



Preglednost



Rast



Konsolidirano letno poročilo  
Skupina Kapitalaska družba

2009



Stabilnost



## Kazalo

1	Predstavitev Skupine Kapitalska družba	9
1.1	Kapitalska družba, d. d.	9
1.2	Adria Airways, d. d.	12
1.3	Fotona, d. d.	13
1.4	Elektrooptika, d. d.	14
1.5	PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.	15
1.6	PDU, Posebna družba za upravljanje, d. d.	17
1.7	Steklarska nova, proizvodnja stekla Rogaška Slatina, d. o. o., v stečaju	19
2	Nagovor uprave obvladujoče družbe	21
3	Poročilo nadzornega sveta	25
4	Organizacija Skupine Kapitalska družba v letu 2009	29
4.1	Poročanje o zaposlenih	29
5	Makroekonomski okvir poslovanja	31
5.1	Inflacija	31
5.2	Bruto domači proizvod	31
5.3	Zaposlenost in plače	32
5.4	Trg denarja	32
5.4.1	Obrestne mere	32
5.4.2	Devizni tečaj	34
5.5	Trg kapitala	34
5.5.1	Trg lastniškega kapitala	34
5.5.2	Trg dolžniškega kapitala	35
5.6	Cena nafte	35
6	Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2009	37
6.1	Področje upravljanja naložb	37
6.1.1	Upravljanje kapitalskih naložb	38
6.1.2	Upravljanje portfeljskih naložb	43
6.1.3	Naložbe v denarna sredstva	46
6.1.4	Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje	47
6.2	Upravljanje pokojninskih skladov	47
6.2.1	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence	48
6.2.2	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	51
6.2.3	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije	54
6.2.4	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije	56
6.2.5	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije	59
6.3	Področje letalskih prevozov	61
6.3.1	Rezultati poslovanja v letu 2009	61
6.3.2	Sestava prihodkov	62
6.3.3	Sestava odhodkov	63
6.3.4	Rezultat poslovanja	64
6.3.5	Poslovanje področja letalskih prevozov po poslovnih segmentih	65

6.4	Področje laserske tehnologije	73
6.4.1	Rezultati poslovanja družbe Fotona, d. d., v letu 2009	73
6.4.2	Rezultati poslovanja družbe Elektrooptika, d. d., v letu 2009	73
6.5	Podjetniško svetovanje	73
6.5.1	Upravljanje naložb	73
6.5.2	Sodelovanje PDP, d. d., pri morebitnem vstopu v družbe	76
6.5.3	Poslovanje PDU, d. d.	77
6.6	Področje proizvodnje stekla	77
7	Upravljanje tveganj	79
7.1	Upravljanje finančnih tveganj	79
7.1.1	Kreditno tveganje	80
7.1.2	Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev	80
7.1.3	Tveganje spremembe deviznih tečajev	81
7.1.4	Obrestno tveganje	82
7.1.5	Likvidnostno tveganje	83
7.1.6	Tveganje plačilne sposobnosti	84
7.1.7	Zavarovanje interesov in premoženja	84
7.1.8	Tveganje, povezano s spremembo cen goriva	85
7.2	Operativno tveganje	85
7.3	Tveganja, povezana z naložbami, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., pomemben delež	87
8	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2009	89
8.1	Upravljanje premoženja	89
8.2	Letalski prevozi	90
8.3	Laserska tehnologija	91
8.4	Podjetniško svetovanje	91
9	Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba za leto 2010	93
9.1	Upravljanje premoženja	93
9.2	Letalski prevozi	94
9.3	Laserska tehnologija	94
9.4	Podjetniško svetovanje	95
10	Družbena odgovornost	97
10.1	Odgovornost do širše družbene skupnosti	97
10.2	Odgovornost do zaposlenih	99
10.2.1	Skrb za izobraževanje zaposlenih	99
10.2.2	Skrb za varno in zdravo delovno okolje	100
10.3	Odgovornost do okolja	102
11	Revizorjevo poročilo	105
12	Računovodski izkazi	107
12.1	Konsolidirani izkaz poslovnega izida od 1. 1. do 31. 12. 2009	107
12.2	Konsolidirana bilanca stanja na dan 31. 12. 2009	109
12.3	Konsolidirani izkaz denarnih tokov od 1. 1. do 31. 12. 2009	112
12.4	Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. do 31. 12. 2009	114
12.5	Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. do 31. 12. 2008	116

12.6 Izjava posloводства	118
12.7 Razkritja	119
12.7.1 Splošna razkritja	119
12.7.2 Računovodske usmeritve	122
12.8 Razčlenitev in pojasnila k računovodskim izkazom	144
12.8.1 Pojasnila k izkazu poslovnega izida	144
12.8.2 Bilanca stanja	157
12.9 Druga razkritja	180
12.10 Računovodski kazalniki	187

## Kazalo tabel

Tabela 1: Lastniška struktura PDP, d. d., na dan 31. 12. 2009	16
Tabela 2: Število zaposlenih	29
Tabela 3: Sestava naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2009 glede na način upravljanja	37
Tabela 4: Kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2009	38
Tabela 5: Sestava naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2009	38
Tabela 6: Prodaje gospodarskih družb v letu 2009	39
Tabela 7: Nakupi in dokapitalizacije gospodarskih družb v letu 2009	40
Tabela 8: Izplačila desetih največjih dividend v letu 2009	40
Tabela 9: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb	41
Tabela 10: Seznam naložb v lasti družbe PDP, d. d., s pripadajočimi lastniškimi deleži po izvedeni dokapitalizaciji s stvarnimi vložki	42
Tabela 11: Sestava portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2009	43
Tabela 12: Pet vrednostnih papirjev, s katerimi se je največ trgovalo v obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2009	43
Tabela 13: Pet borznoposredniških hiš, preko katerih smo največ trgovali v okviru portfelja dolgoročnih lastniških finančnih naložb v obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2009	44
Tabela 14: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2009	45
Tabela 15: Sestava denarnih sredstev na dan 31. 12. 2009	47
Tabela 16: Število članov ZVPSJU po mesecih v letu 2009	48
Tabela 17: Donosnost ZVPSJU v letu 2009	49
Tabela 18: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja ZVPSJU v letu 2009	49
Tabela 19: Sestava naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2009	50
Tabela 20: Alokacija sredstev naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2009	51
Tabela 21: Donosnost KVPS v letu 2009	52
Tabela 22: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja KVPS v letu 2009	52
Tabela 23: Sestava naložb KVPS na dan 31. 12. 2009	53
Tabela 24: Alokacija sredstev naložb KVPS na dan 31. 12. 2009	53
Tabela 25: Donosnost SODPZ v letu 2009	54
Tabela 26: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2009	55
Tabela 27: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2009	55
Tabela 28: Alokacija sredstev naložb SODPZ na dan 31. 12. 2009	56
Tabela 29: Donosnost PPS v letu 2009	57
Tabela 30: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja PPS v letu 2009	57
Tabela 31: Sestava naložb PPS na dan 31. 12. 2009	58
Tabela 32: Število zavarovancev, ki so v letu 2009 pridobili pravico do pokojninske rente, ter pripadajoče število točk in višina vplačanih premij	59
Tabela 33: Struktura zavarovancev, ki so pridobili pravico do rente v letu 2009, po razredih	59
Tabela 34: Podatki o obračunanih kratkoročnih obveznostih in izplačanih obveznostih iz naslova rent po mesecih v letu 2009	60
Tabela 35: Sestava naložb KS PPS na dan 31. 12. 2009	61

Tabela 36: Alokacija sredstev naložb KS PPS na dan 31. 12. 2009	61
Tabela 37: Tveganje spremembe obrestnih mer po stanju naložb na dan 31. 12. 2009	83
Tabela 38: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2009	157
Tabela 39: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2008	158
Tabela 40: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2009	159
Tabela 41: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2008	160
Tabela 42: Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb	161
Tabela 43: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2009	161
Tabela 44: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2008	162
Tabela 45: Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe	165
Tabela 46: Sestava finančnih naložb po skupinah na dan 31. 12. 2009 glede na pogodbene roke za popravek obrestne mere ali roka za plačilo oziroma zapadlost, kar nastopi prej	177
Tabela 47: Prikaz efektivnih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2009	177
Tabela 48: Valutna sestava finančnih sredstev družbe na dan 31. 12. 2009	178
Tabela 49: Prejemki v letu 2009 po kategoriji prejemkov	180
Tabela 50: Prejemki članov uprave v letu 2009	181
Tabela 51: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2009	181
Tabela 52: Obveznost Kapitalske družbe, d. d., (terjatev ZVPSJU) za plačilo razlike do zajamčene vrednosti sredstev ZVPSJU	183

## Kazalo slik

Slika 1: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2009 (v %)	31
Slika 2: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih leta 2009 (v %)	32
Slika 3: Gibanje obrestnih mer obstoječih poslov v letu 2009 (v %)	33
Slika 4: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2009 (v %)	33
Slika 5: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2009 (\$/€)	34
Slika 6: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI 20 in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2009 (indeks: 31. 12. 2008 = 100) v EUR	34
Slika 7: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2009 (indeks: 1. 1. 2009 = 100)	35
Slika 8: Gibanje cene surove nafte (West Texas Intermediate) v letu 2009 (v USD in EUR za sod)	35
Slika 9: Dejanska in zajamčena donosnost ZVPSJU ter čista in zajamčena vrednost sredstev ZVPSJU v letu 2009	49
Slika 10: Pregled števila članov KVPS po mesecih v letu 2009	51
Slika 11: Dejanska in zajamčena donosnost KVPS ter čista in zajamčena vrednost sredstev KVPS v letu 2009	52
Slika 12: Dejanska in zajamčena donosnost SODPZ ter čista in zajamčena vrednost sredstev SODPZ v letu 2009	54
Slika 13: Dejanska in zajamčena vrednost točke PPS ter čista in zajamčena vrednost sredstev v letu 2009	57
Slika 14: Valutna sestava portfelja tujih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2009	82

## Seznam uporabljenih kratic

ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
BDP	bruto domači proizvod
BSP	Bank Settlement Plan
DČVS	dejanska čista vrednost sredstev
D.S.U.	Družba za svetovanje in upravljanje, d.o.o.
ECB	Evropska centralna banka
EOM	efektivna obrestna mera
ETF	skladi, s katerimi se trguje na borzi (angl. Exchange-traded funds)
EUR	evro
IATA	Mednarodno združenje letalskih prevoznikov
KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
KaD.Net	spletno mesto za varno izmenjavo podatkov
KDD	Centralna klirinško depotna družba, d.d.
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve
PDP	Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.
PDPZ	prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PDU	Posebna družba za upravljanje, d. d.
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
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
SRS	slovenski računovodski standardi
USD	ameriški dolar
ZČVS	zajamčena čista vrednost sredstev
ZDDPO-2	Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb
ZFPPIPP	Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Republike Slovenije
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (uradno prečiščeno besedilo, ZPIZ-1, UPB4, Uradni list RS, št. 109/06)
ZVPSJU	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence





## Predstavitev Skupine Kapitalska družba

## 1

**Predstavitev Skupine Kapitalska družba**

Skupino Kapitalska družba sestavljajo obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., ter odvisne družbe Adria Airways, d. d., Fotona, d. d., Elektrooptika, d. d., PDP, d. d., PDU, d. d., in Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečaju. Vsako od navedenih podjetij je podrobneje predstavljeno v nadaljevanju.

1.1 **Kapitalska družba, d. d.****Splošni podatki**

Ime podjetja:	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
Skrajšano ime podjetja:	Kapitalska družba, d. d.
Ime v angleškem jeziku:	Pension Fund Management
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Matična številka:	5986010000
Davčna številka:	59093927
Vpis v sodni register:	Okrožno sodišče v Ljubljani, vložna št.: 1/28739/00

**Lastniška sestava in podatki o kapitalu**

Na dan 31. 12. 2009 je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija.

Osnovni kapital družbe v višini 304.809.480,50 evrov je razdeljen na 730.450 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu. Na podlagi četrtega odstavka 243. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur. list RS, št. 109/2006 – uradno prečiščeno besedilo UPB 4, 112-4752/2006, 114-4833/2006, 5-188/2008, 5-193/2008, 10-305/2008, 53-2598/2009, 98-4285/2009, 7-214/2010; v nadaljevanju: ZPIZ-1) je edini ustanovitelj Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija.

**Dejavnosti družbe**

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

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

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

## Predstavitev Skupine Kapitalska družba

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

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

### Organi družbe

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2009 vodila uprava v sestavi:

- Borut JAMNIK, predsednik uprave,
- mag. Helena BEŠTER, članica uprave do 6. 3. 2009,
- mag. Mateja BOŽIČ, članica uprave do 30. 6. 2009,
- Stojan NIKOLIČ, član uprave do 2. 7. 2009,
- mag. Anja STROJIN ŠTAMPAR, članica uprave od 3. 7. 2009.

Upravo Kapitalske družbe, d. d., na podlagi javnega razpisa imenuje Skupščina Kapitalske družbe, d. d.

## Predstavitev Skupine Kapitalska družba

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2009 deloval v naslednji sestavi:

- dr. Boštjan AVER, predsednik,
- Roman DOBNIKAR,
- mag. Klemen FERJANČIČ,
- Uroš GLAVAN,
- Ciril PUCKO,
- Milan PETEK,
- Branimir ŠTRUKELJ,
- dr. Boris GABERŠČIK,
- Jani KAVTIČNIK.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje Vlada Republike Slovenije.

Skupščino Kapitalske družbe, d. d., so v letu 2009 sestavljali naslednji člani:

- Aleksander SVETELŠEK, predsednik,
- mag. Žiga DEBELJAK,
- mag. Tedo DJEKANOVIĆ,
- Ivan GORJUP,
- Branko TOMAŽIČ,
- Vinko MOŽE,
- Gregor STRMČNIK,
- mag. Danilo TOPLEK,
- Aldo TERNOVEC,
- Francka ČETKOVIĆ,
- Ana BILBIJA,
- Leopold TURNŠEK,
- Maja VERBEK,
- mag. Valter DROZG,
- Nada SKUK.

Skupščino Kapitalske družbe, d. d., imenuje Vlada Republike Slovenije tako, da je med vsemi člani ena tretjina predstavnikov upokoјencev in delovnih invalidov, ena tretjina predstavnikov delodajalcev in zavarovancev ter ena tretjina predstavnikov Vlade Republike Slovenije.

## 1.2 Adria Airways, d. d.

### Splošni podatki

Ime podjetja: Adria Airways, Slovenski letalski prevoznik, d. d.  
Sedež: Kuzmičeva 7, Ljubljana  
Matična številka: 5156505  
Davčna številka: 51049406  
Vpis v sodni register: 200208417, vložna št.: 061/10135200

### Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Osnovni kapital družbe Adria Airways, d. d., znaša 7.676.900 evrov in je razdeljen na 919.591 navadnih imenskih kosovnih delnic. Na dan 31. 12. 2009 je bila družba v 87,38-odstotni lasti PDP, 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

Adria Airways, d. d., je vodila uprava v sestavi:

- mag. Tadej TUFEK, predsednik uprave,
- mag. Marjan RAVNIKAR, podpredsednik uprave.

Nadzorni svet imenuje skupščina delničarjev, razen predstavnikov delavcev družbe, ki ju izvoli svet delavcev. Mandat članov traja štiri leta in začne teči z dnem izvolitve. V letu 2009 so bili na novo imenovani predstavniki lastnikov.

Člani nadzornega sveta, predstavniki delničarjev:

- Branko FRANC GROŠL, predsednik nadzornega sveta do 12. 7. 2009,
- dr. Bogdan ZNOJ, namestnik predsednika do 12. 7. 2009,
- Aleš VEHAR, član do 12. 7. 2009,
- Anton GRABELJŠEK, član do 12. 7. 2009,
- dr. Maks TAJNIKAR, predsednik nadzornega sveta od 13. 7. 2009 dalje,
- dr. Tone MAGISTER, član od 13. 7. 2009 dalje,
- Primož KLEMEN, član od 13. 7. 2009 dalje,
- Ivan GORJUP, član od 13. 7. 2009 dalje.

Člana nadzornega sveta, predstavnika zaposlenih:

- Tomaž PEČNIK, podpredsednik nadzornega sveta,
- Urban DEMŠAR, član.

## 1.3 Fotona, d. d.

### Splošni podatki

Ime podjetja: Fotona, d. d.  
Sedež: Stegne 7, Ljubljana  
Matična številka: 5045223  
Davčna številka: 16890914

### Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Osnovni kapital družbe Fotona d.d. v višini 10.978.985,14 EUR je razdeljen na 657.751 navadnih imenskih kosovnih delnic. Na dan 31. 12. 2009 je bila družba v 70,48-odstotni lasti PDP, d. d.

### Dejavnost družbe

Fotona d.d. deluje na področju laserskega razvoja in laserskih tehnologij. V medicini se njihovi laserji uporabljajo v zobozdravstvu, dermatologiji (estetika) in kirurgiji, v industriji za varjenje in v obrambi kot laserski daljinomeri in izvori, tankovski in artilerijski sistemi in senzorji laserskega sevanja.

### Organi družbe

Organi družbe so skupščina, nadzorni svet in uprava.

Upravo sestavljajo:

- dr. Matjaž LUKAČ, predsednik uprave,
- mag. Matija JUVAN, član uprave,
- Miloš RESNIK, univ. dipl. ekon., član uprave.

Člani nadzornega sveta so:

- dr. Jurij F. TASIČ, predsednik,
- Zoran ČERTANC, član,
- Alojz GLAVAČ, član,
- Gregor JEZA, član,
- Stojan KLAVS, član,
- dr. Blaž VODOPIVEC, član.

## 1.4 Elektrooptika, d. d.

### Splošni podatki

Ime podjetja: Elektrooptika, d. d.  
Sedež: Stegne 7, Ljubljana  
Matična številka: 2336987  
Davčna številka: 46661344  
Vpis v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani, vložna št.: 1/48101/00

### Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Osnovni kapital družbe Elektrooptika, d. d., v višini 657.751,00 evrov je razdeljen na 657.751 navadnih imenskih kosovnih delnic. Na dan 31. 12. 2009 je bila družba v 70,48-odstotni lasti PDP, d. d.

### Dejavnost družbe

Družba je bila ustanovljena v drugi polovici 2007 z oddelitvijo dela premoženja Fotone, d. d. Nanjo so bile prenesene terjatve, povezane s starimi posli, ki so potekali prek SDPR, Beograd, pred dvajsetimi leti in jih je Fotona, d. d., vodila v zunajbilančni evidenci. Ravno tako so bile prenesene tudi nekatere obveznosti, ki se nanašajo na omenjene posle. Vse aktivnosti družbe so povezane z izterjavo terjatev, ki jih družba vodi zunajbilančno.

