doseganje ciljev Kapitalske družbe, d. d., ključnega pomena. Uporaba standardnih metodologij upravljanja tveganj omogoča kakovostno ocenjevanje vseh vrst tveganj, pravočasno odzivanje in zmanjševanje izpostavljenosti tveganjem. Kapitalska družba, d. d., v

prvi vrsti upošteva zakonske predpise, področje upravljanja tveganj pa ureja tudi z internimi akti (register tveganj in Pravilnik o obvladovanju tveganj).

Kot najpomembnejše vrste tveganj pri svojem poslovanju je Kapitalska družba, d. d., opredelila kreditno tveganje, tržna tveganja, likvidnostno in operativno tveganje. V letu 2010 je družba nadaljevala z dejavnostmi za uporabo izvedenih finančnih instrumentov za potrebe varovanja pred tveganji. V letu 2011 pa bo z namenom dolgoročnega izboljšanja upravljanja premoženja še naprej razvijala in nadgrajevala celoten sistem upravljanja tveganj.

6.4.1 Kreditno tveganje

Upravljanje kreditnega tveganja se pri naložbah v dolžniške vrednostne papirje izvaja s postavljanjem omejitev glede izpostavljenosti do posameznih izdajateljev vrednostnih papirjev. Kapitalska družba, d. d., ima natančno določene postopke za spremljanje kreditne izpostavljenosti do finančnih institucij, v instrumente katerih nalaga svoje premoženje. Nadalje se kreditno tveganje obvladuje tudi s panožno razpršitvijo naložb in s sprotnim spremljanjem poslovanja družb. V okviru internih predpisov se določa boniteta poslovnega partnerja z lastnim modelom ter z bonitetnimi ocenami agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's.

6.4.2 Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

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

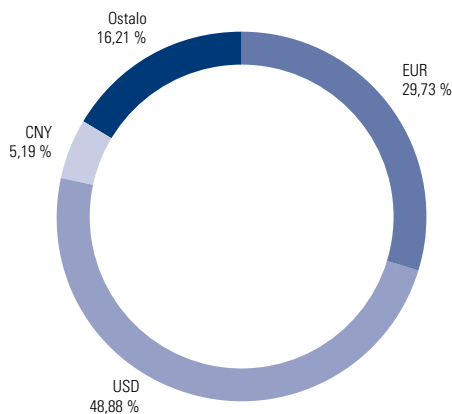
Spremljanje in merjenje tveganj se izvaja na tedenski ravni z izračunom tvegane vrednosti ($V@R$), kjer se uporablja metoda izračuna Monte Carlo, in sicer na nivoju celotnega portfelja kot tudi ločeno za lastniške in dolžniške vrednostne papirje. Prav tako se za tuje lastniške vrednostne papirje kot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

6.4.3 Tveganje spremembe deviznih tečajev

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

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

Slika 11: Valutna sestava portfelja tujih dolgoročnih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2010



6.4.4 Obrestno tveganje

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

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

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

Tabela 15: Tveganje spremembe obrestnih mer po stanju naložb na dan 31. 12. 2010

						v 000 EUR
Sprememba v bazičnih točkah	Občutljivost obrestnega prihodka	Občutljivost kapitala				Skupaj
		0 do 12 mesecev	1 leto do 5 let	Več kot 5 let	Skupaj	
+/-50	+ / - 104	- / + 84	- / + 380	- / + 468	- / + 933	- / + 828
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+ / - 0	- / + 7	- / + 0	- / + 1	- / + 2	- / + 2
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+ / - 104	- / + 153	- / + 475	- / + 391	- / + 931	- / + 827
Denarna sredstva (depoziti)	-	-	-	-	-	-

v 000 EUR

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

6.4.5 Likvidnostno tveganje

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

6.4.6 Operativno tveganje

Ključni dejavniki operativnega tveganja v Kapitalski družbi, d. d., so kadri, poslovni procesi, informacijska tehnologija, organizacijska ureditev in zunanji dogodki. Operativno tveganje Kapitalska družba, d. d., obvladuje s sistemom pooblastil, opredelitve poslovnih procesov in ustrezne usposobljenosti zaposlenih. Za dodatno zmanjšanje operativnih tveganj bo Kapitalska družba, d. d., predvidoma v prvi polovici leta 2011 vzpostavila sistem evidentiranja škodnih dogodkov s ciljem minimiziranja operativnega tveganja družbe.

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

Kapitalska družba, d. d., posveča posebno pozornost obvladovanju tveganj, ki izhajajo iz naložb, v katerih ima pomemben delež. Organizacijsko tveganja obvladujejo predvsem v Službi za korporativno upravljanje, kjer je za vsako naložbo zadolžen določen upravljavec. Spremljanje poslovanja odvisne družbe PDP, d. d., poteka na podlagi mesečnih računovodskih izkazov, ki jih družba posreduje Kapitalski družbi, d. d., in četrtnih poročil odvisne družbe PDP, d. d., ki jih družba posreduje upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d. Poslovanje odvisne družbe spremlja upravljavec, zadolžen za to naložbo. Upravljavec o posebnostih v poslovanju oziroma v primeru pomembnejših odmikov od načrtovanih rezultatov poroča na naložbenem odboru ter po potrebi upravi predlaga ustrezne ukrepe. Podobno spremljanje, ki temelji na podlagi četrtnih rezultatov, praviloma poteka tudi v družbah, ki niso odvisne družbe, vendar pa ima Kapitalska družba, d. d., v njih pomembne lastniške deleže.

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

6.5 Upravljanje pokojninskih skladov

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

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

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

6.5.1 Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

6.5.1.1 Poslovanje ZVPSJU

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

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

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

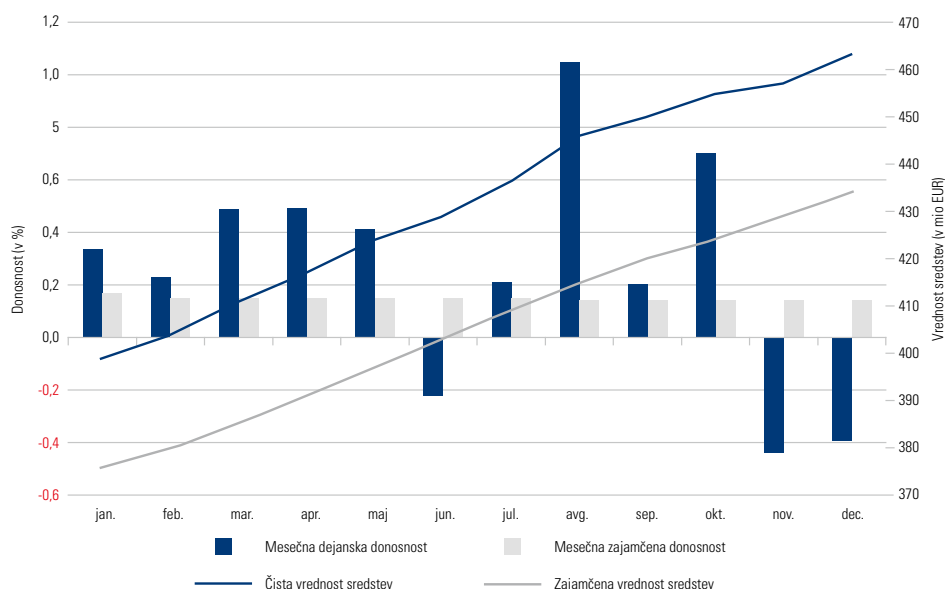
Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

Tabela 16: Donosnost ZVPSJU v letu 2010

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

Dejanska donosnost v letu 2010 je znašala 3,10 %, zajamčena donosnost v istem obdobju pa je bila 1,78 %. Dejanska čista vrednost sredstev je na dan 31.12. 2010 znašala 462.588 tisoč evrov, medtem ko je zajamčena vrednost sredstev dosegla 434.439 tisoč evrov.

Slika 12: Dejanska in zajamčena donosnost ZVPSJU ter čista in zajamčena vrednost sredstev ZVPSJU v letu 2010



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 so obračunani v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in so odvedeni na račun upravljavca. Vstopni stroški za premije, vplačane v letu 2010, znašajo 0,6 %. Vse do vključno leta 2014 se bodo vstopni stroški še zniževali po 0,025 odstotne točke letno.

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

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

Tabela 17: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja ZVPSJU v letu 2010

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

6.5.1.2 Naložbe ZVPSJU

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

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

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

Tabela 18: Sestava naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2010

	v 000 EUR	
Razred	Vrednost	Delež v sredstvih
Delnice	3.895	0,8 %
Obveznice	265.726	57,3 %
Potrdilo o vlogi	3.076	0,7 %
Posojila in depoziti	123.291	26,6 %
Investicijski kuponi	64.405	13,9 %
Denarna sredstva	2.906	0,6 %
Ostale terjatve	340	0,1 %
Skupaj	463.639	100,0 %

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

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

Tabela 19: Alokacija sredstev naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2010

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

6.5.2 Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

6.5.2.1 Poslovanje KVPS

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

Pri upravljanju pokojninskih skladov je Kapitalska družba, d. d., zasledovala ključne cilje, kot so kakovost storitev, nenehno izpolnjevanje pričakovanj in zahtev članov ter upravičenje njihovega zaupanja. Posebno pozornost smo tudi v letu 2010 namenili ozaveščanju članov sklada, da je treba za dodatno pokojnino v tretjem življenjskem obdobju še dodatno varčevati. Ob koncu leta 2010 je bilo v sklad KVPS vključenih 36.002 članov. Po kolektivnem pokojninskem načrtu PN1 K je varčevalo 35.178, po individualnem PN1 P pa 1.572 članov. Ker so nekateri člani vključeni v oba pokojninska načrta, PN1 K in PN1 P, je skupno število članov, vključenih v posamezni pokojninski načrt, večje od skupnega števila članov sklada KVPS, kjer takega člana štejemo samo enkrat.

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

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

Tabela 20: Donosnost KVPS v letu 2010

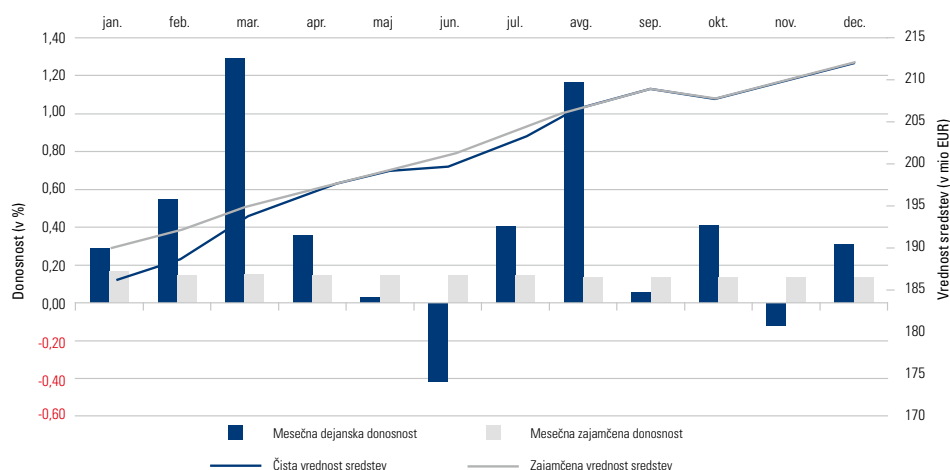
Vrsta donosnosti	Donosnost
Dejanska donosnost	4,39 %
Zajamčena donosnost	1,78 %

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

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

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

Slika 13: Dejanska in zajamčena donosnost KVPS ter čista in zajamčena vrednost sredstev KVPS v letu 2010



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

Tabela 21: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja KVPS v letu 2010

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

6.5.2.2 Naložbe KVPS

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

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

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

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

Tabela 22: Sestava naložb KVPS na dan 31. 12. 2010

v 000 EUR

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

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

Tabela 23: Alokacija sredstev naložb KVPS na dan 31. 12. 2010

v 000 EUR

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

6.5.3 Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

6.5.3.1 Poslovanje SODPZ

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

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

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

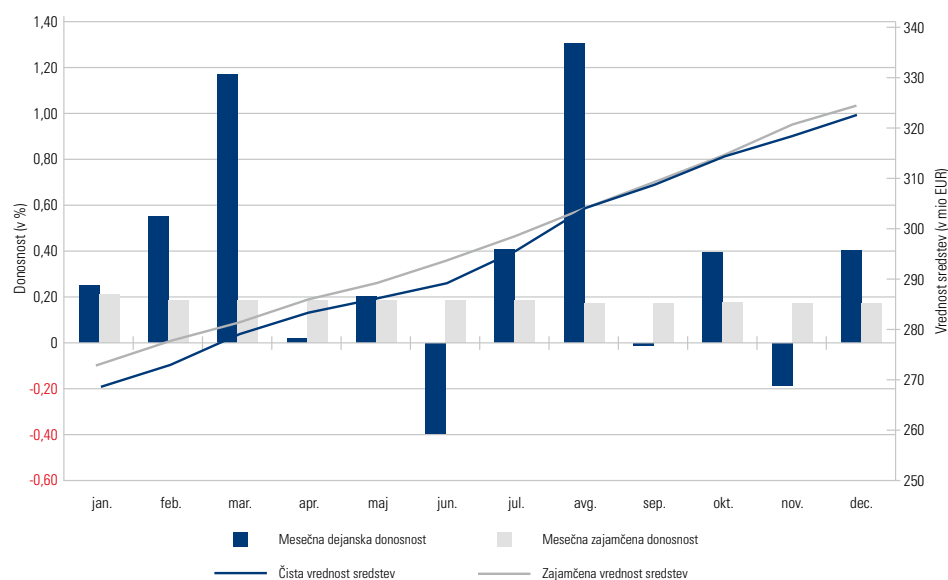
Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

