

Seznam uporabljenih kratic

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

Kazalo

5	Uvodni del
6	Predstavitev skupine Kapitalska družba
12	Poročilo uprave obvladujoče družbe
16	Poročilo nadzornega sveta
21	Poslovno poročilo
22	Organizacija Skupine Kapitalska družba v letu 2006
24	Poslovanje Skupine Kapitalska družba v letu 2006
52	Načrti Skupine Kapitalska družba za leto 2007
56	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2006
60	Družbena odgovornost
67	Računovodsko poročilo
68	Revizorjevo poročilo
69	Konsolidirani izkaz poslovnega izida od 1. 1. do 31. 12. 2006
71	Konsolidirana bilanca stanja na dan 31. 12. 2006
74	Konsolidirani izkaz denarnih tokov od 1. 1. do 31. 12. 2006
76	Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. do 31. 12. 2006
78	Splošna razkritja
95	Razčlenitev in pojasnila k računovodskim izkazom
118	Druga razkritja

Uvodni del

Predstavitev Skupine Kapitalska družba

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d.d., ter odvisni družbi Adria Airways, d.d., in Fotona, d.d. Vsako od navedenih podjetij je podrobneje predstavljeno v nadaljevanju.

Kapitalska družba, d.d.

Splošni podatki

Podjetje

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

Skrajšana firma: **Kapitalska družba, d.d.**

Firma v angleškem jeziku: **Pension Fund Management**

Sedež: **Dunajska cesta 119, Ljubljana**

Matična številka: **5986010**

Davčna številka: **59093927**

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

Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na podlagi četrtega odstavka 243. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur. list RS, št. 109/2006 – uradno prečiščeno besedilo UPB4; v nadaljnjem besedilu: ZPIZ-1) je edini ustanovitelj in delničar Kapitalske družbe, d.d., Republika Slovenija. Osnovni kapital družbe v višini 73.045.000.000,00 tolarjev je razdeljen na 730.450 delnic z nominalno vrednostjo 100.000 tolarjev.

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

Dejavnosti družbe

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

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

- upravljanje in razpolaganje z vrednostnimi papirji in drugimi sredstvi, pridobljenimi v postopku lastninskega preoblikovanja podjetij;
- upravljanje Prvega pokojninskega sklada v skladu z zakonom, ki ureja Prvi pokojninski sklad;
- upravljanje sklada obveznega dodatnega zavarovanja skladno z ZPIZ-1;
- upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov po ZPIZ-1.

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

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

- 22.130 Izdajanje revij in periodike
- 65.230 Drugo finančno posredništvo, d.n.
- 66.020 Dejavnost pokojninskih skladov

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

Organi družbe

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

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

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

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

Skupščino Kapitalske družbe, d.d., so v letu 2006 sestavljali naslednji člani:

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

Adria Airways, d.d.

Splošni podatki

Firma: **Adria Airways, Slovenski letalski prevoznik, d.d.**

Skrajšana firma: **Adria Airways, d.d.**

Sedež: **Kuzmičeva 7, 1000 Ljubljana**

Matična številka: **5156505**

Davčna številka: **SI51049406**

Vpis v sodni register: **200208417, vložna številka: 061/10135200**

Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Osnovni kapital družbe Adria Airways, d.d., je razdeljen na 406.218 navadnih delnic z nominalno vrednostjo 2.000 tolarjev.

Na dan 31. 12. 2006 je imela družba 55 delničarjev in je bila v 55-odstotni lasti Kapitalske družbe, d.d.

Dejavnost družbe

Glavna poslovna dejavnost družbe je letalsko prevoznništvo, ki zajema potniški promet (redni promet, čarterski promet), tovorni promet in vzdrževanje letal za tretje osebe.

Organi družbe

V letu 2006 sta bila v upravo družbe Adria Airways, d.d., izvoljena:

mag. Tadej Tufek, predsednik uprave,

mag. Marjan Ravnikar, podpredsednik uprave.

Člani nadzornega sveta, predstavniki kapitala:

Branko Franc Grošl, predsednik od 12. 7. 2005,

dr. Bogdan Žnoj, namestnik predsednika od 12. 7. 2005,

Aleš Vehar, član od 12. 7. 2005,

Grabeljšek Anton, član od 24. 8. 2006,

Mirjana Gaspari, članica do 23. 8. 2006.

Člana nadzornega sveta, predstavnika zaposlenih:

Deana Potza, član od 17. 6. 2004,

Tomaž Pečnik, član od 21. 6. 2004.

Fotona, d.d.

Splošni podatki

Firma: **Fotona d.d.**

Sedež: **Stegne 7, 1210 Ljubljana - Šentvid**

Šifra dejavnosti družbe: **33.100**

Matična številka: **5045223000**

Davčna številka: **16890914**

Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Osnovni kapital družbe Fotona, d.d., je razdeljen na 657.751 navadnih delnic z nominalno vrednostjo 4.000 tolarjev.

Na dan 31. 12. 2006 je bila družba v 70-odstotni lasti Kapitalske družbe, d.d.

Dejavnost družbe

Fotona deluje na področju laserskega razvoja in laserskih tehnologij. V medicini sta to zlasti zobozdravstvo in dermatologija (estetika), v industriji področje varjenja in laserskega označevanja, v obrambi pa laserski daljinomeri in izvori, tankovski in artilerijski sistemi ter senzorji laserskega sevanja.

Organi družbe

Upravo družbe sestavljajo:

dr. Matjaž Lukač, predsednik uprave,

mag. Matija Juvan, namestnik predsednika uprave,

Miloš Resnik, član uprave.

V nadzornem svetu družbe so naslednji člani:

dr. Jurij F. Tasič, predsednik,

Tamara Bevc, članica,

Alojz Glavač, član,

Gregor Jeza, član,

Darja Sibila Prodan, članica,

dr. Blaž Vodopivec, član.

Poročilo uprave obvladujoče družbe

Za poslovno leto 2006 je Kapitalska družba, d.d., prvič od svojega delovanja skladno s spremembami zakonodaje pripravila tudi Letno poročilo 2006 z dveh odvisnima družbama: Adria Airways, d.d., in Fotona, d.d. Poslovanje skupine obsega naslednje področne dejavnosti:

- letalskih prevozov (Adria Airways, d.d.),
- laserskega razvoja in laserskih tehnologij (Fotona, d.d.),
- upravljanja osnovnega premoženja in pokojninskih skladov (Kapitalska družba, d.d.).

Kapitalska družba, d.d., ima v družbi Adria Airways, d.d., 55-odstotni lastniški delež in v družbi Fotona, d.d., 70-odstotni lastniški delež na dan 31. 12. 2006. Skladno s sklepi Vlade RS, ki opredeljuje umik države iz gospodarstva, je družba Adria Airways, d.d., opredeljena kot strateška naložba, za katero ni opredeljen časovni okvir prodaje.

Družba Fotona, d.d., deluje zlasti na področju laserskega razvoja in laserskih tehnologij, ki svojo konkurenčno prednost utemljuje na lastnem razvoju in lastni proizvodni tehnologiji. Družba prodaja laserske sisteme v 60 držav, od tega ima v Sloveniji 17-odstotni tržni delež, sledijo evropske države z 31-odstotnim tržnim deležem, Amerika ima 24 odstotkov, Azija 20 odstotkov in druge države 8 odstotkov. Družba je v zadnjih treh letih potrojila prodajo medicinskih laserjev, ki so v letu 2006 obsegali 73 odstotkov celotne prodaje. Družba večji del izdelkov proda pod lastno blagovno znamko prek globalne mreže distributerjev. Prihodki družbe so bili v letu 2006 4,25 milijarde tolarjev, čisti poslovni izid pa je bil 168 milijonov tolarjev, zaposlenih je bilo 238.

Družba Adria Airways, d.d., je letalski prevoznik in je vključena v skupino Star Alliance, ki s povezovanjem s partnerskimi letalskimi prevozniki ponuja potnikom globalno mrežo letov. Sedanja in prihodnja strategija družbe je usmerjena v krepitev konkurenčnega položaja mrežnega letnega prevoznika z globalno ponudbo storitev. Pri tem so pomembni mreža letov, povezave s prevozniki in kakovost storitev. Družba načrtuje tudi širitev dejavnosti prevoza tovara in okrepitev položaja na področju letalskega tovornega prometa. V letu 2006 je družba ustvarila 5,4 milijarde tolarjev prihodkov in povečala rast števila potnikov, saj jih je prepeljala več kot milijon. V letu 2006 je floto letal sestavljalo sedem letal Canadair Regional Jet CRJ 200 LR, tri letala Airbus A 320 in dve letali Boeing 737-500. Floto sestavljata tudi dve tovorni letali SAAB-340A, kar je skladno s strategijo razvoja tovornega prometa. Uvedene so bile tudi nove redne letalske linije, tako da se je število rednih letov povečalo za osem odstotkov glede na predhodno leto. Področje, ki mu družba namenja posebno pozornost, je tudi spremljanje in vzdrževanje ravni varnosti in spremljanje trenda razvoja varnostnih standardov.

V februarju 2007 je bila skupščina družbe, na kateri je bil podprt predlog o dokapitalizaciji družbe. Osnovni cilj dokapitalizacije je dolgoročna optimalizacija flote v skladu s poslovno strategijo. V dokapitalizaciji je sodelovala tudi Kapitalska družba, d.d., ki je z vplačilom dodatnega kapitala postala 77-odstotni lastnik družbe.

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

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

Temeljna usmeritev Kapitalske družbe, d.d., ki je bila na področju upravljanja osnovnega premoženja usmerjena k izraziti konsolidaciji in internacionalizaciji naložb, je dobila svojo potrditev v sklepih vlade o načinu umika države iz gospodarstva. Ti sklepi pomenijo vsebinsko in časovno konkretizacijo strateškega cilja vlade, da se država umakne iz posrednega lastništva podjetij. Prek javnega zbiranja ponudb in izraženega interesa kupcev so se intenzivirala prizadevanja za prodajo tržnih in netržnih naložb iz portfelja Kapitalske družbe, d.d. Pri prodaji se je skušal izpolniti cilj dosegati najvišjo možno ceno in tako dosegati optimalno učinkovitost upravljanja premoženja. Z uspešno politiko prodaje družb iz osnovnega premoženja in učinkovitim upravljanjem vseh naložbenih portfeljev je Kapitalska družba, d.d., pomembno zvišala vrednost sredstev osnovnega premoženja in obenem zagotovila potrebna sredstva za sofinanciranje obveznega pokojninskega zavarovanja.

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

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

Z namenom optimizacije poslovanja je bilo v letu 2006 izvedenih več projektov, med katerimi je bil najpomembnejši projekt uvedbe eura. Na uvedbo nove valute smo se pripravljali skoraj dve leti, v letu 2006 pa so priprave potekale še posebej intenzivno. Projekt je bil v celoti uspešno izveden in s preходом v novo poslovno leto 2007 je bilo celotno poslovanje brez kakršnih koli težav v poslovanju preneseno v valuto euro. Nadaljevala so se tudi delo na področju učinkovitejšega obvladovanja tveganj, prilagajanje poslovanja standardu BS7799-2 in prizadevanja za razširitev elektronskega poslovanja pri plačevanju premij.

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

Tomaž Toplak
predsednik uprave

mag. **Mateja Božič**
članica uprave

mag. **Helena Bešter**
članica uprave



Poročilo nadzornega sveta

Na podlagi določil 7. odstavka 56. člena in 282. člena Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju ZGD-1) nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., skupščini družbe daje naslednje poročilo:

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

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

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

Nadzorni svet je na svoji 96. seji, dne 23. 5. 2006, potrdil letno poročilo Kapitalske družbe, d.d., za poslovno leto 2005 ter se seznanil s Poročilom o delu Oddelka za notranjo revizijo za leto 2005 in revidiranim Letnim poročilom Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada in Aktuarskim poročilom Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada za leto 2005. Na predhodni seji, dne 11. 4. 2006, se je nadzorni svet seznanil z nerevidiranim letnim poročilom in tudi z revidiranimi poslovnimi poročili skladov, ki jih upravlja Kapitalska družba, d.d., za leto 2005.

Uresničevanje poslovnega in finančnega načrta je nadzorni svet spremljal z obravnavo polletnega poročila uprave o poslovanju ter še poročila o poslovanju v obdobju januar–september 2006. Poleg tega se je nadzorni svet seznanil tudi s polletnim poročilom o delu Oddelka za notranjo revizijo v obdobju januar–junij 2006.

Spremljanje poslovanja je vključevalo spremljanje poslovanja z osnovnim premoženjem Kapitalske družbe, d.d., ter tudi spremljanje razvoja in izvajanja dodatnega pokojninskega zavarovanja v okviru pokojninskih skladov (Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije – PPS, Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja – SODPZ, Kapitalski vzajemni pokojninski sklad – KVPS, Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke – ZVPSJU, Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada – KS PPS), ki jih upravlja Kapitalska družba, d.d. Nadzorni svet je spremljal tudi poslovanje družb skupine Kapitalska družba.

Redna oblika spremljanja in nadzorovanja poslovanja je bilo tudi tekoče seznanjanje z gibanjem dolgoročnih domačih lastniških kapitalskih naložb na podlagi rednih poročil uprave. Nadzorni svet se je posebej seznanil z dejavnostmi Kapitalske družbe, d.d., v zvezi z upravljanjem naložb v družbah Paloma, d.d., Iskra, d.d., Hoteli Morje, d.d., Kompas MTS, d.d., in Lesnina, d.d., ter upravo pooblastil za dejavnosti pri upravljanju naložb v družbah Iskra-emeco, d.d., Primorje, d.d., Skimar, d.o.o., Zavarovalnica Triglav, d.d., Gorenje, d.d., in Helios, d.d. Nadzorni svet je tudi soglašal s prodajo gospodarskih družb v lasti Kapitalske družbe, d.d., Slovenski odškodninski družbi, d.d., in nakupom gospodarskih družb od Slovenske odškodninske družbe, d.d. Nadzorni svet je soglašal, da se delnice družbe Telekom, d.d., in delnice vodnogospodarskih podjetij prodajajo skupaj z delnicami teh družb, ki so v lasti

Republike Slovenije. Nadzorni svet se je seznanil tudi s Poročilom o stanju kritičnih naložb v lasti Kapitalske družbe, d.d., in Prvega pokojninskega sklada in predlaganimi upravljavskimi dejavnostmi ter naložil upravi pospešeno izvedbo vseh potrebnih dejavnosti.

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

Uprava Kapitalske družbe, d.d., mora skladno z določili statuta pridobiti soglasje nadzornega sveta za vse posle nakupa in prodaje vrednostnih papirjev, katerih vrednost po posameznem poslu presega 730 milijonov tolarjev. Tako je nadzorni svet v letu 2006 obravnaval in dal soglasje k:

- prodaji delnic družbe Iskra, d.d.,
- prodaji delnic družbe Farme Ihan, d.d.,
- dokapitalizaciji družbe Adria Airways, d.d.,
- nakupu poslovnega deleža družbe Skimar, d.o.o.,
- prodaji delnic Merkur, d.d.,
- prodaji delnic Dnevnik, d.d.,
- prodaji delnic Terme Maribor, d.d.

Nadzorni svet se je seznanil s sklepi Vlade Republike Slovenije o načinu umika države iz gospodarstva ter naložil upravi, da pri upravljanju svojih naložb upošteva ta določila. Nadzorni svet se je seznanil in soglašal tudi s predlogom javne prodaje gospodarskih družb v lasti Kapitalske družbe, d.d., s postopkom prodaje in merili za prodajo. Seznanil se je tudi s poročili o poteku javnih prodaj.

V letu 2006 je Nadzorni svet v skladu s statutarnimi pooblastili obravnaval in dal soglasje k spremembam in dopolnitvam Pravilnika o notranji organizaciji Kapitalske družbe, d.d. Nadzorni svet je tudi soglašal s predlogom uprave, da se navadne imenske nominalne delnice Kapitalske družbe, d.d., nadomestijo z navadnimi imenskimi kosovnimi delnicami in se glede na to ustrezno spremeni statut družbe.

Nadzorni svet je potrdil dopolnjen dokument Dolgoročni načrt razvoja Kapitalske družbe, d.d., ter naložil upravi, da dokument po potrebi uskladi z izsledki Svetovalne skupine za pripravo koncepta in časovnega načrta za pregleden in postopen umik Kapitalske družbe, d.d., in Slovenske odškodninske družbe, d.d., iz aktivnega lastniškega upravljanja v podjetjih in za njuno preoblikovanje v portfeljska lastnika.

Ob koncu poslovnega leta je nadzorni svet na seji dne 8. 11. 2006 dal soglasje k Poslovnemu načrtu Kapitalske družbe, d.d., za poslovno leto 2007 in pozitivno mnenje k Finančnemu načrtu za poslovno leto 2007. Dal je tudi soglasje k letnemu programu dela Oddelka za notranjo revizijo za poslovno leto 2007.

Na podlagi opisanega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja in vodenja Kapitalske družbe, d.d., ter skupine Kapitalska družba med poslovnim letom ter na podlagi pregleda konsolidiranega letnega poročila, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da konsolidirano letno poročilo in v njem vsebovana razkritja resnično in pošteno prikazujejo finančni položaj, poslovni izid, denarne tokove in gibanja kapitala vseh družb skupine Kapitalska družba kot celote. Nadzorni svet tudi ocenjuje, da je

uprava Kapitalske družbe, d.d., v poslovnem letu 2006 uspešno in korektno vodila posle družbe.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Nadzorni svet je na podlagi 2. odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov Kapitalske družbe, d.d., za leto 2006, ki jo je opravila revizijska družba Ernst & Young, d.o.o., iz Ljubljane. Nadzorni svet ugotavlja, da je revizor opravil svojo nalogo skladno z zakoni ter pravili o revidiranju in mednarodnimi revizijskimi standardi. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi konsolidiranega letnega poročila za leto 2006

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

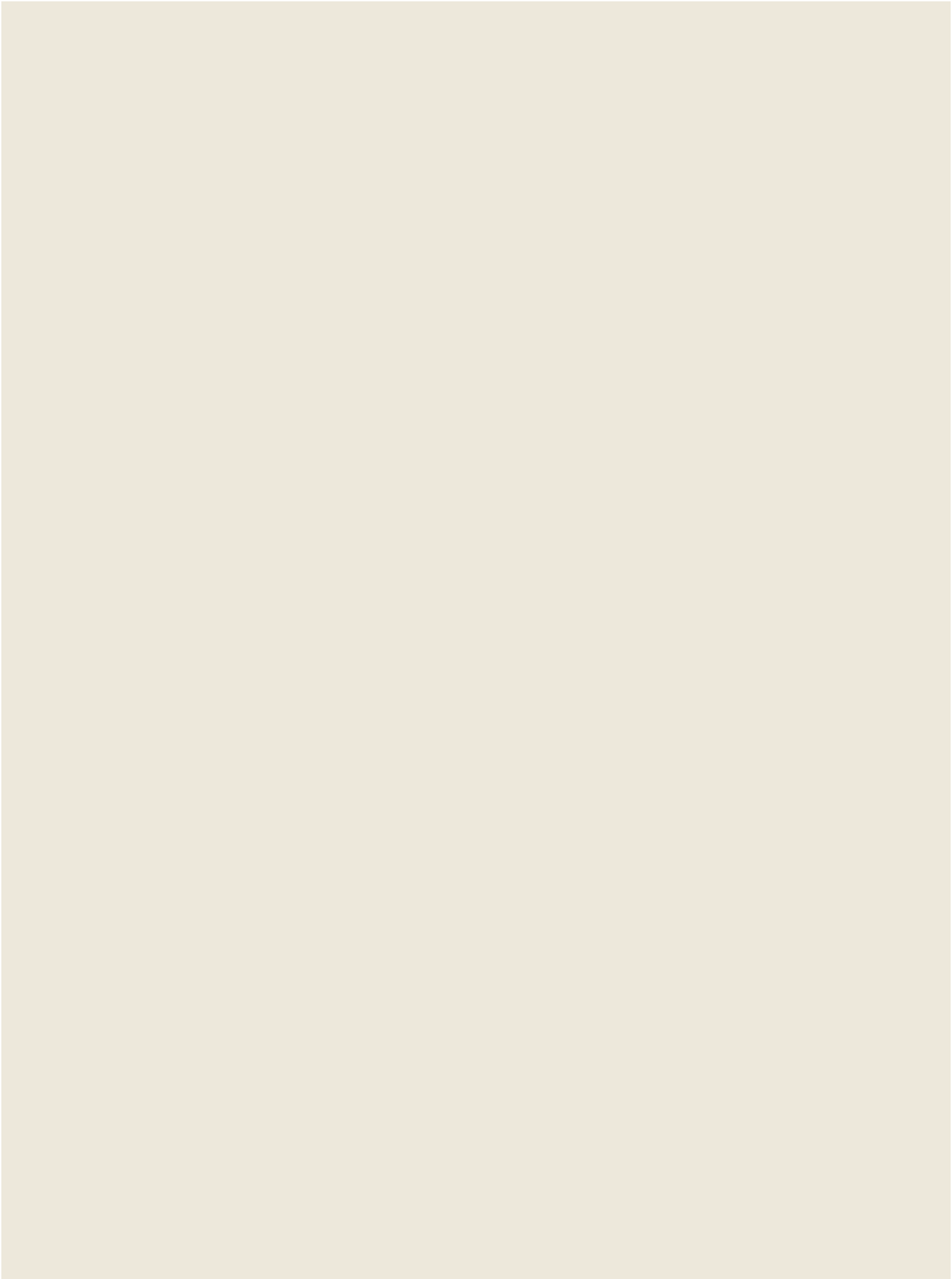
d) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Na podlagi navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Kapitalske družbe, d.d., predlaga, naj na podlagi določil 294. člena Zakona o gospodarskih družbah sprejme sklep, na podlagi katerega se podeli upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d.d., razrešnico za delo v poslovnem letu 2006.