### Organi družbe

Organi družbe so skupščina, nadzorni svet in uprava.

Upravo sestavljajo:

- dr. Matjaž LUKAČ, predsednik uprave,
- mag. Matija JUVAN, član uprave,
- Miloš RESNIK, univ.dipl. ekon., član uprave.

Člani nadzornega sveta so:

- dr. Jurij F. TASIČ, predsednik,
- Tanja PETROČNIK, namestnica predsednika,
- Gregor JEZA, član.

## 1.5 PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.

### Splošni podatki

Ime podjetja:	PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.
Skrajšano ime podjetja:	PDP, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Matična številka:	3545962
Davčna številka:	11010371
Vpis v sodni register:	Okrožno sodišče v Ljubljani, vložna št.: 2009/12666

### Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Osnovni kapital družbe PDP, d. d., v višini 1.786.947,00 evrov je razdeljen na 1.786.947 navadnih imenskih kosovnih delnic.

Skupščina PDP, d. d., je dne 17. 12. 2009 odločila o povečanju osnovnega kapitala z novimi stvarnimi vložki v skupni višini 1.661.947 evrov, tako da ta po povečanju znaša 1.786.947 evrov. Povečanje je bilo izvedeno z izdajo 1.661.947 novih navadnih imenskih kosovnih delnic v skupni emisijski vrednosti 66.810.269,40 evrov. Po povečanju osnovnega kapitala je osnovni kapital družbe razdeljen na 1.786.947 kosovnih delnic.

Novo delnice so prevzeli in zanje zagotovili stvarni vložek:

- Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Dunajska cesta 119, Ljubljana, je vpisala in vplačala 1.197.037 delnic v skupni emisijski vrednosti 48.120.887,40 evrov;
- Slovenska odškodninska družba, d. d., Mala ulica 5, Ljubljana, je vpisala in vplačala 410.271 delnic v skupni emisijski vrednosti 16.492.894,20 evrov;
- D.S.U., d. o. o., Dunajska cesta 160, Ljubljana, je vpisala in vplačala 54.639 delnic v skupni emisijski vrednosti 2.196.487,80 evrov.

Pogodbe o izročitvi stvarnih vložkov v postopku povečanja osnovnega kapitala družbe PDP, d. d., v obliki poslovnih deležev so bile sklenjene v notarskem zapisu dne 17. 12. 2009. Pogodbe o izročitvi stvarnih vložkov v postopku povečanja osnovnega kapitala družbe PDP, d. d., v obliki delnic so bile sklenjene dne 18. 12. 2009. Povečanje osnovnega kapitala je bilo vpisano v sodni register 30. 12. 2009. Nove delnice PDP, d. d., so bile z vpisom v centralni register pri KDD, d. d., izdane dne 21. 1. 2010.



## Predstavitev Skupine Kapitalska družba

Tabela 1: Lastniška struktura PDP, d. d., na dan 31. 12. 2009

Delničar	Število delnic	Delež v kapitalu
Kapitalska družba, d. d.	1.322.037	73,98 %
Slovenska odškodninska družba, d. d.	410.271	22,96 %
D.S.U., d. o. o.	54.639	3,06 %
<b>Skupaj</b>	<b>1.786.947</b>	<b>100,00 %</b>

**Dejavnost družbe**

Dejavnost družbe PDP, d. d., je določena s statutom družbe. Glavna dejavnost družbe je dejavnost holdingov.

Po statutu PDP, d. d., v skladu z namenom opravlja naslednje dejavnosti:

- 64.200 Dejavnost holdingov
- 64.910 Dejavnost finančnega zakupa
- 64.920 Drugo kreditiranje
- 64.990 Druge nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov
- 66.190 Druge pomožne dejavnosti za finančne storitve, razen za zavarovalništvo in pokojninske sklade
- 68.100 Trgovanje z lastnimi nepremičninami
- 68.200 Oddajanje in obratovanje lastnih ali najetih nepremičnin
- 68.320 Upravljanje nepremičnin za plačilo ali po pogodbi
- 69.200 Računovodske, knjigovodske in revizijske dejavnosti; davčno svetovanje (razen revizijskih dejavnosti)
- 70.100 Dejavnost uprav podjetij
- 70.210 Dejavnost stikov z javnostjo
- 70.220 Drugo podjetniško in poslovno svetovanje

## Predstavitev Skupine Kapitalska družba

**Organi družbe**

Družba ima enotirni sistem upravljanja družbe. Organa družbe sta upravni odbor in skupščina.

Upravni odbor družbe s petletnim mandatom sestavljajo:

- Borut JAMNIK, predsednik,
- mag. Tomaž KUNTARIČ, namestnik predsednika,
- Matej GOLOB MATZELE, član.

Za izvršnega direktorja družbe je bil z dnem 25. 5. 2009 imenovan Matej Golob Matzele. Mandat izvršnega direktorja traja šest let.

## 1.6 PDU, Posebna družba za upravljanje, d. d.

**Splošni podatki**

Ime podjetja:	PDU, Posebna družba za upravljanje, d. d.
Skrajšano ime podjetja:	PDU, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Matična številka:	3557553
Davčna številka:	31758223
Vpis v sodni register:	Okrožno sodišče v Ljubljani, vložna št.: 2009/14288

**Lastniška sestava in podatki o kapitalu**

Osnovni kapital družbe znaša 25.000,00 evrov in je razdeljen na 25.000 navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic, ki so v celoti vplačane.

## Predstavitev Skupine Kapitalska družba

**Dejavnost družbe**

- 64.200 Dejavnost holdingo v
- 64.910 Dejavnost finančnega zakupa
- 64.920 Drugo kreditiranje
- 64.990 Drugje nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov
- 66.190 Druge pomožne dejavnosti za finančne storitve, razen za zavarovalništvo in pokojninske sklade
- 68.100 Trgovanje z lastnimi nepremičninami
- 68.200 Oddajanje in obratovanje lastnih ali najetih nepremičnin
- 68.320 Upravljanje nepremičnin za plačilo ali po pogodbi
- 69.200 Računovodske, knjigovodske in revizijske dejavnosti; davčno svetovanje (razen revizijskih dejavnosti)
- 70.100 Dejavnost uprav podjetij
- 70.210 Dejavnost stikov z javnostjo
- 70.220 Drugo podjetniško in poslovno svetovanje

**Organi družbe**

Družba ima enotirni sistem upravljanja družbe. Organa družbe sta upravni odbor in skupščina.

Upravni odbor družbe s petletnim mandatom predstavljata:

- Borut JAMNIK, predsednik,
- Alenka ČOK PANGERŠIČ, namestnica predsednika.

## 1.7 **Steklarska nova, proizvodnja stekla Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečaju**

### **Splošni podatki**

Ime podjetja: Steklarska nova, proizvodnja stekla Rogaška Slatina, d. o. o.

Skrajšano ime podjetja: Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o.

Sedež: Steklarska ulica 1, Rogaška Slatina

Matična številka: 18606674

Davčna številka: 30186323

Družba je vpisana pri Okrožnem sodišču v Celju pod št. reg. vpisa: 1/07987/00.

### **Lastniška sestava**

Na dan 31. 12. 2009 je bila družba v 100,00-odstotni lasti Kapitalske družbe, d. d.

### **Organi družbe**

Dne 21. 5. 2009 se je začel stečajni postopek nad podjetjem Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o.

Za upravitelja je bil imenovan Štefan Rola.

*uprava Kapitalske družbe, d. d.:*

*Bachtiar DJALIL*

*član uprave*

*Borut JAMNIK*

*predsednik uprave*

*mag. Anja STROJIN ŠTAMPAR*

*članica uprave*



## Nagovor uprave obvladujoče družbe

## 2 Nagovor uprave obvladujoče družbe

Kljub skromnemu okrevanju gospodarskih aktivnosti je bilo poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009 bistveno boljše od predhodnega poslovnega leta. Skromno okrevanje gospodarske aktivnosti v pomembnejših državah v letu 2009 je bilo v veliki meri posledica obsežnih fiskalnih in monetarnih ukrepov za blažitev posledic gospodarske krize. Slovensko gospodarstvo se je v letu 2009 na medletni ravni skrčilo za 7,8 %, v največji meri zaradi zmanjšanja investicij ter izvoznega povpraševanja in trošenja gospodinjstev. Posledično se je pomembno znižal obseg industrijske proizvodnje in povečala stopnja brezposelnosti.

Omenjeni negativni gospodarski učinki so krojili tudi rezultate domačih gospodarskih družb, ki imajo pomemben vpliv na poslovanje Kapitalske družbe, d. d., ki je poslovno leto 2009 zaključila z negativnim poslovnim izidom v znesku -12,2 milijona evrov, kar je bistveno ugodneje od leta 2008, ko je čisti poslovni izid znašal -115,7 milijona evrov. Takrat so ga v največji meri krojile slabitve naložb in odhodki, povezani z oblikovanjem rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti pokojninskih skladov kot posledica znižanja vseh pomembnejši svetovnih delniških indeksov. Ti so se v letu 2009 v povprečju zvišali, nemški borzni indeks DAX je denimo pridobil 23,8 %, ameriški Dow Jones je, merjeno v evrih, pridobil 15,7 %, domači indeks SBI 20 pa je pridobil 10,4 %.

Kljub zaostrenim gospodarskim razmeram je Kapitalski družbi, d. d., v letu 2009 uspelo pomembneje povečati prihodke od prodaje. V primerjavi z letom 2008 so se ti povišali v povprečju za 16,8 % in dosegli 12,8 milijona evrov. Najpomembnejša sestavina omenjenih prihodkov so prihodki od upravljanja pokojninskih skladov, ki so bili v primerjavi s predhodnim letom višji za 7,6 % in so dosegli 11,2 milijona evrov. Največjo rast prihodkov od prodaje pa je Kapitalska družba, d. d., zabeležila pri prihodkih od najemnin, ki so v letu 2009 presegli 1,5 milijona evrov in so bili od tistih v letu 2008 višji za več kot 200 %. Razlog za omenjeno povečanje je v oddaji novopridobljenih naložbenih nepremičnin.

Na ekonomsko krizo se je Uprava Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009 odzvala tudi s stroškovno in organizacijsko racionalizacijo. Poslovni procesi v Kapitalski družbi, d. d., so se začeli odvijati v okviru nove organizacijske strukture, ki omogoča učinkovitejši odločitveni proces ter zagotavlja optimalnejše izvajanje vseh poslovnih procesov. Rezultat stroškovne optimizacije so za 11,0 % nižji stroški storitev in za 4,5 % nižji stroški dela v primerjavi z letom 2008.

Na izid iz poslovanja so imeli v letu 2009 pomemben vpliv tudi prihodki od odprave rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti, ki so dosegli 19,5 milijona evrov. V letu 2008 teh prihodkov ni bilo, ker je Kapitalska družba, d. d., zaradi zgoraj omenjenih vzrokov morala skladno s predpisi oblikovati rezervacije in je imela s tem povezane odhodke v višini 62,1 milijona evrov.

## Nagovor uprave obvladujoče družbe

Leta 2009 je bil v primerjavi s predhodnim letom bistveno ugodnejši tudi izid iz financiranja. Prihodki od financiranja so lani dosegli 49,6 milijona evrov in so bili od tistih leta 2008 sicer nižji, vendar pa so bili bistveno nižji tudi odhodki od financiranja. Ti so lani dosegli 36,8 milijona evrov in so bili od odhodkov od financiranja leta 2008 nižji za približno 70 milijonov evrov. Manjši prihodki od financiranja so bili posledica manjšega obsega prejetih dividend in prodaj gospodarskih družb. Bistveno manjši obseg potrebnih slabitev finančnih naložb pa je bil ključna podlaga za manjše odhodke od financiranja.

Osrednji namen učinkovitega upravljanja osnovnega premoženja Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljanje dodatnih sredstev za prvi steber slovenskega pokojninskega sistema. Konec leta 2009 je Kapitalska družba, d. d., v pokojninsko blagajno nakazala znesek 49 milijonov evrov. Od začetka svojega obstoja je Kapitalska družba, d. d., pokojninski blagajni zagotovila že 395 milijonov evrov dodatnih sredstev. Skladno s sklepom Vlade Republike Slovenije bo morala Kapitalska družba, d. d., v letih 2010 in 2011 zagotoviti pokojninski blagajni vsako leto po 100 milijonov evrov dodatnih sredstev, kar bo v teh letih pomembno vplivalo na poslovne rezultate.

Poslovni cilji pokojninskih skladov so bili v letu 2009 usmerjeni v proces optimalnega upravljanja premoženja zavarovancev. Kot rezultat učinkovitejšega upravljanja in umirjanja razmer na finančnih trgih je bila donosnost vseh pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009 bistveno boljša od tiste v letu 2008, tako da pokojninski skladi Kapitalske družbe, d. d., po kriteriju donosnosti v letu 2009 zasedajo vodilna mesta v primerjavi tako z domačo kot s tujo konkurenco. Zgoraj omenjeni prihodki od odprave rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti, ki so bile oblikovane v letu 2008, ter zaradi boljšega poslovanja skladov večinoma odpravljene v letu 2009, so bili manjši za znesek, ki ga je morala Kapitalska družba, d. d., na podlagi odredbe Agencije za trg vrednostnih papirjev (ATVP) nepovratno vplačati v sklad Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke (ZVPSJU). Omenjena odredba je od Kapitalske družbe, d. d., zahtevala, da pri izračunu vrednosti enot premoženja ZVPSJU za mesec september, oktober in november 2008 upošteva zajamčeno in ne dejanske vrednosti sredstev ZVPSJU. Obveznost Kapitalske družbe, d. d., iz tega naslova je dosegla 25,6 milijona evrov in je bila v celoti poravnana v letu 2009.

Poslovno leto 2009 je predstavljalo zahtevno poslovno obdobje tudi za odvisne družbe Kapitalske družbe, d. d.

Adria Airways, d. d., je leto 2009 končala s čisto izgubo v višini 14 milijonov evrov. Prihodki v letu 2009 so se v primerjavi z letom 2008 znižali za 21 % predvsem zaradi nižjih cen letalskih vozovnic. Tudi v letu 2009 je imela na poslovni izid odločilen vpliv cena kerozina. Relativno visoka cena nafte skupaj s šibkim povpraševanjem in nizkim prihodkom na potnika (zaradi nizkih cen letalske vozovnice in spremenjene strukture potnikov na račun rasti deleža potnikov v ekonomskem razredu) je vplivala na negativen poslovni izid tudi v tem letu.

## Nagovor uprave obvladujoče družbe

Leta 2009 pa ni zaznamovala samo finančna kriza, saj je Adria Airways, d. d., v tem letu zgradila novo, energetsko učinkovito poslovno zgradbo na Brniku. Poleg tega je družba izkoristila trenutek recesije v letalskem prometu, ko so cene najemnin za letala padle, in v sredini leta 2009 sklenila pogodbe za najem dveh novih, konkurenčnejših letal A-319. Uprava družbe Adria Airways, d. d., je za blaženje posledic globalne finančne in gospodarske krize že sprejela ukrepe na področjih prilagajanja kapacitet, zmanjšanja stroškov, povečanja prihodkov in investicij.

Za Fotono, d. d., leto 2009 ni prineslo večjih sprememb v poslovanju. Čeprav so se prihodki družbe znižali za 21 %, je družba leto zaključila s čistim dobičkom v višini 75 tisoč evrov. Uprava družbe Fotona, d. d., je sprejela učinkovite ukrepe, s katerimi je družba ohranila svojo ekonomsko moč in intenzivnost razvojnih aktivnosti. Elektrooptika, d. d., je v letu 2009 ustvarila dobiček v višini 54 tisoč evrov. Njeno poslovanje v tem letu zaznamuje izplačilo dividend in vložena tožba proti Jugoimportu SDPR, Beograd.

Z namenom optimalnejšega upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2009 ustanovljena PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d., na katero so njene delničarke (poleg Kapitalske družbe, d. d., še Slovenska odškodninska družba, d. d., in DSU, družba za svetovanje in upravljanje, d. o. o.) prenesle svoje naložbe, v upravljanje katerih je potrebno aktivno vključevanje. S tem prenosom so se na PDP, d. d., združila upravljavska upravičenja v družbah, s čimer se je optimiziral način upravljanja. Upravljanje naložb je aktivno in usmerjeno v povečevanje njihove vrednosti in s tem vrednosti PDP, d. d., za njene delničarje.

V skladu z Zakonom o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju je bil dne 21. 5. 2009 uveden stečajni postopek nad družbo Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. V obdobju od maja do decembra 2009 so v družbi Steklarska nova, d. o. o., aktivnosti potekale v omejenem obsegu.

Leto 2009 je bilo za Kapitalsko družbo, d. d., ki je v svoji več kot desetletni zgodovini postala ena najpomembnejših finančnih ustanov v državi, leto številnih izzivov. Ocenjujemo, da bo tako tudi v letu 2010. Ključnim izzivom, kot so, denimo, upravljanje z likvidnostjo družbe z namenom zagotavljanja povečanega zneska vplačila v pokojninsko blagajno, opredelitev optimalnih naložbenih politik, informacijska podpora poslovnim in podpornim funkcijam ter priprava podlag za preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., bodo kos strokovno usposobljeni zaposleni, ki predstavljajo temeljni dejavnik razvoja, kakovosti in uspešnosti vsake družbe.



Bachtiar DJALIL  
član uprave



mag. Anja STROJIN ŠTAMPAR  
članica uprave



Borut JAMNIK  
predsednik uprave





# 3

## **Poročilo nadzornega sveta o preveritvi revidiranega konsolidiranega letnega poročila skupine Kapitalska družba za leto 2009**

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

### ***a) Poročilo nadzornega sveta o načinu in obsegu preverjanja vodenja družbe v poslovnem letu***

V letu 2009 je nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., (v nadaljevanju: Kapitalska družba, d. d.) deloval v naslednji sestavi: dr. Boštjan Aver (predsednik), Ciril Pucko (namestnik predsednika), Roman Dobnikar, mag. Klemen Ferjančič, dr. Boris Gaberščik, Uroš Glavan, Jani Kavtčnik, Milan Petek in Branimir Štrukelj. Vsi člani nadzornega sveta so bili imenovani s sklepom Vlade Republike Slovenije št. 01411-29/2008/10 z dne 10. 12. 2008 za obdobje štirih let.

V poslovnem letu 2009 se je nadzorni svet sestal na 22 sejah (od tega je izvedel 15 rednih sej, 7 sej pa je bilo izvedenih na korespondenčen način). Spremljanje poslovanja je zajemalo tako spremljanje poslovanja Kapitalske družbe, d. d. in njenih pokojninskih skladov v upravljanju kot tudi poslovanja skupine, v katero so uvrščene družbe Adria Airways, d. d., Fotona, d. d., Elektrooptika, d. d., PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d., PDU, Posebna družba za upravljanje, d. d., in Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., ki je od 21. 5. 2009 v stečajju.