Tabela 24: Donosnost SODPZ v letu 2010

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

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

Slika 14: Dejanska in zajamčena donosnost SODPZ ter čista in zajamčena vrednost sredstev SODPZ v letu 2010



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

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

Tabela 25: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2010

	v 000 EUR
Prihodki od upravljanja	2010
Upravljavska provizija	3.825
Vstopni stroški	1.977
Izstopni stroški	15
Skupaj	5.817

6.5.3.2 Naložbe SODPZ

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

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

Tabela 26: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2010

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

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

Tabela 27: Alokacija sredstev naložb SODPZ na dan 31. 12. 2010

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

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

6.5.4 Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

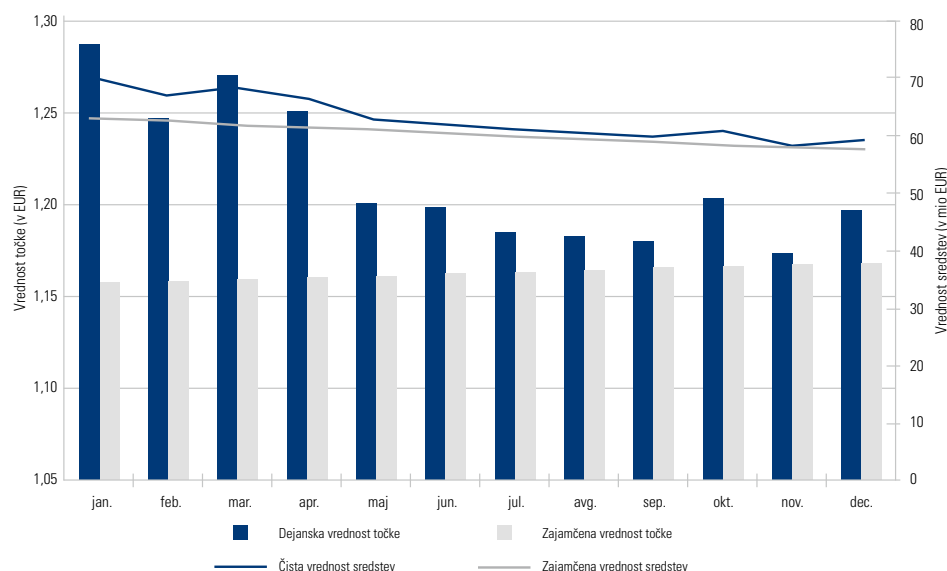
6.5.4.1 Poslovanje PPS

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

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

PPS je prvi sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki svojim zavarovancem od avgusta 2004 že izplačuje pokojninske rente prek Kritnega sklada PPS. Če zavarovanec umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, pravica do zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police pripada njegovi zapuščini in kot del njegove zapuščine preide na njegove dediče. Tako se število zavarovancev in tudi obseg sredstev v upravljanju nenehno zmanjšujeta.

Slika 15: Dejanska in zajamčena vrednost točke PPS ter čista in zajamčena vrednost sredstev PPS v letu 2010



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

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

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

Tabela 28: Donosnost PPS v letu 2010

Donosnost v obdobju	2010
Dejanska donosnost	-7,35 %
Zajamčena donosnost	1,00 %

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

Tabela 29: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja PPS v letu 2010

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

v 000 EUR

6.5.4.2 Naložbe PPS

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

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

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

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

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

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

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

Tabela 30: Sestava naložb PPS na dan 31. 12. 2010

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

6.5.5 Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije

6.5.5.1 Poslovanje KS PPS

Poslovanje Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada je v letu 2010 potekalo tekoče. Glavne dejavnosti poslovanja so bile sprotno obveščanje zavarovancev, pridobivanje potrebnih podatkov za nemoteno izplačevanje pokojninskih rent in zagotavljanje likvidnih sredstev za izplačila.

Tabela 31: Število zavarovancev, ki so v letu 2010 pridobili pravico do pokojninske rente, ter pripadajoče število točk in višina vplačanih premij

Mesec	Število zavarovancev	Število točk	v 000 EUR	
			Vrednost vplačil v KS PPS (v 000 EUR)	
januar	130	404.166	522	
februar	103	351.154	452	
marec	115	475.052	593	
april	130	493.577	627	
maj	136	415.546	520	
junij	145	555.084	666	
julij	123	478.731	574	
avgust	113	472.694	560	
september	107	318.626	377	
oktober	142	416.677	492	
november	119	367.316	442	
december	128	400.209	470	
Skupaj 2010	1.491	5.148.832	6.296	

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

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

Tabela 32: Sestava zavarovancev, ki so pridobili pravico do rente v letu 2010, po razredih

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

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

Tabela 33: Podatki o obračunanih kratkoročnih obveznostih in izplačanih obveznostih iz naslova rent po mesecih v letu 2010

Mesec	Število prejemnikov rent	Obračunane neto rente	Datum valutacije	Znesek izplačil	Neizplačano
januar	7.200	426	22.1.2010	415	11
februar	7.254	436	22.2.2010	442	-6
marec	7.257	419	19.3.2010	415	5
april	7.304	422	22.4.2010	422	1
maj	7.360	435	21.5.2010	424	11
junij	7.403	452	21.6.2010	447	5
julij	7.453	443	21.7.2010	426	17
avgust	7.953	517	20.8.2010	505	12
september	7.509	431	21.9.2010	429	1
oktober	7.548	434	21.10.2010	433	0
november	7.611	463	22.11.2010	455	9
december	7.613	438	21.12.2010	430	8
Skupaj 2010		5.316		5.243	73

v 000 EUR

Obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do prejemnikov rent v letu 2010 so bile izpolnjene v roku. Za kritje stroškov izplačil pokojninskih rent je Kapitalska družba, d. d., upravičena do nadomestila stroškov v višini 0,42 evra in 2 % odmerjene pokojninske rente. V letu 2010 je navedeno nadomestilo znašalo 144 tisoč evrov.

6.5.5.2 Naložbe KS PPS

Sredstva sklada so na dan 31. 12. 2010 dosegla 89.104 tisoč evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice, in sicer 59,4 % vseh sredstev. Med obveznicami prevladujejo državne

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

obveznice, ki predstavljajo 41,3 % vseh sredstev sklada, sledijo bančne s 13,9 % ter podjetniške s 4,2 % vseh sredstev sklada. Med državnimi obveznicami prevladujejo obveznice Republike Slovenije s 30,7 % vseh sredstev sklada. Delež depozitov se je v letu 2010 povečal za 3,7 odstotne točke.

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

v 000 EUR		
Razred	Vrednost	Delež v sredstvih
Delnice	9.832	11,0 %
Obveznice	52.926	59,4 %
Potrdilo o vlogi	500	0,6 %
Posojila in depoziti	22.350	25,1 %
Investicijski kuponi	2.954	3,3 %
Denarna sredstva	412	0,5 %
Ostale terjatve	130	0,1 %
Skupaj	89.104	100,0 %

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

Tabela 35: Alokacija sredstev naložb KS PPS na dan 31. 12. 2010

v 000 EUR		
Alokacija sredstev	Stanje	Delež
Slovenija	73.653	82,7 %
Tujina	15.451	17,3 %
Skupaj	89.104	100,0 %

6.6 Informatika

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2010 nadaljevala z enovitim razvojem informacijskega sistema in z zagotavljanjem visoke stopnje razpoložljivosti, zaupnosti in celovitosti informacij, ki jih je informacijski sistem nudil poslovnim procesom.

Strateška vloga informatike v Kapitalski družbi, d. d., je še naprej iskanje novih informacijskih rešitev pri doseganju zastavljenih poslovnih ciljev družbe ter ohranjanju in izboljševanju konkurenčnega položaja družbe.

Operativna vloga je zagotavljanje integriranega razvoja programske opreme in vzdrževanje informacijskega sistema. Z ustrezno uporabo informacijskih rešitev informatika v Kapitalski

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010

družbi, d. d., zagotavlja optimalno podporo izvajanju poslovnih procesov. Informatika s sodelovanjem pri opredeljevanju posameznih poslovnih procesov in s spremljanjem izvajanja poslovnih procesov na vseh vsebinskih področjih Kapitalske družbe, d. d., pomembno prispeva k informatizaciji poslovnih procesov in optimizaciji poslovanja družbe.

S spremljanjem sprememb v notranjem in zunanjem okolju informatika ustrezno prilagaja oziroma spreminja posamezne segmente informacijskega sistema. Skladno s tem skrbi za dokumentirano izvajanje vseh sprememb. S tem zagotavlja, da Kapitalska družba, d. d., izboljšuje svojo konkurenčnost, zmanjšuje tveganja v poslovanju in izboljšuje procese odločanja.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2010 nadaljevala z razvojem programske opreme za upravljanje premoženja. Pomemben napredek je bil narejen s prenosom programske rešitve v redno poslovanje. Z zunanjim dobaviteljem je bil sklenjen dogovor o operativnem vzdrževanju za obdobje petih let. Funkcionalnost programske opreme omogoča Kapitalski družbi, d. d., ustrezno podporo operativnim postopkom v procesu upravljanja premoženja, tako pri osnovnem premoženju kot pri pokojninskih skladih. Konec leta 2010 je zunanji dobavitelj pripravil postopek za prilagoditev aplikacije na predvideno izločitev zavarovalnice in prenos naložb s Kapitalske družbe, d. d., na Zavarovalnico v letu 2011. Programska oprema za upravljanje premoženja podpira tudi izvedene finančne instrumente, ki se že uporabljajo v Kapitalski družbi, d. d. Poleg tega podpira izvedene finančne instrumente, ki jih bo Kapitalska družba, d. d., začela uporabljati v letu 2011.

V letu 2010 je Kapitalska družba, d. d., uspešno zaključila implementacijo storitve KaD.Net za KVPS, ki omogoča varno in pravno veljavno elektronsko izmenjavo podatkov z delodajalci/zavezanci za sklad KVPS. S to implementacijo je Kapitalska družba, d. d., v celoti podprla elektronsko izmenjavo podatkov z delodajalci/zavezanci. Vsa komunikacija, ki poteka z delodajalci/zavezanci za sklade ZVPSJU, SODPZ in KVPS, je podprta z ustrezno infrastrukturo za varno, avtomatizirano in pravno veljavno elektronsko izmenjavo podatkov. Namen elektronske izmenjave podatkov je v prvi fazi: varnost, pravna veljavnost, sledljivost, nadzor, preprostost uporabe, kontrola in posledično izboljšanje kakovosti podatkov. Nadaljnji razvoj na področju elektronskega poslovanja bo usmerjen na posameznika oziroma člana.

KaD.Net zagotavlja visoko stopnjo razpoložljivosti in zanesljivosti, kar omogoča delodajalcem/zavezancem izmenjavo ter vpogled v matične in finančne podatke svojih zaposlenih 24 ur na dan, vseh pet delovnih dni.

Na področju sistemske opreme je bila v letu 2010 izvedena obsežnejša modernizacija sistema za varnostno kopiranje. Z nadgradnjo je Kapitalska družba, d. d., bistveno izboljšala kakovost storitve izvajanja varnostnega kopiranja in s tem odpravila tveganje izgube poslovnih podatkov zaradi tehnoloških vzrokov. Nadgrajena programska oprema za varnostno kopiranje podatkov omogoča bistveno hitrejši okrevalni postopek v primeru morebitnega izpada posameznega segmenta informacijskega sistema. Kapitalska družba, d. d., je nadaljevala tudi z optimizacijo informacijskega sistema. Zmanjšali smo število enot sistemske strojne opreme v uporabi in s tem zmanjšali porabo električne energije za napajanje in hlajenje, poenostavili upravljanje ter pocenili vzdrževanje.