V Ljubljani, 31. 5. 2007

dr. **Edo Pirkmajer**

namestnik predsednice nadzornega sveta



Poslovno poročilo

Organizacija Skupine

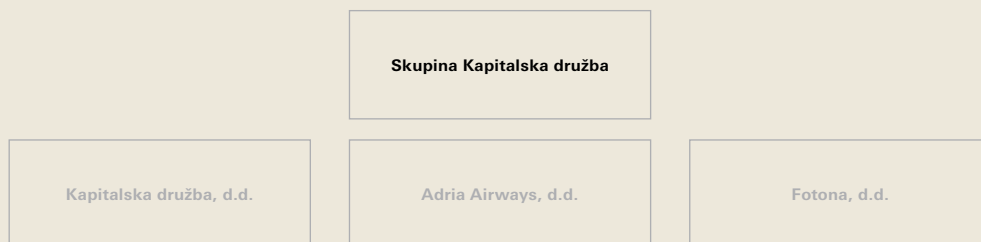
Kapitalska družba v letu 2006

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d.d., ter odvisni družbi Adria Airways, d.d., in Fotona, d.d. Skupina Kapitalska družba deluje na treh različnih področjih; obvladujoča družba se ukvarja z upravljanjem premoženja, Adria Airways, d.d., z letalskimi prevozi, Fotona, d.d., pa z lasersko tehnologijo.

Obvladujoča družba Kapitalska družba, d.d., je bila konec leta 2006 v kapitalu odvisne družbi Adria Airways, d.d., udeležena s 55 odstotki, v kapitalu odvisne družbe Fotona, d.d., pa s 70-odstotnim deležem.

Slika 1

Skupina Kapitalska družba



Posamezne družbe Skupine so organizirane na način, ki zagotavlja njihovo optimalno delovanje.

Kapitalska družba, d.d., je sestavljena iz 12 oddelkov, ki izvajajo delovne naloge na posameznih zaokroženih delovnih področjih.

Adria Airways, d.d., je sestavljena iz tako imenovanih operativnih oddelkov, ki izvajajo letalske prevoze in iz podpornih oddelkov, kjer se izvajajo dejavnosti razvoja, zagotavljanja kakovosti, zavarovanja, marketinga ...

Fotona, d.d., ima vzpostavljeno centralno organizacijo z enovitim razvojem in proizvodnjo.

Poročanje o zaposlenih

Konec leta 2006 je bilo v skupini Kapitalska družba skupaj s člani uprave 938 zaposlenih. Od tega jih je bilo v obvladujoči družbi Kapitalska družba, d.d., 108 zaposlenih v odvisni družbi Adria Airways, d.d., 592 zaposlenih, v odvisni družbi Fotona, d.d., pa 238.

Število zaposlenih konec leta 2006 se je v primerjavi s koncem leta 2005 povečalo za 75 zaposlenih, od tega v Kapitalski družbi, d.d., za 6, v družbi Adria Airways, d.d. za 49 in v Fotoni, d.d., za 20 zaposlenih.

Tabela 1

Število zaposlenih po izobrazbeni sestavi

Število zaposlenih	Stanje 31. 12. 2006	Stanje 31. 12. 2005
Kapitalska družba, d.d.	108	102
Adria Airways, d.d.	592	543
Fotona, d.d.	238	218
Skupaj	938	863

Poslovanje Skupine

Kapitalska družba v letu 2006

Makroekonomski okvir poslovanja

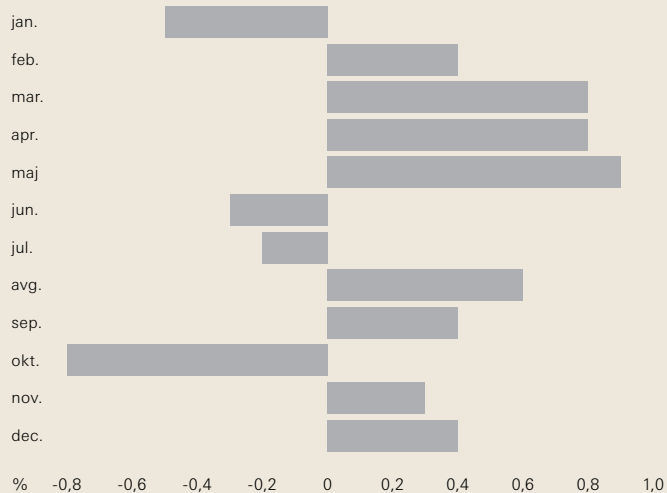
Inflacija

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

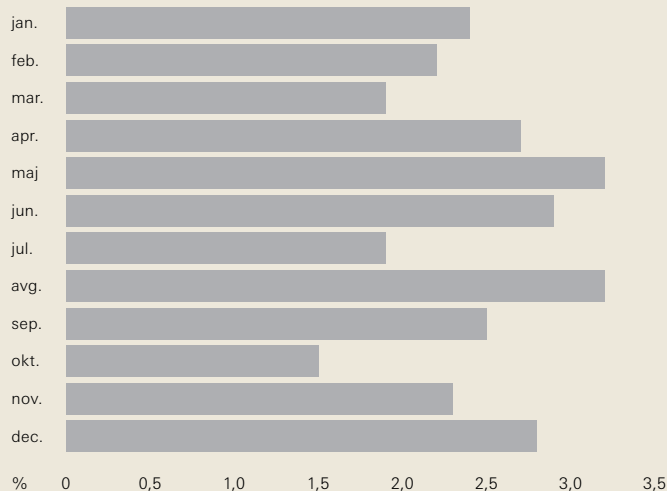
Slika 2

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

Mesečna stopnja



Letna stopnja



Bruto domači proizvod

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

Slika 3

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



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

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

Zaposlenost in plače

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

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

Trg denarja

Obrestne mere

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

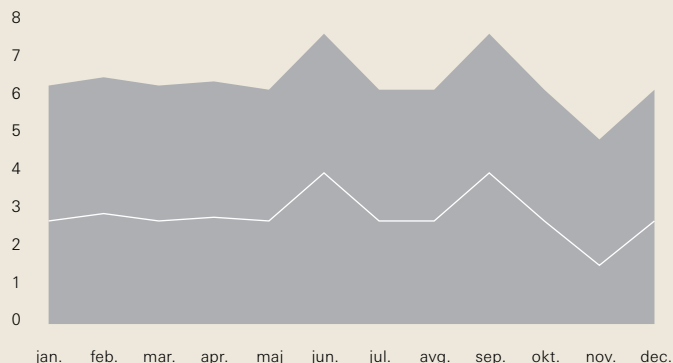
Deklarirane aktivne tolarske obrestne mere so se novembra 2006 pri dolgoročnih posojilih gospodarstvu in tudi pri posojilih prebivalstvu znižale. Medtem pa se je cena kratkoročnih posojil gospodarstvu in potrošniških posojil malenkost podražila.

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

Slika 4

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

— dolgoročna posojila gospodarstvu
— vezani depoziti nad 1 leto

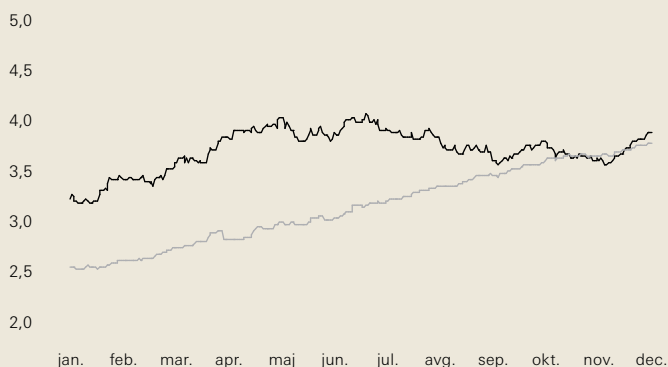


Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice je v prvi polovici leta rasla, v drugi polovici pa stagnirala in celo padala. Zato je donosnost do dospelja na začetku leta znašala 3,32 odstotka, najvišja vrednost je bila dosežena na začetku julija in je znašala 4,14 odstotka, ob koncu leta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

Slika 5

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

— 10-letna nemška obv.
— 6-m-Euribor



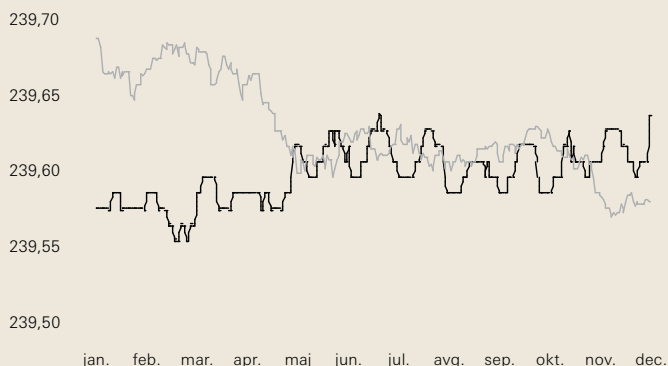
Devizni tečaj

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

Slika 6

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

— tečaj EUR
— tečaj USD



Trg kapitala

Trg lastniškega kapitala

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

Slika 7

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

— Dow Jones
— DAX
— Nikkei
— SBI20



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

Trg dolžniškega kapitala

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

Slika 8

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

— BIO
— iBoxx Euro



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

Cena nafte

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

Slika 9

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



Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

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

- upravljanje premoženja,
- letalski prevozi,
- laserska tehnologija.

Področje upravljanje premoženja poteka v okviru obvladujoče družbe Kapitalska družba, d.d., letalski prevozi v odvisni družbi Adria Airways, d.d., razvoj laserske tehnologije pa v družbi Fotona, d.d.

Področje upravljanja premoženja

Upravljanje osnovnega premoženja

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

Tabela 2

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

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

Doseganje poslovnih ciljev

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

Tabela 3

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

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

Prodaje domačih gospodarskih družb

Leto 2006 je bilo v prodajnem smislu zelo aktivno. Kapitalska družba, d.d., je vodila dejavnosti v zvezi s štirimi javnimi razpisi. V okviru prvega javnega razpisa, ki je bil objavljen v novembru 2005 in v katerem so pogajanja s kupci praviloma potekala še na začetku leta 2006, je bil postopek prodaje uspešno zaključen pri 11 naložbah v skupni vrednosti 176.109

tisoč tolarjev. Drugi javni razpis za prodajo gospodarskih družb je Kapitalska družba, d.d., skupaj s Slovensko odškodninsko družbo, d.d., objavila v aprilu 2006, pogajanja s ponudniki o prodaji predmetnih deležev so bila uspešno zaključena pri 12 naložbah v lasti KAD in/ali PPS v skupni vrednosti 79.375 tisoč tolarjev. Tretji javni razpis za prodajo gospodarskih družb je Kapitalska družba, d.d., skupaj s Slovensko odškodninsko družbo, d.d., in D.S.U., d.d., objavila v oktobru 2006. Prodanih je bilo 16 naložb v lasti KAD in/ali PPS v višini 19,4 milijarde tolarjev, od tega je prodaja deleža v družbi Merkur, d.d., pomenila 15,5 milijarde tolarjev, vendar pa je bil priliv glavnine teh kupnin šele v letu 2007. Četrty javni razpis za prodajo gospodarskih družb je Kapitalska družba, d.d., skupaj s Slovensko odškodninsko družbo, d.d., objavila v decembru 2006 z rokom za zbiranje ponudb do 15. 2. 2007.

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

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

Tabela 4
Prodaje gospodarskih družb
v letu 2006 (v 000 SIT)

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

Nakupi domačih gospodarskih družb

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

Tabela 5
Nakupi domačih gospodarskih
družb v letu 2006 (v 000 SIT)

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

Izvrševanje korporacijskih pravic

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

Tabela 6
Udeležba na skupščinah

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

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

Sestava delitve dobička

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

Dividende domačih gospodarskih družb

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

Tabela 7
Največji prejemki od dividend v letu 2006

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

Upravljanje kritičnih naložb

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

Dejavnost na področju portfeljskega upravljanja naložb

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

Upravljanje portfelja tujih dolgoročnih lastniških finančnih naložb

V letu 2006 je Kapitalska družba d.d., v okviru upravljanja premoženja dolgoročnih tujih delnic trgovala z 82 različnimi vrednostnimi papirji. Stanje portfeljsko upravljanega premoženja dolgoročnih lastniških finančnih naložb je na dan 31. 12. 2006 znašalo 20.847.839 tisoč tolarjev.

Največje naložbe v okviru proučevanega portfelja na dan 31. 12. 2006 so pomenile naložbe v naslednje delnice: Allianz, Dax ETF, Teva, iShares MSCI EMU ETF in Nasdaq 100 Trust ETF. Skupni promet v okviru portfeljsko upravljanega premoženja dolgoročnih lastniških finančnih naložb je v letu 2006 dosegel 28,9 milijarde tolarjev.

Tabela 8

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

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

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

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

Upravljanje portfelja dolžniških finančnih naložb

Konec leta 2006 je stanje dolžniških finančnih naložb doseglo 58,3 milijarde tolarjev. Največji delež med dolžniškimi finančnimi naložbami so z 89,7 odstotka pomenile obveznice.

Domače obveznice so bile zastopane z 32,4 milijarde tolarjev, tuje pa z 18,7 milijardami tolarjev. Preostalih 6 milijard tolarjev pa obsegajo naložbe v depozite, potrdila o vlogi, komercialni zapisi in zakladne menice.

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

Tabela 9

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

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

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

Naložbe v denarna sredstva

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

Tabela 10

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

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

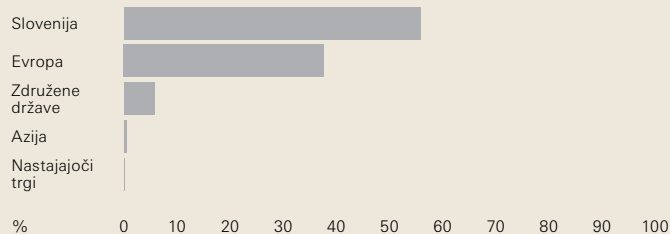
Kratkoročni trgovalni portfelj

Leta 2006 je Kapitalska družba, d.d., v okviru upravljanja portfelja kratkoročnih finančnih naložb trgovala z 216 različnimi vrednostnimi papirji. Od vseh vrednostnih papirjev jih je bilo 200 lastniških vrednostnih papirjev tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na različnih mednarodnih borzah, preostalih 16 vrednostnih papirjev pa so sestavljale delnice, s katerimi se

trguje na Ljubljanski borzi. Premoženje portfelja kratkoročnih finančnih naložb upravljamo ločeno od premoženja portfelja dolgoročnih finančnih naložb. Vrednost premoženja kratkoročnega trgovalnega portfelja je na dan 31. decembra 2006 dosegla 2.395.160 tisoč tolarjev. Domače delnice so obsegale 55,9 odstotka celotnega, sledile so jim evropske delnice (37,7 odstotka), ameriške delnice (5,8 odstotka), azijske delnice (0,5 odstotka) in delnice nastajajočih trgov (0,1 odstotka). Največje naložbe portfelja sestavljajo naložbe v delnice družb Krka, Petrol, Andritz, v investicijske točke Delniškega vzajemnega sklada Modra linija in v delnice Plambeck Neue Energien.

Slika 10

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



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

Tabela 11

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

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

Transferji Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje

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

Upravljanje premoženja

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

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

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

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

Poslovanje ZVPSJU

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

Tabela 12

Število članov ZVPSJU po mesecih v letu 2006

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

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

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

Tabela 13

Donosnost ZVPSJU v letu 2006

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

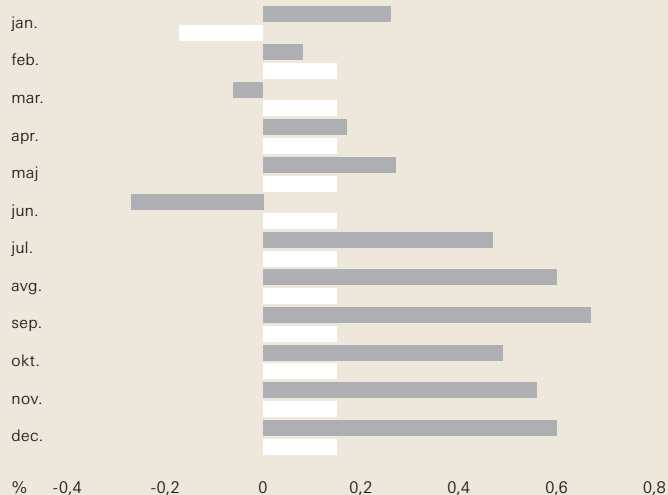
Kapitalska družba, d.d., je kot upravljevec ZVPSJU na podlagi Pokojninskega načrta PNJU K in Pravil ZVPSJU upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavca. Vstopni stroški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

Slika 11

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

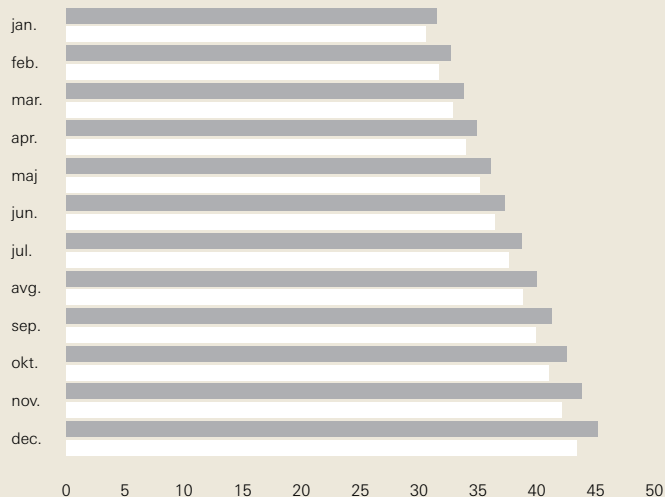
Donosnost

■ mesečna dejanska donosnost
 □ mesečna zajamčena donosnost



Sredstva

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



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

Tabela 14

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

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

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

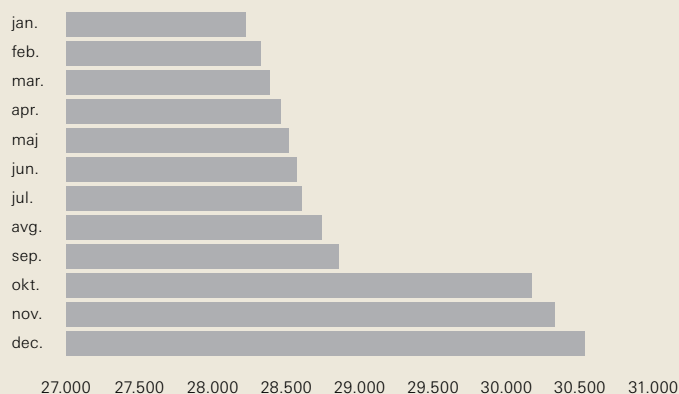
Poslovanje KVPS

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

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

Slika 12

Naraščanje števila članov KVPS v letu 2006



V letu 2006 je število zavarovancev KVPS preseglo številko 30 tisoč. Konvertirane vplačane premije je bilo 5.442.853 tisoč tolarjev. Po številu zavarovancev in po višini vplačane premije je KVPS največji odprti vzajemni pokojninski sklad v državi. Konec decembra 2006 je bilo v PN1 P vključenih 1051 članov, v PN1 K pa 29.816 članov. Skupno število članov sklada je 30.531 (člani, ki so vključeni v oba pokojninska načrta, se v skupnem številu štejejo le enkrat). Naložbena politika sklada je usmerjena v varno nalaganje sredstev in zagotavljanje dolgoročne rasti vrednosti premoženja članov sklada. Upravlavec si je pri upravljanju premoženja

prizadeval doseči čim večji donos ob sprejemljivem tveganju in ob izpolnjevanju vseh zakonskih obveznosti glede sestave in razpršenosti naložb. Dejanska donosnost sklada v letu 2006 je bila 3,56-odstotna, zajamčena donosnost za enako obdobje pa 1,49-odstotna.

Tabela 15
Donosnost KVPS v letu 2006

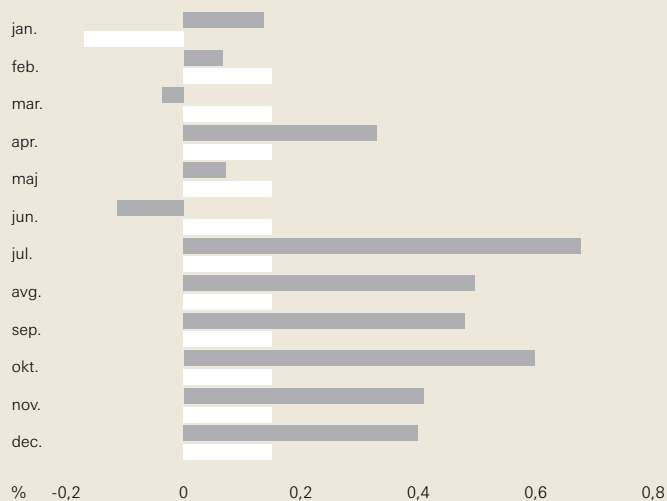
Vrsta donosnosti	Donosnost	
	nominalno	
Dejanska donosnost		3,56 %
	TOM +	1,01 %
	EUR +	3,54 %
Zajamčena donosnost	nominalno	1,49 %
	TOM +	-1,01 %
	EUR +	1,46 %

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

Slika 13
Dejanska in zajamčena donosnost ter čista in zajamčena vrednost sredstev KVPS v letu 2006

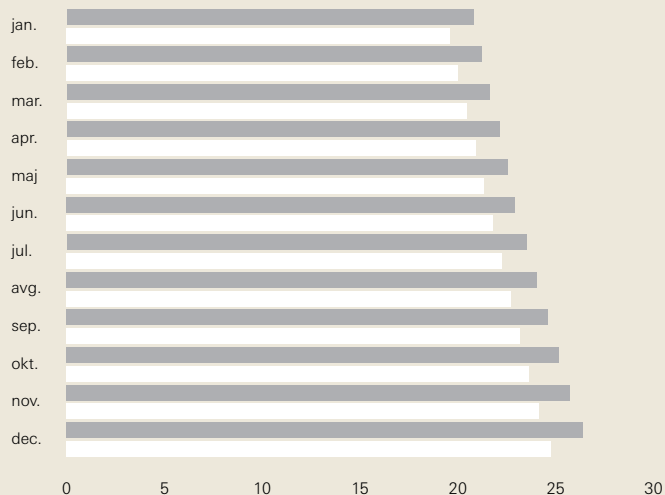
Donosnost

- mesečna dejanska donosnost
- mesečna zajamčena donosnost



Sredstva

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



Skladno s Pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter Pravili KVPS je upravljavec sklada upravičen do vstopnih stroškov, izstopnih stroškov in provizije za upravljanje sklada. Upravljavec si je od vplačane premije obračunal za 114.880 tisoč tolarjev vstopnih stroškov, od izplačil odkupne vrednosti enot premoženja pa pripadajoče izstopne stroške v višini 1.126 tisoč tolarjev. Provizija za upravljanje sklada je pomenila 298.163 tisoč tolarjev. Upravljavec je v letu 2006 poleg letne provizije za upravljanje iz sredstev sklada zaračunal še stroške provizije za opravljanje skrbniških storitev in stroške skrbniških storitev, ki jih je za sklad opravljal skrbnik (stroški denarnega poslovanja in plačilnega prometa ter stroški posredovanja pri nakupu in prodaji zmanjšani za provizijo borzno posredniške hiše) v višini 19.993 tisoč tolarjev.