Uprava je nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d., po izteku vsakega tromesečja pripravila izčrpana pisna poročila ter poročala o poslovanju odvisnih družb in ga tekoče seznanjala o pomembnejših poslovnih dogodkih družb v skupini. Nadzorni svet je na seji 14. decembra 2009 soglašal s predlogom uprave Kapitalske družbe, d. d., o povečanju osnovnega kapitala družbe PDP, Posebne družbe za podjetniško svetovanje, d. d., s stvarnimi vložki, in sicer s prenosom delnic oziroma poslovnih deležev 10 gospodarskih družb, med katerimi so zajete tudi družbe v skupini.

V nadaljevanju sledi pregled pomembnejših vsebin, ki jih je v letu 2009 obravnaval nadzorni svet:

- Soglasje upravi za sprejem Kodeksa korporativnega upravljanja Kapitalske družbe, d. d., sprejetega z namenom, da so vnaprej jasno in javno opredeljena načela, postopki ter merila, po katerih se Kapitalska družba, d. d., ravna pri izvrševanju svojih lastniških pravic.
- Soglasje upravi k ustanovitvi PDP, Posebne družbe za podjetniško svetovanje, d. d., katere namen je združevanje upravljaljskih pravic v neposrednem ali posrednem lastništvu države s ciljem zagotovitve potrebnih pogojev za učinkovito prestrukturiranje podjetij in posledično povečevanja vrednosti naložb.
- Soglasje upravi za izdajo poročstva za obveznosti družbe PDU, d. d., iz naslova izdaje bančne garancije za resnost ponudbe in z izdajo poročstva za najem posojila za nakup delnic Mercatorja, d. d. Poročstvo zaradi ustavitve postopka prodaje omenjenih delnic ni bilo realizirano.

## Poročilo nadzornega sveta

- Soglasje upravi za dokapitalizacijo v družbah: Adria Airways, d. d., Casino Ljubljana, d. d. (konverzija obveznic v lastniški delež) in PDP, Posebni družbi za podjetniško svetovanje, d. d., (dokapitalizacija s stvarnimi vložkom) ter podal soglasje upravi za nakup ali prodajo vrednostnih papirjev, pri katerih je vrednost posla presegala 1.524.047 evrov.
- Spremljanje vseh dejavnosti uprave v zvezi z izdano odločbo ATVP v primeru nedoseganja zajamčene donosnosti sredstev Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke (ZVPSJU).
- Potrditev letnega poročila Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2008 in predlog skupščini za imenovanje revizorja za poslovno leto 2009.
- Predlog skupščini za uskladitev (znižanje) višine sejin za predsednika in člane nadzornega sveta ter člane komisij nadzornega sveta s sklepom Vlade RS (bruto sejnina za predsednika skupščine in nadzornega sveta tako znaša 357,50 evrov, za člana skupščine in nadzornega sveta pa 275 evrov).
- Predlog skupščini, da uprava za nakup, prodajo ali zastavo vrednostnih papirjev vseh vrst, če vrednost posameznega posla presega višino 0,5 % osnovnega kapitala družbe oziroma 1.524.047 evrov, potrebuje predhodno soglasje nadzornega sveta.
- Soglasje upravi k spremembi Pravilnika o notranji organizaciji Kapitalske družbe.
- Soglasje upravi k rebalansu poslovnega načrta ter pozitivno mnenje k rebalansu finančnega načrta za leto 2009, ki je temeljil na 10 % nižjih stroških poslovanja, bistveno manjšem obsegu prodaj gospodarskih družb od sprva načrtovanih in odpravi presežka rezervacij za nedoseganja zajamčene donosnosti zaradi boljše donosnosti pokojninskih skladov od prvotno načrtovanih.
- Soglasje upravi k Poslovnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2010 in pozitivno mnenje k Finančnemu načrtu za poslovno leto 2010.
- Soglasje k letnemu programu dela Službe za notranjo revizijo za poslovno leto 2010.

Nadzorni svet je skladno s svojimi pristojnostmi v letu 2009 izvedel vse potrebne postopke za izvedbo kadrovskih postopkov za imenovanje članov uprave z javno objavo ter pripravo predlogov skupščini, ki je skladno s Statutom družbe pristojna za imenovanje članov uprave Kapitalske družbe, d. d. Skupščina je na predlog nadzornega sveta marca 2009 imenovala Boruta Jamnika za predsednika uprave in soglašala s sporazumnim prenehanjem mandata članici uprave mag. Heleni Bešter. Julija 2009 je za članico uprave imenovala mag. Anjo Strojini Štampar in soglašala s sporazumnim prenehanjem mandata članici uprave mag. Mateji Božič. Novembra 2009 pa je skupščina na predlog nadzornega sveta imenovala tretjega člana uprave, Bachtiarja Djalila, ki je mandat nastopil s 1. 1. 2010. Vsi člani uprave so imenovani za petletni mandat.

Nadzorni svet je oktobra 2009 imenoval revizijsko komisijo nadzornega sveta v sestavi:

- predsednik revizijske komisije: Ciril Pucko, univerzitetni diplomirani ekonomist,
- član revizijske komisije: Uroš Glavan, univerzitetni diplomirani ekonomist in
- članica revizijske komisije: Ivana Kuhar, univerzitetna diplomirana ekonomistka, pooblaščenka revizorka ter državna notranja revizorka.

## Poročilo nadzornega sveta

**Ocena dela uprave in nadzornega sveta**

Na podlagi opisanega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja in vodenja Kapitalske družbe, d. d., v poslovnem letu ter na podlagi pregleda konsolidiranega letnega poročila Skupine Kapitalska družba, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Skupine Kapitalska družba. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava pravočasno pripravljala gradiva, ki so omogočala kakovostne informacije in temeljito razpravo o vseh najpomembnejših kategorijah poslovanja ter izčrpno odgovarjala na dodatna vprašanja in pobude članov nadzornega sveta. Poročanje uprave v poslovnem letu 2009 je nadzornemu svetu omogočilo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

***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 Skupine Kapitalska družba za leto 2009, ki jo je opravila revizijska družba Ernst & Young, d. o. o., iz Ljubljane. Nadzorni svet ugotavlja, da je revizor opravil svojo nalogo skladno z zakoni, s pravili o revidiranju in z mednarodnimi revizijskimi standardi. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

***c) Sklep o potrditvi konsolidiranega letnega poročila za leto 2009***

Na podlagi določil 282. člena Zakona o gospodarskih družbah nadzorni svet potrjuje konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2009.

***č) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu***

Na podlagi navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Kapitalske družbe, d. d., predlaga, da na podlagi določil 294. člena Zakona o gospodarskih družbah sprejme sklep, na podlagi katerega upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d., podeli razrešnico za delo v poslovnem letu 2009.



dr. Boštjan Aver  
predsednik nadzornega sveta

V Ljubljani, 28. 5. 2010



## Organizacija Skupine Kapitalska družba

## 4 Organizacija Skupine Kapitalska družba v letu 2009

Skupina Kapitalska družba deluje na petih različnih področjih; obvladujoča družba se ukvarja z upravljanjem premoženja, Adria Airways, d. d., z letalskimi prevozi, Fotona, d. d., z lasersko tehnologijo, PDP, d. d., in PDU, d. d., s podjetniškim svetovanjem oz. upravljanjem, Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., pa s proizvodnjo stekla.

Kapitalska družba, d. d., uskupinjuje v skupinskih računovodskih izkazih družbe:

- odvisno družbo Kapitalske družbe, d. d.:
  - PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d., in
- družbe:
  - Adria Airways, d. d.,
  - Fotona, d. d.,
  - Elektrooptika, d. d.,

ki so bile do trenutka odsvojitve konec leta 2009 v obliki stvarnega vložka v družbo PDP, Posebno družbo za podjetniško svetovanje, d. d., odvisne družbe Kapitalske družbe, d. d., in jih je v letu 2009 Kapitalska družba, d. d., tudi dejansko obvladovala.

Kapitalska družba, d. d., ne uskupinjuje odvisnih družb Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., in PDU, d. d., v skupinskih računovodskih izkazih, ker vključitev računovodskih izkazov odvisnih družb v skupinske izkaze ni pomembna za resničen in pošten prikaz računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba kot celote. Kapitalska družba, d. d., ne uskupinjuje tudi dveh odvisnih družb družbe PDP, d. d., in sicer družb Paloma, d. d., in Elan Skupina, d. o. o., ker jih družba PDP, d. d., na dan 31. 12. 2009 ni obvladovala. Kapitalska družba, d. d., Slovenska odškodninska družba, d. d., in D.S.U., d. o. o., so dokapitalizirale družbo PDP, d. d., s stvarnimi vložki v obliki delnic predmetnih družb, pri čemer je bil ustrezen sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe v sodni register vpisan dne 30. 12. 2009, ustrezno povečanje števila delnic pa je bilo v KDD Centralni klirinško depotni družbi, d. d., izvedeno dne 21. 1. 2010.

### 4.1 Poročanje o zaposlenih

Konec leta 2009 je bilo v Skupini Kapitalska družba skupaj s člani uprave 1.052 zaposlenih.

Tabela 2: Število zaposlenih

Organizacijska enota	Stanje 31. 12. 2009	Stanje 31. 12. 2008
Kapitalska družba, d. d.	111	117
PDP, d. d.	1	0
Adria Airways, d. d.	705	719
Fotona, d. d.	235	242
Elektrooptika, d. d.	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.052</b>	<b>1.078</b>



## Makroekonomski okvir poslovanja

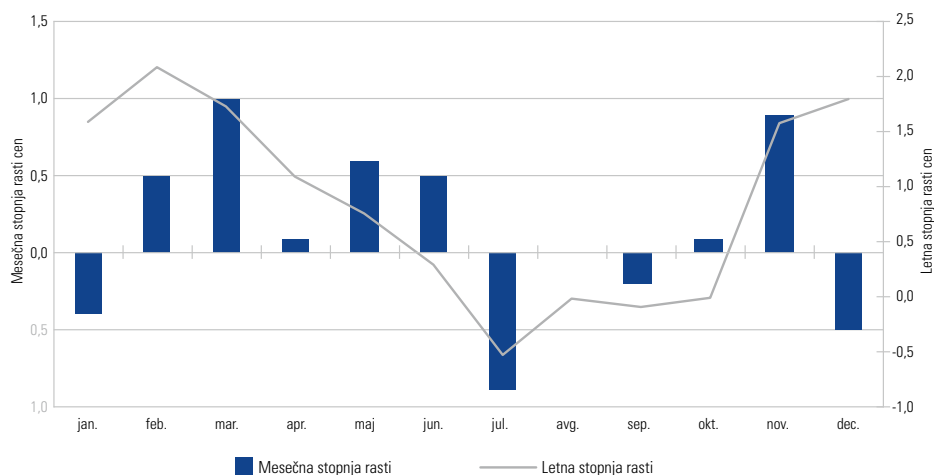
# 5 Makroekonomski okvir poslovanja

## 5.1 Inflacija

Letna stopnja rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2009 je bila 1,8-odstotna. V letu 2008 je bila inflacija višja, in sicer 2,1 %.

V letu 2009 so se cene najbolj povišale v naslednjih skupinah: alkoholne pijače in tobak (za 8,0 %), stanovanje (za 6,3 %), raznovrstno blago in storitve (za 3,6 %), prevoz (za 2,9 %), gostinske in nastanitvene storitve ter izobraževanje (za 2,6 %), rekreacija in kultura (za 1,7 %), stanovanjska oprema (za 1,5 %) ter zdravje (za 0,3 %).

Slika 1: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2009 (v %)



Vir: Statistični urad Republike Slovenije

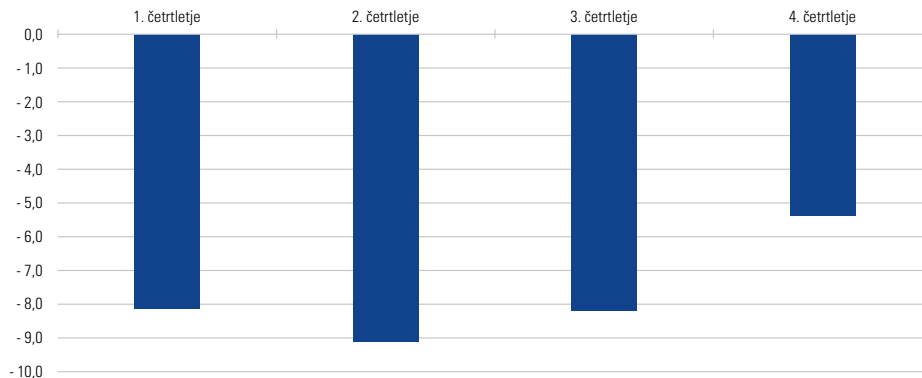
## 5.2 Bruto domači proizvod

Gibanje bruto domačega proizvoda je bilo v letu 2009 pod močnim vplivom konjunktornega ohlajanja v svetu. Na medletni ravni se je slovensko gospodarstvo v letu 2009 skrčilo za 7,8 %. Gospodarska rast je bila močno negativna že v prvem četrletju leta 2009, ko se je spustila na -8,2 %. V drugem četrletju se je padanje gospodarske aktivnosti nadaljevalo, tako da je medletna stopnja rasti BDP pristala pri -9,2 %, v tretjem četrletju pa je bilo krčenje BDP manj intenzivno, saj je medletna stopnja rasti dosegla -8,3 %. V zadnjem četrletju leta 2009 se je stopnja rasti bruto domačega proizvoda zaustavila pri -5,5 %, zmanjšanje gospodarske aktivnosti je bilo takrat manj neugodno kot v prej omenjenih četrletjih.



## Makroekonomski okvir poslovanja

Slika 2: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrletjih leta 2009 (v %)



Vir: Statistični urad Republike Slovenije

## 5.3 Zaposlenost in plače

Število aktivnih prebivalcev je decembra 2009 po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije znašalo 941.327. Delovno aktivnih je bilo 844.655, kar je 4 % manj kot konec decembra 2008. Število registriranih brezposelnih oseb je konec decembra 2009 znašalo 96.672 in je bilo za 30.433 večje od števila registriranih brezposelnih oseb pred letom dni. Stopnja registrirane brezposelnosti je znašala 10,3 % (9,6 % za moške in 11,2 % za ženske). Pred letom dni je znašala 7,0 %.

Povprečna mesečna bruto plača za december 2009 je znašala 1.488,19 evrov. Glede na november 2009 je bila nižja za 5,2 %. Tolikšno znižanje decembrske povprečne mesečne bruto plače je bilo predvsem posledica manjših izrednih izplačil, ki so bila zaposlenim večinoma izplačana s plačo za november 2009. Povprečna mesečna bruto plača za leto 2009 je znašala 1.438,96 evrov in je bila za 3,4 % višja od povprečne mesečne bruto plače za leto 2008. Povprečna mesečna neto plača za leto 2009 je znašala 930,00 evrov. Realno se je povprečna mesečna bruto in neto plača za leto 2009 glede na leto 2008 zvišala za 2,5 %.

## 5.4 Trg denarja

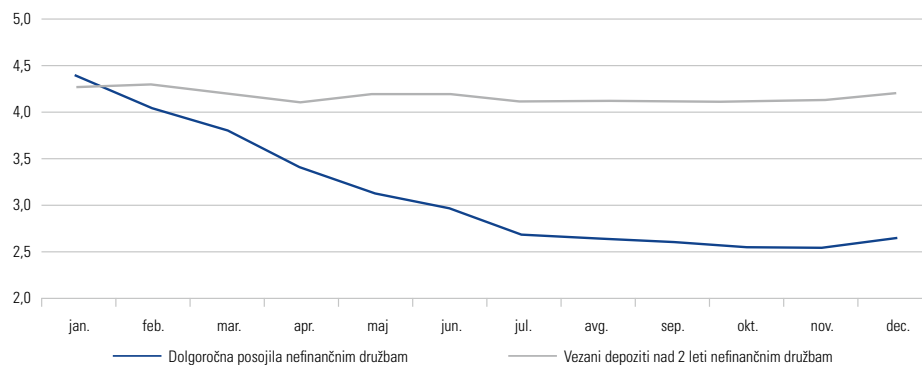
### 5.4.1 Obrestne mere

Obrestne mere obstoječih poslov za potrošniška posojila gospodinjstvom nad 5 let so v decembru 2009 znašale 5,64 % (januarja 2009: 7,31 %), za nefinančne družbe pa 2,64 % (januarja 2009: 4,40 %). Cena kratkoročnih posojil se je v decembru 2009 v primerjavi z januarjem 2009 znižala tako za gospodinjstva, kot tudi za nefinančne družbe. Za gospodinjstva je kratkoročna obrestna mera obstoječih poslov decembra 2009 znašala 7,16 % (januarja 2009: 8,12 %), za nefinančne družbe pa 5,62 %, kar je malenkost več od podatka z začetka leta (januar 2009: 5,56 %).

## Makroekonomski okvir poslovanja

Obrestne mere obstoječih poslov za vezane vloge gospodinjstev nad dve leti so se decembra 2009 glede na januar 2009 znižale z januarskih 4,45 % na 3,92 %, za nefinančne družbe so se prav tako znižale, z januarskih 4,27 % na decembrskih 4,20 %.

Slika 3: Gibanje obrestnih mer obstoječih poslov v letu 2009 (v %)

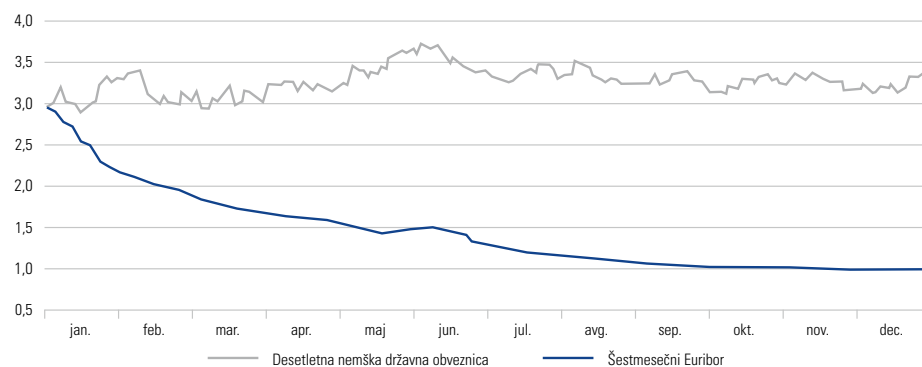


Vir: Bilten Banke Slovenije

Referenčna medbančna obrestna mera evroobmočja, šestmesečni EURIBOR, je leto 2009 začela pri vrednosti 2,176 % in do konca leta upadla na 0,994 %. Vpliv na gibanje medbančne obrestne mere so imeli predvsem dogodki povezani s finančno krizo in s tem povezano visoko nezaupanje med udeleženci na finančnih trgih. Padec so povzročile predvsem centralne banke z agresivnimi znižanji obrestnih mer. V obdobju od januarja do maja 2009 je ECB svojo referenčno obrestno mero znižala z 2 % na 1 %, ki je ostala nespremenjena do konca leta.

Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice je v začetku leta 2009 znašala 2,957 % in ob koncu leta dosegla vrednost 3,387 %.

Slika 4: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2009 (v %)



Vir: Bloomberg

## Makroekonomski okvir poslovanja

## 5.4.2 Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v obdobju januar – december 2009 znižala za slabe 3 %. Konec leta je tečaj znašal 1,4331 ameriškega dolarja za en evro. Povprečni letni tečaj je leta 2008 znašal 1,3944 ameriškega dolarja za evro.

Slika 5: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2009 (\$/€)



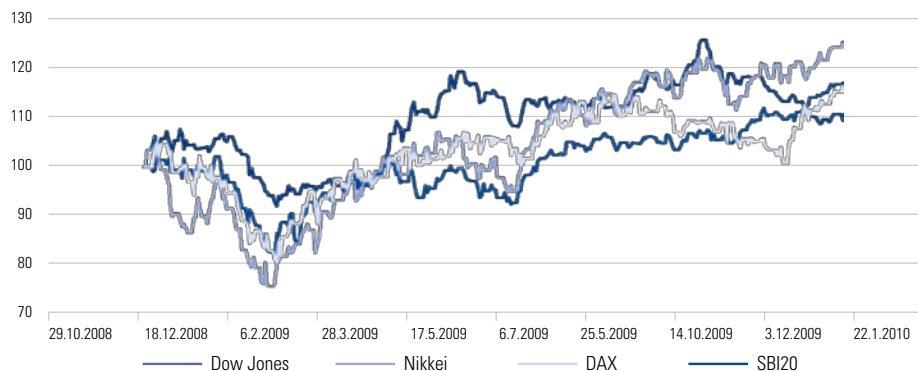
Vir: Bloomberg

## 5.5 Trg kapitala

## 5.5.1 Trg lastniškega kapitala

V letu 2009 so delniški indeksi po začetnih padcih pričeli rasti. Med opazovanimi indeksi je največ, merjeno v evrih, pridobil nemški borzni indeks DAX (23,8 %). Po visokih izgubah v 2008 je slovenski indeks SBI20 sprva prehiteval, proti koncu leta pa zaostal za večjimi svetovnimi indeksi. Dosežena rast je bila v 2009 tako le 10,4 %. Merjeno v evrih je ameriški borzni indeks Dow Jones pridobil 15,7 %, japonski borzni indeks Nikkei pa 14,6 %.

Slika 6: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI 20 in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2009 (indeks: 31. 12. 2008 = 100) v evrih



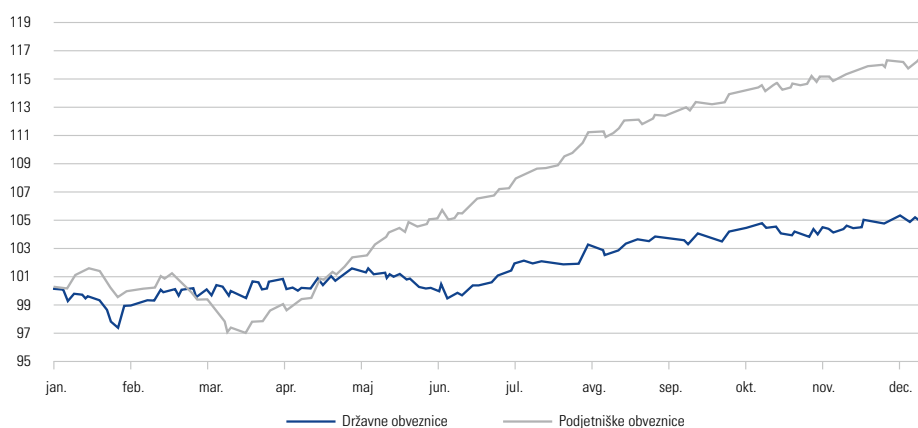
Vir: Bloomberg

## Makroekonomski okvir poslovanja

## 5.5.2 Trg dolžniškega kapitala

Poleg naložb v delnice so vlagateljem v letu 2009 pozitivne donose omogočile tudi naložbe v obveznice. Indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR index) je v letu 2009 pridobil 4,34 %. Leto 2009 pa je bilo za podjetniške obveznice v marsičem rekordno, tako po številu novih izdaj kot po donosu. Indeks evropskih podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates TR index) je v letu 2009 pridobil izjemnih 16,02 %.

Slika 7: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index v letu 2009 (indeks: 1. 1. 2008 = 100)

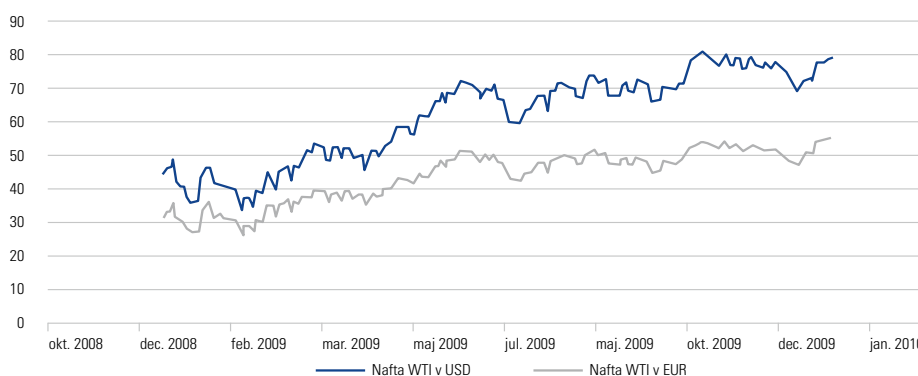


Vir: Bloomberg

## 5.6 Cena nafte

Cena surove nafte se je v letu 2009 povzpela z začetnih 44,6 ameriških dolarjev na 79,4 ameriških dolarjev za sod (159 litrov) ob koncu leta. V začetku februarja se je trgovalo tudi po 34 ameriških dolarjev za sod, najvišjo vrednost je cena nafte dosegla konec oktobra, ko je znašala 81,4 ameriških dolarjev za sod. Povprečna cena v letu 2009 je znašala 61,9 ameriških dolarjev, kar je 38 % nižje od povprečne cene v 2008.

Slika 8: Gibanje cene surove nafte (West Texas Intermediate) v letu 2009 (v USD in EUR za sod)



Vir: Bloomberg



## S t a b i l n o s t

Dejavnost Kapitalske družbe je usmerjena v prihodnost, stabilnost pa je edina osnova za realno načrtovanje prihodnosti. Zato je stabilnost v jedru naše korporativne vizije. Premišljene strateške odločitve so zagotovilo za stabilnost družbe tudi v prihodnosti.

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

## 6

**Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih v letu 2009**

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

- področje upravljanja naložb,
- področje letalskih prevozov,
- področje laserske tehnologije,
- podjetniško svetovanje,
- proizvodnja stekla.

Področje upravljanje premoženja poteka v okviru obvladujoče družbe Kapitalska družba, d. d., letalski prevozi v odvisni družbi Adria Airways, d. d., razvoj laserske tehnologije v družbi Fotona, d. d., podjetniško svetovanje v družbah PDP, d. d., in PDU, d. d., in proizvodnja stekla v družbi Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o.

6.1 **Področje upravljanja naložb**

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

- kapitalske naložbe,
- portfeljsko upravljane naložbe in
- naložbe denarnega trga.

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

Tabela 3: Sestava naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2009 glede na način upravljanja

Postavka	Znesek	Delež
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>1.187.641</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Kapitalske naložbe</b>	<b>761.875</b>	<b>64,2 %</b>
<b>Portfeljsko upravljane naložbe</b>	<b>425.735</b>	<b>35,8 %</b>
Portfeljsko upravljane lastniške naložbe	101.923	8,6 %
Portfeljsko upravljane dolžniške naložbe	315.415	26,6 %
Naložbe denarnega trga	8.397	0,7 %
<b>Umetniška dela</b>	<b>31</b>	<b>0,0 %</b>

v 000 EUR

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

## 6.1.1 Upravljanje kapitalskih naložb

## 6.1.1.1 Sestava kapitalskih naložb

Kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d., predstavljajo dolgoročne domače lastniške finančne naložbe, in sicer naložbe v delnice in poslovne deleže nefinančnih podjetij, bank, zavarovalnic in drugih finančnih institucij, ki jih je Kapitalska družba, d. d., večinoma pridobila v postopkih lastninskega preoblikovanja podjetij.

Skupno število teh naložb konec decembra 2009 je 82; od tega je 66 aktivnih naložb, in sicer 59 naložb v delniške družbe in 7 naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. Poleg aktivnih naložb ima Kapitalska družba, d. d., v lasti še 13 naložb v stečaju in 3 naložbe v likvidaciji.

Vrednost kapitalskih naložb na dan 31. 12. 2009 je znašala 761.875 tisoč evrov in se je v primerjavi z lanskim letom povečala za 47.059 tisoč evrov.

Tabela 4: Kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2009

	Število naložb	Vrednost v 000 EUR
Strateške naložbe <sup>1</sup>	14 <sup>2</sup>	447.535
Tržne naložbe	25	215.333
Netržne naložbe	27	95.951
Stečaji in likvidacije	16	3.056
<b>Skupaj</b>	<b>82</b>	<b>761.875</b>

V strukturi naložb prevladujejo naložbe, kjer ima Kapitalska družba, d. d., manj kot 20-odstotni delež lastništva. Med tako imenovanimi aktivnimi naložbami je takšnih naložb 55, med stečaji in likvidacijami pa 11. Natančnejši pregled strukture naložb glede na velikost lastniškega deleža je v spodnji preglednici.

Tabela 5: Sestava naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2009

Lastniški delež v osnovnem kapitalu družb v skupini kapitalskih naložb	Aktivne naložbe	Stečaji in likvidacije
Do vključno 9,99 %	41	7
Od 10,00 % do vključno 19,99 %	14	4
Od 20,00 % do vključno 49,99 % (pridružena družba)	9	4
Od 50,00 % do vključno 100,00 % (odvisna družba)	2	1
<b>Skupno število naložb</b>	<b>66</b>	<b>16</b>

1: Razvrstitev naložb med tako imenovane strateške naložbe je v skladu s sklepom Vlade RS iz leta 2006.

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



## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

Poleg navedenih družb, ki jih ima v lasti Kapitalska družba, d. d., ima PDP, d. d., v lasti še družbe Adrio Airways, d. d., Fotono, d. d., in Elektrooptiko, d. d.

**6.1.1.2 Prodaje gospodarskih družb**

Nadaljevanje zaostrenih gospodarskih razmer v letu 2009 je imelo za posledico tudi upad zanimanja za nakup deležev v gospodarskih družbah. V letu 2009 smo prejeli 36 ponudb za odkup delnic in deležev gospodarskih družb v lasti Kapitalske družbe, d. d., in Prvega pokojninskega sklada, kar je bistveno manj od leta 2008, ko smo prejeli 203 ponudbe.

V letu 2009 je Kapitalska družba, d. d., na področju kapitalskih naložb v celoti odsvojila 13 gospodarskih družb v skupni vrednosti 50.375 tisoč evrov. Od tega je bil prodan del ene tržne naložbe v skupni vrednosti 430 tisoč evrov, v celoti so bile prodane 3 netržne naložbe v skupni vrednosti 1.824 tisoč evrov, 10 naložb v skupni vrednosti 48.121 tisoč evrov pa je bilo v obliki dokapitalizacije s stvarnimi vložki prenesenih na odvisno družbo PDP, d. d.<sup>3</sup> Omenjena dokapitalizacija ne vpliva na izkaze skupine Kapitalska družba.

Z namenom zagotavljanja preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov so prodaje večinoma potekale s pomočjo javnih objav vabil k dajanju ponudb in s prodajami delnic na organiziranem trgu vrednostnih papirjev. Zaradi maksimiranja prodajne vrednosti naložb smo kupce tudi aktivno iskali.

Tabela 6: Prodaje gospodarskih družb v letu 2009

	Število v celoti odsvojenih družb	Vrednost priliva
Prodaje tržnih naložb	0	430
Prodaje netržnih naložb	3	1.824
Prenos naložb na odvisno družbo PDP, d. d., v okviru dokapitalizacije s stvarnimi vložki	10	48.121
<b>Skupaj</b>	<b>13</b>	<b>50.375</b>

v 000 EUR

**6.1.1.3 Nakupi gospodarskih družb**

V nasprotju z dogajanjem na prodajni strani smo na nakupni strani v letu 2009 zaznali povečan interes ostalih udeležencev kapitalskih trgov za prodajo naložb Kapitalski družbi, d. d. V letu 2009 je Kapitalska družba, d. d., prejela 53 ponudb različnih ponudnikov za prodajo lastniških deležev Kapitalski družbi, d. d., in Prvem pokojninskemu skladu, medtem ko smo v lanskem letu prejeli le 23 ponudb. Te ponudbe so se nanašale na dokupe lastniških deležev v gospodarskih družbah, v katerih sta Kapitalska družba, d. d., ali Prvi pokojninski sklad že delničarja. Poleg navedenih ponudb smo prejeli tudi precej ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev v družbah, v katerih Kapitalska družba, d. d., še ni delničarka.

3: Več o tem v razdelku Ustanovitev družbe PDP, d. d.



## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

V letu 2009 smo dokupili poslovne deleže 4 gospodarskih družb v vrednosti 151 tisoč evrov in sodelovali v dokapitalizaciji treh družb, pri čemer vrednostno največji znesek predstavlja dokapitalizacija družbe PDP, d. d., s stvarnim vložkom v obliki lastniških deležev v 10 gospodarskih družbah v skupni vrednosti 48.121 tisoč evrov. Omenjena dokapitalizacija ne vpliva na izkaze Skupine Kapitalska družba.

Tabela 7: Nakupi in dokapitalizacije gospodarskih družb v letu 2009

	Število družb	Vrednost odliva
Nakupi (dokupi) tržnih naložb	1	11
Nakupi (dokupi) netržnih naložb	3	140
Dokapitalizacije z denarnimi oziroma stvarnimi vložki	3	58.356
<b>Skupaj</b>	<b>7</b>	<b>58.507</b>

v 000 EUR

## 6.1.1.4 Dividende gospodarskih domačih družb

Odraž gospodarskih razmer je tudi višina prihodkov, ki jih je Kapitalska družba, d. d., v letu 2009 realizirala iz naslova dividend domačih gospodarskih družb. Le-te so v letu 2009 dosegle skupaj 12.632 tisoč evrov in so bile za več kot 8 milijonov evrov nižje kot leta 2008. Pri tem je prvih deset gospodarskih družb po višini izplačane dividende prispevalo kar 94,6 % vseh dividend, ki jih je Kapitalska družba, d. d., prejela od domačih gospodarskih družb. V letu 2008 je ta delež znašal 78,5 %. Dividende je izplačalo 25 domačih gospodarskih družb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež, od tega 3 družbe z omejeno odgovornostjo. Prejšnje leto je dividende izplačalo 40 gospodarskih družb. Naslednja tabela prikazuje največje prilive iz naslova dividend v letu 2009, izplačane s strani posameznega izdajatelja.

Tabela 8: Izplačila desetih največjih dividend v letu 2009

Zap. št.	Izdajatelj	Dividenda na delnico (v EUR)	Dividenda skupaj (v 000 EUR)
1.	Krka, d. d.	1,05	3.668
2.	Telekom, d. d.	6,00	2.191
3.	Sava, d.d.	3,10	1.164
4.	Petrol, d. d.	5,90	1.019
5.	Terme Čatež, d. d.	5,00	591
6.	Nova kreditna banka Maribor, d. d.	0,20	250
7.	NFD 1 investicijski sklad, d. d.	0,21	226
8.	Grand hotel Union, d. d.	0,49	165

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

**6.1.1.5 Kodeks korporativnega upravljanja in izvrševanje lastniških pravic na skupščinah družb**

Kapitalska družba, d. d., si prizadeva v prakso vpeljati sodobne načine korporativnega upravljanja, s katerimi želi doseči, da so vnaprej jasno in javno opredeljeni načela, postopki ter kriteriji, po katerih bo ravnala pri izvrševanju svojih lastniških pravic. V ta namen smo v začetku leta 2009 sprejeli tri dokumente, ki opredeljujejo ravnanje predstavnikov Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah družb, in sicer:

- Kodeks korporativnega upravljanja, ki določa politiko in postopke izvrševanja upravljaljskih pravic Kapitalske družbe, d. d., v družbah, v katerih ima lastniške deleže;
- izhodišča za glasovanje predstavnikov Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah gospodarskih družb v letu 2009, ki opredeljujejo politiko nagrajevanja nadzornih svetov, upravnih odborov in uprav, dividendno politiko, uporabo bilančnega dobička, dokapitalizacije z odobrenim kapitalom, pridobivanja lastnih delnic ter uvedbe enotirnega sistema upravljanja;
- stališče glede udeležbe zaposlenih pri dobičku na podlagi Zakona o udeležbi delavcev pri dobičku.

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

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2009 v svojem imenu in za račun pokojninskih skladov v njenem upravljanju upravičena do udeležbe na 156 skupščinah delničarjev oziroma družbenikov gospodarskih družb. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so se udeležili 117 skupščin; od tega so se 93 skupščin udeležili naši zaposleni, za glasovanje na 24 sejah skupščin pa je Kapitalska družba, d. d., pooblastila zunanje pooblaščenca. Pri 35 sejah skupščin delničarjev se Kapitalska družba, d. d., ni odločila za udeležbo, 4 skupščine pa so bile pred zasedanjem preklicane.

Pri vrednotenju predlogov skupščinskih sklepov in oblikovanju glasovalnih stališč za glasovanje na skupščinah je Kapitalska družba, d. d., upoštevala sprejeti Kodeks korporativnega upravljanja, interna izhodišča za glasovanje na skupščinah ter sklepe Vlade Republike Slovenije (zlasti glede nagrajevanja članov nadzornih svetov). Na vseh skupščinah, ki smo se jih udeležili v letu 2009, smo delovali v skladu s sprejetim Kodeksom korporativnega upravljanja.