6.7 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2010

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

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

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

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

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

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

IZKUŠNJE

7

Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2011

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

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

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

Kapitalska družba, d. d., je tudi pripravljena na prilagoditev novemu Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), v kolikor bo ta začel veljati v letu 2011. Ob uveljavitvi novega zakona bomo pristopili k ustanovitvi krovnih pokojninskih skladov, saj menimo, da bomo s tem

pomembno povečali koristi zavarovancev. ZPIZ-2 bo vplival tudi na prihodke od upravljanja pokojninskih skladov Kapitalske družbe, d. d., saj bodo postavljene nove, nižje omejitve glede dopustnih stroškov in provizije za upravljanje skladov. Dodatno pokojninsko zavarovanje bo z uveljavitvijo ZPIZ-2 postalo še zahtevnejša finančna storitev, zato bo dobra usposobljenost zaposlenih za ustrezno svetovanje in pomoč zavarovancem pomembno vplivala na kakovost storitev ter ohranjanje dolgoročnega partnerskega odnosa z zavarovanci.

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

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

STRATEGIJA



Družbena odgovornost

8

Družbena odgovornost

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

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

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

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

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

8.1 Odgovornost do širše družbene skupnosti

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

Družbena odgovornost

Tabela 36: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ

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

v EUR

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

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

Kapitalska družba, d. d., je obenem največji izvajalec dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji in ključni ponudnik varčevanja za starost v okviru drugega pokojninskega stebra. V njenih štirih pokojninskih skladih je decembra 2010 varčevalo več kot 308 tisoč posameznikov. Zbrana sredstva,

Družbena odgovornost

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

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

8.2 Odgovornost do zaposlenih

8.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih

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

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

Zaposleni so se v letu 2010 udeležili seminarjev s področja financ, računovodstva, davkov, notranje revizije, računalniških znanj, kadrov, HRM-ja, vodenja projektov, javnih naročil, zavarovanja terjatev in ocenjevanja vrednosti podjetij. Zaposleni, ki se ukvarjajo z upravljanjem premoženja ter obvladovanjem tveganj, so se aprila udeležili 5-dnevnega izobraževanja »Akademija upravljanja premoženja in obvladovanja tveganja«, ki ga je izvedla Ekonomska fakulteta v Ljubljani. Zaposleni, ki delajo na področju upravljanja pokojninskih skladov, so se udeležili konference slovenskega zavarovalništva, od tega so 3 zaposleni pripravili tudi strokovne prispevke. Zaposleni, ki delajo na

Družbena odgovornost

področju korporativnega upravljanja, so se udeležili konference korporativnega upravljanja ZNS 2010, upravljavec za tveganja pa izobraževanja s področja solventnosti II.

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

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

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

8.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje

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

Pomemben vidik zagotavljanja in večanja prihodnje socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno prostovoljno pokojninsko zavarovanje. Urejeno je s Pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ki omogoča vsem zaposlenim zavarovanje pod enakimi pogoji. Izvajalec zavarovanja je odprti vzajemni pokojninski sklad Kapitalske družbe, d. d., KVPS, kar povečuje pripadnost in tudi prepoznavnost produktov Kapitalske družbe, d. d., ter zanimanje zanje pri vseh zaposlenih. Kapitalska družba, d. d., svojim zaposlenim od januarja 2009 plačuje maksimalno premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja v znesku 5,844 % bruto plače zaposlenega z upoštevanjem omejitev, ki jih glede najvišje mogoče davčne olajšave prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja določa veljavna zakonodaja za posamezno leto. Strošek premij zaposlenim za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje za leto 2010 je dosegel 201 tisoč evrov.

Družbena odgovornost

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

8.3 Odgovornost do okolja

Ločujemo odpadke

Nepremišljena poraba naravnih virov in onesnaževanje okolja postajata pereči težavi, ki ju tudi v Kapitalski družbi, d. d., ne moremo spregledati. Zato smo v vsa nadstropja postavili zabojnike za ločeno zbiranje odpadkov. S porazdelitvijo odpadkov omogočimo njihovo nadaljnjo uporabo in/ali predelavo. Poleg zabojnikov za embalažo in papir smo v vsako nadstropje postavili posebne koše, v katerih zbiramo tudi plastične zamaške. V letu 2010 nam je uspelo zbrati približno 50 kilogramov zamaškov, ki smo jih namenili za financiranje operacije slepe deklice.

Zbiramo odpadne kartuše

Že skoraj tri leta aktivno zbiramo tudi odpadne, porabljene kartuše za tiskalnike, s katerimi smo prispevali skupaj 43 evrov. Odpadne kartuše brezplačno odpeljejo iz podjetja Emba, d. o. o., ki sodeluje v humanitarni akciji Društva za pomoč trpečim in bolnim otrokom Rdeči noski. Zbrane odpadne kartuše se reciklirajo, vsaka reciklirana kartuša pa pomeni prispevek v višini 1 evra za Rdeče noske. Z zbiranjem odpadnih kartuš tako v Kapitalski družbi, d. d., naredimo dve dobri stvari. Pomagamo Rdečim noskom, da med bolnimi in trpečimi širijo veselje do življenja, obenem pa skrbimo tudi za zaščito okolja.

Prispevamo v Modri sklad

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

Družbena odgovornost

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

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

Računovodsko poročilo

Revizorjevo poročilo

9

Revizorjevo poročilo



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

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

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d., Ljubljana, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2010, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

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 pripravljanim 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 2010 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

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

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

Ljubljana, 24. marec 2011


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

 **ERNST & YOUNG**
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1

Pravila so jasna. Če jih kršimo, ne bomo dokončali igre.
Samo kdor jih dobro pozna, lahko vleče učinkovite
poteze. Strokovno usposobljeni zaposleni so naš
temeljni dejavnik razvoja, kakovosti in uspešnosti.

DOSLEDNOST

Izjava posloводства

10

Izjava posloводства

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze družbe za leto, končano na dan 31. 12. 2010, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom, na straneh od 81 do 138, ki so sestavni del računovodskih izkazov.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja ter da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe ter izidov njenega poslovanja za leto 2010.

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

Davčne oblasti lahko kadar koli v petih letih po poteku leta, v katerem je treba davek odmeriti, preverijo poslovanje družbe, kar lahko povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb ali drugih davkov in dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.



Bachtiar DJALIL
član uprave



mag. Anja STROJIN ŠTAMPAR
članica uprave



Borut JAMNIK
predsednik uprave

Ljubljana, 10. 3. 2011

Vsak del se mora natanko prilegati njegovim nalogam in ostalim delom organizma, kakršna je naša družba. Z novo organizacijsko strukturo učinkoviteje izvajamo svoje poslovne procese.

UIGRANOST

Računovodski izkazi

11

Računovodski izkazi in razkritja k računovodskim izkazom

11.1 Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	1. 1. - 31. 12. 2010	1. 1. - 31. 12. 2009
1. Čisti prihodki od prodaje	1		
a) Prihodki od prodaje domačim podjetjem v skupini		28	13
b) Prihodki od prodaje tujim podjetjem v skupini		0	0
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		13.752	12.738
č) Prihodki od prodaje na tujih trgih		0	0
Skupaj prihodki od prodaje		13.780	12.751
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje		0	0
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		0	0
4. Drugi poslovni prihodki (s prevred. poslovnimi prihodki)	2	9.790	19.592
Skupaj prihodki		23.570	32.343
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3		
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala		0	0
b) Stroški materiala		-402	-454
c) Stroški storitev		-3.910	-3.613
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-4.312	-4.067
6. Stroški dela	4		
a) Stroški plač		-3.621	-3.484
b) Stroški socialnih zavarovanj		-595	-577
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-201	-202
č) Drugi stroški dela		-454	-499
Skupaj stroški dela		-4.871	-4.762
7. Odpisi vrednosti	5		
a) Amortizacija		-1.373	-1.380
b) Prevred. poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		0	-6
c) Prevred. poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		0	0
Skupaj odpisi vrednosti		-1.373	-1.386
8. Drugi poslovni odhodki	6	0	-201
Skupaj stroški		-10.556	-10.416
Dobiček (izguba) iz poslovanja		13.014	21.927
9. Finančni prihodki iz deležev	7		
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini		0	1.866
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		1.365	10.524
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		18.115	17.281
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		10.336	14.371
Skupaj finančni prihodki iz deležev		29.816	44.042
10. Finančni prihodki iz danih posojil	7		
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		0	0
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		3.363	5.520

Računovodski izkazi

Postavka	Pojasnilo	1. 1. - 31. 12. 2010	1. 1. - 31. 12. 2009
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		3.363	5.520
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev			
a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini		0	0
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		0	0
Skupaj finančni prihodki		0	0
Skupaj finančni prihodki		33.179	49.562
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8		
a) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov naložb v družbe v skupini		0	-10.885
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-40.974	-25.624
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-40.974	-36.509
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini		0	0
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		-113	0
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic		0	0
d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		0	-338
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-113	-338
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti			
a) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini		-2	0
b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti		0	0
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		0	0
Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		-2	0
Skupaj finančni odhodki		-41.089	-36.847
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		5.104	34.642
15. Drugi prihodki	9	125	39
16. Drugi odhodki	10	-100.011	-49.299
Celotni dobiček (izguba)		-94.782	-14.618
17. Davek iz dobička	11	0	0
18. Odloženi davki	12	0	2.467
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13	-94.782	-12.151

Računovodski izkazi

11.2 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010

v 000 EUR			
Postavka	1. 1. - 31. 12. 2010	1. 1. - 31. 12. 2009	
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-94.782	-12.151	
20. Spremembe presežka iz prevrednotenja neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	
21. Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-51.882	66.827	
22. Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov podjetij v tujini (vpliv sprememb deviznih tečajev)	0	0	
23. Druge sestavine vseobsegajočega donosa	0	0	
24. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-146.664	54.676	

11.3 Bilanca stanja na dan 31. 12. 2010

v 000 EUR			
Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2010	31. 12. 2009
SREDSTVA			
A. Dolgoročna sredstva			
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razm.	14		
1. Dolgoročne premoženjske pravice		0	0
2. Dobro ime		0	0
3. Predujmi za neopredmetena sredstva		0	0
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja		0	0
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve		1.101	1.233
Skupaj neopredmetena sredstva		1.101	1.233
II. Opredmetena osnovna sredstva	15		
1. Zemljišča		0	0
2. Zgradbe		8.449	8.767
3. Proizvajalne naprave in stroji		0	0
4. Druge naprave in oprema		244	491
5. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi		0	0
6. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		0	0
7. Osnovna čreda		0	0
8. Večletni nasadi		0	0
Skupaj opredmetena osnovna sredstva		8.693	9.258
III. Naložbene nepremičnine	16	16.769	17.269

Računovodski izkazi

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2010	31. 12. 2009
IV. Dolgoročne finančne naložbe			
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			
a. Delnice in deleži v družbah v skupini	17	32.456	53.172
b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	17	98.740	104.691
c. Druge delnice in deleži	19	624.351	705.935
č. Druge dolgoročne finančne naložbe	19	186.747	183.062
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		942.294	1.046.860
2. Dolgoročna posojila	20		
a. Dolgoročna posojila družbam v skupini		0	0
b. Dolgoročna posojila drugim		7.200	0
c. Dolgoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0
Skupaj dolgoročna posojila		7.200	0
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		949.494	1.046.860
V. Dolgoročne poslovne terjatve	21		
1. Dolgoročne poslovne terjatve do družb v skupini		0	0
2. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev		0	0
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		56	46
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve		56	46
VI. Odložene terjatve za davek		46.279	46.279
Skupaj stalna sredstva		1.022.392	1.120.945
B. Kratkoročna sredstva			
I. Sredstva za prodajo	18	9.478	0
II. Zaloge			
1. Material		0	0
2. Nedokončana proizvodnja		0	0
3. Proizvodi in trgovsko blago		0	0
4. Predujmi za zaloge		0	0
Skupaj zaloge		0	0
III. Kratkoročne finančne naložbe			
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	19		
a. Delnice in deleži v družbah v skupini		0	0
b. Delnice in deleži v pridruženih podjetjih		0	0
c. Druge delnice in deleži		0	0
č. Druge kratkoročne finančne naložbe		26.316	34.234
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		26.316	34.234
2. Kratkoročna posojila	20		
a. Kratkoročna posojila družbam v skupini		0	0
b. Kratkoročna posojila drugim		64.300	98.150
c. Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0
Skupaj kratkoročna posojila		64.300	98.150
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		90.616	132.384
IV. Kratkoročne poslovne terjatve			
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	21	4	3
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		1.166	4.239
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		1.239	918
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		2.409	5.160