Tabela 16
Prihodki Kapitalske družbe,
d.d., od upravljanja KVPS
v letu 2006 (v 000 SIT)

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

Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije Poslovanje SODPZ

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

Leta 2006 se je število zavarovancev povečalo za 2.344, tako da je sklad imel na dan 31. 12. 2006 skupaj 35.078 zavarovancev.

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

Tabela 17
Donosnost SODPZ v letu 2006

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

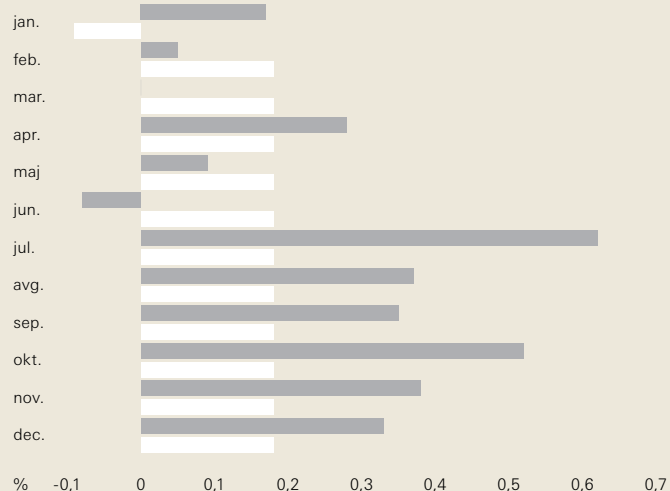
Kapitalska družba, d.d., je kot upravljavec SODPZ upravičena do vstopnih stroškov, izstopnih stroškov in provizije za upravljanje. Vstopni stroški se obračunajo ob vplačilih prispevka delodajalcev ter so v januarju in februarju leta 2006 pomenili 5,50 odstotka, v preostalih mesecih leta 2006 pa 4,75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

Slika 14

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

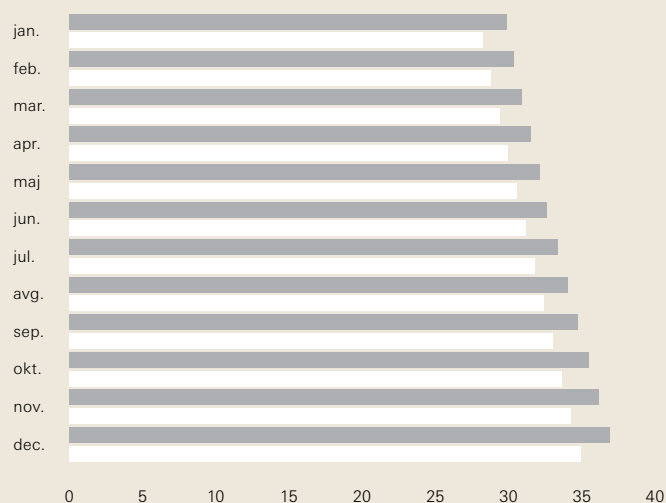
Donosnost

■ mesečna dejanska donosnost
□ mesečna zajamčena donosnost



Sredstva

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



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

Tabela 18

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

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

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

Poslovanje PPS

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

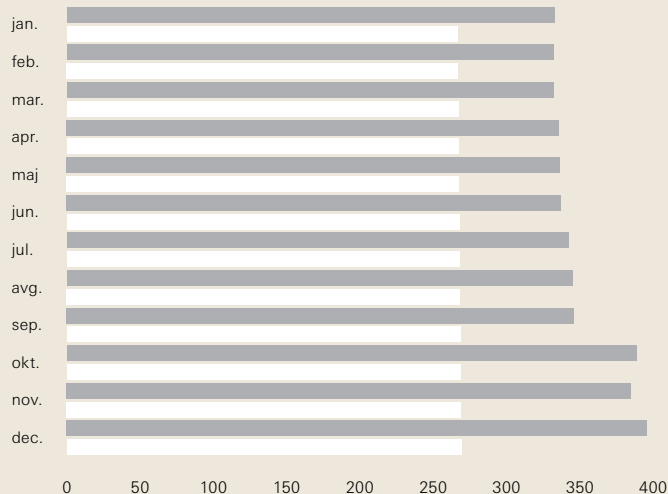
V sredini leta 2004 so prvi zavarovanci PPS pridobili pravico do pokojninske rente. Oblikovan je bil poseben kritni sklad kot ločeno premoženje. Oblikoval se je z izločitvijo iz premoženja, ki pripada policam dodatnega pokojninskega zavarovanja, preden zavarovanci izpolnijo pogoje za pridobitev pravice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

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

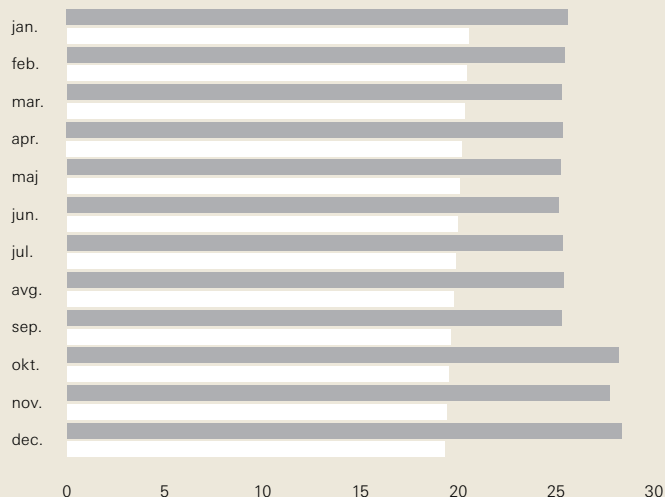
Slika 15

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

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

**Sredstva**

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



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

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

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

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

Tabela 19

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

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

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

Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije

Poslovanje KS PPS

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

V letu 2006 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.318 zavarovancev, ki so v KS PPS vplačali skupaj 1.922.912 tisoč tolarjev premije.

Tabela 20

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

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

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

Dobra polovica rent se izplača v enkratnem znesku, saj je povprečno število točk na imetnika nekaj pod 2000. V skupini, kjer imajo imetniki več kot 5.000 točk, se je 63 odstotkov zavarovancev odločilo za doživljenjsko rento z zjamčeno dobo izplačevanja. Slabih šest odstotkov pa jih prejema doživljenjsko letno pokojninsko rento, od teh dobra polovica z zjamčeno dobo izplačevanja.

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

Za pokritje stroškov izplačil pokojninskih rent zavarovancem je Kapitalska družba, d.d., upravičena do nadomestila stroškov v višini sto tolarjev in dveh odstotkov odmerjene pokojninske rente. Leta 2006 je navedeno nadomestilo pomenilo 25.851 tisoč tolarjev.

Področje letalskih prevozov

Rezultati poslovanja v letu 2006

Leta 2006 je Adria Airways, d.d., na 21.420 letih prepeljala 1.018.007 potnikov. Število prepeljanih potnikov se je v primerjavi z letom 2005 povečalo za 10 odstotkov. Kljub splošni svetovni krizi v letalski panogi, povečevanju konkurence in majhnemu trgu, Adria Airways, d.d., od leta 2001 povečuje število prepeljanih potnikov. V rednem prometu se je število prepeljanih potnikov povečalo za 12 odstotkov, število prepeljanih potnikov v čarterskem prometu pa je bilo manjše za 2 odstotka.

Čisti prihodki od prodaje so se v letu 2006 povečali za 13 odstotkov glede na predhodno leto in so za dva odstotka manjši od planiranih vrednosti. Planiranih vrednosti ne dosegajo predvsem prihodki od čarterskih prevozov.

Izkoristek potniške kabine v rednem prometu se je leta 2006 v primerjavi z letom 2005, izboljšal za 6 odstotkov, kar pomeni, da je družba optimizirala planiranje letal na posamezne lete glede na število potnikov.

Povprečni dnevni izkoristek letal znaša 9,45 ure na aviodan in se je v primerjavi z enakim obdobjem leta 2005 povečal za 3 odstotke.

Produktivnost dela, merjena s številom prepeljanih potnikov na zaposlenega, se je v primerjavi z letom 2005 povečala za 3 odstotke, saj je bilo ob 5-odstotni rasti števila zaposlenih prepeljanih 10 odstotkov več potnikov.

Povprečna poraba goriva na uro letenja se je v primerjavi z letom 2005 povečala za 2 odstotka, kar je posledica povečanja porabe goriva za 7 odstotkov, ob povečanju odletenih ur za 5 odstotkov.

Adria Airways, d.d., je eden točnejših evropskih prevoznikov; zamuda na vseh letih v letu 2006 je v povprečju znašala 10,7 minut; če primerjamo dosežene deleže letov z več kot 15-minutno zamudo Adrie Airways, d.d., na rednih linijah s povprečjem tridesetih evropskih prevoznikov, združenih v AEA (Association of European Airlines), ugotavljamo, da Adria Airways, d.d., dosega nižje deleže, saj je AEA leta 2006 imela 21 odstotkov letov z zamudo nad

15 minut, Adria Airways pa 18 odstotkov letov z zamudo nad 15 minut.

Adria Airways, d.d., je na slovenskem trgu kljub vstopu novih konkurenčnih prevoznikov (Turkish Airlines, Wizzair) ohranila tržni delež, merjeno v celotnem številu potnikov, prepeklanih na JP letih iz LJU (73 %). Pozicijo ohranja z dejavnostmi tržnega komuniciranja, stalnim stikom s trgom in širjenjem mreže letenja prek letališča Ljubljana. V letu 2006 so bile uvedene nove redne linije: Barcelona z dvema tedenskima letoma, Birmingham z eno tedensko frekvenco, Rim s štirimi in Tirana s šestimi frekvencami; na liniji Zürich so dodali tri tedenske frekvence; konec leta so uvedli tudi letalsko linijo med Ljubljano in Kijevom; skupaj se je število rednih letov povečalo za 8 odstotkov. Na tujih trgih Adria poskuša izboljšati svojo prisotnost in razpoznavnost z različnimi strateškimi partnerstvi z domačimi in tudi tujimi ponudniki turističnih storitev, v okviru Star Alliance pa postaja na tujih trgih vse bolj prepoznavna kot kakovosten in zanesljiv prevoznik.

Prevoz potnikov

Redni promet

Prevoz potnikov v rednem prometu je glavna poslovna dejavnost, s katero je Adria Airways, d.d., leta 2006 ustvarila 70 odstotkov vseh čistih prihodkov od prodaje. Trend padanja cen letalskih vozovnic v svetu se je odrazil tudi na povprečni doseženi vrednosti letalske vozovnice v rednem prometu, ki se je leta 2006 zmanjšala za 1 odstotek.

Prihodek od prevoza potnikov v rednem prometu se je v tem obdobju povečal za osem odstotkov; vzrok je večje število potnikov in ohranjanje vrednosti potniškega kupona. Kljub trendom v rednem prometu, ki so v letu 2006 narekovali padanje cen zaradi vedno hujše konkurence, je Adria Airways, d.d., z doslednim spremljanjem in izvajanjem "revenue managementa" kupon uspela zadržati na ravni iz leta 2005. Družba je povečala tudi število frekvenc na obstoječih destinacijah ter optimizirala izrabe zmogljivosti v skladu z razpoložljivostjo posadk in vzdrževanjem flote. Adria Airways, d.d., je leta 2006 kljub naraščajoči konkurenci izboljšala tržni položaj na vseh opredeljenih trgih.

Mreža poletov se je razširila na Španijo, Italijo (v sodelovanju z italijanskim partnerjem Air-One), Ukrajino in ponovno na Albanijo.

Družba je okrepila in razširila tudi dejavnost na trgu ZDA, Kanade in Avstralije. "Off-line" trgi v obsegu poslovanja predstavljajo sicer manjši delež, vendar pa Adria ocenjuje, da lahko ob partnerstvu v Star Alliance tudi z lastno dejavnostjo vpliva na povečanje obsega prihodkov s teh trgov. Adria Airways, d.d., je v prvi polovici novembra 2006 uvedla elektronsko vozovnico na 11 rednih linijah Adrie, najprej za destinacije, kjer je vključena samo Adria, že dva tedna pozneje pa je bil uveden Interline E-ticketing (IET) z dvema pomembnima partnerjema Austrian Airlines in Swiss International Airlines. Konec leta 2006 je bilo kar 26 odstotkov izdanih vozovnic elektronskih. V letu 2007 družba planira uvesti še 25 novih IET. Elektronska vozovnica prinaša veliko prednosti – za potnika prihranek časa in manjše pristojbine, podjetju pa nudi hitrejši proces, ki zmanjšuje možnosti zlorab.

Čarterski promet

Čarterski prevoz ostaja komplementarna dejavnost rednemu prometu Adrie Airways, d.d., in je usmerjena predvsem v optimiziranje donosnosti in ne izključno na povečevanje obsega. V letu 2006 se je nadaljeval trend rasti trga turističnih storitev in produktov, tako na slovenskem trgu kot tudi tujih trgih, na katerih Adria Airways, d.d., trži svoje storitve. Obe področji sta vplivali tudi na rast števila čarterskih poletov Adrie. V preteklem letu je bilo realiziranih 2014 čarterskih letov, kar je 9 odstotkov več kot v letu 2005; to je 10 odstotkov vseh letov Adrie oziroma 15 odstotkov celotnega prihodka iz prevoza potnikov.

Slovenski turistični trg je ostal tradicionalen s prevladujočo vlogo tour operatorjev, medtem ko je na delu evropskega trga vse bolj poudarjena vloga nizkocenovnih prevoznikov tudi v segmentu čarterskih prevozov. Tako domači kot tuji tour operatorji, ki s svojimi produkti nastopajo na slovenskem in glavnem trgu, so še vedno ključni kupci v segmentu čarterskega prevoza, saj Adria Airways, d.d., kar 70 odstotkov vseh letov realizira za pet največjih tour operatorjev – Kompas, Intelekt, Atlas Airtours, Gulet in Globtour.

Čeprav Adria Airways, d.d., ohranja položaj vodilnega čarterskega prevoznika na domačem trgu, pa se srečuje z vse večjo konkurenco tujih čarterskih prevoznikov, zato je v letu 2006 intenzivirala prodajo tudi na tujih trgih. Usmerila se je predvsem na prodajo čarterskih letov za različne ciljne skupine tako imenovane "incentive lete" na letalu CRJ in s temi leti dosegla 10 odstotkov vsega prihodka v čarterskih segmentu. Tretja pomembna skupina letov so čarterski leti, namenjeni tujim turistom, ki prihajajo v Slovenijo (incom-ing). V preteklem letu je Adria tako letela dvakrat tedensko v Tel Aviv in enkrat tedensko v Larnaco.

Prevoz tovora

Prihodki od prevoza tovora so se v primerjavi z letom 2005 povečali za 47 odstotkov. Prevoz tovora na rednih linijah družbe se je že nekaj let zmanjševal, zato je družba v skladu s svojo poslovno strategijo v letu 2006 začela z lastnim prevozom tovora cargo operacijo z letali SAAB. Družba vidi v prevozu tovora priložnosti in potencial za nadaljnje širjenje in učinkovito poslovanje.

Vzdrževanje letal

Leto 2006 lahko imenujemo kot leto novih produktov in širitve vzdrževanja na letalih družine Airbus A-320. SVL uspešno izpolnjuje zadane cilje iz strategije razvoja; na rezultate lastne direktne prodaje kupcem so zelo ponosni, saj so 95 odstotkov vse realizacije na tujih trgih pridobili sami.

Prihodki od vzdrževanja letal za tretje osebe so se kljub velikemu številu pregledov na lastni floti povečevali in za 10 odstotkov presegle vrednosti iz leta 2005; Adria Airways, d.d., postaja pomemben vzdrževalni center ne samo za letala CRJ, ampak tudi za družino Airbus. V letu 2006 so bile obstoječe pogodbe z dosedanjimi kupci obnovljene na obeh področjih vzdrževanja (CRJ in Airbus A-320).

Na letalih Airbus je Adria Airways, d.d., začela izvajati obsežen 16-letni pregled na lastnem letalu Airbus A-320 na začetku leta 2006, na letalih CRJ pa začela ponujati vzdrževanje letal CRJ900. Adria Airways, d.d., je pridobila nove kupce za vzdrževanje letal Airbus A-320 (Germanwings, Hellas Jet), vzdrževanje CRJ900 (AirNostrum, AirOne, MyAir, MAT) in za vzdrževanje CRJ200 (AtlasJet, Georgian National Airlines).

Adria je navzoča na trgu vzdrževanja CRJ letal kot Bombardierjev center za Evropo, pri čemer je od leta 2002 pa do danes uspela pridobiti 95-odstotni tržni delež vzdrževanja, ki je na voljo za outsourcing. V letu 2006 so ti prihodki obsegali 73 odstotkov (pribl. 7,8 mio EUR) vseh prihodkov iz naslova vzdrževanja za tretje osebe, saj družba ponuja vse od A-pregledov do 8-letnih pregledov.

Flota CRJ letal v Evropi je za zdaj stabilna, zato so obdržali dosedanje kupce in dodali nove. Sklenili so 10-letno pogodbo z Austrian Airlines za celotno njihovo floto CRJ letal, prav tako tudi z Eurowings. Trenutno potekajo tudi razgovori o dolgoročni pogodbi z Luft-hansa CityLine.

Leto 2005 je bilo leto vstopa na področje C-pregledov za družino letal Airbus A-320, kjer so s samostojnim nastopom na tem tržišču leta 2005 opravili 15 C-checkov za štiri kupce, leto

2006 pa so te storitve še uspešneje tržili – povečanje za 23 odstotkov. Delež realizacije od vzdrževanja za tretje osebe v 2006 je 27 odstotkov (2,9 mio EUR) in ta delež nameravajo še povečevati. Posebno ponosni so na nove kupce, ki so jih pridobili v 2006 – Germanwings (pogodba za 5 let) in HellasJet. Za leto 2007 je že sklenjena pogodba tudi z Wizzairom, v zaključni fazi pa je tudi pogodba za obdobje 5 let z Air Berlin.

V 2006 je družba servisirala skupno 96 letal za tretje osebe (13-odstotno povečanje), od tega 20 Airbusov. Skupno so povečali realizacijo za tretje osebe za 10 odstotkov in s to stopnjo rasti nameravajo rasti tudi v 2007. Rast na tujih trgih je omejena zaradi obsežnih pregledov na floti Adrie v letu 2006 in deloma še v letu 2007.

Šolanje za lastne potrebe in prodaja teh storitev

Glede na širjenje svoje dejavnosti je Adria pomemben delodajalec v svojem okolju. Vendar pa slovenski javni šolski sistem ne omogoča izobraževanja letalskih mehanikov – tehnikov, zato je Adria Airways primorana to izvajati sama. Tovrstne storitve ponuja tudi zunanjim odjemalcem. Po večini gre za izobraževanje in usposabljanje mladih, perspektivnih kadrov, ki imajo v tako aktivnem okolju odlične pogoje za svoj razvoj. Za perspektivnost govori tudi dejstvo, da tudi na globalni ravni obstaja hudo pomanjkanje tovrstnih kadrov. Raziskave kažejo, da bi za zadostitev trenutnih globalnih potreb potrebovali od osem do deset tisoč dodatnih letalskih mehanikov.

Druge dejavnosti

Poleg rednih letalskih prog Adria svojim potnikom ponuja tudi osebne storitve, ki so lahko:

- panoramski preleti slovenskih krajev in območij;
- prevozi potnikov z letalom Piper Turbo Arrow PA-28R-201T s tremi sedeži za potnike, do vseh večjih mest s športnimi letališči v Sloveniji in do bližnjih letališč sosednjih držav.

Področje laserske tehnologije

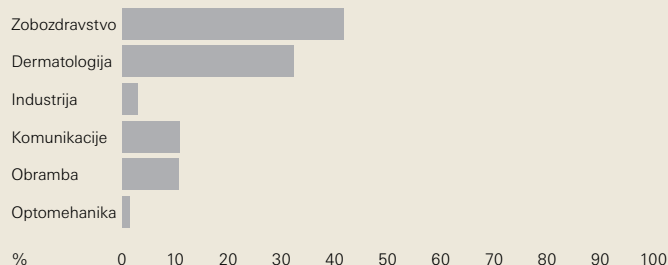
Rezultati poslovanja v letu 2006

Leto 2006 je bilo za Fotono, d.d., najboljše leto v zadnjih letih. Nadaljevala se je rast prodaje medicinskih laserjev, ni pa bilo večjih vojaških poslov. Fotona, d.d., je v letu 2006 ustvarila 4,25 milijarde tolarjev čistih prihodkov iz prodaje, kar je 11 odstotkov več kot v letu 2005 in 23 odstotkov več od načrtovanih za leto 2006. Največjo rast v letu 2006, kar 55-odstotno, je družba dosegla pri prodaji medicinskih laserskih sistemov.

Fotona je v zadnjih dveh letih povečala prihodke od prodaje za 60 in dobiček za 82 odstotkov. Fotona je v zadnjih treh letih potrojila prodajo medicinskih laserjev, ki so v letu 2006 predstavljali že 73 odstotkov celotne prodaje. Vojaški program in program komunikacij sta obsegala vsak po 11 odstotkov prodaje, drugo pa sta predstavljala programa industrijskih laserjev in optomehanike.