Tabela 9: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Oblika udeležbe	Število skupščin
Udeležba s strani zaposlenih Kapitalske družbe, d. d.	93
Udeležba s strani zunanjih pooblaščenca	24
Neudeležba	35
Preklic	4
<b>Skupaj</b>	<b>156</b>

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

**6.1.1.6 Ustanovitev družbe PDP, d. d.**

Pri naložbah v lastniške deleže podjetij, ki se soočajo s slabimi poslovnimi rezultati že dlje časa, se je pokazala izrazita potreba po aktivnejšem vključevanju lastnikov v upravljanje podjetij, ki ne bi bilo omejeno zgolj na zagotavljanje dodatnih finančnih virov sredstev (npr. v obliki dokapitalizacij). Izkazalo se je, da se s podobnimi problemi srečujejo tudi drugi upravljavci v 100-odstotni ali delni državni lasti. Pri večini tovrstnih naložb se je tudi izkazalo, da se v njeni lastniški strukturi, kot portfeljski lastnik, pojavlja več institucij v 100-odstotni ali večinski lasti države.

Družba PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d., je bila ustanovljena v letu 2009 z namenom rešitve zgoraj omenjenih problemov. Decembra 2009 je Kapitalska družba, d. d., družbo PDP, d. d., dokapitalizirala s stvarnimi vložki v obliki lastniških deležev v 10 gospodarskih družbah v skupni vrednosti 48.121 tisoč evrov. Pri dokapitalizaciji družbe PDP, d. d., s stvarnimi vložki v obliki finančnih naložb sta sodelovali tudi Slovenska odškodninska družba, d. d., in D.S.U., d. o. o. Po izvedeni dokapitalizaciji je družba PDP, d. d., postala imetnica lastniških deležev osmih delniških družb in dveh družb z omejeno odgovornostjo, ki so navedeni v spodnji tabeli.

Tabela 10: Seznam naložb v lasti družbe PDP, d. d., s pripadajočimi lastniškimi deleži po izvedeni dokapitalizaciji s stvarnimi vložki

Zap. št.	Naložba	Lastniški delež v osnovnem kapitalu (v %)
1.	Adria Airways, d. d.	87,38
2.	Fotona, d. d.	70,48
3.	Elektrooptika, d. d.	70,48
4.	Paloma, d. d.	70,97
5.	Elan Skupina, d. o. o.	66,37
6.	Unior, d. d.	45,05
7.	Aero, d. d.	32,60
8.	Vegrad, d. d.	29,00
9.	Novoles, d. d.	19,61
10.	Rimske Terme, d. o. o.	15,88

Navedene naložbe so bile s strani Kapitalske družbe, d. d., Slovenske odškodninske družbe, d. d., in D.S.U., d. o. o., na PDP, d. d., prenesene z namenom optimiranja upravljanja na način, da se bo z upravljanjem posamezne naložbe namesto dveh ali treh institucij odslej ukvarjala ena sama institucija v lasti države. Upravljanje naložb iz portfelja PDP, d. d., bo usmerjeno v povečevanje njihove vrednosti in s tem vrednosti družbe PDP, d. d. Pri družbah, kjer se bo pokazala potreba po prestrukturiranju, se bo PDP, d. d., aktivneje vključila v tovrstne postopke in sodelovala z ostalimi lastniki in organi družb v okviru zakonskih možnosti izvrševanja korporacijskih pravic. PDP, d. d., bo tudi aktivno iskala morebitne strateške partnerje za družbe iz svojega portfelja.

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

Kapitalska družba, d. d., ima po izvedeni dokapitalizaciji družbe PDP, d. d., s stvarnimi vložki v družbi PDP, d. d., 73,98-odstotni lastniški delež, pri čemer je bilo povečanje osnovnega kapitala družbe PDP, d. d., v sodni register vpisano dne 30. 12. 2009, vpis dodatne količine delnic v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev pa dne 21. 1. 2010.

## 6.1.2 Upravljanje portfeljskih naložb

### 6.1.2.1 Portfeljsko upravljane lastniške naložbe

Portfeljsko upravljane dolgoročne lastniške finančne naložbe zajemajo tuje delnice in investicijske kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. V letu 2009 je Kapitalska družba, d. d., v okviru tega portfelja trgovala s 45 različnimi vrednostnimi papirji. Vrednost premoženja portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb je na dan 31. 12. 2009 znašala 101.923 tisoč evrov. Največjih pet naložb v portfelju portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2009 pomenijo: indeksni sklad, ki predstavlja nemški indeks DAX (DAXEX GR), farmacevtsko podjetje Teva (TEVA US), indeksni sklad, ki predstavlja sektor potrošnih dobrin (XLP US), indeksni sklad, ki predstavlja ameriški indeks S&P 500 (SPY US) ter indeksni sklad, ki predstavlja japonski indeks MSCI Japan TR (EWJ US).

Leta 2009 je skupni promet v okviru premoženja portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb presegel 40 milijonov evrov.

Tabela 11: Sestava portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2009

Vrsta naložbe	v 000 EUR	
	Stanje	Delež
<b>Tuje delnice</b>	<b>43.594</b>	<b>42,8 %</b>
<b>Deleži (sklad zasebnega kapitala)</b>	<b>186</b>	<b>0,2 %</b>
<b>Investicijski skladi</b>	<b>58.143</b>	<b>57,0 %</b>
Domači investicijski skladi	1.652	1,6 %
Tuji investicijski skladi	56.491	55,4 %
<b>Skupaj</b>	<b>101.923</b>	<b>100,0 %</b>

Tabela 12: Pet vrednostnih papirjev, s katerimi se je največ trgovalo v obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2009

Naložba	v 000 EUR	
	Promet	Delež v celotnem prometu
DB Platinum Advisors (XGLE GY)	5.468	13,5 %
SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY US)	3.644	9,0 %
Lyxor International Asset Management (CRB FP)	2.106	5,2 %
ETFS Commodity Securities Ltd. (PHAG LN)	2.022	5,0 %
Barclays Global Fund Advisors (IXJ US)	2.002	4,9 %

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

Tabela 13: Pet borznoposredniških hiš, preko katerih smo največ trgovali v okviru portfelja dolgoročnih lastniških finančnih naložb v obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2009

Partner	Promet	Delež v celotnem prometu
MF Global Ltd.	22.228	54,9 %
Ak Jensen Inc.	10.993	27,2 %
Deutsche bank AG	5.468	13,5 %
Abanka Vipra d.d.	918	2,3 %
Factor banka d.d.	430	1,1 %

v 000 EUR

Donosnost obravnavanega portfelja je leta 2009, merjena v evrih, dosegla 30,12 %, medtem ko je donosnost referenčnega indeksa S&P GLOBAL 1200 v istem obdobju znašala 25,92 %, merjeno v evrih.

Portfelj portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb je bil na dan 31. 12. 2009 najbolj izpostavljen do panoge zdravstva, kjer je bilo investiranih 15,3 % sredstev portfelja, sledi panoga finance s 15,2-odstotnim deležem portfelja in panoga energije z 11,2-odstotnim deležem portfelja. Glede valutne sestave pa je bil najbolj izpostavljen do ameriškega dolarja (60,5-odstotni delež), delež evra je znašal 32,1 %, hongkonškega dolarja 4,4 %, švicarskega franka 1,3 %, ostale valute pa predstavljajo delež, manjši od 2 %. Zemljepisno pa je imela Kapitalska družba, d. d., 37,5 % portfelja investiranega v lastniške naložbe evropskih izdajateljev, 35,8 % v lastniške naložbe severno- in južnoameriških izdajateljev, 15,8 % v naložbe azijskih izdajateljev, preostanek pa v drugih regijah.

Sprva so se v letu 2009 tečajji delnic še zniževali, v drugem četrtletju pa je sledil precej hiter obrat in relativno pomembna rast tečajev, ki je trajala do maja. V tem času je postalo jasno, da v ZDA ne bodo pustili propasti še kakšne večje banke, ter da bo narejeno vse, da se svetovni finančni sistem stabilizira. Poleg tega so se potrdili prvi znaki okrevanja azijskega gospodarstva, predvsem Kitajske in nekaterih manjših držav (Singapur, Južna Koreja), na zahodu pa so negativni kazalci začeli kazati znake umirjanja. Odpuščanje delavcev v ZDA se je sicer nadaljevalo, vendar od marca naprej z vedno manjšo hitrostjo. Državni stimulacijski ukrepi so očitno začeli delovati; konec leta 2009 se je brezposelnost še povečevala, vendar je bilo odpuščanja vedno manj. Tako se je v decembru 2009 število zaposlenih v ZDA zmanjšalo za 61.000 delavcev, medtem ko se je v najslabšem mesecu marcu njihovo število zmanjšalo za več kot 700.000. Delniški trgi so po manjši spomladanski korekciji nadaljevali z rastjo do konca leta. Še vedno pa je bilo na trgih čutiti dvom v okrevanje, saj so nepričakovano slabše novice hitro povzročile manjše korekcije. Sicer pa so bili poslovni rezultati družb v zadnjem četrtletju lanskega leta v povprečju nad pričakovanji, kar je zaupanje v okrevanje delniških trgov nekoliko povečalo.

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

## 6.1.2.2 Upravljanje portfelja dolžniških finančnih naložb

Konec leta 2009 je stanje dolžniških finančnih naložb doseglo 315.415 tisoč evrov. Največji delež med dolžniškimi finančnimi naložbami so s 67,2 % pomenile obveznice. Domače obveznice so dosegle 102 milijona evrov, tuje 106 milijonov evrov, preostanek pa so predstavljale terjatve za kupljene in natečene obresti, naložbe v depozite in potrdila o vlogi.

Pri investiranju v letu 2009 je Kapitalska družba, d. d., zaradi povečane splošne stopnje tveganja največ pozornosti posvetila predvsem varnosti in ohranjanju vrednosti premoženja.

Tabela 14: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2009

Vrsta naložbe	v 000 EUR	
	Stanje	Delež
<b>Obveznice</b>	<b>211.963</b>	<b>67,2 %</b>
<b>Domače obveznice</b>	<b>101.847</b>	<b>32,3 %</b>
Domače državne obveznice	44.876	14,2 %
Domače podjetniške obveznice	56.971	18,1 %
<b>Tuje obveznice</b>	<b>106.101</b>	<b>33,6 %</b>
Tuje državne obveznice	41.458	13,1 %
Tuje podjetniške obveznice	64.643	20,5 %
<b>Terjatve za kupljene obresti</b>	<b>145</b>	<b>0,0 %</b>
<b>Terjatve za natečene obresti</b>	<b>3.870</b>	<b>1,2 %</b>
<b>Depoziti</b>	<b>98.150</b>	<b>31,1 %</b>
<b>Potrdila o vlogi</b>	<b>5.302</b>	<b>1,7 %</b>
Potrdila o vlogi	5.300	1,7 %
Terjatve za natečene obresti	2	0,0 %
<b>Zakladne menice</b>	<b>0</b>	<b>0,0 %</b>
<b>Skupaj dolžniške naložbe</b>	<b>315.415</b>	<b>100,0 %</b>

Portfelj državnih obveznic je v letu 2009 dosegel 5,80-odstotno donosnost, kriterijski indeks IBOXX EUR Sovereigns TR index pa je v enakem obdobju dosegel 4,34-odstotno donosnost. Portfelj podjetniških obveznic je v letu 2009 dosegel 8,77-odstotno donosnost, kriterijski indeks IBOXX EUR Corporate TR index pa je v enakem obdobju dosegel donosnost v višini 16,02 %.

Prvo četrtletje so zaznamovale razprodaje tveganih naložb in nakupi državnih obveznic z najvišjo boniteto, kar je imelo za posledico njihovo rekordno nizko donosnost do dospelja. Centralne banke so po izčrpanju klasičnih instrumentov monetarne politike (spremembe obrestnih mer) odločile za uporabo manj standardnih ukrepov. Eden izmed teh je bilo tudi povečevanje denarne mase v obtoku z nakupi državnih in podjetniških obveznic na sekundarnem trgu. Ukrepale so tudi vlade držav, ki so občutno povečale različne stimulativne ukrepe za oživitev gospodarstev in potrošnje ter izdaje državnih obveznic. Države z najvišjo bonitetno oceno so se lahko zadolževale po bistveno nižjih obrestnih merah od drugih. K temu so prispevale tudi bonitetne agencije, ki so zaradi povečanja proračunskih primanjkljajev in javnih dolgov znižale bonitetne ocene Irski, Španiji, Grčiji in Portugalski.

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

Pri slovenskih državnih obveznicah je bilo leto 2009 v znamenju novih izdaj. Republika Slovenija se je zadalžila z izdajo treh novih serij državnih obveznic. Februarja je bila izdana nova 3-letna državna obveznica s kuponsko obrestno mero 4,25 %, katere emisija je znašala 1 milijardo evrov. Konec marca ji je sledila še 1,5-milijardna izdaja 5-letne obveznice s kuponsko obrestno mero 4,875 %, v začetku septembra pa 15-letna obveznica s kuponsko obrestno mero 4,63 % v višini 1,5 milijarde evrov. Na podlagi jamstvene sheme sta Abanka Vipava d. d., in NLB, d. d., izdali obveznici, za kateri eksplicitno jamči Republika Slovenija. Obe obveznici sta 3-letni, prva s spremenljivo obrestno mero 3 mesečni EURIBOR + 100 bazičnih točk, druga pa s fiksnim kuponom 3,25 %.

Leto 2009 je bilo za podjetniške obveznice rekordno, tako po donosu kot po izdajah. Kreditni razmiki so se zaradi velikega povpraševanja v prvem polletju 2009 v povprečju znižali. Medtem ko je prvo četrtletje zaznamovala nagnjenost k manjšemu tveganju in obsežno izdajanje obveznic na primarnem trgu s strani izdajateljev iz necikličnih panog, je bilo mogoče v drugem četrtletju tudi pri podjetniških obveznicah zaznati postopno povečanje optimizma pri investitorjih in njihovo večjo nagnjenost k tveganju. K temu so občutno pripomogle nekatere informacije iz ZDA, med njimi tudi poslovni rezultati nekaterih bank, ki so preseгли pričakovanja investitorjev. V drugi polovici leta smo najprej bili priča poletnemu zatišju na področju novih izdaj podjetniških obveznic, konec tretjega četrtletja leta 2009 pa so na trg prispelle nove izdaje, ki so med vlagatelji naletele na ugoden odziv. Kupca so našle tudi obveznice podjetij s slabšo bonitetno oceno.

Na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev se je kot vedno tudi v lanskem letu največ trgovalo z obveznico Slovenske odškodninske družbe druge izdaje (SOS2E). Na trg so med drugim prišle izdaje Petrola, d. d., Zavarovalnice Triglav, d.d., Gorenjske banke, d. d., in Save, d. d. Kupce pa sta za svoje obveznice ob koncu leta iskala tudi Nova KBM, d. d., in Telekom Slovenije, d. d. Prva je vlagateljem ponudila obveznico brez zapadlosti, medtem ko je drugi izdal obveznico na mednarodnih trgih v višini 300 milijonov evrov.

Portfelj državnih obveznic je na dan 31. 12. 2009 vseboval največ slovenskih državnih obveznic, ki so predstavljale 47,31 % sredstev portfelja. Glede na bonitetno oceno so predstavljale obveznice z bonitetno oceno AA skoraj polovico portfelja (47,46 %).

Portfelj podjetniških obveznic je bil na dan 31. 12. 2009 najbolj izpostavljen do panoge finančnih storitev, kjer je bilo investiranih 60,0 % portfelja. Po bonitetni oceni je bilo največ izdajateljev z oceno A- (28,72 % portfelja) in BBB (18,08 % portfelja). Delež slovenskih izdajateljev je znašal 46,29 %.

### 6.1.3 Naložbe v denarna sredstva

Stanje denarnih sredstev konec leta 2009 je bilo 8.397 tisoč evrov, kar je za 52.156 tisoč evrov manj kot v letu 2008. Pretežni del denarnih sredstev predstavljajo kratkoročni depoziti v višini 74,6 %.

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

Tabela 15: Sestava denarnih sredstev na dan 31. 12. 2009

	31. 12. 2009	v 000 EUR Delež
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	2.136	25,4 %
Evrski depozit na odpoklic	6.261	74,6 %
Depoziti do treh mesecev originalne dospelosti	0	0,0 %
<b>Skupaj</b>	<b>8.397</b>	<b>100,0 %</b>

#### 6.1.4 Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje

Upravljanje likvidnosti na letni ravni je bilo usmerjeno predvsem v pridobivanje sredstev za izravnavo prihodkov in odhodkov ZPIZ v letu 2009. Na podlagi sklepa Vlade Republike Slovenije z dne 22. 5. 2008 je Kapitalska družba, d. d., iz svojih sredstev plačala na račun ZPIZ znesek v višini 49.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je vključno s tem vplačilom v blagajno ZPIZ do zdaj vplačala 395.321 tisoč evrov.

## 6.2 Upravljanje pokojninskih skladov

Kapitalska družba, d. d., je danes najpomembnejši izvajalec dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji. Na področju upravljanja štirih vzajemnih pokojninskih skladov in Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada so bili v letu 2009 naši glavni cilji rast sredstev skladov, stroškovno učinkovito poslovanje in kakovostno komuniciranje s člani skladov oziroma delodajalci. Na trgu pokojninskih zavarovanj je Kapitalska družba, d. d., ohranila položaj največjega izvajalca dodatnega pokojninskega zavarovanja in izplačevalca pokojninskih rent.

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

Prihodki Kapitalske družbe, d. d., iz naslova upravljanja skladov so v letu 2009 dosegli skupaj 11.203 tisoč evrov, od tega provizija za upravljanje 8.470 tisoč evrov, vstopni stroški 2.575 tisoč evrov, izstopni stroški 21 tisoč evrov in nadomestilo za stroške izplačevanja pokojninskih rent 137 tisoč evrov.



## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

**6.2.1 Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence****6.2.1.1 Poslovanje ZVPSJU**

Kapitalska družba, d. d., se pri upravljanju ZVPSJU zavzema za doseganje maksimalne letne donosnosti sredstev ob še sprejemljivi stopnji tveganja, pri poslovanju pa za doseganje visoke kakovosti storitev za člane in delodajalce ter izboljšanje obveščenosti javnih uslužbencev o dodatnem pokojninskem zavarovanju in možnostih za vplačevanje dodatnih individualnih premij. Delodajalce spodbujamo k uporabi sodobne programske opreme KaD.Net, obenem pa si prizadevamo za visoko stopnjo zaupanja v produkt dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence.

Posebno pozornost smo v letu 2009 namenili ozaveščanju članov sklada o tem, da je za dodatno pokojnino v tretjem življenjskem obdobju potrebno še dodatno varčevati.

Tabela 16: Število članov ZVPSJU po mesecih v letu 2009

Mesec	Število članov
januar	187.621
februar	188.406
marec	188.503
april	188.885
maj	189.512
junij	189.952
julij	190.362
avgust	190.806
september	191.026
oktober	192.251
november	192.792
december	193.235

Vsi člani ZVPSJU lahko še dodatno varčujejo z vplačilom individualnih premij in si s tem zagotovijo višjo dodatno pokojnino. Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence jim to omogoča pod enakimi pogoji, kot jih ima delodajalec. Poleg tega lahko izkoristijo še polno davčno olajšavo, ki je odvisna od višine vplačanih prispevkov za obvezno pokojninsko zavarovanje.