Računovodski izkazi

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2010	31. 12. 2009
V. Denarna sredstva	22	2.808	8.397
Skupaj kratkoročna sredstva		105.311	145.941
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve		107	161
Skupaj sredstva		1.127.810	1.267.047
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. Kapital			
I. Vpoklicani kapital	23	304.810	304.810
II. Kapitalske rezerve	24	32.176	400.793
III. Rezerve iz dobička	25		
1. Zakonske rezerve		0	0
2. Rezerve za lastne delnice in poslovne deleže		0	0
3. Lastne delnice in lastni poslovni deleži		0	0
4. Statutarne rezerve		0	0
5. Druge rezerve iz dobička		0	168.807
Skupaj rezerve iz dobička		0	168.807
IV. Presežek iz prevrednotenja	26	252.292	304.174
V. Preneseni čisti poslovni izid		0	0
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		0	0
Skupaj kapital		589.278	1.178.584
B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	27		
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		123	136
II. Druge rezervacije		7.739	17.562
III. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		0	0
Skupaj rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve		7.862	17.698
C. Dolgoročne obveznosti			
I. Dolgoročne finančne obveznosti	29		
1. Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini		0	0
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank		50.000	0
3. Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic		0	0
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti		442.870	0
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti		492.870	0
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	28		
1. Dolgoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		0	0
2. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		0	0
3. Dolgoročne menične obveznosti		0	0
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		18	6
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti		0	2.869
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		18	2.875
III. Odložene obveznosti za davek		33.960	66.802
Skupaj dolgoročne obveznosti		526.848	69.677

Računovodski izkazi

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Č. Kratkoročne obveznosti			
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev		0	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti	29		
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini		0	0
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		0	0
3. Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic		0	0
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti		1	33
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti		1	33
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	28		
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		0	0
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		3.186	587
3. Kratkoročne menične obveznosti		0	0
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		0	12
5. Kratkoročne obveznosti do države		144	102
6. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		482	326
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		3.812	1.027
Skupaj kratkoročne obveznosti		3.813	1.060
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev		9	28
Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.127.810	1.267.047

11.4 Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010

v 000 EUR

Postavka	31. 12. 2010	31. 12. 2009
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-94.782	-14.618
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	0	0
Prilagoditve za amortizacijo	1.373	1.380
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne prihodke	0	0
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	0	6
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-33.178	-49.562
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	41.089	36.847
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	-85.498	-25.947
b) Spremembe čistih obratnih sredstev - poslovnih postavk BS		
Začetne manj končne poslovne terjatve	2.741	5.274
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev	54	-18
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	0	0
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	-9.478	10.542
Začetne manj končne zaloge	0	0
Končni manj začetni poslovni dolgovi	2.785	-232

Računovodski izkazi

Postavka	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	-19	28
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	0
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev - poslovnih postavk BS	-3.917	15.594
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	-89.415	-10.353
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	29.721	33.396
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	132	36
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	565	1.376
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	-448
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	97.366	-25.463
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	0	-5.518
Skupaj prejemki pri naložbenju	127.784	3.379
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-253	-269
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-621	-670
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	-7.262
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	0	-36.715
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-90.195	0
Skupaj izdatki pri naložbenju	-91.069	-44.916
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	36.715	-41.537
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju		
Učinek brezplačnega prejema naložb	0	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	47.143	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	0	0
Skupaj prejemki pri financiranju	47.143	0
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	0	0
Izdatki za vračilo kapitala	0	
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-32	-266
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
Skupaj izdatki pri financiranju	-32	-266
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	47.111	-266
Č. Končno stanje denarnih sredstev		
a) Denarni izid v obdobju	-5.589	-52.156
b) Začetno stanje denarnih sredstev	8.397	60.553
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	2.808	8.397

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

11.5 Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010

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

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

Računovodski izkazi

v 000 EUR

Rezerve iz dobička								
Rezerve za lastne delnice, deleža	Lastne delnice ali deleži	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevred- notenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Skupaj	
0	0	0	168.807	304.174	0	0	1.178.584	
0	0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	168.807	304.174	0	0	1.178.584	
0	0	0	0	0	0	0	227	
0	0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	0	0	0	0	227	
0	0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	0	-51.882	0	-94.782	-146.664	
0	0	0	0	0	0	-94.782	-94.782	
0	0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	0	-51.882	0	0	-51.882	
0	0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	-168.807	0	0	94.782	-442.869	
0	0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	-94.782	0	0	94.782	0	
0	0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	-74.025	0	0	0	-442.869	
0	0	0	0	252.292	0	0	589.278	

invalidsko zavarovanje. Druge rezerve iz dobička so se v letu 2010 zmanjšale za kritje čiste izgube poslovnega leta 2010 v znesku 94.782 tisoč evrov in za kritje dolgoročne obveznosti do Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje v znesku 74.025 tisoč evrov.⁴

⁴ Več o pokrivanju dolgoročne obveznosti do ZPIZ je razkrito v Pojasnilu št. 29 - Finančne obveznosti.

11.6 Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2009 do 31. 12. 2009

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

Računovodski izkazi

v 000 EUR

[illegible]

11.7 Predlog o uporabi bilančnega dobička za leto 2010

		v EUR	
		31. 12. 2010	31. 12. 2009
a	Čisti poslovni izid poslovnega leta	-94.782.181,18	-12.150.590,30
b +	Preneseni čisti dobiček / prenesena čista izguba	0,00	0,00
c +	Zmanjšanje rezerv iz dobička	94.782.181,18	12.150.590,30
č	Povečanje rezerv iz dobička po sklepu organov vodenja in nadzora (zakonskih rezerv, rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže ter statutarne rezerv)	0,00	0,00
d	Povečanje rezerv iz dobička po sklepu organov vodenja in nadzora (drugih rezerv iz dobička)	0,00	0,00
e	Bilančni dobiček (a + b + c - č - d), ki ga skupščina razporedi	0,00	0,00
	- za dividende delničarjem	0,00	0,00
	- v druge rezerve	0,00	0,00
	- za prenos v naslednje leto	0,00	0,00
	- za druge namene	0,00	0,00

Kapitalska družba, d. d., v letu 2010 izkazuje za 94.782.181,18 evra čiste izgube poslovnega leta, ki jo krije iz drugih rezerv iz dobička skladno s 64. členom Zakona o gospodarskih družbah.

11.8 Splošna razkritja

Podatki o družbi

Kapitalska družba, d. d., je organizirana kot delniška družba. Sedež družbe je na Dunajski cesti 119 v Ljubljani v Sloveniji. Na podlagi četrtega odstavka 243. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju: ZPIZ-1) je edini ustanovitelj Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija. Osnovni kapital družbe v višini 304.809.480,50 evra je razdeljen na 730.450 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu. Pravice delničarja, tj. Republike Slovenije, skladno z ZUKN, izvaja Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije.

Dejavnosti Kapitalske družbe, d. d., so določene z ZPIZ-1 in s statutom družbe. Na podlagi standardne klasifikacije dejavnosti, skladno s statutom družbe in z vpisom v sodni register, opravlja Kapitalska družba, d. d., tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, in storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja: drugo finančno posredništvo, dejavnost pokojninskih skladov, pomožne dejavnosti v pokojninskih skladih, trgovanje z lastnimi nepremičninami, dajanje lastnih nepremičnin v najem, oskrba z računalniškimi programi in svetovanje, obdelava podatkov, omrežne podatkovne storitve, druge računalniške dejavnosti, računovodske in knjigovodske dejavnosti, davčno svetovanje, raziskovanje trga in javnega mnenja, podjetniško in poslovno svetovanje, dejavnost holdingov, izdajanje revij in periodike ter drugo izobraževanje.

Računovodski izkazi

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 dan 31. 12. 2010	v 000 EUR Čisti dobiček / izguba leta 2010
PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.	Slovenija	73,98 %	43.543 ⁵	-28.261 ⁶
Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečaju	Slovenija	100,00 %	0	-32 ⁷

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

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

Podatki o obvladujočem podjetju

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

Podatki o lastnih delnicah

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

Podatki o jamstvih

Kapitalska družba, d. d., je solastnica naložbene nepremičnine, na kateri je zastavna pravica za zavarovanje obveznosti v znesku 1.000 tisoč evrov. Za zavarovanje obveznosti na podlagi posojilne pogodbe je imela Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2010 zastavljene dolžniške vrednostne papirje v skupni vrednosti 54.302 tisoč evrov. Preostala sredstva v lasti Kapitalske družbe, d. d., niso obremenjena s hipotekami, z zastavami ali drugimi bremenami.

Podatki o zaposlenih

Ob koncu leta 2010 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., skupaj s tremi člani uprave 115 zaposlenih. V letu 2010 je bilo povprečno 115 zaposlenih. Podatki o številu zaposlenih na dan 31. 12. 2010 ter povprečno število zaposlenih v letu 2010 po stopnjah izobrazbe so razvidni iz spodnje tabele.

⁵ Podatek za kapital družbe na dan 31. 12. 2010 je nerevidiran.

⁶ Podatek za čisto izgubo družbe v obdobju od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010 je nerevidiran.

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

Računovodski izkazi

Tabela 37: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po stopnji izobrazbe v letu 2010

Stopnja izobrazbe	Stanje na dan 31. 12. 2010	Povprečno stanje 2010
IX. stopnja	0	0
VIII. stopnja	14	14
VII. stopnja	64	63
VI. stopnja	4	4
V. stopnja	31	31
IV. stopnja	2	3
Skupaj	115	115

11.9 Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi družbe so pripravljeni na podlagi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Računovodski izkazi za leto 2010 so pripravljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi 2006 in z Zakonom o gospodarskih družbah.

Izjava o skladnosti

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

Osnovne usmeritve

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

Priprava računovodskih izkazov 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 nedoseganje 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

Računovodski izkazi

ki vstopa v skupino, za katero so sestavljeni skupinski računovodski izkazi. Pridruženo podjetje je podjetje, kjer ima matično podjetje pomemben vpliv in ki ni ne odvisno podjetje ne skupni podvig. Skupni podvig je naložba v skupaj obvladovane družbe na podlagi ustanovitvene pogodbe, pri čemer je Kapitalska družba, d. d., ena izmed pogodbenih strank.

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

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige so v posameznih računovodskih izkazih vrednotene po poštenu vrednosti, ki je tržna vrednost, oziroma po nabavni vrednosti, če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo določiti, zmanjšani za morebitne oslabitve. Dobički in izgube teh naložb so pripoznani v kapitalu kot presežek iz prevrednotenja finančnih naložb, dokler naložba ni prodana ali kakor koli drugače odtujena. Če je naložba oslabiljena, je oslabitev pripoznana v izkazu poslovnega izida.

Preračun tujih valut

Izkazi družbe so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta družbe. Transakcije v tuji valuti so na začetku pripoznane v funkcionalni valuti in so preračunane po tečaju na dan transakcije. Monetarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so preračunani po tečaju funkcionalne valute na dan bilance stanja. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, so pripoznane v izkazu poslovnega izida. Nemonetarna sredstva in obveznosti, pripoznane na podlagi izvirnih vrednosti v tuji valuti, so preračunane po tečaju na dan transakcije. Nemonetarna sredstva in obveznosti, vrednoteni po poštenu 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	3,00–3,33
Oprema	16,67–33,33
Naložbene nepremičnine	3,00–3,33

Odprava pripoznanja zemljišč, zgradb ali opreme je izvedena, ko je sredstvo prodano ali ko družba ne pričakuje več ekonomskih koristi, ki bi lahko pritekale ob nadaljnji uporabi posameznega sredstva. Dobički in izgube zaradi odprave pripoznanja sredstva so vključeni v izkaz poslovnega izida v letu, ko je posamezno sredstvo izknjiženo.

Računovodski izkazi

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

Opredmeteno osnovno sredstvo, katerega posamična nabavna vrednost po dobaviteljevem obračunu ne presega 500 evrov, je lahko izkazano skupinsko kot drobní inventar. Stvari drobnega inventarja, katerih posamična nabavna vrednost po dobaviteljevem obračunu ne presega 500 evrov, so lahko razporejene med material.

Stroški izposojanja

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

Neopredmetena sredstva

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

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

Družba obračunava amortizacijo neopredmetenih sredstev na podlagi enakomerne časovne razmejitev v skladu z ocenjeno dobo koristnosti, ki znaša 10 let. Z računalniškim programom, pridobljenim po 1. 1. 2008, znaša ocenjena doba koristnosti 3 oziroma 5 let.

Dobički in izgube iz izločitve ali odtujitve neopredmetenega sredstva so ugotovljeni kot razlika med prodajno vrednostjo iz odtujitve in knjigovodsko vrednostjo sredstva ter so pripoznani kot prihodki ali odhodki v izkazu poslovnega izida, ko je osnovno sredstvo izločeno ali odtujeno.