Slika 16

Struktura prodaje Fotone po programih v letu 2006



Upravljanje tveganj

Skupina Kapitalska družba se ukvarja z različnimi vrstami tveganj, ki jih lahko razdelimo na finančna in operativna tveganja.

Upravljanje finančnih tveganj

V okvir finančnih tveganj spadajo:

- kreditno tveganje,
- tveganje spremembe deviznih tečajev,
- tveganje spremembe obrestne mere,
- tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev,
- tveganje plačilne sposobnosti,
- tveganje pri zavarovanju interesov in premoženja,
- tveganje, povezano s spremembo cene goriva.

V letu 2006 je Kapitalska družba, d.d., opravila pregled in razvrstitev pomembnosti tveganj glede na njihovo pogostnost in materialnost. Začela pa je tudi sistematično pripravo osnov za uvedbo finančnih instrumentov za varovanje tržnih tveganj. Kapitalska družba, d.d., bo v 2007 z namenom, da dolgoročno izboljša upravljanje premoženja, še naprej razvijala in izboljševala kakovost celotnega sistema upravljanja tveganj. Najpomembnejši element na tem področju je začetek projekta uvajanja informacijske podpore za portfeljski način upravljanja premoženja. V Adrii Airways, d.d., so v letu 2005 sprejeli strategijo obvladovanja finančnih tveganj, ki so jo izvajali v letu 2006.

Tudi družba Fotona, d.d., se zaveda pomembnosti obvladovanja tveganj; posebno pozornost v letu 2006 je namenila upravljanju poslovnih tveganj.

Kreditno tveganje

Upravljanje kreditnega tveganja se v Kapitalski družbi, d.d., pri naložbah v lastniške vrednostne papirje izvaja prek procesa vladanja v podjetju (corporate governance), pri naložbah v dolžniške vrednostne papirje pa s postavljanjem omejitev glede izpostavljenosti do posameznih izdajateljev vrednostnih papirjev. Kapitalska družba, d.d., ima natančno določene postopke za spremljanje kreditne izpostavljenosti do finančnih institucij, v instrumente katerih nalaga svoje premoženje. Potem se kreditno tveganje obvladuje tudi s panožno razpršitvijo naložb in s sprotnim spremljanjem poslovanja družb. V okviru internih predpisov se določa boniteta poslovnega partnerja z lastnim modelom ter s pomočjo bonitetnih ocen agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's. Odločanje o odobritvi naložb je v pristojnosti uprave, na podlagi predlogov internih odborov.

Kreditno tveganje v družbi Adria Airways, d.d., se nanaša predvsem na tveganje neplačila poslovnih terjatev kupcev doma in v tujini. To tveganje družba uspešno obvladuje:

- z razpršenostjo kupcev;
- z analizo finančnega poslovanja kupca in oceno rizičnosti pred sklenitvijo pogodbe za odložen rok plačila;
- prek združenja IATA (mednarodno združenje letalskih prevoznikov), v katerega so vključeni letalski prevozniki, s katerimi sodelujemo; tudi večina turističnih agencij, naših partnerjev, ima dovoljenje za prodajo kart IATA; člani IATA so podvrženi nadzoru, za neupoštevanje plačilnih pogojev pa so kaznovani;

- dodatno zavarovanje bolj tveganih terjatev z bančnimi garancijami, menicami;
- s sistematičnim aktivnim procesom izterjave terjatev.

Omejevanje kreditnega tveganja v Fotoni, d.d., se izvaja z rednim zasledovanjem plačil in posebnim centraliziranim nadzorom slabih plačnikov, z omejevanjem prodaje na odprt račun, z instrumenti zavarovanja pri novih kupcih v plačilno problematičnih državah, z dodeljevanjem limitov posameznim kupcem, s povečevanjem števila distributerjev ipd.

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

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

Tveganje spremembe deviznih tečajev

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

Za obvladovanje tveganja v zvezi s spremembami deviznih tečajev je Kapitalska družba, d.d., poleg promptnih nakupov in prodaj deviz ter zadolževanja v različnih valutah v letu 2006 uporabljala tudi valutne termenske posle.

Tveganju spremembe deviznih tečajev je bilo v večji meri izpostavljeno tudi podjetje Adria Airways d.d. Ključna valutna para v letu 2006 sta bila EUR/USD in EUR/SIT, v družbi pa spremljajo tudi naslednja valutna para, katerih odprte pozicije so relativno nizke: EUR/CHF, EUR/GBP. Na poslovanje družbe najbolj vpliva gibanje tečaja USD, saj je pri tej valuti že nekaj časa v kratki poziciji, saj so na valuto USD vezani nabava letalskega goriva, nabava letal in rezervnih delov, najem letal, investicijsko vzdrževanje letal, prilivov pa v tej valuti ustvari zelo malo.

Izpostavljenost poskuša družba dolgoročno zmanjšati z naravnim ščitenjem (prestrukturiranje vseh dolgoročnih posojil v EUR), torej z uravnavanjem prilivov in odlivov; v letu 2006 so del kratke pozicije varovali tudi z nakupom valutnih opcij, ki v času sklenitve niso zahtevale odliva sredstev.

Adria tudi v letu 2007 planira neto kratko pozicijo v USD, ki je deloma zavarovana z valutnimi opcijami. Opcije omogočajo ustrezno zavarovanje pred večjimi premiki vrednosti valutnega razmerja EUR/USD in ščitenje bodočega denarnega toka.

Z valutnimi tveganji, vezanimi na razmerje med USD in EUR, se srečuje tudi Fotona, d.d.; tveganje se povečuje glede na obseg prodaje v dolarjih. Pri tem skuša podjetje zasledovati politiko izenačitve prodaje in nabave v tej valuti, pri daljših plačilnih rokih dogovarjajo s kupci EUR klavzulo (odprt znesek se vsaj delno vodi v eurih).

Obrestno tveganje

Kapitalska družba, d.d., se z nalaganjem sredstev v dolžniške vrednostne papirje izpostavlja tveganju, ki je povezano s spremembo vrednosti naložb zaradi spremembe obrestne mere. Pri dolžniških vrednostnih papirjih v domači valuti se obrestno tveganje ne upravlja, pri tujih

vrednostnih papirjih pa se sredstva nalagajo glede na izbrani referenčni portfelj. Poleg tega interni odbori družbe na tedenski ravni spremljajo gibanje obrestnih mer ter analize in napovedi tržnih udeležencev in na podlagi tega predlagajo naložbene predloge.

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

Adria Airways, d.d., se z obrestnim tveganjem srečuje zaradi posojil, ki so vezani na 1-, 3- in 6-mesečni EURIBOR. Na dan 31. 12. 2006 so bila vsa dolgoročna posojila vezana na spremenljivo obrestno mero; 48 odstotkov dolgoročnih posojil je zavarovanih pred tveganjem spremembe obrestnih mer.

Družba Fotona, d.d., obrestnemu tveganju praktično ni izpostavljena, saj za financiranje tekočega poslovanja ne potrebuje dodatnega financiranja; morebitna kratkoročna posojila so povezana le z realizacijo večjih enkratnih poslov.

Likvidnostno tveganje

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

Tveganje plačilne sposobnosti

Adria Airways, d.d., tveganje plačilne sposobnosti znižuje z usklajevanjem ročnosti terjatev in obveznosti s spremljanjem denarnih tokov. Družba izdeluje dnevne in tudi tedenske ter mesečne plane likvidnosti. Adria je za premostitev likvidnostnih težav v letu 2006 najela kratkoročne likvidnostne revolving kredite.

Tveganja plačilne sposobnosti so v Fotoni, d.d., povezana večinoma s sezonsko naravo prodaje medicinskih laserjev; v družbi se ta tveganja ocenjujejo kot nizka.

Zavarovanje interesov in premoženja

Družba Adria Airways, d.d., prepoznava tudi tveganje pri zavarovanju interesov in premoženja. Obseg in intenzivnost zavarovalnega kritja se spreminjata z rastjo premoženja, z uporabo novih tehnologij, trgov, hkrati pa se spreminja tudi izpostavljenost tveganju.

Obseg zavarovalnega kritja pove, za katere nevarnosti je stvar zavarovana, intenzivnost pa, v kakšnem obsegu bo škoda povrnjena.

Družba v preprečitev škod in izpostavljenosti deluje preventivno:

- z dodatno opremljenostjo letal z vlomno trdnimi vrati – zaradi povečanja varnosti potnikov, posadke in premoženja;
- z vgradnjo sposobnejših sistemov opozoril približevanja letal tlom (Enhanced Ground Proximity Warning System – EGPWS);
- z nakupom delovnih ploščadi in stopnic za varnejše delo izvajalcev in preprečevanje poškodb na letalih;
- z dvakratnim letnim obnavljanjem znanj letalskega osebja na simulatorju;
- s stalnim izobraževanjem zaposlenih na področju požarne varnosti in varnega dela;
- s povezanostjo protipožarnih sistemov z Aerodromom Ljubljana in varnostnimi službami;
- s stalnimi zdravniškimi pregledi zaposlenih.

Družba zavaruje letala, rezervne dele, blago na poti, vse odgovornosti iz naslova potnikov in eventualno škodo do tretjih oseb v skladu z veljavnimi mednarodnimi predpisi in montrealско konvencijo.

Tveganje, povezano s spremembo cen goriva

Strošek goriva je drugi največji strošek letalskih družb, kar pomeni, da gibanje cen nafte močno vpliva na poslovanje letalskih družb.

Cena kerozina je, tako kot cena nafte, podvržena velikim nihanjem. Po obdobju relativno poceni nafte med 20 in 30 USD za sod, smo od sredine leta 2004 pričali hitri rasti cen nafte, ki je leta 2006 dosegla že 78 USD za sod.

Dvig cen je negativno vplival na poslovanje družbe Adria Airways, d.d., čeprav je z nekaterimi ukrepi uspela omiliti visoke cene kerozina, in sicer:

- z izborom najkonkurenčnejše ponudbe dobaviteljev letalskega goriva na mednarodnih letališčih in z zahtevo po transparentnosti cen pri domačem dobavitelju goriva;
- s planiranjem ustreznega letala glede na število potnikov;
- s pribitkom na lastno prodajno ceno za povečan strošek goriva.

Operativno tveganje

Ključni dejavniki operativnega tveganja v Skupini Kapitalska družba so kadri, poslovni procesi, informacijska tehnologija, organizacijska ureditev in zunanji dogodki. Operativno tveganje Skupina obvladuje prek sistema pooblastil, opredelitve poslovnih procesov in ustrezne usposobljenosti zaposlenih.

V letu 2006 je projektna skupina za tveganja Kapitalske družbe, d.d., opredelila vire tveganj pri vseh dejavnostih družbe in tveganja uvrstila po njihovi pomembnosti za poslovanje. Naslednji korak je predlog izboljšave v celostnem sistemu upravljanja tveganj. Za dodatno zmanjšanje operativnih tveganj, povezanih z informacijsko tehnologijo, in za namen obvladovanja tržnih tveganj bo Kapitalska družba, d.d., v letu 2007 posodobila informacijsko podporo za proces upravljanja vseh vrst premoženja.

V Adrii Airways, d.d., so v letu 2005 sprejeli strategijo obvladovanja tveganj, v kateri je bilo operativno tveganje ocenjeno kot zmerno.

Družba Fotona, d.d., ocenjuje, da je njihova izpostavljenost poslovnim tveganjem relativno visoka, saj Fotona deluje na trgu, ki je za medicinske laserje odvisen tudi od modnih trendov, vojaški program pa je odvisen od vrste tudi političnih dejavnikov, ki so večinoma izven vpliva družbe. Za področje laserskih naprav je tudi značilno, da je njihova proizvodnja in uporaba urejena z vrsto mednarodnih patentov. Med poslovna tveganja sodijo tudi morebitne odškodninske tožbe s strani zdravnikov in pacientov zaradi morebitnih napak pri delovanju naprav in potencialna nevarnost odločitve distributerjev za drugega dobavitelja. Družba poskuša obvladovati našeta poslovna tveganja s programsko diverzifikacijo svoje proizvodnje in prodaje ter geografsko razpršenostjo prodaje, z močno razvojno skupino, s katero izboljšuje obstoječe in razvija nove izdelke; dejavnosti znotraj družbe so usmerjene na vzdržnostno rast in obvladovanje stalnih stroškov. Fotona strogo upošteva vse varnostne predpise pri razvoju, proizvodnji in dajanju naprav v uporabo.

Načrti Skupine
Kapitalska družba
za leto 2007

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

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

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

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

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

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

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

Prvi ključni dejavnik Adrie Airways pri prilagajanju konkurenčnim razmeram na trgu letalskega prevoznništva je optimizacija flote. Z namenom ohranjanja konkurenčnosti in zagotovitve dolgoročnega razvoja podjetja bodo izpeljali spremembe v strukturi flote, kar v letu 2007 pomeni uvedbo dveh letal CRJ-900. Z optimalno floto bo družba učinkoviteje izvajala operacijo letal v obstoječi mreži letov in hkrati dodajala nove tržno atraktivne destinacije.

Razvoja in širitve dejavnosti servisiranja letal za tuje letalske družbe si ni mogoče predstavljati brez investicij v povečanje zmogljivosti oziroma gradnjo novega hangarja.

Zaradi ugodnih trendov predvidene rasti prevoza tovora je pomembno, da Adria Airways izkoristi to poslovno priložnost in si zagotovi dolgoročno uspešnost v tem segmentu.

Omeniti je treba tudi avtomatizacijo poslovanja, pri čemer izpostavljamo projekt elektronske karte, ki postaja nujnost zaradi zahtev Star Alliance, letališč, organizacije IATA ter tudi zaradi poenostavitve prodaje, hitrejšega, enostavnejšega in natančnejšega zajema podatkov o prodanih in odletenih vozovnicah in s tem kakovostno zbirko za pravilno odločanje in ukrepanje. Adria bo sledila trendu vzpodbujanja internetne prodaje in drugih modernih prodajnih kanalov. Zaradi zastarele informacijske podpore v sektorju finance in računovodstvo bo vpeljan nov informacijski sistem (Navision), ki bo omogočal bolj sprotno, kakovostnejše informacije za odločanje in pripomogel tudi k povečani učinkovitosti dela.

Pomemben je tudi projekt gradnje nove poslovne stavbe in centralizacija družbe na enem mestu ter učinkovitejše spremljanje planskih odmikov in razdelitev odgovornosti za nastanek vsakega stroška oziroma razvijanje profitnih in stroškovnih centrov v celotni organizaciji podjetja.

Adria v letu 2007 načrtuje:

- v floto uspešno vpeljati dve novi 86-sedežni letali CRJ-900, s katerimi bodo povečali oziroma optimizirali kapacitete predvsem na linijah Bruselj, Moskva, Pariz, London, Skopje, Dunaj, München in Frankfurt;
- za 7 odstotkov več letov in za 3 odstotke večje število prepeljanih potnikov ter za 4 odstotke višje celotne prihodke;
- glede na realizacijo v letu 2006 namerava Adria povečati število tedenskih frekvenc, in sicer za 11 odstotkov v poletnem voznem redu in za 9 odstotkov v zimskem voznem redu glede na realizacijo zima 2005/6 oziroma za 16 odstotkov glede na zimo 2004/5;
- na rednih linijah povečati frekvence na linijah za Bruselj, Zürich, Skopje, Amsterdam, København, Varšavo in Kijev, hkrati pa bo predvidoma vozni red bolj stabilen z manj odpovedi letov – manj večjih pregledov lastnih letal;
- prodajo čarterskih letov na domačem trgu, kjer je cilj ohraniti oziroma utrditi položaj vodilnega čarterskega prevoznika in obenem tudi nadaljevati prodor na tuje trge.

Laserska tehnologija

Fotona, d.d., bo še naprej temeljila svoj napredek na obvladovanju lastnega razvoja in proizvodne tehnologije. Stabilnost poslovanja bodo dosegali z geografsko in delno tudi s programsko diverzifikacijo prodaje. Fotona bo svojo konkurenčno prednost temeljila predvsem na laserskih sistemih z najvišjimi zmogljivostmi in najvišjo zanesljivostjo na svetu. Nadaljevalo se bo fokusiranje dejavnosti na programe in trge, kjer Fotona lahko prevzame vodilni tržni položaj.

V naslednjem kratkoročnem obdobju ostaja fokus družbe predvsem na razvojnem prehitovanju konkurence, povečevanju tržnega deleža strateško ključnih civilnih laserskih programov, širjenju distribucijske mreže in izobraževanju zaposlenih. Eden od ciljev družbe je še naprej tudi stalna optimizacija notranjih poslovnih procesov.

Na koncu lahko ugotovimo, da ima Fotona vse možnosti za razvoj in delovanje, saj premore ustrezna znanja in na poglavitnih programskih področjih tudi dovolj tržnih možnosti.

Pomembnejši
poslovni dogodki
po koncu leta 2006

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

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

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

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

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

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

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

Letalski prevozi

V januarju 2007 je družba v skladu s planom za 2007 oddala v najem že drugo letalo Airbus A-320 in s tem naredila nov korak k optimizaciji flote in izravnavanju sezonskih nihanj v poslovanju.

Februarja 2007 so delničarji družbe na 22. seji skupščine delniške družbe izglasovali sklep o rednem povečanju osnovnega kapitala družbe in s tem potrdili dokapitalizacijo v višini 11 milijonov EUR.

Februarja 2007 je družba slovensko javnost na osrednji novinarski konferenci izčrpno obvestila o poslovnih rezultatih v letu 2006, načrtih za leto 2007 in uvedbi novih 86-sedežnih letal CRJ-900 v floto Adrie Airways.

Laserska tehnologija

Po zaključku poslovnega leta ni bilo pomembnih dogodkov, ki bi vplivali na rezultate poslovanja leta 2006.

Družbena odgovornost

Odgovornost do zaposlenih

Skrb za zaposlene

Spremembe v gospodarskem in družbenem okolju, predvsem pa v delovnem procesu, ki se nenehno razvija in se prilagaja novim poslovnim funkcijam, zahtevajo vlaganje v znanje zaposlenih ter gradnjo poslovne kulture, ki omogoča in spodbuja inovativnost v vseh družbah v Skupini. Zaposleni imajo pravico in dobre možnosti za stalno izobraževanje, izpopolnjevanje in usposabljanje z različnimi oblikami izobraževanja (nadaljevanje šolanja ali študija, pridobivanje licenc, obisk krajših ali daljših seminarjev, delavnic, sistematično načrtovanega internega izobraževanja, nenehno sledenje novostim v stroki).

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

Zaradi konsolidacije poslovanja v Adrii Airways, d.d., v letu 2006 so bila sredstva za izobraževanje in usposabljanje omejena, tako da so se zaposlenim omogočala predvsem zakonsko določena izobraževanja, pri čemer so največji del izobraževanj opravili zaposleni v operativnih službah letalske operative in vzdrževanja. Zaradi uresničevanja ciljev intenzivnega spodbujanja in sofinanciranja pridobivanja višje formalne izobrazbe iz preteklih let pa se je izboljšala izobrazbena struktura zaposlenih. Stalno izboljševanje izobrazbene strukture pa hkrati pomeni tudi vnos novih znanj in praks v proces dela, kar posredno prispeva k dvigu produktivnosti in motiviranosti zaposlenih.

Marca 2005 je Adria Airways, d.d., v Part-145 del sistema kakovosti, za katerega je leta 1999 pridobila certifikat in na podlagi katerega je leta 2002 postala eden od dveh pooblaščenih servisnih centrov na svetu za letala tipa CRJ, vključila še sistem kakovosti s področja izobraževanja vzdrževalcev letal Part-147, na podlagi katerega lahko sama izvaja usposabljanja s področja vzdrževanja letal s priznano evropsko veljavo.

Tudi v Fotoni, d.d., ostaja izobrazbena struktura zaposlenih še naprej visoka, saj ima 26,9 odstotka zaposlenih visoko strokovno izobrazbo, v letu 2006 pa so se jim pridružili 3 novi mladi raziskovalci. Svojo konkurenčno prednost tako gradi na lastnem razvoju in lastni proizvodni tehnologiji.

Skrb za zaposlene na delovnem mestu

V Skupini skrbimo za varno in prijetno delovno okolje ter zagotavljamo pogoje za delo z upoštevanjem vseh predpisov na področju varstva pri delu. Tako je zaposlenim zagotovljeno delo, usklajeno s standardi varstva pri delu. Svojim zaposlenim se trudimo zagotavljati tudi visoko raven socialne varnosti. Pomemben vidik zagotavljanja in povečevanja socialne varnosti zaposlenih je tudi dodatno pokojninsko zavarovanje.

V Kapitalski družbi, d.d., je s pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta iz leta 2002 omo-

gočeno dodatno pokojninsko zavarovanje vsem zaposlenim pod enakimi pogoji. Izvajalec zavarovanja je odprti vzajemni pokojninski sklad Kapitalske družbe, d.d. (KVPS), kar povečuje pripadnost ter tudi prepoznavnost in zanimanje za produkte Kapitalske družbe, d.d., pri zaposlenih. Kapitalska družba, d.d., svojim zaposlenim plačuje del premije, zaposleni pa si lahko del premije plačujejo tudi sami prek odtegljaja iz svoje neto plače ali z dodatnim plačilom, s čimer poskrbijo za višjo dodatno pokojnino in hkrati tudi za svojo davčno olajšavo.

V Adrii Airways, d.d., vsem zaposlenim, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela ali dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče opravljati, zagotavljajo obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje, ki se izvaja pri Kapitalski družbi, d.d., v Skladu obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ).

Adria Airways, d.d., ima tudi zelo strokovno usposobljeno Skupino za varnost – Safety Team, ki je zadolžena za spremljanje dosežene ravni varnosti v družbi. Skupina tvorno sodeluje v delovnih telesih združenja Evropskih letalskih prevoznikov, predvsem s področja letalske varnosti, katerih cilj je povečati varnost v evropskem zračnem prostoru. Na pobudo Safety Teama Adrie Airways, d.d., je bila pri slovenskih letalskih oblasteh ustanovljena posvetovalna skupina za letalsko varnost, ki je v zadnjem letu uspela vzpostaviti dejavno sodelovanje vseh, ki neposredno ali posredno vplivajo na varnost v slovenskem letalstvu (kontrola letenja, upravitelji letališč, zakonodajalec, itd.). Dosežki skupine v zadnjem letu so pomembno vplivali na dvig ravni letalske varnosti v državi. Safety Team tudi dejavno spremlja trend razvoja varnostnih standardov v industriji in se po potrebi dejavno vključuje v njihovo oblikovanje.