V letu 2009 je ZVPSJU dosegel pozitivno donosnost, 17,94 %. Višja donosnost je tudi posledica vplačila denarnih sredstev v sklad v višini razlike med dejansko in zajamčeno čisto vrednostjo sredstev ZVPSJU po odredbi ATVP<sup>4</sup>. Zajamčena donosnost za isto obdobje znaša 2,13 %. Dejanska čista vrednost sredstev je na dan 31. 12. 2009 znašala 391.147 tisoč evrov, zajamčena vrednost sredstev pa 369.710 tisoč evrov.

4: Več o tem v razdelku Druga razkritja pod točko Razkritje izpolnitve odredbe ATVP.

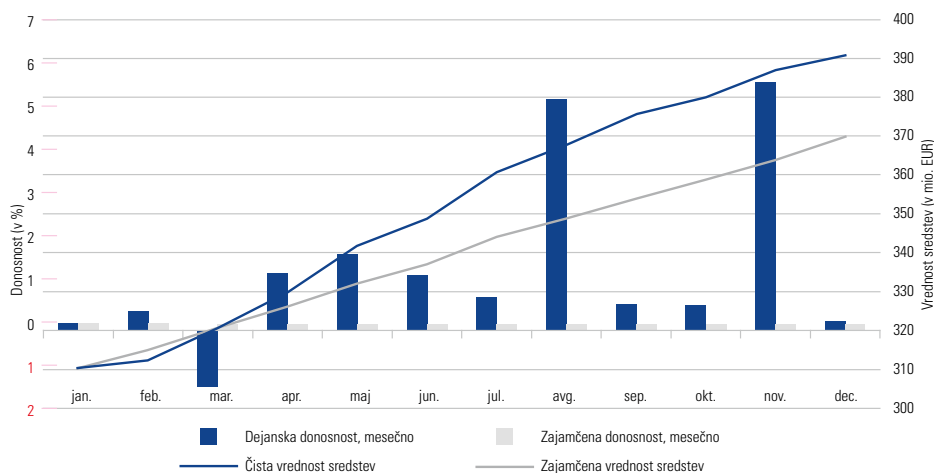
Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

Tabela 17: Donosnost ZVPSJU v letu 2009

Vrsta donosnosti	Donosnost
Dejanska donosnost	17,94 %
Zajamčena donosnost	2,13 %

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavec ZVPSJU na podlagi Pokojninskega načrta PNJU K in Pravil ZVPSJU upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje. Vstopni stroški so obračunani v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in so odvedeni na račun upravljavca. Vstopni stroški za premije, vplačane v letu 2009, znašajo 0,625 %. V naslednjih letih se bodo vstopni stroški še zniževali po 0,025 odstotne točke letno.

Slika 9: Dejanska in zajamčena donosnost ZVPSJU ter čista in zajamčena vrednost sredstev ZVPSJU v letu 2009



Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja ZVPSJU so leta 2009 znašali 2.164 tisoč evrov, od česar je upravljavska provizija znašala 1.747 tisoč evrov, vstopni stroški pa so dosegli 417 tisoč evrov. Vsi drugi stroški upravljanja sklada bremenijo Kapitalsko družbo, d. d.

Tabela 18: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja ZVPSJU v letu 2009

	v 000 EUR
Prihodki od upravljanja	2009
Upravljavska provizija	1.747
Vstopni stroški	417
Izstopni stroški	0
<b>Skupaj</b>	<b>2.164</b>

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

**6.2.1.2 Naložbe ZVPSJU**

V letu 2009 se je Kapitalska družba, d. d., kot upravljavec pokojninskega sklada ZVPSJU odločila spremeniti naložbeno politiko sklada skladno z odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev z dne 9. 7. 2009, ki predvideva vplačevanje denarnega zneska na račune zavarovancev ZVPSJU v višini razlike med zajamčeno in dejansko vrednostjo. Do spremembe pokojninskega načrta ZVPSJU, ki je že v teku, je Kapitalska družba, d. d., dolžna tekoče mesečno vplačevati denarna sredstva na račune zavarovancev v primeru, da dejanska vrednost sredstev ne dosega zajamčene vrednosti sredstev.

Posledično je bila naložbena politika ZVPSJU do konca leta 2009 usmerjena predvsem v zagotavljanje zajamčene donosnosti in minimiziranje verjetnosti vplačila denarnih sredstev s strani Kapitalske družbe, d. d., Odbor zavarovancev ZVPSJU se s spremembo naložbene politike ni strinjal.

Vrednost sredstev ZVPSJU je na dan 31. 12. 2009 znašala 392.371 tisoč evrov in se je v primerjavi s stanjem konec leta 2008 povečala za slabih 40 %. Kot je razvidno iz spodnje tabele, največji delež v strukturi naložb še vedno predstavljajo obveznice (63,6 %), sledi delež bančnih depozitov (28,3 %) in delež lastniških naložb (6,3 %), ki se je v preteklem letu zmanjšal za 5,3 odstotnih točk.

Tabela 19: Sestava naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2009

Razred	Vrednost	Delež v sredstvih
Delnice	6.330	1,6 %
Obveznice	249.525	63,6 %
Kratkoročni vrednostni papirji	0	0,0 %
Potrdilo o vlogi	3.668	0,9 %
Posojila in depoziti	110.930	28,3 %
Investicijski kuponi	18.589	4,7 %
Denarna sredstva	3.151	0,8 %
Ostale terjatve	178	0,1 %
<b>Skupaj</b>	<b>392.371</b>	<b>100,0 %</b>

Naložbe v tujino so konec leta 2009 znašale 118.502 tisoč evrov oziroma 30,2 % sredstev sklada. Največji delež med naložbami v tujini imajo tuje podjetniške obveznice, bančne obveznice, sledijo državne in lastniške naložbe.

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

Tabela 20: Alokacija sredstev naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2009

Alokacija sredstev	Vrednost	Delež
Slovenija	273.869	69,8 %
Tujina	118.502	30,2 %
<b>Skupaj</b>	<b>392.371</b>	<b>100,0 %</b>

v 000 EUR

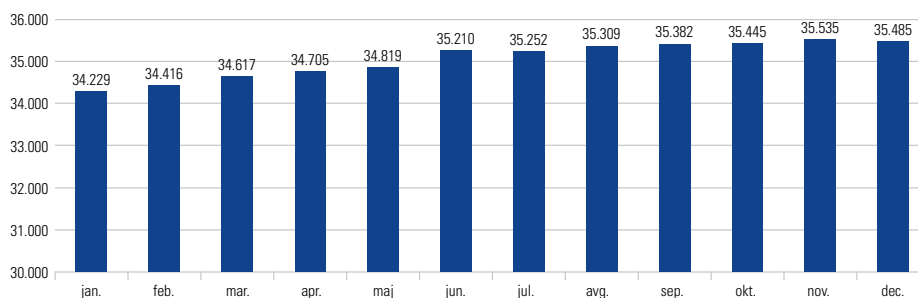
## 6.2.2 Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

### 6.2.2.1 Poslovanje KVPS

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

Pri upravljanju pokojninskih skladov je Kapitalska družba, d. d., zasledovala ključne cilje, kot so kakovost storitev, nenehno izpolnjevanje pričakovanj in zahtev članov ter upravičenje njihovega zaupanja. Posebno pozornost smo tudi v letu 2009 namenili ozaveščanju članov sklada, da je potrebno za dodatno pokojnino v tretjem življenjskem obdobju še dodatno varčevati. Ob koncu leta 2009 je bilo v sklad KVPS vključenih 35.485 članov. Po kolektivnem pokojninskem načrtu PN1 K je varčevalo 34.628, po individualnem PN1 P pa 1.572 članov. Ker so nekateri člani vključeni v oba pokojninska načrta, PN1 K in PN1 P, je skupno število članov, vključenih v posamezni pokojninski načrt, večje od skupnega števila članov sklada KVPS, kjer takega člana štejemo samo enkrat.

Slika 10: Pregled števila članov KVPS po mesecih v letu 2009



Člane smo spodbujali k dodatnim vplačilom premij pokojninskega zavarovanja, konec leta 2009 pa smo organizirali akcijo vplačevanja dodatnih premij pod posebno ugodnimi pogoji. V letu 2009 je bilo v sklad vplačane za 28.598 tisoč evrov premije<sup>5</sup>, kar je 3,8 % več kot leto prej.

5: Bruto premija, ki je bila konvertirana v enote premoženja.

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

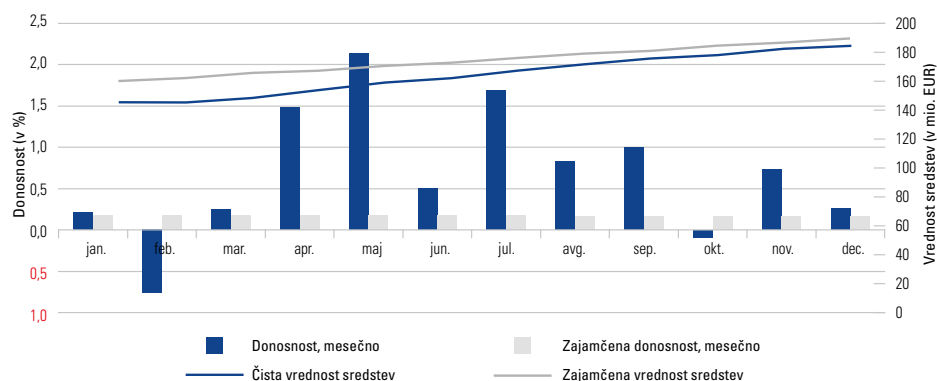
Upravlavec si je pri upravljanju premoženja prizadeval doseči čim večji donos ob sprejemljivem tveganju in ob izpolnjevanju vseh zakonskih obveznosti glede sestave in razpršenosti naložb. Sklad je v letu 2009 dosegel dejansko donosnost 8,57 %, zajamčena donosnost za isto obdobje pa je znašala 2,13 %.

Tabela 21: Donosnost KVPS v letu 2009

Vrsta donosnosti	Donosnost
Dejanska donosnost	8,57 %
Zajamčena donosnost	2,13 %

Dejanska čista vrednost sredstev je na dan 31. 12. 2009 znašala 183.332 tisoč evrov, zajamčena vrednost sredstev pa 187.644 tisoč evrov.

Slika 11: Dejanska in zajamčena donosnost KVPS ter čista in zajamčena vrednost sredstev KVPS v letu 2009



Skladno s pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter Pravili KVPS je upravlavec sklada upravičen do vstopnih stroškov, izstopnih stroškov in provizije za upravljanje sklada. Kapitalska družba, d. d., je od vplačane premije obračunala za 446 tisoč evrov vstopnih stroškov, od izplačil odkupne vrednosti enot premoženja pa pripadajoče izstopne stroške v višini 12 tisoč evrov. Prihodki od provizije za upravljanje sklada so znašali 2.105 tisoč evrov.

Tabela 22: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja KVPS v letu 2009

	v 000 EUR
Prihodki od upravljanja	2009
Upravljavska provizija	2.105
Vstopni stroški	446
Izstopni stroški	12
<b>Skupaj</b>	<b>2.563</b>

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

## 6.2.2.2 Naložbe KVPS

Naložbena politika upravljanja sklada KVPS je bila v letu 2009 usmerjena v varnost, donosnost, likvidnost, in razpršenost naložb ter dolgoročno rast vrednosti premoženja KVPS.

Vrednost sredstev KVPS je na dan 31. 12. 2009 znašala 183.583 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2008 povečala za 40.386 tisoč evrov. Pretežni del sredstev predstavljajo obveznice v višini 60,4 % vseh sredstev, od tega obveznice Republike Slovenije predstavljajo 20,1 % vseh sredstev. V bančne depozite je bilo naloženih 22,2 % sredstev, v lastniške vrednostne papirje (delnice in investicijske kupone) pa 14,8 % vseh sredstev.

V letu 2009 se je delež lastniških vrednostnih papirjev povečal za 1,8 odstotne točke, delež depozitov za 0,5 odstotne točke, zmanjšal pa se je delež obveznic, in sicer za 0,7 odstotne točke.

Tabela 23: Sestava naložb KVPS na dan 31. 12. 2009

Razred	v 000 EUR	
	Vrednost	Delež v sredstvih
Delnice	8.699	4,7 %
Obveznice	110.925	60,4 %
Kratkoročni vrednostni papirji	0	0,0 %
Potrdilo o vlogi	2.637	1,4 %
Posojila in depoziti	40.835	22,2 %
Investicijski kuponi	18.536	10,1 %
Denarna sredstva	1.427	0,8 %
Ostale terjatve	524	0,3 %
<b>Skupaj</b>	<b>183.583</b>	<b>100,0 %</b>

V letu 2009 je bil del sredstev investiran tudi na tujih kapitalskih trgih. Znesek naložb na tujih trgih je na dan 31. 12. 2009 znašal 67.344 tisoč evrov, kar predstavlja 36,73 % sredstev sklada in se je v primerjavi z letom 2008 povečal za 4,4 odstotne točke oziroma za 21.077 tisoč evrov. Največji delež med naložbami v tujini predstavljajo tuje podjetniške obveznice, sledijo lastniške naložbe ter bančne in državne obveznice.

Tabela 24: Alokacija sredstev naložb KVPS na dan 31. 12. 2009

Alokacija sredstev	v 000 EUR	
	Stanje	Delež
Slovenija	116.239	63,3 %
Tujina	67.344	36,7 %
<b>Skupaj</b>	<b>183.583</b>	<b>100,0 %</b>

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

## 6.2.3 Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

## 6.2.3.1 Poslovanje SODPZ

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

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

Kapitalska družba, d. d., je pri upravljanju SODPZ v letu 2009 vodila naložbeno politiko, ki je bila usmerjena v varnost, donosnost, likvidnost ter razpršenost naložb in dolgoročno rast vrednosti premoženja SODPZ.

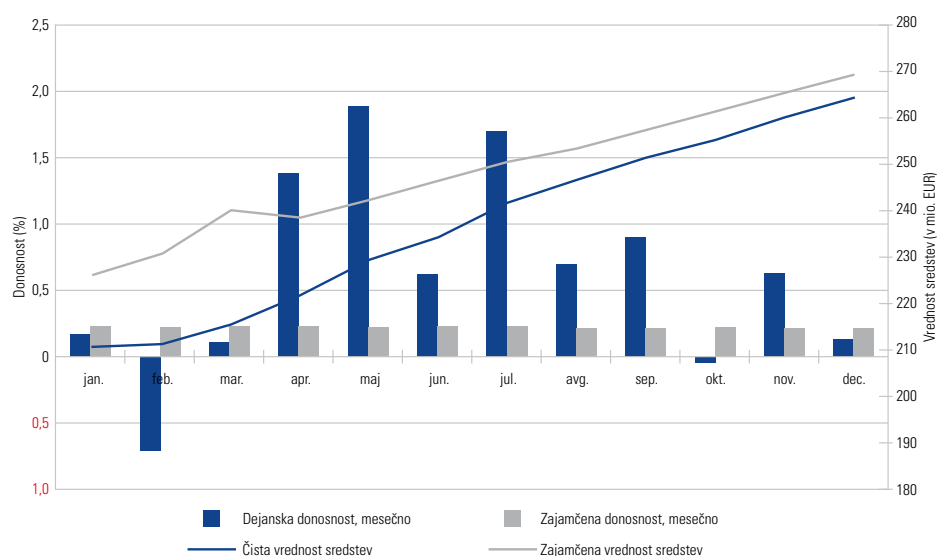
Leta 2009 se je število zavarovancev SODPZ povečalo za 1.444, tako da je imel sklad na dan 31. 12. 2009 skupaj 40.750 zavarovancev.

Tabela 25: Donosnost SODPZ v letu 2009

Donosnost v obdobju	2009
Dejanska donosnost	7,62 %
Zajamčena donosnost	2,62 %

Dejanska donosnost v letu 2009 je znašala 7,62 %, zajamčena donosnost v istem obdobju pa je bila 2,62 %. Dejanska čista vrednost sredstev je konec leta 2009 znašala 263.517 tisoč evrov, medtem ko je zajamčena vrednost sredstev dosegla 269.152 tisoč evrov.

Slika 12: Dejanska in zajamčena donosnost SODPZ ter čista in zajamčena vrednost sredstev SODPZ v letu 2009



## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

Na podlagi pokojninskega načrta je Kapitalska družba, d. d., kot upravljavec SODPZ upravičena do vstopnih stroškov, ki so obračunani ob vplačilih prispevka delodajalcev, izstopnih stroškov, ki so obračunani ob izplačilih odkupne vrednosti enot premoženja zavarovancem, in letne provizije za upravljanje, ki je plačana iz sredstev sklada. Prihodki od upravljanja SODPZ so v letu 2009 dosegli 5.212 tisoč evrov, provizija od upravljanja je obsegala 3.493 tisoč evrov, vstopni stroški 1.711 tisoč evrov, izstopni stroški pa 8 tisoč evrov. S spremembo Pokojninskega načrta za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje v letu 2006 je bilo določeno zniževanje vstopnih stroškov. V letu 2009 je bil veljavni odstotek vstopnih stroškov 4,0 %, v naslednjih letih pa se bo ta odstotek postopno zniževal do 3,0 % leta 2019.

Tabela 26: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2009

	v 000 EUR
Prihodki od upravljanja	2009
Upravljavska provizija	3.493
Vstopni stroški	1.711
Izstopni stroški	8
<b>Skupaj</b>	<b>5.212</b>

## 6.2.3.2 Naložbe SODPZ

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavec SODPZ v letu 2009 pri izvajanju naložbene politike sledila načelom varnosti, likvidnosti, razpršenosti naložb in dolgoročne rasti vrednosti premoženja SODPZ.

Vrednost sredstev SODPZ je na dan 31. 12. 2009 znašala 264.003 tisoč evrov in se je v primerjavi s koncem leta 2008 povečala za slabih 28 %. Največji delež v strukturi naložb še vedno predstavljajo obveznice (66,2 %), katerih delež se je zmanjšal za 0,1 odstotno točko, sledi naložbeni razred bančnih depozitov (16,9 %) in lastniških naložb (14,9 %), katerih delež se je v preteklem letu povečal za nekaj več kot 4,3 odstotne točke.