Naložbene nepremičnine

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

Družba naložbene nepremičnine vrednoti po modelu nabavne vrednosti, ki je zmanjšana za obračunano amortizacijo in morebitno oslabitev vrednosti.

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

Računovodski izkazi

Nadomestljivi znesek nekratkoročnih sredstev

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

Naložbe

Družba razporedi naložbe v naslednje kategorije:

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

Pripoznavanje finančnih sredstev

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

1. Finančna sredstva, vrednotena 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, so pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida.

Poštena vrednost naložb, s katerimi se dejavno 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, je poštena vrednost določena na podlagi podobnega instrumenta, ki kotira na trgu.

Računovodski izkazi

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

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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

Naložbe, ki so pripoznane kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, so vrednotene 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, so pripoznani v izkazu poslovnega izida (odtujitev, oslabitev ali učinki amortiziranja diskonta/premije). Naložbe, razporejene v skupino do zapadlosti, so pripoznane na dan trgovanja.

3. Finančne naložbe v posojila

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

4. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Po začetnem pripoznanju so vse naložbe, ki jih družba opredeli kot skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, vrednotene po pošteni vrednosti oziroma po nabavni vrednosti, če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo določiti. Dobički in izgube naložb, ki so razpoložljive za prodajo, so pripoznani v kapitalu kot presežek iz prevrednotenja finančnih naložb za prodajo, dokler naložba ni prodana ali kakor koli drugače odtujena. Če je naložba oslABLJENA, je oslabitev pripoznana v izkazu poslovnega izida.

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

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

Družba redno preverja potrebo po slabitvi finančnih naložb, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Družba slabi naložbe, katerih vrednost se je v poročevalskem obdobju pomembneje znižala in/ali pa je takšno znižanje dolgoročne narave. Družba ocenjuje,

Računovodski izkazi

da je praviloma izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti lastniških naložb v primeru, ko negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami preseže 20 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. V tem primeru družba praviloma takšne lastniške naložbe slabi, in sicer v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik.

Družba slabi zgolj tiste dolžniške naložbe, razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva, za katere kot dober gospodar oceni, da njihova glavnica ob zapadlosti ne bo poplačana ali pa ne bo poplačana v celoti. V prvem primeru takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na vrednost 0 evrov, v drugem primeru pa takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na tisti odstotek glavnice, za katerega oceni, da bo ob zapadlosti zanesljivo poplačan. V slednjem primeru družba takšnih dolžniških naložb, v kolikor nimajo materialnega vpliva na računovodske izkaze, ne vrednoti po odplačni vrednosti, pač pa po ocenjeni izterljivi vrednosti. Preračun je narejen zgolj v primeru obstoja objektivnega dokaza, da slabitev ni več potrebna.

Pomembne računovodske presoje in ocene

Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti

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

Rezervacije za primanjkljaj sredstev na KS PPS

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

Slabitve vrednosti naložb

Na dan bilance stanja upravljavec oceni, ali obstaja nepristranski dokaz o morebitni oslABLjenosti finančne naložbe ali skupine finančnih naložb. Če dokaz obstaja, je takšna finančna naložba prevrednotena zaradi oslABLitve. Izguba, ki nastane zaradi oslABLitve, je pripoznana v poslovnem izidu.

Nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo

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

Računovodski izkazi

Ko je sredstvo opredeljeno kot nekratkoročno sredstvo za prodajo ali je 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 (skupina za odtujitev) za prodajo je vrednoteno po knjigovodski vrednosti ali poštenu vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer po tisti, ki je manjša, razen finančnih sredstev, ki so vrednotena po poštenu vrednosti v skladu s SRS 3.

Poslovne in druge terjatve

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Delniški kapital

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

Prejeti krediti in posojila

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

Pri izločitvi teh obveznosti so dobički ali izgube pripoznani v izkazu poslovnega izida.

Rezervacije

Družba pripozna rezervacije, kadar zaradi preteklega dogodka obstajajo 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 obstoječe obveze na dan bilance stanja. Ko je pomembna tudi časovna vrednost denarja, so rezervacije določene na podlagi diskontiranih denarnih tokov z diskontno stopnjo (pred davki), ki izraža časovno vrednost denarja; kjer je ustrezno, je vključeno tudi morebitno tveganje posamezne obveznosti. Če družba določi rezervacije na podlagi diskontiranih denarnih tokov, so skozi leta pripoznana povečanja v neto sedanji vrednosti kot finančni odhodki.

Računovodski izkazi

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

Zasluzki zaposlenih

Med stroške dela spadajo plače, ki pripadajo zaposlenim, v kosmatem znesku, nadomestila plač v kosmatem znesku, ki bremenijo podjetje, dajatve v naravi, darila in nagrade zaposlenim, odpravnine, ki so izplačane zaposlenim, ter vse dajatve, ki so obračunane od navedenih postavk in bremenijo izplačevalca. Družba navedene stroške pripozna kot tekoče stroške obdobja. Družba pripozna tudi morebitne prihodnje stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi. Navedeni 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 je pripoznan 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 so razporejena med finančne odhodke in zmanjšanje neporavnane dolga. Finančni odhodki so razporejeni 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 so v izkazu poslovnega izida pripoznane kot odhodek po enakomerni časovni metodi v celotni dobi najema.

Družba kot najemodajalec

Ko je prenesena velika večina tveganj in koristi predmeta na najemojemalca, družba izknjiži sredstvo in pripozna terjatev iz finančnega najema. Plačila najemnine so razporejena med finančne prihodke in zmanjšanje terjatev. Finančni prihodki so razporejeni 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.

Računovodski izkazi

Prihodki

Prihodki so pripoznani, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali z zmanjšanjem dolgov in je to povečanje oziroma zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki in povečanja sredstev oziroma zmanjšanja dolgov so torej pripoznani 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 so obračunani v odstotku od vplačane premije, izstopni stroški v odstotku od odkupne vrednosti ob prenehanju, provizija za upravljanje pa v odstotku od povprečne čiste letne vrednosti sredstev sklada za obdobje varčevanja.

a. Vstopna provizija

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

b. Upravljavska provizija

Družba štirim vzajemnim pokojninskim skladom zaračunava upravljavsko provizijo, kar pomeni, da je mesečna vrednost sredstev posameznih skladov zmanjšana za upravljavske stroške. Provizija za upravljanje skladov je izračunana 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 je odkupna vrednost zmanjšana za izstopne stroške in takšno čisto vrednost nato dobi posameznik, ki je prekinil zavarovanje. Izstopna provizija je obračunana v odstotku od odkupne vrednosti ob njenem unovčenju oziroma izplačilu.

2. Obresti

Prihodki od obresti so obračunani in pripoznani na podlagi efektivne obrestne mere.

3. Dividende

Dividende so pripoznane, ko družba pridobi pravico do izplačila.

Računovodski izkazi

4. Prihodki od najemnin

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

Davki**1. Tekoči davki**

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

2. Odloženi davki

Odložene terjatve in obveznosti za davek iz dobička so obračunane po metodi obveznosti v bilanci stanja. Pripoznane so samo odložene terjatve in obveznosti, ki izhajajo iz začasnih razlik.

Odložena terjatev za davek je pripoznana tudi za neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne dobropise, ki so preneseni 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 so pregledane na dan bilance stanja in so oslABLJENE 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 so izmerjene na podlagi davčnih stopenj, za katere se pričakuje, da bodo uporabljene, ko bo sredstvo realizirano ali obveznost plačana. Pri tem so upoštevane davčne stopnje (in davčni predpisi), veljavni ali blizu sprejetja na dan bilance stanja.

Terjatve in obveznosti za odloženi davek so pobotane, če in samo če ima podjetje zakonsko pravico pobotati odmerjene terjatve za davek in odmerjene obveznosti za davek ter se terjatve in obveznosti za odloženi davek nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti.

Odloženi davek je pripoznan 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 je izknjiženo, ko so prenesena tveganja in koristi ter kontrola nad pogodbenimi pravicami, povezanimi s finančnim instrumentom. Finančna obveznost je izknjižena, ko je poplačana, ukinjena ali zastarana.

Računovodski izkazi

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 poštenu 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 je varovana izpostavljenost spremembam poštene vrednosti pripoznanih sredstev in obveznosti, ter varovanje denarnih tokov, kjer je varovana spremenljivost denarnih tokov, ki izhaja iz posameznega tveganja, povezanega s pripoznanim sredstvom ali z obveznostjo ali s pričakovano transakcijo.

Vsi dobički in izgube, povezani s prevrednotenjem instrumentov za zavarovanje pred tveganjem 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 so pripoznani v izkazu poslovnega izida. Če je varovana postavka sredstvo/obveznost, na katero so obračunane obresti, se pripisani učinki varovanja amortizirajo skozi obdobje do zapadlosti.

Pri varovanju denarnih tokov pred tveganjem so dobički in izgube od instrumenta za varovanje pred tveganjem pripoznani za učinkoviti del varovanja v kapitalu. Učinki neučinkovitega varovanja so pripoznani v izkazu poslovnega izida. Če zavarovana obveza vodi v pripoznanje nefinančnega sredstva, se v trenutku pripoznanja sredstva temu pripiše učinek varovanja, ki je bil predhodno knjižen v kapital. V drugih primerih se dobiček ali izguba od instrumenta za varovanje pred tveganjem v naslednjih letih prenese 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 je prekinjeno, ko finančni instrument za varovanje pred tveganjem poteče ali je prodan 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, so zadržani v kapitalu, dokler ni izvedena predvidena transakcija. Če se ne pričakuje več, da bo izvedena predvidena transakcija, so nabrani dobički in izgube, pripoznani v kapitalu, preneseni v izkaz poslovnega izida v tekočem letu.

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi (različica II) iz podatkov bilance stanja na dan 31. 12. 2010, iz podatkov bilance stanje na dan 31. 12. 2009, iz podatkov izkaza poslovnega izida

Računovodski izkazi

za leto 2010 in iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev prejemkov in izdatkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Finančno upravljanje in upravljanje tveganj**Finančno upravljanje**

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

Upravljanje finančnih tveganj

Hitro prilagajanje tržnim razmeram prinaša potrebo po odpravljanju in čim bolj učinkovitem obvladovanju tveganj, kar je pogoj za uspešno poslovanje. Zato je upravljanje tveganj pri izvrševanju dejavnosti za doseganje ciljev Kapitalske družbe, d. d., ključnega pomena. Uporaba standardnih metodologij upravljanja tveganj omogoča kakovostno ocenjevanje vseh vrst tveganj, pravočasno odzivanje in zmanjševanje izpostavljenosti tveganjem. Kapitalska družba, d. d., v prvi vrsti upošteva zakonske predpise, področje upravljanja tveganj pa ureja tudi z internimi akti (register tveganj in Pravilnik o obvladovanju tveganj).

Kot najpomembnejše vrste tveganj pri svojem poslovanju je Kapitalska družba, d. d., opredelila kreditno tveganje, tržna tveganja, likvidnostno in operativno tveganje. V letu 2010 je družba nadaljevala z dejavnostmi za uporabo izvedenih finančnih instrumentov za potrebe varovanja pred tveganji. V letu 2011 pa bo z namenom dolgoročnega izboljšanja upravljanja premoženja še naprej razvijala in nadgrajevala celoten sistem upravljanja tveganj.

Kreditno tveganje

Upravljanje kreditnega tveganja se pri naložbah v dolžniške vrednostne papirje izvaja s postavljanjem omejitev glede izpostavljenosti do posameznih izdajateljev vrednostnih papirjev. Kapitalska družba, d. d., ima natančno določene postopke za spremljanje kreditne izpostavljenosti do finančnih institucij, v instrumente katerih nalaga svoje premoženje. Nadalje se kreditno tveganje obvladuje tudi s panožno razpršitvijo naložb in s sprotnim spremljanjem poslovanja družb. V okviru internih predpisov se določa boniteta poslovnega partnerja z lastnim modelom ter z bonitetnimi ocenami agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's.

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

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

Spremljanje in merjenje tveganj se izvaja na tedenski ravni z izračunom tvegane vrednosti (V@R), kjer se uporablja metoda izračuna Monte Carlo, in sicer na ravni celotnega portfelja kot tudi

Računovodski izkazi

ločeno za lastniške in dolžniške vrednostne papirje. Prav tako se za tuje lastniške vrednostne papirje kot mera sistematičnega tveganja tedensko izračunava kazalec beta.