Komuniciranje z zaposlenimi

Temeljno poslanstvo komuniciranja z zaposlenimi je ustvarjanje predpogojev za poslovno uspešnost, zagotavljanje učinkovite in tekoče obveščenosti zaposlenih ter povečevanje pripadnosti.

Za leto 2006 je Kapitalska družba, d.d., prvič pripravila poseben načrt komuniciranja z zaposlenimi, ki bo postal stalnica vsakoletnega načrtovanja. Eno izmed pomembnejših orodij komuniciranja z zaposlenimi je uporaba intranet portala, ki omogoča prave in potrebne informacije za delo, zbrane in strukturirane na enem mestu.

Tudi Adriine intranetne strani so postale vsakodnevni naslov zaposlenih, kjer pridobivajo podatke, ki jih potrebujejo pri delu, informacije o dogajanju v družbi in aktualne teme iz letalstva. Deli javnosti so med seboj prepleteni, ne nazadnje pa smo vsi zaposleni v Skupini tudi (potencialni) potniki. Zato je potrebno z načrtovanimi dejavnostmi komuniciranja v čim več prispevati k uresničitvi poslovnih ciljev in povečevanju ugleda družbe ter s tem k njeni uspešnosti.

Medosebno komunikacijo v družbah v Skupini spodbujamo tudi s tematskimi kolegiji in oddelčnimi sestanki. Najmanj dvakrat letno pa potekajo srečanja uprav družb z vsemi zaposlenimi.

Odgovornost do širše družbene skupnosti

Kot pomemben gospodarski dejavnik v slovenskem prostoru družbe v Skupini utrjujemo svoj ugled z uresničevanjem širše odgovornosti do družbenega in lokalnega okolja.

Skrb za vzdržnost pokojninskega sistema je primarni namen poslovanja Kapitalske družbe in je sam po sebi širšega družbenega pomena. Od leta 1999 do 2006 je bilo v pokojninsko blagajno pri Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje vplačano 61.875.000 tisoč tolarjev. Zato v drugih projektih sponzoriranja ali sofinanciranja dejavnosti družbenega pomena Kapitalska družba, d.d., ne sodeluje. Zadnja leta pa del sredstev, namenjenih za novoletna voščila in darila, podarja v dobrodelni namen.

V letu 2006 je Kapitalska družba, d.d., že četrto leto organizirala in izpeljala dobrodelno akcijo Dobra misel, s katero želi prispevati k reševanju problemov v širši družbi. K sodelovanju pri dobrodelni akciji vsako leto povabi tudi vse svoje poslovne partnerje. Kar 45 donatorjev, podjetij in posameznikov, se je odzvalo ter skupaj s Kapitalsko družbo, d.d., darovalo 17.379 tisoč tolarjev, ki jih bo Onkološki inštitut namenil za nakup posebnega ultrazvoka za spremljanje funkcij srca. Kapitalska družba, d.d., je prispevala 5.000 tisoč tolarjev. V preteklih letih je Kapitalska družba, d.d., skupaj s poslovnimi partnerji in posamezniki zbrala 37.600 tisoč tolarjev. Zbrana finančna sredstva so se v vseh teh letih namenila Onkološkemu inštitutu za nakup nujno potrebnih aparatov, ki pomagajo bolnikom, pri katerih druge metode zdravljenja niso več učinkovite.

Tudi Adria Airways, d.d., je kot edini slovenski letalski prevoznik že od svojega obstoja naprej intenzivno vpeta v celotno družbeno okolje, v katerem deluje. Kljub vse tršim pogojem poslovanja in posledičnim zniževanjem stroškov je vlaganje v širšo družbeno skupnost vodilo, ki mu je sledila tudi leta 2006. Z donatorstvom in sponzorstvom pomaga, sodeluje z različnimi skupinami, institucijami in posamezniki, s katerimi si deli skupne vrednote ter tako ohranja odgovoren odnos do širših in ožjih družbenih vprašanj. Njen prispevek največkrat pomeni pomoč pri stroških potovanja. Tako približa svoje storitve tistim, ki jim niso lahko dostopne in olajša izvedbo dogodkov, srečanj, akcij, ki so pomembna za razvoj skupnosti na lokalni in nacionalni ravni.

Kot donator pa je leta 2006 sodelovala s Karitasom, Rdečim križem Slovenija, Centrom za avtizem, Ustanovo za otroško nevrologijo in v akcijah UNICEF-a Za drobiž sveta/Change for Good in Povej. V kulturi so sredstva namenili različnim ustvarjalcem in prirediteljem, že uveljavljenim ustanovam, kot je Festival Ljubljana, in tudi projektom mladih perspektivnih umetnikov: Mladi levi, Breakbeatnik in drugim. Na področju športa in letalstva je zagotavljala podporo več posameznikom in športnim prireditvam, na nacionalni ravni pa uspešno sodeluje z Olimpijskim komitejem Slovenije, Atletsko zvezo Slovenije in Nogometno zvezo Slovenije. Kot uradni letalski prevoznik je v letu 2006 podprla več kot deset mednarodnih predstavitev in kongresov s področja medicine, kulture, šolstva in poslovanja.

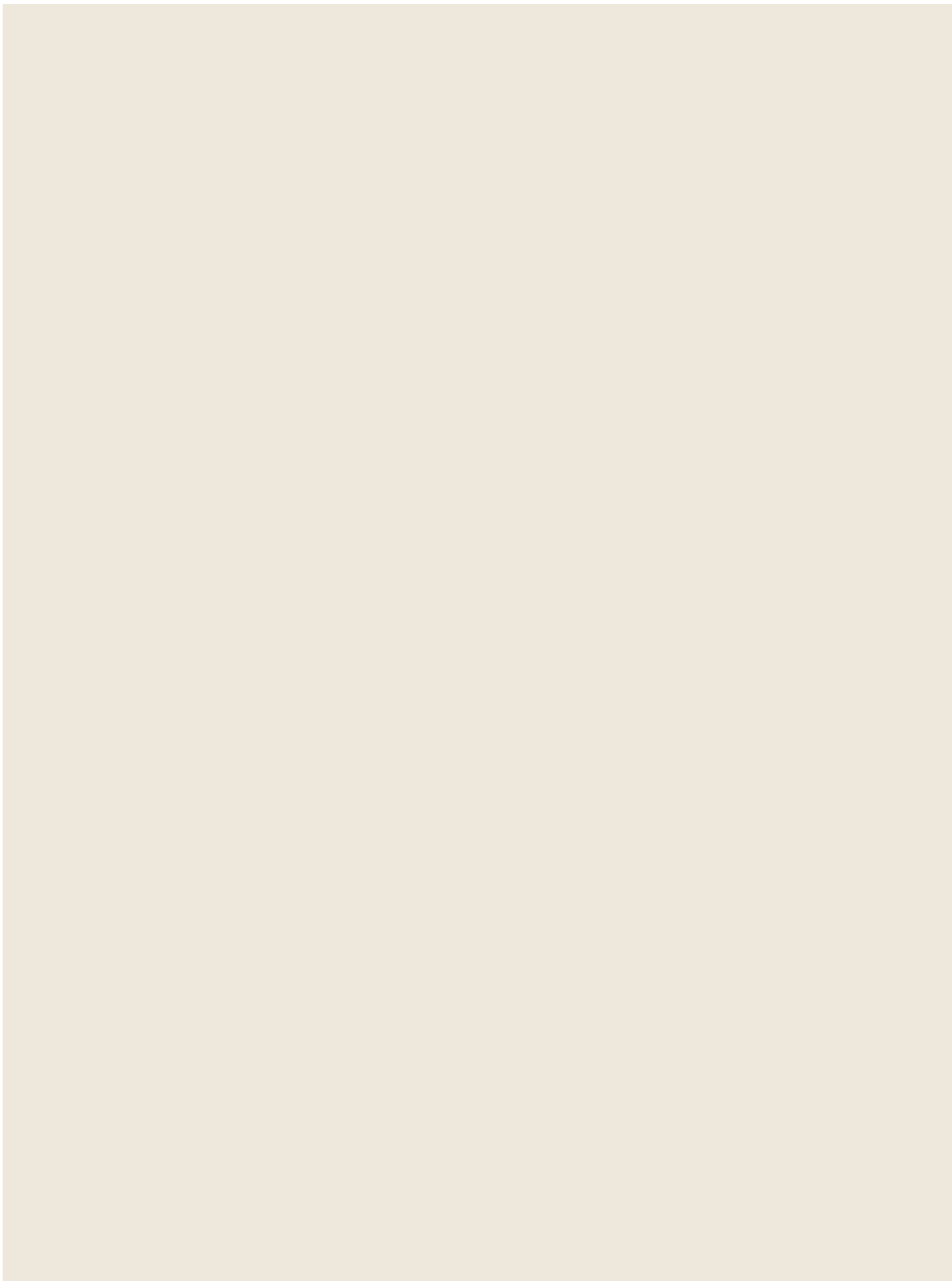
Skrb za okolje

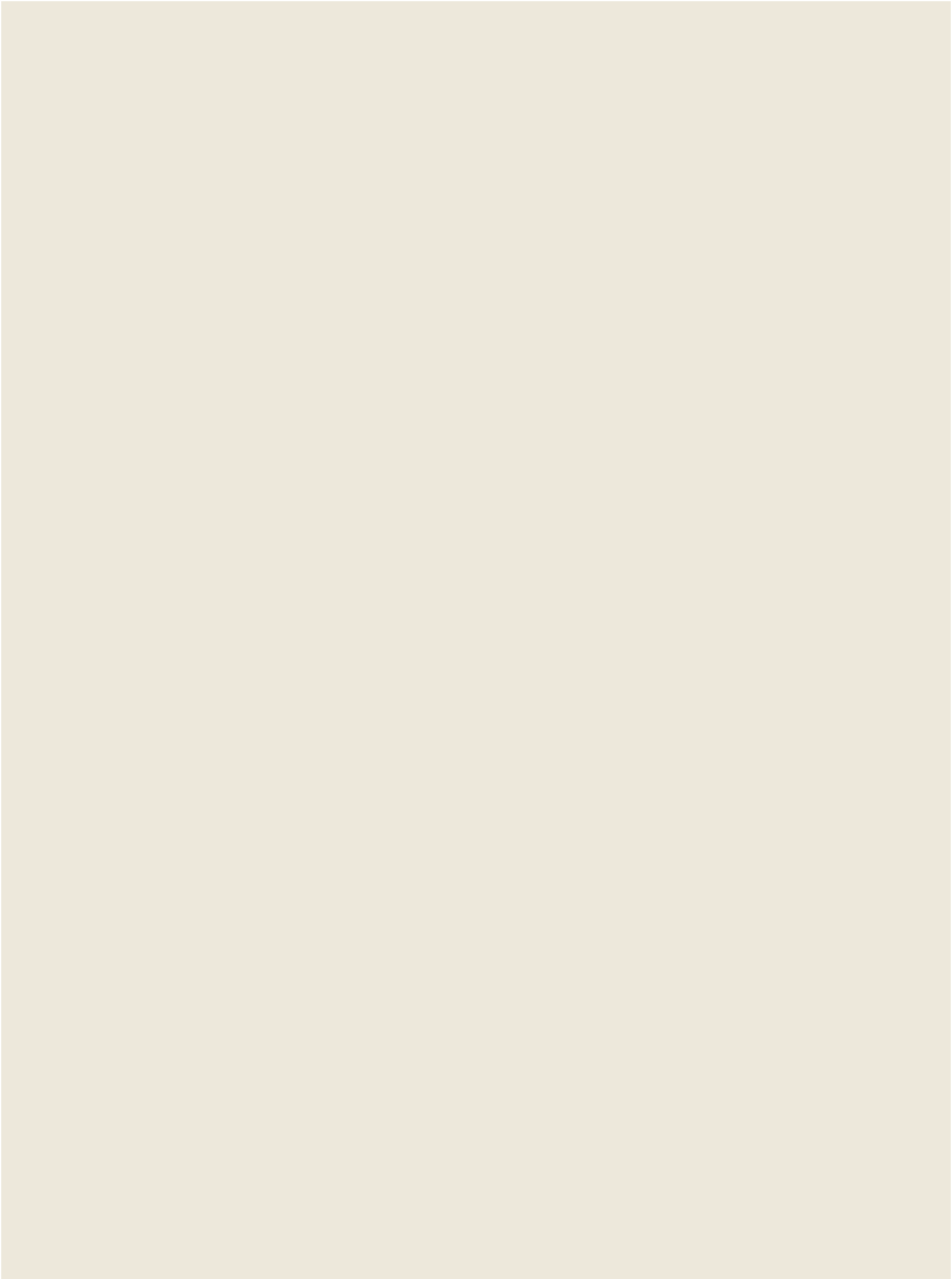
Skupina redno izpolnjuje vse svoje obveznosti glede varovanja okolja.

Kapitalska družba, d.d., s svojim delovanjem okolju ne škoduje neposredno, zato nima izoblikovane posebne okoljske politike.

Adria Airways, d.d., je ekološko ozaveščena družba in dejavno deluje v smeri stalnega zmanjšanja porabe goriva, k zmanjšani emisiji plinov in znižanju hrupa. Vsa letala v floti so v skladu z ICAO (International Civil Aviation Organization) okoljskimi in drugimi zahtevami. Oba tipa motorjev, ki jih imajo letala v Adriini floti, sta glede emisij plinov in dima v okviru 70 odstotkov dovoljenih vrednosti, ki jih določa ICAO. Pri vzdrževanju letal se uporabljajo različne nevarne kemikalije, vendar v majhnih količinah. Kemikalije so specifične in se uporabljamo izključno za lastne potrebe. Družba ima za to področje organizirano osebje, ki skrbi za letno poročanje o vnosu teh kemikalij v državo, varno skladiščenje in redno zbiranje in odvoz odpadkov, ki jih opravlja za to registrirana organizacija. Delavci, ki so v stiku s temi kemikalijami, imajo organiziran tečaj iz spoznavanja z nevarnimi kemikalijami, njihovimi pogoji skladiščenja in postopki in navodili za prvo pomoč v primeru nesreče pri delu s kemikalijami.

V proizvodnem procesu Fotone, d.d., družba skuša nadomestiti vsa nevarna sredstva z manj nevarnimi, tako zaradi zaposlenih kot tudi zaradi varovanja okolja. Vse odpadne snovi redno odstranjuje s pomočjo pooblaščenih organizacij.





Računovodsko poročilo

Revizorjevo poročilo



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

namenjeno

Skupščini družbe

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

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

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

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

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi konsolidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 15. maj 2007

Direktor
Janez Uranič
pooblaščen revizor


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

Konsolidirani izkaz poslovnega izida

od 1. 1. do 31. 12. 2006

v 000 SIT

2006

	Pojasnilo	
1. Čisti prihodki iz prodaje	1	
Prihodki od prodaje na domačem trgu		3.290.025
Prihodki od prodaje na tujih trgih		39.670.640
Skupaj prihodki od prodaje		42.960.665
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in ned. proizvodnje		271.666
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		2.094
4. Drugi poslovni prihodki s prevred. poslovnimi prihodki	2	3.751.053
Skupaj prihodki		46.985.478
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3	
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala		-164.365
Stroški materiala		-11.188.104
Stroški storitev		-18.137.549
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-29.490.018
6. Stroški dela	4	
Stroški plač		-6.419.796
Stroški socialnih zavarovanj		-965.408
Stroški pokojninskih zavarovanj		-524.081
Drugi stroški dela		-1.496.476
Skupaj stroški dela		-9.405.761
7. Odpisi vrednosti	5	
Amortizacija		-2.805.417
Prevred. poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		-32.441
Prevred. poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		-78.131
Skupaj odpisi vrednosti		-2.915.989
8. Drugi poslovni odhodki	6	-1.760.678
Skupaj stroški		-43.572.446
Dobiček (izguba) iz poslovanja		3.413.032
9. Finančni prihodki iz deležev	7,8	
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		5.723.107
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		10.534.933
Finančni prihodki iz drugih naložb		2.811.259
Skupaj finančni prihodki iz deležev		19.069.299
10. Finančni prihodki iz danih posojil	7,8	
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		818.740
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		818.740
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7,8	
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		604.978
Skupaj finančni prihodki		604.978
Skupaj finančni prihodki		20.493.017
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	9,10	

Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-4.309.041
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-4.309.041
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	9,10	-1.136.342
Finančni odhodki iz izdanih obveznic		0
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-42.395
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-1.178.737
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	9,10	
Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti		-46.932
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		-473.115
Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		-520.047
Skupaj finančni odhodki		-6.007.825
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		17.898.224
15. Drugi prihodki	11	457.945
16. Drugi odhodki	12	-9.444.645
Celotni dobiček (izguba)		8.911.524
17. Davek iz dobička	13	-188.499
18. Odloženi davki	14	-969.109
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	15	7.753.916
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika	15	7.696.748
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja manjšinskega lastnika	15	57.168

Konsolidirana bilanca stanja

na dan 31. 12. 2006

v 000 SIT

	Pojasnilo	31. 12. 2006	1. 1. 2006
SREDSTVA			
A. DOLGOROČNA SREDSTVA			
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	16		
Dolgoročne premoženjske pravice		161.817	2.874
Dobro ime		0	0
Predujmi za neopredmetena sredstva		0	0
Dolgoročno odloženi stroški razvijanja		0	0
Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve		302.440	251.201
Skupaj neopredmetena sredstva		464.257	254.075
II. Opredmetena osnovna sredstva	17		
Zemljišča		518.487	518.487
Zgradbe		5.134.574	5.277.443
Proizvajalne naprave in stroji		20.753.591	21.304.386
Druge naprave in oprema		510.839	527.692
Opredmetena osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi		422.156	415.279
Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		423.394	15.512
Osnovna čreda		0	0
Večletni nasadi		0	0
Skupaj opredmetena osnovna sredstva		27.763.041	28.058.799
III. Naložbene nepremičnine	18	617.768	641.774
IV. Dolgoročne finančne naložbe			
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			
Delnice in deleži v pridruženih družbah	19	76.883.344	70.369.585
Druge delnice in deleži	21	250.629.280	172.444.811
Druge dolgoročne finančne naložbe	21	46.249.760	38.852.879
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		373.762.384	281.667.275
2. Dolgoročna posojila	22		
Dolgoročna posojila drugim		612.333	1.336.526
Dolgoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0
Skupaj dolgoročna posojila		612.333	1.336.526
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		374.374.717	283.003.801
V. Dolgoročne poslovne terjatve	23		
1. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev		0	0
2. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		96.074	52.195
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve		96.074	52.195
VI. Odložene terjatve za davek		2.073.386	3.061.517
Skupaj stalna sredstva		405.389.243	315.072.161

B. KRATKOROČNA SREDSTVA

I. Sredstva za prodajo	20	6.300.167	187.774
II. Zaloge	24		
1. Material		1.479.277	1.135.919
2. Nedokončana proizvodnja		775.854	574.519
3. Proizvodi in trgovsko blago		70.331	0
4. Predujmi za zaloge		21.464	20.784
Skupaj zaloge		2.346.926	1.731.222
III. Kratkoročne finančne naložbe			
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil			
Delnice in deleži v pridruženih podjetjih		0	513.806
Druge delnice in deleži	21	2.395.160	3.764.800
Druge kratkoročne finančne naložbe	21	10.693.826	8.672.747
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		13.088.986	12.951.353
2. Kratkoročna posojila	22		
Kratkoročna posojila drugim		762.202	13.175.310
Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0
Skupaj kratkoročna posojila		762.202	13.175.310
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		13.851.188	26.126.663
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	23		
1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		3.388.232	7.952.334
2. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		2.674.567	2.653.785
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		6.062.799	10.606.119
V. Denarna sredstva	25	4.877.108	1.965.474
Skupaj kratkoročna sredstva		33.438.188	40.617.252
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		274.465	296.793
Skupaj sredstva		439.101.896	355.986.206

OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV**A. KAPITAL**

I. Vpoklicani kapital	26	73.045.000	73.045.000
II. Kapitalske rezerve	27	97.263.388	97.106.987
III. Rezerve iz dobička	28		
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		35.847.107	17.333.870
Skupaj rezerve iz dobička		35.847.107	17.333.870
IV. Presežek iz prevrednotenja		126.657.883	62.653.752
V. Preneseni čisti poslovni izid		27.251.145	36.480.687
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		6.038.695	7.625.642
Skupaj kapital večinskega lastnika		366.103.218	294.245.938
VII. KAPITAL MANJŠINJSKIH LASTNIKOV		4.154.390	4.194.692
Skupaj celotni kapital		370.257.608	298.440.630
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PČR	31		
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		586.974	568.454

II. Druge rezervacije	6.646.746	7.629.692
III. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR	7.233.720	8.198.146
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI		
I. Dolgoročne finančne obveznosti	29	
1. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	13.283.952	13.401.306
2. Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	0	0
3. Druge dolgoročne finančne obveznosti	623.260	392.879
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti	13.907.212	13.794.185
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	30	
1. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0
2. Dolgoročne menične obveznosti	0	0
3. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	3.968	3.967
4. Druge dolgoročne poslovne obveznosti	0	0
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti	3.968	3.967
III. Odložene obveznosti za davek	38.129.126	21.284.920
Skupaj dolgoročne obveznosti	429.531.635	341.721.848
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti	29	
1. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	2.495.461	5.610.445
2. Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	0	0
3. Druge kratkoročne finančne obveznosti	492.543	358.845
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti	2.988.004	5.969.290
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	30	
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	4.776.930	5.525.080
2. Kratkoročne menične obveznosti	0	0
3. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	375.154	296.851
4. Kratkoročne obveznosti do države	22.155	947.079
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.175.830	1.110.991
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	6.350.069	7.880.001
Skupaj kratkoročne obveznosti	9.338.073	13.849.291
D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	232.188	415.067
Skupaj obveznosti do virov sredstev	439.101.896	355.986.206

Konsolidirani izkaz denarnih tokov

od 1. 1. do 31. 12. 2006

v 000 SIT
31. 12. 2006

A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU

a) Čisti poslovni izid in prilagoditve

Poslovni izid pred obdavčitvijo	8.911.524
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-188.499
Prilagoditve za amortizacijo	2.732.475
Prilagoditve za prihodke iz deležev v pridruženih družbah	-5.723.107
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	-511.335
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-20.493.017
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	6.007.825
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	-9.264.134

b) Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanja

Začetne manj končne poslovne terjatve	4.499.441
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	22.328
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	0
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	-6.112.393
Začetne manj končne zaloge	-615.704
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-1.529.931
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	-182.879
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanja	-3.919.138

c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju

-13.183.272

B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU

a) Prejemki pri naložbenju

Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	12.241.944
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	660.899
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	112.413.398
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	16.634.650
Skupaj prejemki pri naložbenju	141.950.892

b) Izdatki pri naložbenju

Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-209.167
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-2.563.289
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-119.239.195
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-244.115
Skupaj izdatki pri naložbenju	-122.255.766

c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju

19.695.125

C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU

a) Prejemki pri financiranju

Prejemki od vplačanega kapitala	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	0
Skupaj prejemki pri financiranju	0
b) Izdatki pri financiranju	
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-700.890
Izdatki za vračila kapitala	0
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	113.027
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-2.981.286
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-31.069
Skupaj izdatki pri financiranju	-3.600.218
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-3.600.218
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	
a) Denarni izid v obdobju	2.911.635
b) Začetno stanje denarnih sredstev	1.965.474
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	4.877.108

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., potrjuje konsolidirane računovodske izkaze na dan 31. 12. 2006, prikazane na straneh od 69 do 77, ter pripadajoča pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom, prikazana na straneh od 78 do 118.