Tabela 27: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2009

	v 000 EUR	
Razred	Vrednost	Delež v sredstvih
Delnice	9.937	3,8 %
Obveznice	174.858	66,2 %
Kratkoročni vrednostni papirji	0	0,0 %
Potrdilo o vlogi	2.526	1,0 %
Posojila in depoziti	44.606	16,9 %
Investicijski kuponi	29.316	11,1 %
Denarna sredstva	2.249	0,8 %
Ostale terjatve	511	0,2 %
<b>Skupaj</b>	<b>264.003</b>	<b>100,0 %</b>



## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

Znesek naložb na tujih trgih je na dan 31. 12. 2009 znašal 125.555 tisoč evrov, kar predstavlja 47,6 % sredstev sklada in se je v primerjavi z letom 2008 povečal za 3,9 odstotnih točk oziroma za 35.444 tisoč evrov.

Tabela 28: Alokacija sredstev naložb SODPZ na dan 31. 12. 2009

Alokacija sredstev	Stanje	v 000 EUR
		Delež
Slovenija	138.448	52,4 %
Tujina	125.555	47,6 %
<b>Skupaj</b>	<b>264.003</b>	<b>100,0 %</b>

## 6.2.4 Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

### 6.2.4.1 Poslovanje PPS

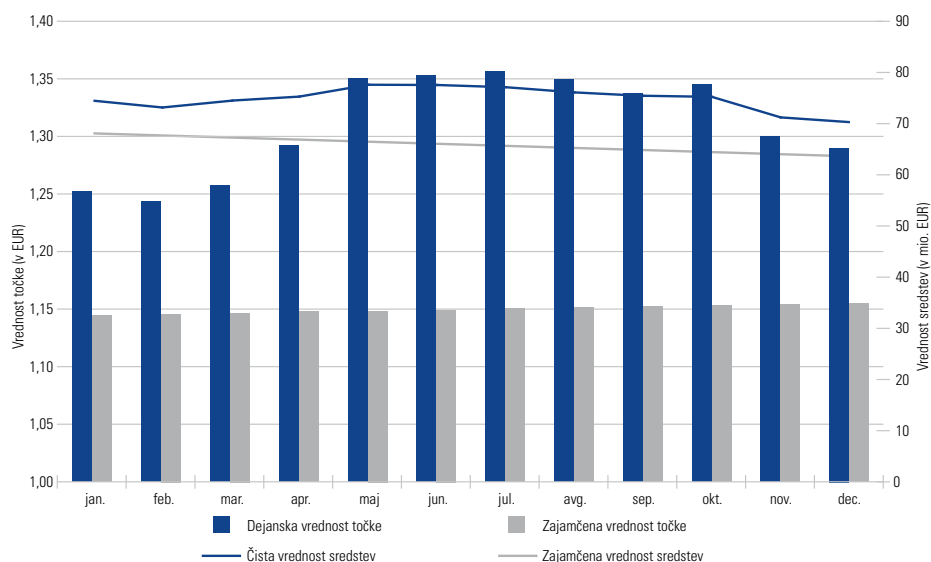
Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije je od leta 2003 zaprt vzajemni pokojninski sklad, ki ga v svojem imenu in za račun zavarovancev upravlja Kapitalska družba, d. d. Osrednji cilj upravljanja je zagotovitev pokritja za izpolnitev obveznosti do zavarovancev iz polic dodatnega pokojninskega zavarovanja.

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

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

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

Slika 13: Dejanska in zajamčena vrednost točke PPS ter čista in zajamčena vrednost sredstev v letu 2009



Po stanju na dan 31. 12. 2009 je bilo v PPS vključenih 32.767 zavarovancev, ki so imeli 54.789.328 točk.

Dejanska čista vrednost sredstev PPS je na dan 31. 12. 2009 znašala 70.817 tisoč evrov in je bila za 7.415 tisoč evrov večja od zajamčene vrednosti sredstev PPS, ki je znašala 63.402 tisoč evrov.

Tabela 29: Donosnost PPS v letu 2009

Donosnost v obdobju	2009
Dejanska donosnost	4,95 %
Zajamčena donosnost	1,00 %

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

Tabela 30: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja PPS v letu 2009

Prihodki od upravljanja	2009
Upravljavska provizija	1.125
Izstopni stroški (1 %)	1
<b>Skupaj</b>	<b>1.126</b>

v 000 EUR

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

**6.2.4.2 Naložbe PPS**

V letu 2009 so z Ministrstvom za finance in Agencijo za zavarovalni nadzor potekale aktivnosti za podaljšanje roka za preoblikovanje sredstev PPS. S sprejetjem predloga Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb se je rok za preoblikovanje sredstev sklada PPS podaljšal za 3 leta, do 13. 7. 2012.

Upravljavca je v letu 2009 s prodajo netržnih lastniških naložb PPS v družbah z omejeno odgovornostjo in delniških družbah sledil osnovnemu cilju preoblikovanja aktive sklada. V letu 2009 je bilo v celoti prodanih 8 naložb PPS v gospodarskih družbah v vrednosti 31 tisoč evrov.

Sredstva sklada na dan 31. 12. 2009 znašajo 70.926 tisoč evrov. Največji del sredstev predstavljajo delnice, in sicer 76,75 % vseh sredstev sklada.

S ciljem usklajevanja strukture naložb PPS z določbami o strukturi naložb kritnega sklada, kot jih predpisuje Zakon o zavarovalništvu, upravljavca izvaja preoblikovanje strukture sredstev PPS v smeri povečevanja naložb s fiksnim donosom ter odprodaje oziroma zniževanja netržnih lastniških naložb. Premoženje PPS, naloženo v delnice in deleže, na dan 31. 12. 2009 obsega naložbe v skupno 93 gospodarskih družb, od tega je 19 družb z omejeno odgovornostjo in 74 delniških družb, od katerih je 11 delniških družb uvrščenih v borzno kotacijo oziroma na prosti trg Ljubljanske borze. Delež netržnih lastniških naložb v sredstvih PPS se je v letu 2009 zvišal na 45,9 %. Naložbe PPS so konec leta 2009 locirane na področju Evrope ter vezane na valuto evro.

Tabela 31: Sestava naložb PPS na dan 31. 12. 2009

Razred	Vrednost	v 000 EUR
		Delež
Delnice	54.434	76,8 %
Obveznice	5.216	7,3 %
Kratkoročni vrednostni papirji	0	0,0 %
Potrdilo o vlogi	2.135	3,0 %
Posojila in depoziti	8.350	11,8 %
Investicijski kuponi	473	0,7 %
Denarna sredstva	289	0,4 %
Ostale terjatve	29	0,0 %
<b>Sredstva skupaj</b>	<b>70.926</b>	<b>100,0 %</b>

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

## 6.2.5 Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije

## 6.2.5.1 Poslovanje KS PPS

Poslovanje Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada je v letu 2009 potekalo tekoče. Glavne aktivnosti poslovanja so bile sprotno obveščanje zavarovancev, pridobivanje potrebnih podatkov za nemoteno izplačevanje pokojninskih rent ter zagotavljanje likvidnih sredstev za izplačila.

Tabela 32: Število zavarovancev, ki so v letu 2009 pridobili pravico do pokojninske rente, ter pripadajoče število točk in višina vplačanih premij

Mesec	Število zavarovancev	Število točk	Vrednost vplačil v KS PPS (v 000 EUR)
januar	132	440.977	543
februar	117	370.812	465
marec	130	452.339	561
april	97	359.101	454
maj	132	537.104	692
junij	96	365.805	494
julij	85	273.119	371
avgust	119	406.624	553
september	112	496.567	672
oktober	102	455.595	610
november	121	511.064	687
december	114	411.362	535
<b>Skupaj 2009</b>	<b>1.357</b>	<b>5.080.469</b>	<b>6.637</b>

V letu 2009 je pridobilo pravico do pokojninske rente 1.357 zavarovancev, skupna vrednost vplačil v Kritni sklad PPS pa je znašala 6.637 tisoč evrov.

Tabela 33: Struktura zavarovancev, ki so pridobili pravico do rente v letu 2009, po razredih

Skupina	Število zavarovancev	Število točk
A (do 2.000 točk)	854	701.724
B (od 2.001 do 5.000 točk)	82	246.968
C (nad 5.000 točk)	421	4.131.777
<b>Skupaj 2009</b>	<b>1.357</b>	<b>5.080.469</b>

V letu 2009 se je 34,1 % zavarovancev odločilo za mesečno izplačilo doživljenjske rente oziroma doživljenjske rente z zajamčeno dobo izplačevanja, 4,4 % za letno izplačilo in 61,5 % za enkratno izplačilo.

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

Tabela 34: Podatki o obračunanih kratkoročnih obveznostih in izplačanih obveznostih iz naslova rent po mesecih v letu 2009

Mesec	Število prejemnikov rent	Obračunane neto rente	Datum valutacije	Znesek izplačil	Neizplačano
januar	6.802	406	23. 1. 2009	425	-20
februar	6.871	431	20. 2. 2009	426	5
marec	6.885	425	20. 3. 2009	410	15
april	6.933	421	22. 4. 2009	412	9
maj	6.948	408	22. 5. 2009	426	-19
junij	7.003	426	19. 6. 2009	415	11
julij	7.018	421	21. 7. 2009	407	15
avgust	7.473	496	21. 8. 2009	487	10
september	7.048	432	21. 9. 2009	422	10
oktober	7.075	414	21. 10. 2009	423	-9
november	7.107	395	20. 11. 2009	394	1
december	7.167	423	21. 12. 2009	417	6
<b>Skupaj 2009</b>		<b>5.098</b>		<b>5.065</b>	<b>33</b>

v 000 EUR

Obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do prejemnikov rent v letu 2009 so bile v roku izpolnjene. Za kritje stroškov izplačil pokojninskih rent je Kapitalska družba, d. d., upravičena do nadomestila stroškov v višini 0,42 evra in 2 % odmerjene pokojninske rente. V letu 2009 je navedeno nadomestilo znašalo 137 tisoč evrov.

#### 6.2.5.2 Naložbe KS PPS

Sredstva sklada na dan 31. 12. 2009 znašajo 85.297 tisoč evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice, in sicer 63,7 % vseh sredstev. Med obveznicami prevladujejo državne obveznice, ki predstavljajo 43,3 % vseh sredstev sklada, sledijo bančne s 13,8 % ter podjetniške s 6,6 % vseh sredstev sklada. Med državnimi obveznicami prevladujejo obveznice Republike Slovenije s 34,5 % vseh sredstev sklada. Delež depozitov se je v letu 2009 povečal za 0,04 odstotne točke.

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

Tabela 35: Sestava naložb KS PPS na dan 31. 12. 2009

Razred	v 000 EUR	
	Vrednost	Delež v sredstvih
Delnice	10.522	12,3 %
Obveznice	54.315	63,7 %
Kratkoročni vrednostni papirji	0	0,0 %
Potrdilo o vlogi	1.100	1,3 %
Posojila in depoziti	18.282	21,4 %
Investicijski kuponi	438	0,5 %
Denarna sredstva	556	0,7 %
Ostale terjatve	84	0,1 %
<b>Skupaj</b>	<b>85.297</b>	<b>100,0 %</b>

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo na dan 31. 12. 2009 vloženih 79,4 % sredstev KS PPS, v naložbe tujih izdajateljev pa 20,6 % vseh sredstev. V primerjavi z letom 2008 se je delež naložb tujih izdajateljev zmanjšal za 0,1 odstotne točke. Največji del naložb tujih izdajateljev predstavljajo državne obveznice (28,9 %), sledijo podjetniške obveznice (26,8 %), bančne obveznice (24,2 %), in depoziti (21,4 %).

Tabela 36: Alokacija sredstev naložb KS PPS na dan 31. 12. 2009

Alokacija sredstev	v 000 EUR	
	Stanje	Delež
Slovenija	67.698	79,4 %
Tujina	17.599	20,6 %
<b>Skupaj</b>	<b>85.297</b>	<b>100,0 %</b>

## 6.3 Področje letalskih prevozov

### 6.3.1 Rezultati poslovanja v letu 2009

Poslovanje Adrie Airways, d. d., v letu 2009 je zaznamovala gospodarska kriza. Razlog za 21-odstotni upad prihodkov so predvsem nižje cene letalskih vozovnic (premik povpraševanja iz visokega cenovnega razreda v ekonomski razred in posledično znižanje nominalne vrednosti odletenega kupona), ki so posledica šibkega povpraševanja v globalnem merilu, nižjega izkoristka kabine in delno nižjega povprečnega dnevnega izkoristka letal.

Tudi v letu 2009 je imela odločilen vpliv na poslovni izid cena kerozina. Relativno visoka cena nafte skupaj s šibkim povpraševanjem in nizkim prihodkom na potnika (zaradi nizkih cen letalskih vozovnic in spremenjene strukture potnikov na račun rasti deleža potnikov v ekonomskem razredu) vpliva na negativen poslovni izid tudi v letu 2009, predvsem v njegovi drugi polovici.

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

Zadnji podatki kažejo, da recesiji v letalski industriji še ni videti konca, saj število potnikov ostaja približno na 2 % nižji ravni v primerjavi z letom 2008, ko je število potnikov že začelo upadati. Še večji vpliv na slabše rezultate letalskih prevoznikov po svetu ima upad povprečnega prihodka na potnika oziroma na potniški kilometer, ki je v letu 2009 upadel za več kot 15 % in naj se ne bi vrnil na raven iz leta 2008 prej kot v letu 2012. Dodaten padec prihodka na potnika so povzročila tudi znižanja cen vozovnic za potovanja v poslovnem razredu, ki so bila bistveno večja kot znižanja v ekonomskem razredu.

Analični pregled bilance kaže, da se je število letov in število potnikov v obdobju od 2006 do 2008 povečevalo, leta 2009 pa rahlo znižalo. Vendar pa je družbi kljub šibkemu povpraševanju uspelo ohraniti povpraševanje na ravni iz leta 2007 oziroma ga nekoliko povečati. V primerjavi z letom 2007, ko družba ni ustvarjala izgube, se je število letov povečalo za 10 %, a je zaslužek nižji zaradi manjše zasedenosti letal in nižje cene vozovnic.

Leta 2009 pa ni zaznamovala samo finančna kriza, pač pa je to tudi leto uresničitve dolgo pričakovane združitve upravnih prostorov Adria Airways, d. d.. Po dolgih letih čakanja je družba zgradila novo, energetsko učinkovito poslovno zgradbo na Brniku. Združitev je doprinesla k boljši notranji pa tudi zunanji povezanosti družbe in s tem omogočila boljšo organizacijo, racionalizacijo poslovanja ter osredotočanje na aktivnosti, ki spodbujajo nadaljnji razvoj letalskega prevoznništva kot tudi podjetja kot celote.

Ne glede na otežene okoliščine poslovanja pa je Adria Airways, d. d., v letu 2009 uspela uresničiti tudi svojo strategijo rasti. Podjetje je izkoristilo trenutek recesije v letalskem prometu, ko so cene najemnin za letala padle, in v sredini leta 2009 sklenilo pogodbe za najem novih, konkurenčnejših letal A-319. Tako se bosta v naslednjem letu floti pridružili dve novi letali.

Vodstvo podjetja se zaveda, da spremenjene tržne razmere in vztrajajoč negativni poslovni rezultat zahtevajo nove prijeme, zato je za blaženje posledic globalne finančne in gospodarske krize že sprejelo ukrepe na področjih prilagajanja kapacitet, zmanjšanja stroškov, povečanja prihodkov in investicij. Novi strateški cilji bodo družbi omogočili ne le uspešno soočanje s posledicami globalne krize, temveč in predvsem uspešno poslovanje v prihodnje.

### 6.3.2 Sestava prihodkov

Čisti prihodki od prodaje so se v letu 2009 zmanjšali za 21 % glede na predhodno leto. Njihova sestava pa se je v primerjavi z letom 2008 nekoliko spremenila: povečal se je delež prihodkov od rednega prometa in čarterja, in sicer zaradi zmanjševanja deleža drugih dejavnosti (cargo, tehnika, oddajanje letal).

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

Prihodki od prevoza potnikov v rednem prometu, ki so v letu 2009 predstavljali 72 % vseh operativnih prihodkov, so se glede na leto 2008 zmanjšali za 19 % predvsem zaradi manjšega števila potnikov, saj je v prvi polovici leta 2008 Slovenija predsedovala EU in se svet še ni soočal s tako obsežno finančno krizo. Družba se je morala soočiti tudi s padanjem vrednosti potniškega kupona predvsem zaradi zmanjšanja taks, ki so se v letu 2008 cenam dodajale zaradi visokih cen kerozina, in zaradi občutnega upada poslovnih potnikov.

Prihodki od charter letov so se zmanjšali za 15 %; upad prihodkov ni sorazmeren s številom letov (indeks 101), saj so bile cene nižje zaradi nižjih stroškov goriva; tudi ad-hoc letov smo realizirali nekoliko manj kot v preteklem letu, vendar z večjim končnim izkupičkom.

Prihodki od prevoza tovora so se v primerjavi z letom 2008 zmanjšali za 26 %. Glede na veliko konkurenčnost kamionskega prevoza v Evropo in na Balkan, kamor je usmerjena večina prevozne ponudbe Adrie Airways, d. d., je bila in ostaja naša tržna niša prevoz pošilk s težo do nekaj sto kilogramov. Kljub zniževanju cen in dodatkov in s tem prilagajanju ponudbe pa se zaradi nastalih razmer to ni odražalo v večjem povpraševanju po prevozu.

Prihodki od vzdrževanja letal za tretje osebe so v letu 2009 znašali 8,5 milijonov evrov, kar je za 33 % manj kot v letu 2008. Razlogi manjše realizacije so predvsem posledica povečane aktivnosti vzdrževanja lastne flote (bazno in linijsko vzdrževanje), strukture projektov servisiranja za tuje naročnike ter prekinitve operativno linijskega vzdrževanja za letalskega operaterja v Italiji. Svojih prednosti ne bi radi gradili na politiki nizkih cen, temveč želimo delovati v skladu z vizijo in strategijo ter postati in ostati center, ki zaposluje strokovno in fleksibilno osebje s posluhom za potrebe in želje kupcev ter s široko paleto ponudbe kakovostno opravljenih storitev z najkrajšim prizemljitvenim časom letal.

V letu 2009 smo do oktobra oddajali v wet lease najem samo eno letalo Airbus 320, zato so temu primerno nižji tudi prihodki iz tega naslova (indeks 57).

Tudi prihodki iz ostalih dejavnosti so se znižali (indeks 70) skladno z razmerami v gospodarstvu, predvsem pa v letalstvu; to so prihodki od izobraževanja, oglaševanja, provizij, pristojbin za rezervacijo ...

### 6.3.3 Sestava odhodkov

Proizvajalni stroški, stroški prodajanja in stroški splošnih dejavnosti so se glede na leto 2008 zmanjšali za 15 %.

Stroški materiala so se glede na leto 2008 zmanjšali za 27 % predvsem zaradi zmanjšanja cen letalskega goriva, stroški storitev pa so se zmanjšali za 12 %.



## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

Nizka cena kerozina se odraža v nižjih stroških goriva (indeks 67); cene so se nekoliko dvignile v zadnjih dveh četrletjih leta 2009, vendar so bile v povprečju še precej pod nivojem leta 2008.