Tveganje spremembe deviznih tečajev

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

Obrestno tveganje

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

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

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

Likvidnostno tveganje

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

Operativno tveganje

Ključni dejavniki operativnega tveganja v Kapitalski družbi, d. d., so kadri, poslovni procesi, informacijska tehnologija, organizacijska ureditev in zunanji dogodki. Operativno tveganje Kapitalska družba, d. d., obvladuje s sistemom pooblastil, opredelitve poslovnih procesov in ustrezne usposobljenosti zaposlenih. Za dodatno zmanjšanje operativnih tveganj bo Kapitalska družba, d. d., predvidoma v prvi polovici leta 2011 vzpostavila sistem evidentiranja škodnih dogodkov s ciljem minimiziranja operativnega tveganja družbe.

Računovodski izkazi

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

Kapitalska družba, d. d., posveča posebno pozornost obvladovanju tveganj, ki izhajajo iz naložb, v katerih ima pomemben delež. Organizacijsko tveganja obvladujejo predvsem v Službi za korporativno upravljanje, kjer je za vsako naložbo zadolžen določen upravljavec. Spremljanje poslovanja odvisne družbe PDP, d. d., poteka na podlagi mesečnih računovodskih izkazov, ki jih družba posreduje Kapitalski družbi, d. d., in četrtnih poročil odvisne družbe PDP, d. d., ki jih družba posreduje upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d. Poslovanje odvisne družbe spremlja upravljavec, zadolžen za to naložbo. Upravljavec o posebnostih v poslovanju oziroma v primeru pomembnejših odmikov od načrtovanih rezultatov poroča na naložbenem odboru ter upravi po potrebi predlaga ustrezne ukrepe. Podobno spremljanje, ki temelji na podlagi četrtnih rezultatov, praviloma poteka tudi v družbah, ki niso odvisne družbe, vendar pa ima Kapitalska družba, d. d., v njih pomembne lastniške deleže.

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

11.10 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom**11.10.1 Razkritja k izkazu poslovnega izida****Pojasnilo št. 1****Čisti prihodki od prodaje**

	v 000 EUR	
	2010	2009
Prihodki od upravljanja skladov	12.484	11.203
Prihodki od najemnin	1.238	1.533
Drugi prihodki od prodaje	58	15
Skupaj	13.780	12.751

Vsi čisti prihodki od prodaje v višini 13.780 tisoč evrov so bili ustvarjeni na domačem trgu. Največji del prihodkov od najemnin pomenijo najemnine naložbenih nepremičnin.

Računovodski izkazi

Pojasnilo št. 2**Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)**

	v 000 EUR	
	2010	2009
Prihodki od ukinitve dolgoročnih rezervacij	9.789	19.592
Prevrednotovalni poslovni prihodki	1	0
Skupaj	9.790	19.592

Prihodki od ukinitve dolgoročnih rezervacij v višini 9.789 tisoč evrov so prihodki od odprave rezervacij, ki so bile oblikovane za nedoseganje zajamčene donosnosti pokojninskih skladov v višini 8.792 tisoč evrov, in prihodki od odprave rezervacij, ki so bile oblikovane zaradi primanjkljaja sredstev na KS PPS v znesku 997 tisoč evrov.

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

	v 000 EUR	
	2010	2009
Stroški materiala	402	454
Stroški storitev	3.910	3.613
Skupaj	4.312	4.067

Stroški materiala

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

Stroški storitev

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

Stroški revizije

	v 000 EUR	
	2010	2009
Revidiranje letnega poročila	81	81
Druge storitve dajanja zagotovil	0	0
Storitve davčnega svetovanja	0	0
Druge nerevizijske storitve	0	0
Skupaj	81	81

Računovodski izkazi

Pojasnilo št. 4**Stroški dela**

	2010	2009
Plače zaposlenih	3.562	3.386
Nadomestila plač zaposlenih	59	98
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlenih	201	202
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlenih	454	499
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlenih	595	577
Skupaj	4.871	4.762

v 000 EUR

Pojasnilo št. 5**Odpisi vrednosti**

	2010	2009
Amortizacija	1.373	1.380
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	253	269
Amortizacija zgradb	307	307
Amortizacija garaž	11	11
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	300	343
Amortizacija drobnega inventarja	2	2
Amortizacija naložbenih nepremičnin	500	448
Prevrednotovalni poslovni odhodki	0	6
Prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	0	6
Skupaj	1.373	1.386

v 000 EUR

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Vsi stroški v višini 253 tisoč evrov se nanašajo na amortizacijo računalniških programov.

Amortizacija zgradb

Med te stroške so vključeni stroški amortizacije poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe, d. d., v poslovnem objektu Stekljeni dvor v višini 307 tisoč evrov.

Amortizacija garaž

Vsi stroški v višini 11 tisoč evrov se nanašajo na amortizacijo garaž v objektu Glavarjeva rezidenca.

Računovodski izkazi

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

Največji delež zadeva stroške amortizacije elektronske opreme v višini 182 tisoč evrov, leseno opremo v višini 98 tisoč evrov, avtomobile 14 tisoč evrov in drugo opremo 6 tisoč evrov.

Prevrednotovalni poslovni odhodki

Prevrednotovalni poslovni odhodki se nanašajo na prevrednotovalne poslovne odhodke za neopredmetena dolgoročna sredstva in opredmetena osnovna sredstva. Prevrednotovalni poslovni odhodki v letu 2009 obsegajo samo odhodke od prodaje osnovnih sredstev.

Pojasnilo št. 6**Drugi poslovni odhodki**

	v 000 EUR	
	2010	2009
Rezervacije	0	201
Drugi stroški	0	0
Skupaj	0	201

Kapitalska družba, d. d., ni imela drugih poslovnih odhodkov v letu 2010. V letu 2009 je oblikovala rezervacije za prejete tožbe in pravne spore v višini 201 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 7**Finančni prihodki**

	v 000 EUR	
	2010	2009
Finančni prihodki iz deležev	19.480	29.671
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	13.699	19.891
Finančni prihodki iz drugih naložb	10.336	14.371
Finančni prihodki iz danih posojil	3.363	5.520
Skupaj	33.179	49.562

Finančni prihodki iz deležev

	v 000 EUR	
	2010	2009
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	12.198	15.225
Prevrednotovalni finančni prihodki	741	671
Prihodki pri prodaji finančnih naložb	6.541	13.775
Skupaj	19.480	29.671

Računovodski izkazi

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

Prihodki od dividend in drugih deležev v dobičku

Prejete dividende za pet družb z najvišjim zneskom:

		v 000 EUR
Ime podjetja	Znesek dividend v letu 2010	
Krka, d. d.		3.842
Sava, d. d.		1.202
Loterija Slovenije, d. d.		1.114
Telekom Slovenije, d. d.		1.096
Petrol, d. d.		1.019

Prihodki pri prodaji finančnih naložb

Neto dobički pri odtujitvah naložb so nastali leta 2010 iz naslova vrednostnih papirjev, razporejenih v skupino za prodajo.

V letu 2010 smo na področju upravljanja kapitalskih naložb v celoti prodali 2 gospodarski družbi v skupni vrednosti 551 tisoč evrov.

Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil

		v 000 EUR	
	2010	2009	
Obrestni prihodki	12.519	15.805	
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil zaradi ohranitve vrednosti	324	2.067	
Prihodki iz tečajnih razlik	29	43	
Prevrednotovalni prihodki terminskih poslov in poslov valutnih zamenjav	293	1.857	
Prihodki od prevrednotenja depozitov in posojil, nominiranih v tuji valuti	0	167	
Drugi prevrednotovalni prihodki	2	0	
Drugi finančni prihodki	856	2.019	
Skupaj	13.699	19.891	

Računovodski izkazi

Prihodki od obresti

	v 000 EUR	
	2010	2009
Depoziti	3.363	5.352
Obveznice	8.960	10.173
Drugi vrednostni papirji	196	280
Skupaj	12.519	15.805

Pojasnilo št. 8

Finančni odhodki

	v 000 EUR	
	2010	2009
Odhodki od prodaje finančnih naložb	1.409	20.795
Odhodki za obresti	113	1
Prevrednotovalni finančni odhodki – slabitve	39.565	16.051
Odhodki iz slabitev lastniških naložb, vrednotenih po poštenih vrednostih prek kapitala	5.383	10.783
Odhodki iz slabitev delnic in deležev, vrednotenih po nabavni vrednosti	32.308	3.052
Odhodki iz tečajnih razlik	59	417
Prevrednotovalni odhodki poslov valutnih zamenjav	1.536	1.143
Drugi prevrednotovalni odhodki	279	656
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	2	0
Skupaj	41.089	36.847

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

Družba je slabila delnice in deleže, vrednotene po nabavni vrednosti, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 32.308 tisoč evrov. Družba je ocenila, da obstajajo nepristranski dokazi o oslabiljenosti teh naložb.

Odhodki od prodaje finančnih naložb v višini 1.409 tisoč evrov so odhodki, ki so nastali pri prodaji vrednostnih papirjev.

Računovodski izkazi

Tečajne razlike

	v 000 EUR	
	2010	2009
Prihodki iz tečajnih razlik	29	43
Odhodki iz tečajnih razlik	59	417
Neto tečajne razlike	30	374

Neto tečajne razlike v letu 2010 so bile negativne in so znašale 30 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 9

Drugi prihodki

	v 000 EUR	
	2010	2009
Druge neobičajne postavke	125	39
Skupaj	125	39

Največji del drugih neobičajnih postavk pomenijo prihodki iz preteklih let.

Pojasnilo št. 10

Drugi odhodki

	v 000 EUR	
	2010	2009
Odhodki za ZPIZ	100.000	49.000
Druge postavke	11	299
Skupaj	100.011	49.299

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

Računovodski izkazi

Pojasnilo št. 11**Davek od dobička**

	v 000 EUR	
	2010	2009
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	-94.782	-14.618
Davčno nepriznani odhodki	38.560	24.622
Popravki vrednosti zalog in terjatev	0	0
Oblikovanje rezervacij	0	0
Neobdavčeni prihodki	14.632	74.335
Davčne olajšave	0	0
Davčne izgube	0	0
Skupaj	-70.854	-64.331
Davek od dobička	0	0
Davek od tujih dividend do sporazuma	0	0

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2010 ni imela obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb. Davek od dobička bi bil sicer izračunan na podlagi prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida, skladno s Slovenskimi računovodskimi standardi in z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2), ter obračunan po stopnji 20 % od davčne osnove.

Obračun davka od dohodkov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2010 je po mnenju uprave družbe ustrezen in je narejen na podlagi stališč, navedenih v nadaljevanju, ter na podlagi pridobljenih mnenj davčnih svetovalcev. Obstaja možnost, da bi pristojni davčni organ zavzel drugačno stališče do nekaterih vprašanj, kar bi 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 (ZPIZ-1), s sklepom Vlade Republike Slovenije z dne 11. 2. 2010, pogodbo z Zavodom za pokojninsko in invalidsko zavarovanje o izvedbi sklepa Vlade Republike Slovenije glede pokrivanja obveznosti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije iz sredstev Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010 ter sklepom skupščine o potrditvi finančnega načrta družbe morala v blagajno ZPIZ v letu 2010 izvršiti plačilo v vrednosti 100.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 495.321 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot druge odhodke v izkazu poslovnega izida in kot davčno priznane odhodke v izračunu davčne obveznosti.

Izračun efektivne davčne stopnje, ki je razmerje med obračunanim davkom od dobička in poslovnim izidom obračunskega obdobja pred davki, v letu 2010 ni smiselna zaradi negativnega poslovnega izida in negativne davčne osnove. Efektivna davčna stopnja je v letih 2010 in 2009 znašala 0,0 %.

Računovodski izkazi

Pojasnilo št. 12

Odloženi davek

Odloženi davek od dobička na dan 31. 12. 2010 vključuje:

	Bilanca stanja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009	2010	2009
Odloženi davek od dobička – obveznosti	33.960	66.802	0	0
Prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih naložb na pošteno vrednost	33.960	66.802	0	0
Celotne obveznosti iz odloženi davek od dobička	33.960	66.802	0	0
Odloženi davek od dobička – terjatve	67.269	46.279	0	2.467
Prenesene izgube, ki so lahko uporabljene za davčne olajšave	23.853	30.672	-6.819	11.976
Popravki vrednosti OS	0	0	0	0
Popravki vrednosti terjatev	0	0	0	-5
Popravki za dividende	39	40	-1	-20
Popravki vrednosti naložb	22.188	15.365	6.823	-9.490
Rezervacije	199	202	-3	6
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	46.279	46.279	0	2.467
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek	12.319	-20.523	0	2.467

Razkritja za davčne izgube

V letu 2010 je Kapitalska družba, d. d., dodatno ustvarila za 70.854 tisoč evrov davčne izgube, tako da je imela na dan 31. 12. 2010 neizrabljeno davčno izgubo v skupnem znesku 224.216 tisoč evrov, ki je neomejeno prenosljiva.

Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital

	v 000 EUR	
Gibanje odloženih davkov	2010	2009
Stanje na dan 1. 1.	66.802	50.708
Spremembe na dan 1. 1.	0	0
Spremembe med letom	-32.842	16.094
Stanje na dan 31. 12.	33.960	66.802

Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2010 v višini 33.960 tisoč evrov je posledica prevrednotenja finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek kapitala.

Računovodski izkazi

Čisti dobiček/izguba na delnico

Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico je izračunan, če čisti dobiček/izgubo obračunskega obdobja, ki pripada navadnim delničarjem, delimo s tehtanim povprečnim številom v obračunskem obdobju uveljavljajočih se navadnih delnic. Tehtano povprečno število uveljavljajočih se navadnih delnic je izračunano iz podatkov o številu uveljavljajočih se navadnih delnic ob upoštevanju morebitnih odkupov in prodaj znotraj obdobja ter časa, v katerem so bile delnice udeležene pri ustvarjanju dobička. Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico upošteva tudi vse potencialne navadne delnice, ki izhajajo iz zamenljivih obveznic, opcij in rokovnih pogodb. Pri njegovem izračunu sta čisti dobiček/izguba in število uveljavljajočih se navadnih delnic prilagojena za učinke vseh popravljanih potencialnih navadnih delnic, ki bi se pojavili, če bi v obračunskem obdobju prišlo do njihove zamenjave v navadne delnice.

	2010	2009
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	-94.782	-12.151
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	-94.782	-12.151
Tehtano povprečno število navadnih delnic za osnovni čisti dobiček na delnico	730.450	730.450
Prilagojeno povprečno število navadnih delnic za izračun prilagojenega čistega dobička na delnico	730.450	730.450
Čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR)	-129,8	-16,7

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

Pojasnilo št. 13**Čisti poslovni izid obračunskega obdobja**

Čista izguba poslovnega leta v višini 94.782 tisoč evrov bi se na podlagi prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin povečala za 8.204 tisoč evrov.

Računovodski izkazi

11.10.2 Razkritja k bilanci stanja

Pojasnilo št. 14

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Tabela 38: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2010

v 000 EUR			
31. 12. 2010	Neopredmetena sredstva v pridobivanju	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2010	220	2.523	2.743
Nove nabave	0	341	341
Odtujitve	-220	-65	-285
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2010	0	2.799	2.799
<i>Popravek vrednosti</i>			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2010	0	1.510	1.510
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-65	-65
Amortizacija	0	253	253
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2010	0	1.698	1.698
<i>Neodpisana vrednost</i>			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2010	220	1.013	1.233
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2010	0	1.101	1.101

Tabela 39: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2009

v 000 EUR			
31. 12. 2009	Neopredmetena sredstva v pridobivanju	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2009	220	2.290	2.510
Nove nabave	0	233	233
Odtujitve	0	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2009	220	2.523	2.743
<i>Popravek vrednosti</i>			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2009	0	1.241	1.241
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0	0
Amortizacija	0	269	269
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2009	0	1.510	1.510
<i>Neodpisana vrednost</i>			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2009	220	1.049	1.269
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2009	220	1.013	1.233

Računovodski izkazi

Pojasnilo št. 15

Opredmetena osnovna sredstva

Tabela 40: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2010

v 000 EUR

31. 12. 2010	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Opredmetena osnovna sredstva v pridobivanju	Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	Skupaj
Nabavna vrednost					
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2010	10.213	2.602	0	0	12.815
Nove nabave	0	55	0	0	55
Odtujitve	0	-37	0	0	-37
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2010	10.213	2.620	0	0	12.833
Popravek vrednosti					
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2010	1.446	2.111	0	0	3.557
Povečanja, prenosi	0	0	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-37	0	0	-37
Amortizacija	318	302	0	0	620
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2010	1.764	2.376	0	0	4.140
Neodpisana vrednost					
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2010	8.767	491	0	0	9.258
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2010	8.449	244	0	0	8.693

Tabela 41: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2009

v 000 EUR

31. 12. 2009	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Opredmetena osnovna sredstva v pridobivanju	Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	Skupaj
Nabavna vrednost					
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2009	10.213	2.591	0	770	13.574
Nove nabave	0	77	0	6.923	7.000
Odtujitve	0	-66	0	-7.693	-7.759
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2009	10.213	2.602	0	0	12.815
Popravek vrednosti					
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2009	1.128	1.812	0	0	2.940
Povečanja, prenosi	0	0	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-46	0	0	-46
Amortizacija	318	345	0	0	663
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2009	1.446	2.111	0	0	3.557
Neodpisana vrednost					
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2009	9.085	779	0	770	10.634
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2009	8.767	491	0	0	9.258

Računovodski izkazi

Tabela 42: Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb v letu 2010

	v 000 EUR	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb		
Zemljišča	0	0
Zgradbe	8.449	8.767
Skupaj	8.449	8.767

Pojasnilo št. 16**Naložbene nepremičnine**

Tabela 43: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2010

	v 000 EUR		
31. 12. 2010	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2010	0	18.866	18.866
Nove nabave	0	0	0
Odtujitve	0	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2010	0	18.866	18.866
<i>Popravek vrednosti</i>			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2010	0	1.597	1.597
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0	0
Amortizacija	0	500	500
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2010	0	2.097	2.097
<i>Neodpisana vrednost</i>			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2010	0	17.269	17.269
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2010	0	16.769	16.769

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

Računovodski izkazi

Tabela 44: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2009

v 000 EUR

31. 12. 2009	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2009	0	11.156	11.156
Nove nabave	0	7.710	7.710
Odtujitve	0	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2009	0	18.866	18.866
<i>Popravek vrednosti</i>			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2009	0	1.149	1.149
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0	0
Amortizacija	0	448	448
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2009	0	1.597	1.597
<i>Neodpisana vrednost</i>			
Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2009	0	10.007	10.007
Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2009	0	17.269	17.269

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

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

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

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

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

v 000 EUR

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Delnice in deleži v družbah v skupini	32.456	53.172
Skupaj	32.456	53.172

Računovodski izkazi

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

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

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

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

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

Naslednji pridruženi družbi imata pomemben vpliv na resničen in pošten prikaz stanja družbe.

Kapitala in čistega dobička/izgube za leto 2010 pri ostalih pridruženih družbah ne prikazujemo, saj menimo, da za prikaz stanja družbe niso pomembni.

v 000 EUR

Pridružena družba	Kapital družbe na dan 31. 12. 2010	Čisti dobiček/izguba družbe v letu 2010
Gorenje, d. d.	332.189 ¹¹	2.925 ¹²
Hit, d. d.	94.540 ¹³	-12.365 ¹⁴

⁸ Delnice je stečajni upravitelj v skladu z ZFPPIPP izbrisal iz KDD, pred uvedbo stečaja družbe je imela Kapitalska družba, d. d., delež, kot je prikazan v zgornji tabeli.

⁹ Delnice je stečajni upravitelj v skladu z ZFPPIPP izbrisal iz KDD, pred uvedbo stečaja družbe je imela Kapitalska družba, d. d., delež, kot je prikazan v zgornji tabeli.

¹⁰ V družbi Hit, d. d., znaša delež glasovalnih pravic 33,33 %.

¹¹ Podatek za kapital družbe na dan 31. 12. 2010 je nerevidiran.

¹² Podatek za čisti dobiček družbe v obdobju od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010 je nerevidiran.

¹³ Podatek za kapital družbe na dan 31. 12. 2010 je nerevidiran.

¹⁴ Podatek za čisto izgubo družbe v obdobju od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010 je nerevidiran.

Računovodski izkazi

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

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

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

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Delnice in deleži v pridruženih družbah in skupnih podvigih	98.740	104.691
Skupaj	98.740	104.691

v 000 EUR

Pojasnilo št. 18**Sredstva za prodajo**

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2010 vključujejo:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Sredstva za prodajo	9.478	0
Skupaj	9.478	0

v 000 EUR

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2010 v višini 9.478 tisoč evrov vključujejo lastniško naložbo, namenjeno za prodajo v naslednjih 12 mesecih.

Pojasnilo št. 19**Finančne naložbe, razen posojil in umetniških del**

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Druge delnice in deleži	624.351	705.935	0	0
Druge finančne naložbe	186.747	183.062	26.316	34.234
Skupaj	811.098	888.997	26.316	34.234

v 000 EUR

Računovodski izkazi

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

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

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.072	1.483	0	0	2.072	1.483
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	299	287	0	0	299	287
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	939.886	1.045.060	35.794	34.234	975.680	1.079.294
Skupaj	942.257	1.046.830	35.794	34.234	978.051	1.081.064

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

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

v 000 EUR

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Finančne naložbe, ki kotirajo	823.598	893.180
Finančne naložbe, ki ne kotirajo	154.453	187.884
Skupaj	978.051	1.081.064

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

Pojasnilo št. 20**Posojila drugim**

v 000 EUR

	Dolgoročna		Kratkoročna	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Posojila drugim	7.200	0	64.300	98.150
Skupaj	7.200	0	64.300	98.150

Dolgoročna posojila so dolgoročni depoziti. Ob koncu leta 2010 so dolgoročni depoziti v višini 1.000 tisoč evrov, ki zapadejo v letu 2011, preneseni na kratkoročni del. Konec leta 2010 je stanje dolgoročnih depozitov obsegalo 7.200 tisoč evrov.

Računovodski izkazi

Kratkoročna posojila drugim so kratkoročni depoziti in kratkoročni del dolgoročnih depozitov, dani Novi Kreditni banki Maribor, d. d., Banki Celje, d. d., Novi Ljubljanski banki, d. d., Gorenjski banki, d. d., Abanki Vipava, d. d., in SKB banki, d. d. Konec leta 2010 je stanje kratkoročnih depozitov obsegalo 64.300 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 21**Poslovne terjatve**

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Poslovne terjatve do družb v skupini	0	0	4	3
Poslovne terjatve do kupcev v državi	0	0	1.166	4.239
Poslovne terjatve do kupcev v tujini	0	0	0	0
Poslovne terjatve do drugih	56	46	1.239	918
Skupaj	56	46	2.409	5.160

v 000 EUR

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih v višini 56 tisoč evrov so vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 51 tisoč evrov in dana posojila kupcem nekdanjih družbenih stanovanj, ki jih je Kapitalska družba, d. d., dobila po Zakonu o denacionalizaciji in prodala po Stanovanjskem zakonu v višini 5 tisoč evrov.

Družba izkazuje za 118 tisoč evrov v plačilo zapadlih, a še ne udenarjenih terjatev iz naslova obresti obveznic in potrdil o vlogi.

V letu 2010 zapade v plačilo 2.409 tisoč evrov poslovnih terjatev, 56 tisoč evrov poslovnih terjatev pa v poznejših letih.

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

Pojasnilo št. 22**Denarna sredstva**

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	1.807	2.136
Evrski depozit na odpoklic	1.001	6.261
Depoziti do treh mesecev originalne dospelosti	0	0
Skupaj	2.808	8.397

v 000 EUR

Računovodski izkazi

Pojasnilo št. 23**Kapital**

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

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

Pojasnilo št. 24**Kapitalske rezerve**

	v 000 EUR
Kapitalske rezerve	
1. 1. 2010	400.793
Povečanje kapitalskih rezerv	227
Zmanjšanje kapitalskih rezerv	368.844
31. 12. 2010	32.176

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

Pojasnilo št. 25**Rezerve iz dobička**

	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Skupaj
1. 1. 2010	0	0	0	168.807	168.807
Povečanje rezerv iz dobička	0	0	0	0	0
Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0	0	168.807	168.807
31. 12. 2010	0	0	0	0	0

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

Računovodski izkazi

Pojasnilo št. 26**Presežek iz prevrednotenja**

	v 000 EUR	
Gibanje presežka iz prevrednotenja ter odloženi davki v kapitalu	2010	2009
Stanje na dan 1. 1. bruto presežek iz prevrednotenja	370.977	288.056
Stanje na dan 1. 1. odloženi davki	66.802	50.708
Stanje na dan 1. 1. neto presežek iz prevrednotenja	304.174	237.347
Spremembe med letom bruto povečanja presežka iz prevrednotenja	95.874	202.220
Spremembe med letom bruto zmanjšanja presežka iz prevrednotenja	-180.599	-119.299
Stanje na dan 31. 12. bruto presežek iz prevrednotenja	286.252	370.977
Prilagoditve (pogoj 8 %, 6 mesecev)	-116.449	-36.965
Stanje na dan 31. 12. bruto po prilagoditvi	169.803	334.012
Stanje na dan 31. 12. odloženi davek	33.960	66.802
Stanje na dan 31. 12. neto presežek iz prevrednotenja	252.292	304.174

Pojasnilo št. 27**Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve**

	v 000 EUR		
	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
1. 1. 2010	136	17.562	17.698
Novo oblikovane tekom leta	0	0	0
Črpanje rezervacij	13	34	47
Odprava rezervacij	0	9.789	9.789
31. 12. 2010	123	7.739	7.862

Kapitalska družba, d. d., je odpravila rezervacije, ki so bile oblikovane zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti pokojninskih skladov v skupni vrednosti 8.792 tisoč evrov. Družba je odpravila rezervacije, ki so bile oblikovane zaradi primanjkljaja sredstev na KS PPS v znesku 997 tisoč evrov. Družba je črpala za 34 tisoč evrov rezervacij, ki so bile oblikovane zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti pokojninskih skladov. Tako je ob koncu leta 2010 oblikovanih rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti skladov KVPS in SODPZ ter za primanjkljaj sredstev na KS PPS v višini 6.692 tisoč evrov.