Tomaž Toplak
predsednik uprave

mag. **Mateja Božič**
članica uprave

mag. **Helena Bešter**
članica uprave

Konsolidirani izkaz gibanja kapitala

od 1. 1. do 31. 12. 2006

v 000 SIT

	Rezerve iz dobička												
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice, deleže	Statutarne rezerve	Lastne delnice ali deleži	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Kapital večinskega lastnika	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupni celotni kapital
A. Stanje na 1. 1. 2006	73.045.000	97.106.987	0	0	0	0	17.333.870	62.653.752	36.480.687	7.625.642	294.245.938	4.194.692	298.440.630
B. Prenosi v kapital	0	156.401	0	0	0	0	0	64.004.131	0	7.696.748	71.857.280	-9.232	71.848.047
Vplačila kapitala ali kapitalskih rezerv		156.401									156.401		156.401
Nakupi lastnih delnic ali deležev											0		0
Povečanje presežka iz prevrednotenja							61.329.325				61.329.325		61.329.325
Čisti poslovni izid tekočega obdobja										7.696.748	7.696.748	57.167	7.753.916
Zmanjšanje presežka iz prevrednotenja odvisnih družb								-81.155			-81.155	-66.400	-147.555
Povečanje presežka iz prevrednotenja pridruženih družb								2.755.961			2.755.961		2.755.961
C. Prenos v kapitalu	0	0	0	0	0	0	18.513.237	0	-9.229.542	-9.283.695	0		0
Delitev čistega dobička							1.658.053			-1.658.053	0		0
Pokrivanje čiste izgube											0		0
Oblikovanje rezerv za lastne delnice, deleže											0		0
Dokapitalizacija iz sredstev družbe											0		0
Ostali prenosi v kapitalu							16.855.184		-9.229.542	-7.625.642	0		0
Č. Prenosi iz kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-31.069	-31.069
Izplačila dividend ali deležev iz dobička											0	-31.069	-31.069
Zmanjšanje osnovnega kapitala											0		0
Prodaja lastnih delnic ali deležev											0		0
Zmanjšanje presežka iz prevrednotenja											0		0
Ostali prenosi iz kapitala											0		0
D. Končno stanje na 31. 12. 2006	73.045.000	97.263.388	0	0	0	0	35.847.107	126.657.883	27.251.145	6.038.695	366.103.218	4.154.390	370.257.608

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

Splošna razkritja

Podatki o Skupini

Družba Kapitalska družba, d.d., je organizirana kot delniška družba. Sedež družbe je na Dunajski cesti 119 v Ljubljani, v Sloveniji. Na podlagi četrtega odstavka 243. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 104/2005 – uradno prečiščeno besedilo; v nadaljevanju: ZPIZ-1) je edini ustanovitelj in delničar Kapitalske družbe, d.d., Republika Slovenija. Osnovni kapital družbe v višini 73.045.000.000,00 tolarjev je razdeljen na 730.450 delnic z nominalno vrednostjo 100.000 tolarjev.

Dejavnosti Kapitalske družbe, d.d., so določene z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1) in s statutom družbe. V skladu z 244. členom ZPIZ-1 opravlja Kapitalska družba, d.d., naslednje dejavnosti:

- upravljanje in razpolaganje z vrednostnimi papirji in drugimi sredstvi, pridobljenimi v postopku lastninskega preoblikovanja podjetij;
- upravljanje Prvega pokojninskega sklada v skladu z zakonom, ki ureja Prvi pokojninski sklad;
- upravljanje sklada obveznega dodatnega zavarovanja v skladu z ZPIZ-1;
- upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov po ZPIZ-1.

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

Sestava skupine je prikazana v spodnji tabeli:

Obvladujoča družba	Odvisna družba	Država	Delež v kapitalu	Kapital odvisne družbe na 31. 12. 2006	Čisti dobiček odvisne družbe leta 2006
Kapitalska družba, d.d.	Adria Airways, d.d.	Slovenija	55,00 %	7.120.055	16.799
Kapitalska družba, d.d.	Fotona, d.d.	Slovenija	70,48 %	3.219.177	168.037

Kapitalska družba, d.d., je kot obvladujoča družba zavezana k izdelavi skupinskih računovodskih izkazov, ki jih je za poslovno leto 2006 dolžna pripraviti v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (SRS). Primerjalni podatki za leto 2005 niso prikazani, saj v skladu s SRS 2001, Kapitalska družba ni pripravljala skupinskih izkazov.

Adria Airways, d.d., je podjetje, katerega dve najpomembnejši dejavnosti sta redni in izredni (čarter) zračni promet. Poleg tega se družba ukvarja tudi s prevozom blaga, vzdrževanjem letal za tretje osebe, oddajanjem letal v najem in šolanjem letalskega osebja.

Fotona, d.d., se ukvarja s proizvodnjo in prodajo proizvodov in storitev visoke tehnologije s področja medicinskih in industrijskih laserjev, laserskih daljinomerov in namerilno opazovalnih sistemov, termalnih naprav ter optičnih komunikacij, to je telekomunikacijskega prenosa po optičnih vlaknih.

Podatki o lastnih deležih

Skupina nima lastnih delnic.

Podatki o zaposlenih

Povprečno je imela Skupina v letu 2006 938 zaposlenih. Podatki o številu zaposlenih po stopnjah izobrazbe so razvidni iz naslednje tabele. Podatek o povprečnem številu zaposlenih je izračunan na podlagi sklenjenih pogodb o zaposlitvi za posamezno kategorijo zaposlenih.

Stopnja izobrazbe	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	Skupaj
Adria Airways, d.d.	0	9	3	39	251	143	142	5	0	592
Kapitalska družba, d.d.	0	0	0	3	34	2	51	17	1	108
Fotona, d.d.			97			77			64	238
Skupaj			151			507			280	938

Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Skupinski računovodski izkazi so pripravljeni na podlagi računovodskih usmeritev prikazanih v nadaljevanju. Navedene računovodske usmeritve so stalno uporabljene, razen če ni drugače navedeno. Računovodski izkazi za leto 2006 so pripravljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o gospodarskih družbah.

Izjava o skladnosti

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

Osnovne usmeritve

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

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

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

Osnove uskupinjevanja

Skupinski računovodski izkazi obsegajo računovodske izkaze Kapitalske družbe, d.d., in njenih odvisnih družb na dan 31.12. vsako leto. Računovodski izkazi odvisnih družb so pripravljeni za enako poslovno leto kot računovodski izkazi matične družbe z uporabo enotnih računovodskih usmeritev. V primeru nekonsistentnosti računovodskih usmeritev so v skupinskih računovodskih izkazih narejeni ustrezni popravki.

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

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

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige so pripoznane na podlagi kapitalske metode. Pridruženo podjetje je podjetje, v katerem ima matično podjetje pomemben vpliv in

ki ni ne odvisno podjetje ne skupni podvig. Skupni podvig je naložba v skupaj obvladovane družbe na podlagi ustanovitvene pogodbe. Računovodski izkazi pridruženih podjetij in skupnih podvigov so osnova za uporabo kapitalske metode. Datum poročanja pridruženih podjetij in skupnih podvigov je enak datumu poročanja Skupine.

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

Preračun tujih valut

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

Zemljišča, zgradbe in oprema

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

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

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

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

Stroški izposojanja

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

Neopredmetena sredstva

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

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

Stroški raziskav predstavljajo stroške obdobja in jih Skupina ne pripozna kot neopredmeteno sredstvo. Stroški razvoja se pripoznajo v bilanci stanja kot neopredmeteno sredstvo, kadar je razumno pričakovati, da bodo v zvezi s posameznim projektom pritekale gospodarske koristi. Po začetnem pripoznanju stroškov razvoja Skupina uporablja model nabavne vrednosti. Neopredmetena sredstva se pripoznajo na podlagi stroškov posameznega projekta po izvirni vrednosti ter se amortizirajo skozi dobo uporabnosti in oslabijo, če je to potrebno. Doba uporabnosti se določi na podlagi pričakovanih prihodkov, ki bodo pritekali v naslednjih letih na podlagi usredstvenega projekta.

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

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

Sredstvo	Amortizacijska stopnja v %
Računalniški programi	10–50
Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	10

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

Nadomestljivi znesek nekratkoročnih sredstev

Na dan poročanja Skupina oceni, ali obstajajo morebitni dejavniki, ki nakazujejo, da bi bilo treba nekratkoročna sredstva oslabiti. Ko nastopijo dogodki, ki kažejo na to, da je knjigovodska vrednost sredstva višja od ocenjene nadomestljive vrednosti, je vrednost sredstva oslabljena na nadomestljivo vrednost sredstva oziroma denar ustvarjajoče enote. Nadomestljiva vrednost sredstva je čista prodajna vrednost oziroma vrednost v uporabi, in sicer večja od njih. Vrednost v uporabi se določi tako, da se pričakovani bodoči denarni tokovi diskontirajo na neto sedanjo vrednost z uporabo diskontne stopnje (pred davki), ki izraža sedanjo tržno

oceno časovne vrednosti denarja in morebitno tveganje, povezano s posameznim sredstvom. Pri sredstvu, kjer so bodoči denarni tokovi odvisni tudi od drugih sredstev v posamezni denar ustvarjajoči enoti, se vrednost v uporabi izračuna na podlagi bodočih denarnih tokov te denar ustvarjajoče enote. Izgube, ki nastanejo na podlagi oslabitve, se pripoznajo med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki.

Naložbe

Skupina razporedi naložbe v naslednje kategorije:

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

Pripoznavanje finančnih sredstev

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

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

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

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

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

Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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

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

Naložbe, razporejene v skupino do zapadlosti, so pripoznane na dan poravnave.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

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

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

Posojila in terjatve

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

Nekratkoročna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo

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

Zaloge

Med zalogami so ločeno izkazane zaloge surovin in materiala, drobnega inventarja in embalaže, zaloge nedokončane proizvodnje, zaloge polizdelkov in zaloge gotovih izdelkov. Kot material se šteje tudi drobn inventar z dobo koristnosti do leta dni, lahko pa tudi tisti z dobo koristnosti več kot leto dni, če njegova posamična nabavna cena ne presega tolarске protivrednosti 100 eurov.

Dani predujmi za material

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

Zaloge materiala in trgovskega blaga

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

Zaloge proizvodov in nedokončane proizvodnje

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

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

Poslovne in druge terjatve

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Delniški kapital

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

Prejeti krediti in posojila

Vsi krediti in posojila so na začetku pripoznani po pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške pridobitve posameznega posojila.

Po začetnem pripoznanju se posojila merijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere skozi izkaz poslovnega izida. Pri tem se upoštevajo stroški pridobitve in kakršni koli diskonti ali premije pri pridobitvi.

Pri izločitvi teh obveznosti se dobički ali izgube pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Rezervacije

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

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

Zaslужki zaposlencev

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

Finančni in poslovni najem

Skupina kot najemojemalec

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

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

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

Skupina kot najemodajalec

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

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

Prihodki

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

Prihodki iz naslova provizij

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

Vstopna provizija

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

Upravljavska provizija

Skupina upravlja štiri vzajemne pokojninske sklade in Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada, ki jim zaračunava upravljavsko provizijo, kar pomeni, da se mesečna vrednost sredstev posameznih skladov zmanjša za upravljavske stroške. Provizija za upravljanje skladov se izračunava kot odstotek od povprečne čiste letne vrednosti sredstev posameznega sklada, izračunane kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev sklada na dneve konverzije v tekočem letu.

Izstopna provizija

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

Prihodki od prodaje proizvodov

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

Obresti

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

Dividende

Dividende se pripoznajo, ko Skupina pridobi pravico do izplačila.

Prihodki od najemnin

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

Državne podpore

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

Davki

Tekoči davki

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

Odloženi davki

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

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

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

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

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

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

Izpeljani finančni instrumenti

Skupina uporablja finančne instrumente, kot na primer terminske pogodbe in obrestne zamenjave, da zavaruje svoja tveganja, povezana z obrestnimi merami, nihanjem tujih valut in nihanjem cen goriva. Izpeljane finančne instrumente pripozna Skupina po 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 se varuje izpostavljenost spremembam poštene vrednosti pripoznanih sredstev in obveznosti, ter varovanje denarnih tokov, kjer se varuje spremenljivost denarnih tokov, ki izhaja iz posameznega tveganja povezanega s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo ali pričakovano transakcijo.

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

Pri varovanju denarnih tokov pred tveganjem se dobički in izgube od instrumenta za varovanje pred tveganjem pripoznajo za učinkoviti del varovanja v kapitalu. Učinki neučinkovitega varovanja se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Če zavarovana čvrsta obveza rezultira v pripoznavanju nefinančnega sredstva, se v trenutku pripoznavanja sredstva temu pripiše učinek

varovanja, ki je bil predhodno knjižen v kapital. V drugih primerih se dobiček ali izguba od instrumenta za varovanje pred tveganjem v naslednjih letih prenaša v izkaz poslovnega izida in pobota vpliv spremembe vrednosti varovane postavke v poslovnem izidu.

Učinki iz prevrednotenja izpeljanih finančnih instrumentov, ki ne izpolnjujejo zahtev za računovodsko varovanje pred tveganjem, so pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida.

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

Finančno upravljanje in upravljanje tveganj

Finančno upravljanje

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

Upravljanje finančnih tveganj

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

Skupina pri upravljanju tveganj vpeljuje standardne metodologije in sisteme, ki so v skladu z dobro poslovno prakso upravljanja tveganj. Najpomembnejši tipi tveganj so kreditno tveganje, tveganje spremembe deviznih tečajev, tveganje spremembe obrestne mere, tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev in operativno tveganje. Tudi v letu 2006 je skupina z namenom dolgoročnega izboljšanja upravljanja premoženja razvijala in izboljševala kakovost celotnega sistema upravljanja tveganj.

V nadaljevanju navajamo nekatera najpomembnejša finančna tveganja skupine in ukrepe za zavarovanje pred njimi.

Kreditno tveganje

Upravljanje kreditnega tveganja se pri naložbah v lastniške vrednostne papirje izvaja prek procesa vladanja v podjetju (corporate governance), pri naložbah v dolžniške vrednostne papirje pa s postavljanjem limitov na izpostavljenost do posameznih izdajateljev vrednostnih papirjev. Skupina ima natančno določene postopke za spremljanje kreditne izpostavljenosti do finančnih ustanov, v katerih instrumente nalaga svoje premoženje. Nato se kreditno tveganje obvladuje tudi s panožno razpršitvijo naložb in sprotnim spremljanjem poslovanja družb. V okviru internih predpisov se določa boniteta poslovnega partnerja z lastnim modelom ter s pomočjo bonitetnih ocen agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's. Na podlagi navedenih bonitetnih ocen so določeni naložbeni limiti posameznih poslovnih bank. Odločanje o odobritvi naložb je v pristojnosti uprave na podlagi predlogov internih odborov.

Poleg navedenega se Skupina srečuje s tveganjem neplačila poslovnih terjatev kupcev doma in v tujini. Skupina uspešno obvladuje:

- z razpršenostjo kupcev;
- z analizo finančnega poslovanja kupca in oceno rizičnosti pred sklenitvijo pogodbe za odložen rok plačila;
- Adria Airways, d.d., prek združenja IATA (mednarodno združenje letalskih prevoznikov), v katerega so včlanjeni letalski prevozniki, s katerimi sodeluje; tudi večina turističnih agencij, njihovih partnerjev, ima dovoljenje za prodajo kart IATA; člani IATA pa so podvrženi nadzoru, za neizpolnjevanje plačilnih pogojev pa so kaznovani;
- dodatno zavarovanje bolj tveganih terjatev z bančnimi garancijami, menicami;
- s sistematičnim aktivnim procesom izterjave terjatev.

Valutno tveganje

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

Adria Airways, d.d., ki je del skupine, je prev tako glede na svojo geografsko razvejanost poslovnih dejavnosti izpostavljena valutnim tveganjem, pri katerih se zaradi spremembe tečaja posamezne valute lahko zmanjšajo gospodarske koristi podjetja. Ključna valutna para sta v letu 2006 bila EUR/USD in EUR/SIT, spremljamo pa tudi naslednja valutna para, katerih odprte pozicije so razmeroma nizke: EUR/CHF, EUR/GBP. Na poslovanje je najbolj vplivalo gibanje tečaja USD, saj so na valuto USD vezani nabava letalskega goriva, nabava letal in rezervnih delov, najem letal, investicijsko vzdrževanje letal, prilivov pa Adria Airways, d.d., v tej valuti ustvari zelo malo.

Izpostavljenost se skuša dolgoročno zmanjšati z naravnim ščitjenjem (prestrukturiranjem vseh dolgoročnih posojil v EUR), torej z uravnavanjem prilivov in odlivov, medtem ko so v letu 2006 del kratke pozicije varovali tudi z nakupom valutnih opcij, ki v času sklenitve niso zahtevale odliva sredstev.

Tudi v prihodnje načrtuje Adria Airways, d.d., neto kratko pozicijo v USD, ki jo deloma varuje z valutnimi opcijami. Opcije omogočajo ustrezno zavarovanje pred večjimi premiki vrednosti valutnega razmerja EUR/USD in ščitijo bodoči denarni tok.

Obrestno tveganje

Skupina se z nalaganjem sredstev v dolžniške vrednostne papirje izpostavlja obrestnemu tveganju, to je tveganju spremembe vrednosti naložb zaradi spremembe obrestne mere. Pri dolžniških vrednostnih papirjih v domači valuti se obrestnega tveganja ne upravlja, pri tujih vrednostnih papirjih pa se sredstva nalagajo glede na izbrani referenčni portfelj (benchmark). Obrestno tveganje Skupina obvladuje tudi z izbiro načina obrestovanja naložb dolžniških instrumentov in s prilagajanjem njihove ročnosti glede na tržne razmere. Poleg tega interni odbori Skupine na tedenski ravni spremljajo gibanje obrestnih mer, analize in napovedi tržnih udeležencev ter na podlagi tega dajejo naložbene predloge.

Vsa dolgoročna posojila Skupine so na dan 31. 12. 2006 nominirana v EUR in vezana večinoma na 1-mesečni EURIBOR, pa tudi na 3- in 6-mesečnega. Z nakupi izvedenih finančnih instrumentov leta 2005 je zavarovanih del novih posojil, tako da ima Skupina na dan 31. 12. 2006 48 odstotkov dolgoročnih posojil, ki so zavarovana pred tveganjem spremembe obrestnih mer. Zavarovanje bo Skupina na podlagi zastavljene strategije nadaljevala tudi v letu 2007.

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

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

Likvidnostno tveganje

Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalskega trga je likvidnostno tveganje prisotno pri večini naložb v domače lastniške in dolžniške vrednostne papirje, največje pa je pri tolar-skih netržnih naložbah, ki obsegajo precejšnji del portfelja dolgoročnih naložb. Pri razpršitvi dela naložb v tujino se zmanjšuje likvidnostno tveganje tako, da se nalaga premoženje le v bolj likvidne vrednostne papirje. Poleg tega se likvidnostno tveganje omejuje tudi z načrto-vanjem in dnevnim spremljanjem denarnih tokov portfelja ter z naložbami omejenega dela premoženja v visoko likvidne instrumente denarnega trga.

Po drugi strani pa likvidnostno tveganje pomeni prav tako tveganje nezmožnosti poravna-vanja tekočih obveznosti Skupine. To se zmanjšuje z upravljanjem oziroma usklajevanjem ročnosti terjatev in obveznosti ter spremljanjem denarnih tokov. Skupina izdeluje dnevne in tudi tedenske ter mesečne plane likvidnosti. Za premostitev likvidnostnih težav je leta 2006 Skupina najela kratkoročne likvidnostne revolving kredite.

Poročanje po odsekih

Področni odseki

Skupina je kot primarni odsek za poročanje določila področni odsek. Skupina ocenjuje, da so tveganja in donosi iz različnih proizvodnih programov različni, zato ima za potrebe izkazovanja v računovodskih izkazih razkrite tri področne odseke, ki predstavljajo poslovanje Kapitalske družbe ter njenih odvisnih družb Adria Airways in Fotona.

v 000 SIT

Leto končano 31. 12. 2006	Upravljanje pokojninskih skladov	Laserska tehnologija	Letalstvo	Skupaj
Prihodki iz prodaje	2.199.647	4.252.127	36.508.891	42.960.665
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	0	271.666	0	271.666
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	2.094	0	2.094
Drugi poslovni prihodki s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki	2.968.282	200.276	582.495	3.751.053
Prihodki iz poslovanja	5.167.929	4.726.163	37.091.386	46.985.478
Finančni prihodki	19.816.345	30.017	646.655	20.493.017
Drugi prihodki	4.048	270	453.627	457.945
Skupni prihodki	24.988.322	4.756.450	38.191.668	67.936.440

v 000 SIT

Sredstva in obveznosti do virov sredstev	Upravljanje pokojninskih skladov	Laserska tehnologija	Letalstvo	Skupaj
Sredstva po odsekih	405.277.289	4.432.706	29.391.901	439.101.896
Viri sredstev po odsekih	405.277.289	4.432.706	29.391.901	439.101.896

v 000 SIT

Drugi podatki po segmentih	Upravljanje pokojninskih skladov	Laserska tehnologija	Letalstvo	Skupaj
Vlaganja v sredstva (neodpisana vrednost)				
Opredmetena osnovna sredstva	2.321.739	2.095.536	23.345.766	27.763.041
Neopredmetena osnovna sredstva	222.737	23.562	217.958	464.257
Naložbene nepremičnine	560.625	-	57.143	617.768
Popravek vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev	493.854	7.633.419	22.268.038	30.395.311
Popravek vrednosti neopredmetenih osnovnih sredstev	197.546	7.781	231.395	436.722
Odpisi osnovnih sredstev (v tekočem poslovnem letu)	-174.728	-431.302	-2.231.828	-2.837.858

Razčlenitev in pojasnila k računovodskim izkazom

Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

	v 000 SIT 2006
Prihodki od prodaje proizvodov	4.139.841
Prihodki od prodaje storitev	36.537.600
Prihodki od prodaje blaga	9.841
Prihodki od upravljanja premoženja	2.125.279
Prihodki od najemnin	73.942
Drugi prihodki od prodaje	74.162
Skupaj	42.960.665

	v 000 SIT 2006			
	Upravljanje pokojsninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Skupaj
Prihodki od prodaje na domaćem trgu	2.199.647	397.059	693.319	3.290.025
Prihodki od prodaje na tujih trgih	-	36.111.832	3.558.808	39.670.640
Skupaj	2.199.647	36.508.891	4.252.127	42.960.665

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

	v 000 SIT 2006
Prihodki od ukinitve dolgoročnih rezervacij	2.968.220
Prevrednotovalni poslovni prihodki	600.267
Prihodki od subvencij	182.566
Skupaj	3.751.053

v 000 SIT

2006

	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Skupaj
Drugi poslovni prihodki	2.968.282	582.495	200.276	3.751.053

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

Prevrednotovalni poslovni prihodki so poslovni prihodki od prodaje osnovnih sredstev ali pa odhodki za neposredni odpis terjatev v višini 600.267 tisoč tolarjev.

Prihodki od subvencij so v letu 2006 znašali 182.566 tisoč tolarjev.

Pojasnilo št. 3

Stroški blaga, materiala in storitev

v 000 SIT

2006

	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Skupaj
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	0	164.365	0	164.365
Stroški materiala	80.177	8.919.620	2.188.307	11.188.104
Stroški storitev	718.695	16.948.269	470.585	18.137.549
Skupaj	798.872	26.032.254	2.658.892	29.490.018

Stroški materiala

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

Stroški storitev

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

Stroški revizije

v 000 SIT

2006

Revidiranje letnega poročila	25.057
Druge storitve revidiranja	0
Druge nerevizijske storitve	10.676
Skupaj	35.733

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

v 000 SIT

2006

	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Skupaj
Stroški plač	693.070	4.755.124	971.602	6.419.796
Stroški socialnih zavarovanj	167.214	798.194	0	965.408
Stroški pokojninskih zavarovanj	25.501	290.796	207.784	524.081
Drugi stroški dela	106.532	1.240.497	149.447	1.496.476
Skupaj stroški dela	992.317	7.084.611	1.328.833	9.405.761

Povprečno število zaposlenih skozi poslovno leto po izobrazbenih skupinah:

Stopnja izobrazbe	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	Skupaj
Letalstvo	0	9	3	39	251	143	142	5	0	592
Upravljanje pokojninskih skladov	0	0	0	3	34	2	51	17	1	108
Laserska tehnologija			97			77			64	238
Skupaj			151			507			280	938

Pojasnilo št. 5

Odpisi vrednosti

v 000 SIT

2006

Amortizacija	2.805.417
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	72.080
Amortizacija zgradb	206.633
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	2.526.704
Amortizacija drobnega inventarja	-
Prevrednotovalni poslovni odhodki	110.572
Prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	110.572
Skupaj	2.915.989

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Vsi stroški v višini 72.080 tolarjev se nanašajo na amortizacijo računalniških programov in drugih dolgoročno aktivnih časovnih razmejitev.

Amortizacija zgradb

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

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

Največji delež odpade na stroške amortizacije letal v lasti Adrie Airways, d.d., in sicer v višini

1.863.159 tisoč tolarjev in na stroške amortizacije roto nadomestnih delov v višini 180.459 tisoč tolarjev. Ostali stroški amortizacije se nanašajo na amortizacijo elektronske opreme, le-sene opreme, adaptacije poslovnih prostorov, avtomobilov in druge opreme, skupaj v višini 483.086 tisoč tolarjev.

Prevrednotovalni poslovni odhodki

Prevrednotovalni poslovni odhodki se nanašajo na prevrednotovalne poslovne odhodke za neopredmetena dolgoročna sredstva, opredmetena osnovna sredstva in na odpise terjatev.

Pojasnilo št. 6

Drugi poslovni odhodki

	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Skupaj 2006
Drugi poslovni odhodki	212.986	1.493.975	53.717	1.760.678

v 000 SIT

Med drugimi poslovnimi odhodki so zajete provizije posrednikom pri prodaji letalskih kart v višini 1.371.482 tisoč tolarjev, oblikovane so bile rezervacije za pokrivanje vračila upravljav-ske provizije KS PPS v višini 205.446 tisoč tolarjev ter rezervacije za izplačilo jubilejnih na-grad in odpravnin v višini 18.412 tisoč tolarjev.

Pojasnilo št. 7

Finančni prihodki iz deležev

	2006
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	4.826.917
Prevrednotovalni finančni prihodki	6.135.205
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova preračuna pridruženih podjetij po kapitalski metodi	4.327.144
Prihodki pri prodaji finančnih naložb	5.460.210
Drugi prihodki	0
Skupaj	16.392.927

v 000 SIT

Med prevrednotovalnimi finančnimi prihodki se 4.327.144 tisoč tolarjev nanaša na prevre-dnotenje pridruženih podjetij po kapitalski metodi.

Prihodki od dividend in drugih deležev v dobičku

Prejete dividende za pet družb z najvišjim zneskom:

Ime podjetja	Znesek dividend
Krka, d.d.	576.332
Telekom, d.d.	460.996
Sava, d.d.	240.346
NLB, d.d.	232.908
Luka Koper, d.d.	181.110

v 000 SIT

Prihodki pri prodaji finančnih naložb

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

V obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2006 je bilo na področju domačih dolgoročnih finančnih naložb v celoti prodanih 56 gospodarskih družb, v skupni vrednosti 14.134.535 tisoč tolarjev. Prvih pet gospodarskih družb, kjer smo pri prodaji ustvarili največje kapitalske dobičke, so Mercator, d.d., Iskra, d.d., Primorje, d.d., Hoteli Morje, d.d., Emona Farma Ihan, d.d.

Pojasnilo št. 8

Finančni prihodki iz danih posojil in kratkoročnih terjatev

	v 000 SIT
	2006
Obrestni prihodki	2.617.053
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil zaradi ohranitve vrednosti	1.434.289
Prihodki iz tečajnih razlik	631.567
Prevrednotovalni prihodki terminskih pogodb	406.005
Prihodki od prevrednotenja depozitov in posojil, nominiranih v tuji valuti	340.134
Drugi prevrednotovalni prihodki	56.583
Drugi finančni prihodki	48.748
Skupaj	4.100.090

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

Prihodki od obresti

	v 000 SIT
Vrsta naložbe	2006
Depoziti	477.386
Obveznice	2.001.628
Drugi vrednostni papirji	138.039
Skupaj	2.617.053

Pojasnilo št. 9

Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb

	v 000 SIT
	2006
Odhodki od prodaje finančnih naložb	1.146.625
Prevrednotovalni finančni odhodki – slabitve	4.088.999
Odhodki od vrednotenja tujih delnic, razporejenih po pošteni vrednosti	1.435.816
Odhodki od slabitev domačih delnic, razporejenih po nabavni vrednosti	798.634
Odhodki iz tečajnih razlik	500.292
Prevrednotovalni odhodki terminskih pogodb	0
Drugi prevrednotovalni odhodki	1.354.257
Skupaj	5.235.624

Odhodki od prodaje finančnih naložb v višini 1.146.625 tisoč tolarjev so odhodki, ki so nastali pri prodaji vrednostnih papirjev.

Tečajne razlike

	v 000 SIT
	2006
Prihodki iz tečajnih razlik	631.567
Odhodki iz tečajnih razlik	500.292
Neto tečajne razlike	131.275

Neto tečajne razlike v letu 2006 so bile pozitivne in so znašale 131.275 tisoč tolarjev.

Pojasnilo št. 10

Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti

	v 000 SIT
	2006
Odhodki za obresti	772.201

Največji del odhodkov za obresti v višini 772.201 tisoč tolarjev obsegajo odhodki za najete kredite.

Pojasnilo št. 11

Drugi prihodki

	v 000 SIT
	2006
Izterjane odpisane terjatve	1.178
Prejete odškodnine	235.593
Druge postavke	221.174
Skupaj	457.945

Pojasnilo št. 12

Drugi odhodki

	v 000 SIT
	2006
Razlika med prihodki in odhodki ZPIZ	9.375.000
Druge postavke	69.645
Skupaj	9.444.645

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

Pojasnilo št. 13

Davek od dobička

	v 000 SIT
	2006
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	8.911.524
Davčno nepriznani odhodki	1.807.199
Popravki vrednosti zalog in terjatev	45.652
Oblikovanje rezervacij	221.318
Neobdavčeni prihodki	-9.695.550
Davčna olajšave	-543.430
Davčne izgube	0
Drugo	7.282
Skupaj	753.995
Davek od dobička (25 %)	188.499

Skupina je imela v letu 2006 obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 188.499 tisoč tolarjev. Davek iz dobička je izračunan na podlagi prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida skladno s slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-1). Obračunan je po stopnji 25 odstotkov od davčne osnove. Izračun davčne obveznosti je po mnenju uprave ustrezen in je narejen na podlagi stališč, navedenih v nadaljevanju, in na podlagi pridobljenih mnenj davčnih svetovalcev. Vendar obstaja možnost, da bi pristojni davčni organ zavzel drugačno stališče do nekaterih vprašanj, kar bi lahko imelo za posledico razlike med izkazanim stanjem davčnih obveznosti v računovodskih izkazih in ocenjenim zneskom davčnega organa.

Kapitalska družba, d.d., je skladno z določili Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur. list RS, št. 106/99, s spremembami in dopolnitvami), sklepom Vlade Republike Slovenije z dne 29. 6. 2006, pogodbo z Zavodom za pokojninsko in invalidsko zavarovanje o izvedbi sklepov Vlade Republike Slovenije glede pokrivanja obveznosti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije iz sredstev Kapitalske družbe, d.d., v letih 2006 in 2007, ter skladno s sklepom skupščine o potrditvi poslovnega načrta družbe morala v blagajno ZPIZ v letu 2006 izvršiti plačilo v vrednosti 9.375.000 tisoč tolarjev. Kapitalska družba, d.d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 61.875.000 tisoč tolarjev. Kapitalska družba, d.d., je ta vplačila izkazala kot druge odhodke v izkazu poslovnega izida in kot davčno priznane odhodke v izračunu davčne obveznosti.

Kapitalska družba, d.d., je imela tako v letu 2006 obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 149.369 tisoč tolarjev. Adria Airways, d.d., ni obračunala davka od dohodkov pravnih oseb zaradi pokrivanja davčne izgube iz leta 2006. Fotona, d.d., pa v letu 2006 izkazuje davčne obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 39.130 tisoč tolarjev.

Pojasnilo št. 14

Odloženi davek

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

	v 000 SIT	
	Izkaz	
	Bilanca stanja	poslovnega izida
	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Odloženi davek od dobička – obveznosti	38.129.126	21.319.818
Prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih naložb na pošteno vrednost	38.098.976	21.231.092
Celotne obveznosti iz odloženi davek od dobička	38.129.126	21.284.920
Odloženi davek od dobička – terjatve	2.073.386	3.061.517
Prenesene izgube, ki se jih lahko uporabi za davčne olajšave	0	0
Popravki vrednosti OS	142	154
Popravki vrednosti naložb	1.917.278	2.199.545
Rezervacije	155.966	861.818
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	2.073.386	3.061.517
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek		-969.109

Razkritja za davčne izgube

	v 000 SIT
Prenos davčne izgube, ki bo predvidoma porabljena v naslednjih letih	2006
Stanje davčne izgube na 1.1.2006	2.005.374
+ Povečanje/- poraba v obdobju poročanja	-407.865
= Stanje na 31.12.2006	1.597.509
neomejeno	1.597.509

Na davčno izgubo, ki znaša 1.597.509 tisoč tolarjev, niso bile obračunane terjatve za odloženi davek. Kapitalska družba, d.d., na dan 31. 12. 2006 ni imela davčne izgube. Celotni znesek prenesene davčne izgube se nanaša na Adrio Airways, d.d.

Razkritje gibanja odloženih davkov pripoznanih neposredno v kapital

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

Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2006 v višini 38.129.126 tisoč tolarjev je posledica pozitivnega prevrednotenja finančnih naložb, ki so vrednotene po poštenu vrednosti prek kapitala.

Čisti dobiček na delnico

Osnovni čisti dobiček na delnico je izračunan, če čisti dobiček obračunskega obdobja, ki pri-

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

	2006
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 SIT)	7.696.748
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 SIT)	7.696.748
Tehtano povprečno število navadnih delnic za osnovni čisti dobiček na delnico	730.450
Prilagojeno povprečno število navadnih delnic za izračun prilagojenega čistega dobička na delnico	730.450
Čisti dobiček na delnico (v SIT)	10.537

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

Pojasnilo št. 15

Čisti poslovni izid

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja je v višini 7.753.916 tisoč tolarjev. Od tega 7.696.748 tisoč tolarjev pripada večinskim lastnikom. Izračunan čisti poslovni izid na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi se zmanjšal za 8.343.820 tisoč tolarjev.

Bilanca stanja

Pojasnilo št. 16

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

v 000 SIT

Tabela 21

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

31. 12. 2006	Dolgoročne premoženjske pravice	Dobro ime	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Predujmi za neopredm. sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST						
Začetno stanje na 1. 1. 2006	8.916	0	0	565.645	45.172	619.733
Pridobitve	171.222	0	0	148.730	16.721	336.673
Odtujitve	0	0	0	-1.015	-54.412	-55.427
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2006	180.138	0	0	713.360	7.481	900.979
POPRAVEK VREDNOSTI						
Začetno stanje na 1. 1. 2006	6.042	0	0	359.615	0	365.657
Amortizacija	12.279	0	0	59.801	0	72.080
Odtujitve	0	0	0	-1.015	0	-1.015
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2006	18.321	0	0	418.401	0	436.722
NEODPISANA VREDNOST						
Začetno stanje na 1. 1. 2006	2.874	0	0	206.029	45.172	254.075
Končno stanje na 31. 12. 2006	161.817	0	0	294.958	7.481	464.257

Pojasnilo št. 17

Opredmetena osnovna sredstva

v 000 SIT

Tabela 22

Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2006

31. 12. 2006	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalne naprave in stroji	Druge naprave in oprema	Osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi	Predujmi za pridobitev osnovnih sredstev	Skupaj
NABAVNA VREDNOST							
Začetno stanje na 1. 1. 2006	518.487	7.939.137	46.381.417	1.988.038	415.279	15.511	57.257.869
Pridobitve	0	0	0	0	2.062.627	481.459	2.544.086
Prenos v uporabo	0	61.937	1.910.436	98.521	-2.051.691	0	19.203
Odtujitve	0	0	-1.005.762	-41.195	-4.536	-1.179	-1.052.672
Prevrednotenje	0	0	-538.215	0	478	-2.162	-539.899
Drugo	0	0	0	0	0	-70.236	-70.236
Končno stanje na 31. 12. 2006	518.487	8.001.074	46.747.876	2.045.364	422.157	423.393	58.158.351

POPRAVEK VREDNOSTI

Začetno stanje na 1. 1. 2006	0	2.661.694	25.016.531	1.520.846	0	0	29.199.071
Amortizacija	0	204.806	2.394.515	132.189	0	0	2.731.510
Odtujitve	0	0	-954.856	-36.638	0	0	-991.494
Prevrednotenje	0	0	-543.776	0	0	0	-543.776
Drugo	0	0	0	0	0	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2006	0	2.866.500	25.912.414	1.616.397	0	0	30.395.311

NEODPISANA VREDNOST

Začetno stanje na 1. 1. 2006	518.487	5.277.443	21.364.886	467.192	415.279	15.511	28.058.799
Končno stanje na 31. 12. 2006	518.487	5.134.574	20.835.462	428.967	422.157	423.393	27.763.041

v 000 SIT

Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Zemljišča	518.487	518.487
Zgradbe	5.134.574	5.277.443
Skupaj	5.653.061	5.795.930

Tabela 23

Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb v letu 2006

Pojasnilo št. 18**Naložbene nepremičnine**

v 000 SIT

	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Začetno stanje na 1. 1. 2006	0	672.654	672.654
Pridobitve	0	0	0
Odtujitve	0	0	0
Prevrednotenje	0	0	0
Drugo	0	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2006	0	672.654	672.654
POPRAVEK VREDNOSTI			
Začetno stanje na 1. 1. 2006	0	30.880	30.880
Amortizacija	0	24.006	24.006
Odtujitve	0	0	0
Prevrednotenje	0	0	0
Drugo	0	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2006	0	54.886	54.886
NEODPISANA VREDNOST			
Začetno stanje na 1. 1. 2006	0	641.774	641.774
Končno stanje na 31. 12. 2006	0	617.768	617.768

Pojasnilo št. 19

Naložbe v odvisne družbe, pridružene družbe in skupne podvige

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

v 000 SIT				
Odvisna družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2006	Čisti dobiček družbe v letu 2006
Adria Airways, d.d.	Kuzmičeva ulica 7, Ljubljana	55,00	7.120.055	16.799
Fotona, d.d.	Stegne 7, Ljubljana	70,48	3.219.177	168.037

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

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

Spodaj je razkrit kapital na dan 31. 12. 2006 in čisti dobiček v letu 2006 tistih pridruženih družb, izkazanih po kapitalski metodi, ki pomembno vplivajo na konsolidirane izkaze.

v 000 SIT		
Pridružena družba	Kapital družbe na 31. 12. 2006	Čisti dobiček družbe v letu 2006
Zavarovalnica Triglav, d.d.	77.263.127	7.143.119
Gorenje, d.d.	60.972.279	5.357.919
Hit, d.d.	36.565.127	3.672.480

Tabela 24Gibanje vrednosti naložb
v pridružene družbe

Knjigovodska vrednost na dan 1. 1.	70.369.585
Dobički/izgube po kapitalski metodi	4.765.371
Spremembe pripoznane neposredno v kapitalu	2.755.961
Dividende	-1.007.573
Knjigovodska vrednost na dan 31. 12.	76.883.344

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

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

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

	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Delnice in deleži v pridruženih družbah in skupnih podvigih	76.883.344	70.369.585
Skupaj	76.883.344	70.369.585

Pojasnilo št. 20**Sredstva za prodajo**

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

Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
Comet, d.d.	Tovarniška cesta 5, Zreče	24,96
Cinkarna Celje, d.d.	Kidričeva ulica 26, Celje	20,00
Gorenjska predilnica, d.d.	Kidričeva cesta 75, Škofja Loka	26,62
Mariborska livarna Maribor, d.d.	Oreško nabrežje 9, Maribor	20,17

	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Sredstva za prodajo	6.300.167	187.774
Skupaj	6.300.167	187.774

Poleg naložb v pridružene družbe v višini 6.137.953 tisoč tolarjev, namenjenih za prodajo v naslednjih 12 mesecih, nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2006 vključujejo še gornji del objekta Nebotičnik v višini 147.887 tisoč tolarjev in zgradbe namenjene za od-tujitev v višini 14.327 tisoč tolarjev v lasti odvisne družbe Fotone, d.d.

Pojasnilo št. 21
Finančne naložbe, razen posojil

	v 000 SIT					
	Dolgoročne			Kratkoročne		
	31. 12. 2006	1. 1. 2006	31. 12. 2006	1. 1. 2006	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Druge delnice in deleži	250.629.280	172.444.811	2.395.160	3.764.800	253.024.440	176.209.611
Druge finančne naložbe	46.249.760	38.852.879	10.693.826	8.672.747	56.943.586	47.525.626
Skupaj	296.879.040	211.297.690	13.088.986	12.437.547	309.968.026	223.735.237

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

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

	v 000 SIT					
	Dolgoročne			Kratkoročne		
	31. 12. 2006	1. 1. 2006	31. 12. 2006	1. 1. 2006	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	0	6.690.572	8.646.346	6.690.572	8.646.346
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	60.713	58.246	2.036.669	0	2.097.382	58.246
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	302.956.280	211.239.444	4.361.745	3.791.201	307.318.025	215.030.645
Finančne naložbe v pridružena podjetja, obračunane po kapitalski metodi	76.883.344	70.369.585	0	513.806	76.883.344	70.883.391
Skupaj	379.900.337	281.667.275	13.088.986	12.951.353	392.989.323	294.618.628

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

	v 000 SIT	
	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Finančne naložbe, ki kotirajo	305.871.094	201.834.248
Finančne naložbe, ki ne kotirajo	87.118.229	92.784.379
Skupaj	392.989.323	294.618.628

Pojasnilo št. 22
Posojila drugim

	v 000 SIT					
	Dolgoročna			Kratkoročna		
	31. 12. 2006	1. 1. 2006	31. 12. 2006	1. 1. 2006	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Posojila drugim	612.333	1.336.526	762.202	13.175.310	1.374.535	14.511.836
Skupaj	612.333	1.336.526	762.202	13.175.310	1.374.535	14.511.836

Dolgoročna posojila drugim so dolgoročni depoziti, dani SKB banki, d.d., v višini 600.000 tisoč tolarjev in dana dolgoročna posojila zaposlencem v višini 12.333 tisoč tolarjev.