Računovodski izkazi

Družba v skladu z načelom previdnosti oblikuje rezervacije za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljše ocene verjetnosti plačila. Ob koncu leta 2010 je oblikovanih rezervacij za prejete tožbe in pravne spore v višini 1.047 tisoč evrov.

V letu 2010 je iz naslova rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade črpanih za 13 tisoč evrov rezervacij. Tako je ob koncu leta 2010 oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 123 tisoč evrov.

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

Pojasnilo št. 28**Poslovne obveznosti**

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	3.186	587
Menične obveznosti	0	0	0	0
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	18	6	0	12
Obveznosti do države	0	0	144	102
Druge poslovne obveznosti	0	2.869	482	326
Skupaj	18	2.875	3.812	1.027

v 000 EUR

Dolgoročne poslovne obveznosti v višini 18 tisoč evrov sestavljata prejeti varščini s strani najemnikov poslovnih prostorov.

Kratkoročne poslovne obveznosti sestavljajo obveznosti do dobaviteljev v državi v višini 3.184 tisoč evrov, obveznosti do dobaviteljev v tujini v višini 2 tisoč evrov, obveznosti do države v višini 144 tisoč evrov in druge poslovne obveznosti v višini 482 tisoč evrov. Največji del kratkoročnih poslovnih obveznosti do dobaviteljev v državi pomeni obveznost za plačilo naložbene nepremičnine v višini 2.869 tisoč evrov.

Računovodski izkazi

Poslovne obveznosti glede na rok dospelosti

v 000 EUR

31. 12. 2010	Poslovne obveznosti do podjetij v skupini	Poslovne obveznosti do dobaviteljev	Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	Druge poslovne obveznosti	Skupaj
Dospelost do 1 leta	0	3.186	0	626	3.812
Od 1 do 2 let	0	0	18	0	18
Od 2 do 5 let	0	0	0	0	0
Nad 5 let	0	0	0	0	0
Skupaj	0	3.186	18	626	3.830
Obveznosti, zavarovane s stvarnim jamstvom (zastavna pravica ipd.)	0	0	0	0	0

Pojasnilo št. 29

Finančne obveznosti

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Finančne obveznosti do bank	50.000	0	0	0
Druge finančne obveznosti	442.870	0	1	33
Skupaj	492.870	0	1	33

Finančne obveznosti do bank v višini 50.000 tisoč evrov se nanašajo na dolgoročno posojilo, prejeto od banke v državi.

Druge dolgoročne finančne obveznosti v znesku 442.870 tisoč evrov pomenijo vzpostavitev dolgoročne finančne obveznosti do Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje. Navedena obveznost se je vzpostavila na podlagi določil Zakona o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe ter Slovenskih računovodskih standardov.

Računovodski izkazi

Druge kratkoročne finančne obveznosti v višini 1 tisoč evrov se nanašajo na obveznost iz naslova valutnih zamenjav.

							v 000 EUR
Vrsta obveznosti	Obrestna mera/ diskontna stopnja	Zapadlo do 1 leta	Od 1 do 2 let	Od 2 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Valuta
Bančno posojilo	2,57 %	-	-	50.000	-		EUR
Obveznost do ZPIZ	11,29 %	-	-	-	-	442.870	EUR

Obveznost do ZPIZ v višini 442.870 tisoč evrov je brez zapadlosti in nima izrecne obrestne mere ter je opredeljena v Zakonu o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe v obliki letne obveznosti v znesku 50.000 tisoč evrov. Družba ocenjuje, da predstavljajo donosnosti slovenskih obveznic brez zapadlosti ustrezno podlago za oceno ustrezne diskontne stopnje za izračun sedanje vrednosti prihodnjih nakazil Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ.

Zavarovani krediti

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

Izvenbilančne obveznosti

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

Obveznosti, ki so zavarovane z zastavno pravico

Na dan 31. 12. 2010 je imela Kapitalska družba, d. d., obveznost v višini 1.000 tisoč evrov iz naslova zastavne pravice na podlagi sporazuma o zavarovanju denarne terjatve z zastavno pravico na naložbeni nepremičnini. Za zavarovanje obveznosti na podlagi posojilne pogodbe je imela Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2010 zastavljene dolžniške vrednostne papirje v skupni vrednosti 54.302 tisoč evrov.

Računovodski izkazi

11.10.3 Finančni instrumenti

Poštena vrednost

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

Naložbe, pri katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo določiti, so vrednotene po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne trajne oslabitve. Skupna vrednost teh naložb v računovodskih izkazih družbe na dan 31. 12. 2010 znaša 137.518 tisoč evrov.

Tveganje spremembe obrestnih mer

Tabela 45: Sestava finančnih naložb po skupinah na dan 31. 12. 2010 glede na pogodbene roke za popravek obrestne mere ali roka za plačilo oziroma zapadlost, kar nastopi prej

v 000 EUR				
Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida	0	0	0	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0	299	299
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	20.879	87.419	104.429	212.727
Dana posojila in depoziti	64.300	7.200		71.500
Denarna sredstva	2.808	0	0	2.808
Skupaj	87.987	94.619	104.728	287.334

Finančne naložbe v zgornji tabeli obsegajo vse dolžniške finančne naložbe, pri katerih je uporabljena efektivna obrestna mera, povečane za denarna sredstva.

Na dan 31. 12. 2010 obveznosti Kapitalske družbe, d. d., niso bile pomembno izpostavljene obrestnemu tveganju.

Tabela 46: Prikaz efektivnih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2010

Postavka	Efektivna obrestna mera
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	4,21%
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	4,68%
Dana posojila in depoziti	3,03%

Računovodski izkazi

Finančne naložbe v zgornji tabeli vključujejo vse dolžniške finančne naložbe, pri katerih je uporabljena efektivna obrestna mera.

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 je pri izračunu EOM upoštevana tista kuponska obrestna mera, ki velja v trenutku nakupa. EOM obveznice, ki se revalorizirajo s TOM, so izračunane z uporabo linearne metode.

Na dan 31. 12. 2010 efektivne obrestne mere pri obveznostih Kapitalske družbe, d. d., niso bile v uporabi.

Valutno tveganje

Tabela 47: Valutna sestava finančnih sredstev družbe na dan 31. 12. 2010

	v 000 EUR			
Skupina finančnega sredstva	EUR	USD	Drugo	Skupaj
Finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.072	0	0	2.072
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	299	0	0	299
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	888.007	81.973	5.700	975.680
Dana posojila in depoziti	71.500	0	0	71.500
Denarna sredstva	2.522	286	0	2.808
Skupaj	964.400	82.259	5.700	1.052.359

Finančne naložbe v zgornji tabeli obsegajo vse finančne naložbe, povečane za denarna sredstva, razen umetniških del Kapitalske družbe, d. d., v znesku 37 tisoč evrov. Na dan 31. 12. 2010 je bila večina obveznosti Kapitalske družbe, d. d., izpostavljena izključno do valute evro in tako niso bile pomembno izpostavljene valutnemu tveganju.

Izvedeni finančni instrumenti

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

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

Kreditno tveganje

Družba nima pomembnih koncentracij kreditnega tveganja.

11.11 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 2010 ni bilo evidentiranih poslovnih terjatev in dolgoročnih oziroma kratkoročnih dolgov do članov uprave in nadzornega sveta.

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

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcije oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, člani nadzornega sveta družbe in zaposleni na podlagi individualne pogodbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2010 dosegli skupaj 770 tisoč evrov. Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 48: Prejemki v letu 2010 po vrsti prejemnikov

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

v 000 EUR

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

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

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

Računovodski izkazi

Člani uprave so s 1. 7. 2010 na podlagi Zakona o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD) ter Uredbe o določitvi najvišjih razmerij za osnovna plačila in višini spremenljivih prejemkov direktorjev sklenili nove pogodbe o zaposlitvi. Osnovno plačilo članov uprave je z upoštevanjem navedenih zakonskih podlag določeno v višini 5-kratnika povprečne bruto plače, izplačane v Skupini Kapitalska družba v preteklem poslovnem letu. Vsi dodatki so vključeni v osnovno plačilo. Osnovno plačilo se usklajuje enkrat letno, potem ko so znani podatki o povprečni plači v Skupini Kapitalske družbe za preteklo poslovno leto, uskladitev pa se izvede s 1. 7. tekočega poslovnega leta.

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

Tabela 49: Prejemki članov uprave v letu 2010

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

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

Računovodski izkazi

Tabela 50: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2010

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

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

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

Poslovanje s povezanimi podjetji in strankami

Kapitalska družba, d. d., v letu 2010 ni imela pomembnih transakcij s povezanimi podjetji oziroma strankami.

Predlog spremembe pokojninskega načrta SODPZ

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

Veljavni predpisi ne opredeljujejo nedvoumno, ali gre pri obveznem dodatnem pokojninskem zavarovanju za zavarovanje z vnaprej določenimi prispevki ali pa za zavarovanje z vnaprej določenimi pravicami.

Neodvisno od interpretacije veljavnih predpisov bi bilo v obeh primerih treba zagotoviti približno enak obseg pravic zavarovancev. Z namenom zmanjšanja razlik v obsegu pravic zavarovancev ne glede na razlago veljavnih predpisov in jasnejše opredelitve pravic zavarovancev je Kapitalska

Računovodski izkazi

družba, d. d., v letu 2008 pripravila predlog novega pokojninskega načrta SODPZ in ga julija 2008 posredovala Ministrstvu za delo, družino in socialne zadeve (MDDSZ). Decembra 2009 pa je bil pristojnim ministrstvom posredovan razširjen predlog sprememb sistema obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja v smeri učinkovitejšega poklicnega varčevanja.

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

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

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

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

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

Prerazvrstitev finančnih naložb iz kategorije po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Kapitalska družba, d. d., je na dan 31. 12. 2008 skladno s SRS 3.53. prerazvrstila delnice družb Krka, d. d., in Petrol, d. d., ki so bile razporejene v kategorijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Če podjetje ne bi prerazvrstilo navedenih delnic, bi v letu 2010 izkazalo odhodke od negativnega prevrednotenja v znesku 184 tisoč evrov. Poštena oziroma knjigovodska vrednost navedenih delnic je na dan 31. 12. 2010 znašala 3.395 tisoč evrov.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

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

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

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

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

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

Računovodski izkazi

11.12 Računovodski kazalniki

v 000 EUR

	Vrednost		Vrednost kazalnika	
	2010	2009	2010	2009
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	589.278	1.178.584	0,52	0,93
obveznosti do virov sredstev	1.127.810	1.267.047		
b) stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	1.123.988	1.265.959	1,00	1,00
obveznosti do virov sredstev	1.127.810	1.267.047		
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	9.794	10.491	0,01	0,01
sredstva	1.127.810	1.267.047		
b) stopnja dolgoročnosti investiranja				
osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	976.113	1.074.666	0,87	0,85
sredstva	1.127.810	1.267.047		
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) kapitalna pokritost osnovnih sredstev				
kapital	589.278	1.178.584	60,17	112,34
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	9.794	10.491		
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	2.808	8.397	0,74	7,92
kratkoročne obveznosti	3.813	1.060		
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	5.217	13.557	1,37	12,79
kratkoročne obveznosti	3.813	1.060		
č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	105.311	145.941	27,62	137,68
kratkoročne obveznosti	3.813	1.060		

Računovodski izkazi

	Vrednost		Vrednost kazalnika	
	2010	2009	2010	2009
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) gospodarnost poslovanja				
poslovni prihodki	23.570	32.343	2,23	3,11
poslovni odhodki	10.556	10.416		
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) čista dobičkonosnost kapitala				
čisti dobiček obračunskega obdobja	-94.782	-12.151	-0,10	-0,01
povprečni kapital (brez č. posl. izida obrač. obd.)	937.397	1.215.061		
b) dividendnost osnovnega kapitala				
vsota dividend za poslovno leto	0	0	0,00	0,00
povprečni osnovni kapital	304.810	304.810		