Kratkoročna posojila drugim so kratkoročni depoziti, dani Banki Koper, d.d., Novi Ljubljanski banki, d.d., Novi KBM, d.d., Banki Celje, d.d., Commercbank AG in Abanki, d.d.

Kratkoročni depoziti v višini 38.818 tisoč tolarjev so vezani kot zavarovanje za izdane garancije s strani banke in so omejeni za razpolaganje.

Konec leta 2006 je stanje kratkoročnih depozitov pomenilo 762.202 tisoč tolarjev. Stanje kratkoročnih depozitov se je zmanjšalo v primerjavi z letom 2005 zaradi sprememb računovodskih standardov, na podlagi katerih so se vsi kratkoročni depoziti do treh mesecev originalne dospelosti vključili v postavko denarnih sredstev.

Pojasnilo št. 23 Poslovne terjatve

	Dolgoročna		Kratkoročna		Skupaj	
	31. 12. 2006	1. 1. 2006	31. 12. 2006	1. 1. 2006	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Poslovne terjatve do kupcev	-	-	3.388.232	7.952.334	3.388.232	7.952.334
Poslovne terjatve do drugih	96.074	52.195	2.674.567	2.653.785	2.770.641	2.705.980
Skupaj	96.074	52.195	6.062.799	10.606.119	6.158.873	10.658.314

Največji del dolgoročnih terjatev do drugih odpade na dolgoročno dane varščine za poslovne prostore, stanovanja in letala v poslovnem najemu v višini 90.606 tisoč tolarjev s strani Adrie Airways, d.d. Preostali del dolgoročnih poslovnih terjatev do drugih v višini 5.468 tisoč tolarjev so po svoji vsebini dana posojila kupcem nekdanjih družbenih stanovanj, ki jih je Kapitalska družba, d.d., dobila po Zakonu o denacionalizaciji in prodala po stanovanjskem zakonu v višini 2.684 tisoč tolarjev ter vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 2.784 tisoč tolarjev.

Del kratkoročnih poslovnih terjatev odpade na terjatve za davek od dohodkov pravnih oseb v višini 762.858 tisoč tolarjev s strani Kapitalske družbe, d.d.

Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev Adrie Airways, d.d., (bruto vrednosti) izkazujejo terjatve do domačih in tujih kupcev (od tega 2.269.447 tisoč tolarjev do kupcev v tujini in 621.304 tisoč tolarjev do kupcev v državi). Pomembno pa je, da družba stalno nadzoruje kupce ter da so terjatve stvarne in izterljive.

Redni letalski prevozniki, ki so člani IATA (mednarodna organizacija letalskih prevoznikov), obračunavajo svoje mesečne terjatve in obveznosti prek ustanove Clearing House, registrirane v Montrealu, ki opravlja mesečni pobot. Terjatve so na svoj način zavarovane, saj je neizpolnjevanje dogovorjenih pogodbenih rokov huda kršitev proti letalskemu prevozniku in pomeni pozneje njegovo izključitev iz ustanove. Na dan 31. 12. 2006 je stanje terjatev do IATE za pobot 604.302 tisoč tolarjev. Pobot je bil v celoti izvršen januarja 2007.

Adria Airways, d.d., prodaja letalske vozovnice tudi prek zastopnikov doma in v tujini. Podoben mesečni obračun in plačilna disciplina, kot velja za letalske prevoznike, velja tudi za zastopnike, katerih terjatve se poračunavajo prek sistema Bank Settlement Plan (BSP) in ki so organizirani na področju države, kjer se letalski dokumenti prodajajo. BSP preverja boniteto vseh svojih partnerjev in če ne izpolnjujejo nekaterih finančnih kazalnikov (ki so v vsaki državi drugačni), BSP zahteva instrument zavarovanja plačil, ki se ob neplačilu deli med le-

talske prevoznike glede na višino njihovih odprtih terjatev. Višina terjatev do različnih BSP-jev na dan 31. 12. 2006 znaša 288.169 tisoč tolarjev.

49 odstotkov vseh kratkoročnih poslovnih terjatev Adrie Airways, d.d., je zavarovano, in sicer Clearing House (21 %), BSP (10 %), bianco menice (15 %), prejeti depoziti (2 %) in z bančnimi garancijami (1 %), 51 odstotkov kratkoročnih terjatev pa je nezavarovanih.

Višina zavarovanih poslovnih terjatev Fotone, d.d., na dan 31. 12. 2006 znaša 44.292 tisoč tolarjev. Kapitalska družba, d.d., nima zavarovanih terjatev na 31. 12. 2006.

Pregled kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev po rokih zapadlosti pokaže, da je bilo 760 milijonov tolarjev, od skupnih 3.388 milijonov tolarjev, zapadlih, večina od teh v roku do 30 dni.

Druge kratkoročne poslovne terjatve so plačani kratkoročni predujmi za najeta letala in varščine, terjatve za davek na dodano vrednost, terjatve za akontacijo za davek od dobička, terjatve za prodajo kart do prodajnih mest in terjatve do dobaviteljev za priznane, a še ne izstavljene dobropise.

Leta 2006 je skupina dodatno oblikovala popravek vrednosti kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev v višini 12.744 tisoč tolarjev ter prejela plačane že izbrisane in odpisane terjatve v višini 2.229 tisoč tolarjev. Skupina je poleg navedenega leta 2006 direktno v breme prevrednotovalnih odhodkov odpisala za 45.551 tisoč tolarjev terjatev.

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

Pojasnilo št. 24

Zaloge

	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Material	1.479.277	1.135.919
Nedokončana proizvodnja	775.854	574.519
Proizvodi in trgovsko blago	70.331	0
Predujmi za zaloge	21.464	20.784
Skupaj	2.346.926	1.731.222

Pretežni del materiala se nanaša na stalne zaloge rezervnih delov in potrošnega materiala za vzdrževanje letal, in sicer v višini 924.966 tisoč tolarjev. Obseg in optimiranje zalog se oblikujeta glede na priporočila proizvajalcev letal v odvisnosti od števila letal. Adria Airways, d.d., ob koncu leta 2006 pri pregledu zalog ni ugotovila nekurantnih zalog in zato ni oblikovala dodatnega popravka vrednosti.

Proizvodi in trgovsko blago se nanašajo na optoelektronske in laserske naprave, ki jih proizvaja Fotona, d.d. Prav tako se nedokončana proizvodnja v celoti nanaša na zalogo polproizvodov optoelektronskih in laserskih naprav. Pri rednih letnih popisih zalog je Fotona, d.d., v letu 2006 ugotovila popisne primanjkljaje v skupni vrednosti 527 tisoč tolarjev in popisne presežke v skupni vrednosti 643 tisoč tolarjev. Zaradi ukinitve proizvodnje in prenehanja obveznosti za oskrbovanje z rezervnimi deli je Fotona, d.d., odpisala zaloge v skupni vrednosti 43.436 tisoč tolarjev.

Predujmi za zaloge so dani predujmi Fotone, d.d., za zaloge materiala.

Knjigovodska in iztržljiva vrednost zalog se ne razlikujeta.

Pojasnilo št. 25
Denarna sredstva

	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	525.534	389.319
Tolarski in devizni depoziti na odpoklic	2.951.574	1.576.155
Tolarski kratkoročni depoziti do treh mesecev originalne dospelosti	1.400.000	0
Skupaj	4.877.108	1.965.474

Pojasnilo št. 26
Kapital

	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Osnovni kapital (v 000 SIT)	73.045.000	73.045.000
Navadne delnice po 100.000 SIT	730.450	730.450
Nevpoklicani kapital	0	0

Skupina nima lastnih delnic. Osnovni kapital skupine v višini 73.045.000 tisoč tolarjev je razdeljen na 730.450 delnic z nominalno vrednostjo 100.000 tolarjev. **Pojasnilo št. 27**

Kapitalske rezerve

	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Kapitalske rezerve	97.263.388	97.106.987

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

Pojasnilo št. 28
Rezerve iz dobička

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

Druge rezerve iz dobička so se v letu 2006 povečale za 16.855.184 tisoč tolarjev bilančnega dobička za leto 2005, ki ga je skupščina Kapitalske družbe, d.d., v letu 2006 v celoti razporedila v druge rezerve iz dobička, ter za 50 odstotkov čistega dobička leta 2006 v višini 1.658.053 tisoč tolarjev, ki sta ga uprava in nadzorni svet Kapitalske družbe, d.d., skladno z 230. členom Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) razporedila v druge rezerve iz dobička.

Pojasnilo št. 29

Finančne obveznosti

	v 000 SIT					
	Dolgoročne		Kratkoročne			Skupaj
	31. 12. 2006	1. 1. 2006	31. 12. 2006	1. 1. 2006	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Finančne obveznosti do bank	13.283.952	13.401.306	2.495.461	5.610.445	15.779.413	19.011.751
Druge finančne obveznosti	623.260	392.879	492.543	358.845	1.115.803	751.724
Skupaj	13.907.212	13.794.185	2.988.004	5.969.290	16.895.216	19.763.475

Ponderirane povprečne obrestne mere

31. 12. 2006	SIT	EUR
Finančne obveznosti do bank		4,88 %
Druge posojila	0,33 %	
1. 1. 2006	SIT	EUR
Finančne obveznosti do bank		3,66 %
Druge posojila	1,92 %	

Valute posojil

	v 000 SIT		
31. 12. 2006	SIT	EUR	Skupaj
Finančne obveznosti do bank	718.854	15.023.346	15.742.200
Druge posojila	425.932	0	425.932
Skupaj	1.144.786	15.023.346	16.168.132
1. 1. 2006	SIT	EUR	Skupaj
Finančne obveznosti do bank	430.065	15.022.799	15.452.864
Druge posojila	425.294	0	425.294
Skupaj	855.359	15.022.799	15.878.158

Razkritja obrestnega tveganja po posameznih vrstah prejetih posojil

	v 000 SIT				
Leto končano 31. 12. 2006	Obrestna mera se spremeni v 6 mesecih ali manj	Obrestna mera se spremeni v 6 do 12 mesecih	Obrestna mera se spremeni v 1 do 5 letih	Nad 5 let	Skupaj
Skupaj posojila	14.596.374	37.213	-	1.534.545	16.168.132
Učinek obrestne zamenjave	-239.640	-	-	239.640	-
Skupaj	14.356.734	37.213	-	1.774.185	16.168.132

Zapadlost posojil

	v 000 SIT			
Zapadlo do 1 leta	Od 1 do 2 let	Od 2 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
2.496.190	1.961.196	5.747.720	5.963.026	16.168.132

Druge dolgoročne finančne obveznosti se nanašajo na posojila Fotone, d.d., s strani Ministrstva za gospodarstvo v višini 1.640 tisoč tolarjev, ki se je v letu 2006 obrestovalo po obrestni

meri TOM + 0 %, ter na posojilo NBJ – Vojnega servisa v višini 387.079 tisoč tolarjev, ki pa se v letu 2006 ni obrestovalo.

Druge dolgoročne finančne obveznosti od finančnega najema letal so v višini 235.270 tisoč tolarjev. Del dolgoročnih finančnih obveznosti iz finančnega najema, ki zapade v plačilo v poslovnem letu 2007, je v višini 36.938 tisoč tolarjev in je izkazan med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

Dolgoročna posojila NBJ pomenijo obveznost do Vojnega servisa NBJ in se izkazujejo v znesku 387.079 tisoč tolarjev, ugotovljenem v otvoritvenem izkazu stanja 1. 1. 1993 in v sklepu o potrditvi prisilne poravnave z dne 5. 7. 1999. Dolgoročna posojila NBJ se ne prevrednotujejo. Druge kratkoročne finančne obveznosti se nanašajo na kratkoročne finančne obveznosti v zvezi z nakupi tujih vrednostnih papirjev v višini 276.294 tisoč tolarjev, na kratkoročni del posojila s strani Ministrstva za gospodarstvo v višini 729 tisoč tolarjev, na dobljeno posojilo s strani podjetja Amadeus Slovenija d.o.o. (v 95-odstotni lasti Adria Airways, d.d.) v višini 37.213 tisoč tolarjev ter na kratkoročne obveznosti od izvedenih finančnih instrumentov v višini 178.582 tisoč tolarjev. Posojilo podjetja Amadeus Slovenija, d.o.o., se je v letu 2006 obrestovalo po obrestni meri 3,7 odstotka z zapadlostjo, krajšo od 1 leta.

Zavarovanje kreditov

Vse dolgoročne finančne obveznosti do bank so krediti družbe Adria Airways, d.d., in so zavarovane z zastavno pravico na letalih.

Pojasnilo št. 30

Poslovne obveznosti

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2006	1. 1. 2006	31. 12. 2006	1. 1. 2006	31. 12. 2006	1. 1. 2006
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	4.776.930	5.525.080	4.776.930	5.525.080
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	3.968	3.967	375.154	296.851	379.122	300.818
Druge poslovne obveznosti	0	0	1.197.985	2.058.070	1.197.985	2.058.070
Skupaj	3.968	3.967	6.350.069	7.880.001	6.354.037	7.883.968

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

Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev izhajajo iz obveznosti za prejeto blago in storitve doma in v tujini. Ročnost kratkoročnih poslovnih obveznosti je od osem do 60 dni od dobave blaga, opravljene storitve ali od izdaje računa.

Druge kratkoročne poslovne obveznosti zajemajo obveznosti do države, obveznosti do delavcev, kratkoročni del obveznosti iz finančnega najema ter druge kratkoročne poslovne obveznosti, ki večinoma pomenijo obveznosti po sodni odločbi JAT Airways Beograd.

Pojasnilo št. 31**Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve**

v 000 SIT

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
Na dan 1. 1. 2006	568.454	7.629.692	8.198.146
Novo oblikovane tekom leta	57.435	1.990.618	2.048.053
Sprostitve rezervacij	38.915	2.973.564	3.012.480
Na dan 31. 12. 2006	586.974	6.646.746	7.233.720

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

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

Skupina je s 1. 1. 2006 oblikovala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade zaposlencev v višini 568.454 tisoč tolarjev. V letu 2006 je bilo dodatno oblikovanih za 57.435 tisoč tolarjev rezervacij iz tega naslova, črpanih pa za 38.915 tisoč tolarjev rezervacij iz tega naslova. Tako je bilo ob koncu leta 2006 oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 586.974 tisoč tolarjev.

Finančni instrumenti

Poštena vrednost

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

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

Tveganje spremembe obrestnih mer

v 000 SIT

Tabela 25

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

Postavka	Do 90 dni	Nad 90 do vključno 180 dni	Nad 180 do vključno 270 dni	Nad 270 do vključno 365 dni	Nad 365 dni	Skupaj
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	1.198.081	0	359.381	479.207	60.713	2.097.382
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2.010.802	7.185.446	775.432	619.620	40.292.883	50.884.183
Dana posojila in depoziti	0	220.000	0	500.027	654.508	1.374.535
Denarna sredstva	4.877.108	0	0	0	0	4.877.108
Skupaj naložbe	8.085.991	7.405.446	1.134.813	1.598.854	41.008.104	59.233.208
Skupaj finančne obveznosti	14.356.734	0	0	37.213	1.774.185	16.168.132
Skupaj	-6.270.743	7.405.446	1.134.813	1.561.641	39.233.919	43.065.076

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

v 000 SIT

Tabela 26

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

Postavka	Efektivna obrestna mera	Stanje
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	3,30%	2.097.382
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	3,60%	50.884.183
Dana posojila in depoziti	4,34%	1.374.535
Denarna sredstva	3,42%	4.877.108
Skupaj	3,59%	59.233.208

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

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

izračunu EOM upošteva tista kuponska obrestna mera, ki velja v trenutku nakupa. EOM obveznic, ki se revalorizirajo s TOM, se izračunavajo z uporabo linearne metode. Obrestno tveganje skupine, ki izhaja iz financiranja skupine, je razvidno pri točki razkritij pri finančnih obveznostih.

Valutno tveganje

Tabela 27

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

Skupina finančnega sredstva	SIT ali EUR	USD	Drugo	v 000 SIT
				Skupaj
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	6.538.105	137.971	14.496	6.690.572
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	2.097.382	0	0	2.097.382
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	295.729.987	8.471.419	3.116.619	307.318.025
Finančne naložbe v pridružena podjetja obračunane po kapitalski metodi	76.883.344	0	0	76.883.344
Dana posojila in depoziti	1.374.535	0	0	1.374.535
Denarna sredstva	3.089.532	1.754.507	33.069	4.877.108
Skupaj naložbe	385.712.885	10.363.897	3.164.184	399.240.966
Skupaj finančne obveznosti	16.168.132	0	0	16.168.132
Skupaj	369.544.753	10.363.897	3.164.184	383.072.834

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

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

Izvedeni finančni instrumenti

Na dan 31. 12. 2006 je imela Skupina naslednje odprte terminske pogodbe in obrestne zamenjave.

Instrumenti za zavarovanje pred obrestnim tveganjem

Vrsta instrumenta	Nominalna vrednost	v 000 SIT
		Poštena vrednost
Obrestna zamenjava	239.640	7.228
Obrestna ovrtnica	3.354.960	23.799

Obrestne zamenjave in ovrtnice so obračunane kot varovanje bodočih denarnih tokov.

Vrsta instrumenta	Nominalna vrednost	v 000 SIT
		Poštena vrednost
Dinamično obrestno zavarovanje	2.540.184	24.545

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

Terminske pogodbe za nakup deviz

	v 000 SIT	
	Nominalna vrednost	Poštena vrednost
Nakup deviz	9.890.743	-158.269
Prodaja deviz	10.089.582	140.874

Terminske pogodbe za nakup goriva

Obdobje	v 000 SIT			
	januar - marec	april - junij	julij - september	oktober - december
% terminskega nakupa planiranih količin kerozina	51 %	36 %	23 %	25 %

Vrednotenje terminskih pogodb za nakup goriva na dan 31. 12. 2006 izkazuje za 161.187 tisoč tolarjev zmanjšano pošteno vrednost; negativen učinek je izkazan prek kapitala Skupine.

Kreditno tveganje

Skupina nima pomembnih koncentracij kreditnega tveganja.

Poslovanje s povezanimi podjetji

Skupina ne posluje s pridruženimi podjetji.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

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

Kapitalska družba, d.d., je od začetka poslovanja zaračunavala Kritnemu skladu PPS letno upravljavsko provizijo v višini 0,6 odstotka povprečnega neto stanja sredstev Kritnega sklada PPS, vendar le do višine presežka sredstev Kritnega sklada PPS. Na podlagi dokončne odredbe o odpravi kršitev s strani Agencije za zavarovalni nadzor z dne 20. 9. 2006, zoper katero je Kapitalska družba, d.d., vložila tožbo (upravni spor), ki je bila s sodbo z dne 23. 1. 2007 zavrnjena, Kapitalska družba, d.d., od 1. 1. 2007 naprej upravljavske provizije ne obračunava več. Kapitalska družba, d.d., je vsa sredstva od obračunane in plačane provizije za upravljanje Kritnega sklada PPS v letih 2004, 2005 in 2006 v višini 205.435 tisoč tolarjev vrnila na transakcijski račun KS PPS dne 2. 3. 2007. Vsi učinki so se pripoznali v letu 2006. 19. februarja 2007 so delničarji Adrie Airways, d.d., na 22. seji skupščine delniške družbe izglasovali sklep o rednem povečanju osnovnega kapitala družbe ter s tem potrdili dokapitalizacijo v višini 11 mio EUR. Delničarji so delnice v celoti vpisali in vplačali v treh krogih dokapitalizacije v marcu in aprilu 2007.

Druga razkritja

Podatki o skupinah oseb

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

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

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

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcije oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, člani nadzornega sveta družbe in zaposleni na podlagi individualne pogodbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2006 dosegli skupaj 491.698 tisoč tolarjev. Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 28
Prejemki v letu 2006, po kategoriji prejemkov

v 000 SIT	
Kategorija prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	217.383
Člani nadzornega sveta	22.144
Zaposleni po individualni pogodbi	252.171
Skupaj	491.698

Predujmov, posojil oziroma poroštev Skupina v letu 2006 ni izdajala.

Računovodski kazalniki

	Vrednost kazalnika	
	Tekoče leto 2006	Tekoče leto 2006
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA		
a) stopnja lastniškosti financiranja		
kapital	366.103.218	0,83
obveznosti do virov sredstev	439.101.896	
b) stopnja dolgoročnosti financiranja		
kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	425.377.245	0,97
obveznosti do virov sredstev	439.101.896	
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA		
a) stopnja osnovnosti investiranja		
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	28.227.298	0,06
sredstva	439.101.896	
b) stopnja dolgoročnosti investiranja		
osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	405.389.243	0,92
sredstva	439.101.896	
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA		
a) kapitalska pokritost osnovnih sredstev		
kapital	366.103.218	12,97
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	28.227.298	
b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti		
likvidna sredstva	4.877.108	0,52
kratkoročne obveznosti	9.338.073	
c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti		
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	10.939.907	1,17
kratkoročne obveznosti	9.338.073	
č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti		
kratkoročna sredstva	33.438.188	3,58
kratkoročne obveznosti	9.338.073	

4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI

a) gospodarnost poslovanja

poslovni prihodki	46.985.478	1,08
poslovni odhodki	43.572.446	

5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI

a) čista dobičkonosnost kapitala

čisti dobiček obračunskega obdobja	7.696.748	0,02
povprečni kapital (brez č. posl. izida obrač. obd.)	326.326.204	

b) dividendnost osnovnega kapitala

vsota dividend za poslovno leto	31.069	0,00
povprečni osnovni kapital	73.045.000	

izdala: **Kapitalska družba, d.d.**
Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana
oblikovanje: **Spela Goltes**
fotografije: **Dragan Arrigler**
tisk: **DZS, d.d.**
naklada: 80 izvodov
Ljubljana, julij 2007