Stroški letališč so se zmanjšali za 7 % in jih stalno nadzorujemo. Zmanjšalo se je tudi število letov za 4 %. Zmanjšanje kaže na uspešno ohranjanje znižanih cen iz preteklih dveh let, ko smo temu področju res namenili veliko ukrepov.

Stroški navigacije so se znižali za 4 %, vendar le zaradi strukture letenja. Najvišji dvig cen navigacijskih storitev v letu 2009 se je zgodil na področju Kontrole zračnega prometa Slovenije (za 23 %) ter v nekaterih balkanskih državah. Drugje po Evropi so cene ostale na lanskih nivojih.

Stroški vzdrževanja letal, ki so se zmanjšali za 15 %, vključujejo tako stroške vzdrževanja lastne flote kot stroške, ki se nanašajo na servisiranje letal za tuje naročnike. Zmanjšali so se tako stroški zaposlenih, kot tudi stroški vzdrževanja lastne flote z revidiranjem določenih pogodb in z manjšim obsegom letenja. Seveda so se zmanjšali vsi stroški za tuje naročnike, saj tudi na prihodkovni strani beležimo precejšen padec prometa.

Stroški najemnin letal so se znižali za 12 %, saj smo predčasno zaključili najem enega letala, prav tako smo opravili manj ur letenja.

Stroški dela so se zmanjšali za 11 % zaradi znižanja plač v dogovoru s sindikati, manjšega obsega letenja, drugačne narave projektov v tehniki, zmanjšanja wet lease operacije v Libiji in nižjega variabilnega dela plač.

Stroški amortizacije so glede na leto 2008 večji za 12 % in so visoki, saj je letalska panoga investicijsko zelo intenzivna; odstopanje glede na leto 2008 je posledica večjih investicijskih aktivnosti na lastni floti.

Stroški prodajanja so se v primerjavi z letom 2008 zmanjšali za 14 %; vsebujejo stroške domače in tuje lastne prodajne mreže, vso provizijo posrednikom, stroške rezervacijskega sistema in stroške zaposlenih v prodaji in marketingu.

V finančnem delu poslovanja so se najbolj znižali finančni odhodki od prejetih bančnih posojil, saj so zaradi splošne svetovne gospodarske in finančne krize ključne obrestne mere skoraj celo leto vztrajale na zgodovinsko nizkih nivojih.

#### 6.3.4 Rezultat poslovanja

Adria Airways, d. d., je leta 2009 ustvarila negativen izid iz poslovanja v višini 12,2 milijonov evrov, kar je občutno slabše kot v letu 2008, ko je ustvarila pozitiven izid v znesku 1,2 milijona evrov.

Družba ima iz finančnega poslovanja izgubo v višini 3,3 milijone evrov, ki je za 1,5 milijona evrov manjša kot izguba leta 2008 zaradi manjših stroškov obresti.

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

Vse to je vplivalo na negativen poslovni izid v višini 14 milijonov evrov. V letu 2009 je družba pozitivno poslovala samo v mesecih julij in september.

### 6.3.5 Poslovanje področja letalskih prevozov po poslovnih segmentih

#### 6.3.5.1 Redni promet

##### 6.3.5.1.1 Trženjska strategija

V skladu s poslovno usmeritvijo in razvojem podjetja je letenje na rednih linijah osrednja poslovna dejavnost, ki jo dopolnjujeta čarterski prevoz in prevoz tovora. Osnovni strateški cilj Adrie Airways, d. d., v segmentu prevoza potnikov na rednih linijah je širjenje mreže letov prek Letališča Jožeta Pučnika Ljubljana. Široka mreža letov je za dolgoročno rast in obstoj letalskega prevoznika ključnega strateškega pomena ter kot takšna tudi njegova glavna konkurenčna prednost. S tem namenom z novimi frekvencami krepimo obstoječe linije in odpiramo nove redne povezave med Slovenijo in Evropo. Z dodatnimi frekvencami na obstoječih linijah si prizadevamo za ohranitev in povečanje tržnih deležev, z novimi linijami pa dodajamo nove perspektivne trge. Ena izmed ključnih strateških prednosti je članstvo v združenju letalskih prevoznikov Star Alliance – z leti na večja evropska vozlišča prek mreže letov prevoznikov združenja Star Alliance omogočamo našim potnikom povezavo s 1.001 letališčem v 174 državah po vsem svetu. Hkrati našim zvestim potnikom omogočamo zbiranje in koriščenje nagradnih milj na vseh letih prevoznikov Star Alliancea.

Med ključne sposobnosti in primerjalne prednosti Adrie Airways, d. d., ki jih skuša ohranjati in izboljševati, štejemo hitre in udobne povezave na direktnih letih, vozni red, prilagojen potrebam potnikov, cenovno konkurenčnost ter kakovost naših storitev. Adria Airways, d. d., je podjetje, ki ga odlikujejo individualen pristop, odzivnost in prilagodljivost. Razvija se v letalsko družbo, ki je prepoznavna po prijaznosti svojega osebja in tenkočutni pozornosti do potnikov.

##### 6.3.5.1.2 Konkurenca

Trend povečanja konkurence na ljubljanskem letališču, ki je bil najbolj izrazit v obdobju od 2002 do 2005, se umirja. Na domačem trgu se je delež rednih potnikov Adrie Airways, d. d., zmanjševal od leta 2001, ko je znašal 93 %, do leta 2005, ko je znašal 73 %. V letu 2006 se je delež rednih potnikov Adrie Airways, d. d., povečal za 0,5 odstotnih točk glede na predhodno leto. V letu 2007 je delež rednih potnikov Adrie Airways, d. d., znašal 73 %, v letu 2008 pa se je še dodatno povečal na 79 % ter leta 2009 znižal na 78 %.

Z ljubljanskega letališča je v letu 2009 letelo devet rednih letalskih prevoznikov. Poleg konkurence rednim linijam Adrie Airways, d. d., konkurirajo nekateri izmed teh prevoznikov (s svojo mrežo letov) tudi mreži povezav, ki jo Adria Airways, d. d., omogoča prek evropskih vozlišč z mrežo letov Star Alliancea. Poleg rednih prevoznikov na Letališču Jožeta Pučnika Ljubljana predstavljajo konkurenco naši mreži iz Ljubljane prevozniki, ki letijo s sosednjih letališč (iz Trsta, Gradca, Celovca in Zagreba).

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

Največjo konkurenco za segment potnikov, ki potujejo iz jugovzhodne proti zahodni Evropi in obratno, predstavljajo drugi mrežni prevozniki, ki konkurirajo s svojimi vozlišči in mrežo letov; za isti trg in povečanje svojega tržnega deleža pa se borijo tudi nekateri čarterski prevozniki.

Adria Airways, d. d., je svoje letenje oziroma poslovanje na trgih zahodne Evrope v preteklih letih utrdila in povečevala število tedenskih oziroma dnevnih frekvenc. Boljši produkt pomeni tudi več povezav prek vozlišča v Ljubljani ter boljšo pozicijo na trgu.

Konkurenca na domačem trgu in tujih trgih se bo še naprej krepila, zato bo učinkovitost in razširjenost mreže poletov ključna konkurenčna prednost tudi v prihodnje.

**6.3.5.1.3 Drugi pomembni dejavniki tržnega položaja**

Leto 2009 je v največji meri zaznamoval občutni padec števila potnikov in padec prihodka na potnika kot posledica poglobljene krize na svetovnem in evropskem trgu. Spremembe so prizadele vse segmente potnikov. Globalna kriza je omejila gibljivost potnikov in upočasnila planirani razvoj ekonomije, ki v modernem času zahteva povečano mobilnost. Poslovna potovanja so bila omejena na vseh področjih: opazen je premik potnikov iz poslovnega v ekonomski razred, zmanjšalo se je število potovanj in število poslovnih potnikov. Letalska industrija kljub izredno nizkim cenam ni zabeležila povečanega povpraševanja, da bi nadoknadili izgubo, ki jo je povzročil padec prihodka na potnika. Adria Airways, d. d., je svojo prodajno politiko ter pristop trgu, agentom in potnikom prilagajala in spreminjala hitro in v skladu z njihovimi potrebami. V letu 2009 je Adria Airways, d. d., prodajo spodbujala s številnimi prodajnimi in promocijskimi akcijami, ki so zajele vse segmente potnikov. Odzivnost trga kljub vsem ugodnostim ni bila zadovoljiva oziroma ni v celoti izpolnila pričakovanj.

Podobno je bilo na trgu mrežnih povezav iz evropskih mest proti balkanskim destinacijam. Negotovost zaradi nepoznavanja trajanja in intenzivnosti krize je spremenila tako poslovne kot tudi osebne potrošniške preference. Prvi ukrepi in odrekanja v kriznem obdobju so ukinitve ali zmanjšanje turističnih potovanj in dopustov ter skrbno planiranje vseh sekundarnih potreb. Temu ustrezno je bilo potrebno manjši in cenovno občutljivi populaciji omogočiti prilagojeno ponudbo. Za vse letalske prevoznike in tudi za Adria Airways, d. d., je to pomenilo dodatno ponudbo v nižjih cenovnih razredih in posledično nižje prihodke.

Kljub vsem navedenim negativnim vplivom je Adria Airways, d. d., v letu 2009 na določenih trgih povečala število potnikov.

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

### **6.3.5.1.4 Rezultati**

Delež rednih potnikov je v primerjavi z vsemi potniki, ki jih je Adria Airways, d. d., prepeljala v letu 2009, znašal 83,4 %, kar je za 1,4 odstotne točke manj kot v letu 2008. V rednem prometu je družba v letu 2009 realizirala 23.441 letov, kar je za 4 % manj kot v letu 2008 in 1 % manj od načrtovanega. Na rednih linijah je Adria Airways, d. d., prepeljala 953.378 potnikov, kar je za 14 % manj v primerjavi z letom prej ter 2 % manj od načrtovanega. Izkoristek potniške kabine se je zmanjšal za 5 % in je znašal 60,16 %, kar je za eno odstotno točko manj od načrtovanega.

Delež prihodkov rednega prometa, ki vključuje prihodek prepeljanih potnikov in prihodke od plačila prtljage, znaša 72 % celotnih prihodkov Adrie Airways, d. d., ter 83 % prihodkov iz naslova komercialnega letenja. V letu 2009 je prihodek rednega prometa znašal 115.767 tisoč evrov in je bil za 19 % nižji v primerjavi z letom 2008.

### **6.3.5.2 Čarterski promet**

#### **6.3.5.2.1 Trženjska strategija**

Čarter prevoz ostaja komplementarna dejavnost rednemu prometu in je usmerjena predvsem k optimiranju donosnosti in ne zgolj k povečevanju obsega.

#### **6.3.5.2.2 Konkurenca**

Na domačem trgu so bile nosilni produkt serije čarter letov, ki jih je Adria Airways, d. d., v poletni sezoni odletela tako za slovenske kot tuje touroperatorje, ki tržijo svoje produkte na slovenskem trgu. Z 68 % tržnega deleža je Adria Airways, d. d., ohranila vlogo vodilnega čarter prevoznika na slovenskem trgu. Navedene serije čarter letov vodijo na uveljavljene destinacije na področju Sredozemlja, med katerimi izstopajo grški otoki in celoletni destinaciji Hurgada in Sharm el Sheik.

Za tuje kupce je podjetje izvedlo tri serije incoming čarter letov v Slovenijo. Z leti Ljubljana–Tel Aviv–Ljubljana je ohranilo svojo prisotnost na izraelskem trgu, ponovilo je serijo Ljubljana–Kristansund–Ljubljana in dodalo novo serijo Ljubljana–Saint Petersburg–Ljubljana.

#### **6.3.5.2.3 Drugi pomembni dejavniki tržnega položaja**

V preteklem letu je Adria Airways, d. d., v evropskem prostoru še utrdila sloves zanesljivega in kvalitetnega prevoznika. Zaradi splošne krize se je povpraševanje nekoliko zmanjšalo, še vedno pa je podjetje uspelo obržati ključne kupce.

Na področju ad-hoc letenja je bilo leto 2009 v primerjavi z letom 2008 v prihodkovnem smislu nekoliko slabše, saj je podjetje ustvarilo 15 % manj prihodka; kljub temu pa je Adria Airways, d. d., uspelo ohraniti večino prihodka, ustvarjenega na tujih trgih (predvsem letenje po Evropi za zelo zahtevne naročnike, kot so avtomobilski proizvajalci, orkestri, posebne skupine znanih podjetij in seveda športne skupine), kar je ključnega pomena.

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

**6.3.5.2.4 Rezultati**

Zaostrene gospodarske razmere na slovenskem in tujih trgih, kjer Adria Airways, d. d., trži svoje storitve, so v letu 2009 vplivale tudi na prodajo čarter letov.

Najbolj očitien je vpliv v segmentu turistične industrije, kjer se je podjetje srečevalo z zmanjšanim povpraševanjem in je po nekajletni konstantni rasti števila letov, potnikov in prihodka v letu 2009 beležilo stagnacijo tako števila realiziranih letov kot števila potnikov.

V letu 2009 je Adria Airways, d. d., izvedla 2.692 letov, kar je 1 % manj kot v letu 2008, in prepeljala 190.164 potnikov, kar je 4 % manj kot v letu 2008.

**6.3.5.3 Oddajanje letal****6.3.5.3.1 Trženjska strategija**

Pri oddajanju letal v najem sledimo cilju optimizacije flote predvsem v času, ko nekaterih letal zaradi nizkega povpraševanja ne potrebujemo za lastno letenje. Gre predvsem za zimsko obdobje, ko je povpraševanje po čarterskih poletih nižje, prav tako pa se zmanjša število rednih potnikov in so le-ti prerazporejeni na letala z manjšo kapaciteto. Zaradi zagotavljanja nadzora nad stanjem letal oddajamo letala samo v wet-lease najem. Oddajanje letal v obdobjih manjših potreb na lastnem trgu pa prispeva k zmanjševanju poslovnih rizikov.

**6.3.5.3.2 Konkurenca**

Od novembra do marca se zaradi presežne ponudbe v nizki sezoni pojavlja na trgu močna konkurenca. Večina evropskih prevoznikov ima višek kapacitet in jih oddaja po izredno nizkih cenah. Gre predvsem za segment letal tipa A-320, kjer so v prednosti čarterski prevozniki z nižjimi stroški operacije in visokim številom sedežev. Največji konkurenti so prevozniki iz vzhodne Evrope in območja novih članic EU ter čarterski prevozniki, ki nemalokrat oddajajo letala tudi pod lastno ceno, kar pa se je dolgoročno izkazalo za neučinkovito.

**6.3.5.3.3 Drugi pomembni dejavniki tržnega položaja**

Kot večina srednjeevropskih prevoznikov se tudi Adria Airways, d. d., srečuje s problemom izrazite "sezonskosti" predvsem na področju večjih letal tipa A-320. V poletnih mesecih je na trgu premalo kapacitet, v zimskih mesecih pa ravno obratno. V zadnjih letih ugotavljamo, da postajajo 20 let stara letala neprimerna za oddajo predvsem zaradi večje ponudbe novih letal v tem segmentu ter zakonskih omejitev večine svetovnih letalskih oblasti (omejitve najema na do 15 let stara letala). Po letalih tipa CRJ-200 in CRJ-900 v preteklosti ni bilo večjega povpraševanja, vendar v času krize zaznavamo povpraševanje tudi po manjših tipih letal, kjer dosežemo tudi boljše cene, saj praktično nihče ne oddaja letal tega segmenta.

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

Letalski prevozniki naročajo nova letala, zato se možnost oddaje predvsem v zimskem obdobju zmanjšuje. Tudi na trgih, kjer je bilo do sedaj pomanjkanje kapacitet (Indija, Kitajska, Bližnji vzhod, severna Afrika), prevozniki naročajo lastna, nova letala, zato bo povpraševanja po najemu temu primerno manjše. Glede na prenovo flote lastnih letal tipa A-320 si bomo s prihodom novih letal A-319 izboljšali konkurenčnost v segmentu oddaje letal. Prednost imamo predvsem zaradi bogatih izkušenj ter visoke kvalitete operacije, manj konkurenčni pa smo pri ceni.

### **6.3.5.3.4 Rezultati**

Z oddajo letal v wet-lease najem je Adria Airways, d. d., dosegla 6,3 milijonov evrov prihodka, kar je za 43 % manj kot leta 2008, saj je večji del leta oddajala le eno letalo tipa A-320. Letalo A-320 je svojo 3 in polletno operacijo v Libiji zaključilo v oktobru 2009.

Zaradi zmanjšanja prometa na lastnem trgu smo v maju leta 2009 zaradi zmanjševanja stroškov najemnin, oddali letalo Boeing 737-500 v Ukrajino, prav tako smo za obdobje maj/junij oddali letalo CRJ-200 hrvaškemu prevozniku Croatia Airlines.

### **6.3.5.4 Trženje medijskega prostora**

#### **6.3.5.4.1 Komuniciranje z mediji**

Mediji letalskih prevoznikov zaradi svoje ekskluzivnosti predstavljajo atraktivno okolje za oglaševanje, saj so potniki izpostavljeni oglasnemu sporočilu ne samo večji del potovanja, ampak tudi pred samim poletom in po njem. Različne skupine potnikov pa omogočajo ciljno oglaševanje.

To dejstvo učinkovito izkorišča tudi Adria Airways, d. d., saj s širokim naborom najrazličnejših medijev, tako tiskanih kot ambientnih, nudi naročnikom različne komunikacijske poti in individualne rešitve. Zato so tudi mediji Adria Airways, d. d., učinkovito orodje za promocijo uglednih blagovnih znamk in storitev. Zahvaljujoč neposrednemu in stalnemu kontaktu s potniki predstavljajo mediji Adria Airways, d. d., odlično okolje za oglaševanje domačih kot tudi tujih blagovnih znamk. Pri trženju medijev skrbno upoštevamo vrednost blagovne znamke Adria Airways, d. d. Oglaševalce v naših medijih izbiramo predvsem glede na to, kako se dopolnjujejo z našo osnovno dejavnostjo. Odzivi stalnih oglaševalcev so dobri, saj nam poročajo o dobri opaznosti in učinkovitosti njihovega oglaševanja v naših medijih.

Poleg najbolj privlačnega medija za oglaševalce, revije In-flight Magazine, smo tržili oglasni prostor na naslednjih tiskanih, ambientnih medijih in spletni strani: voznem redu, ovitkih letalskih vozovnic, trupu letal, vzglavnih, osvežilnih robčkov, sladkorju, servietah, kozarčkih za tople napitke, podstavnih za kozarce, nalepkah za prigrizke. Potnikom smo na nevsiljiv način ponudili razni promocijski material: sladke pozornosti, revije, kataloge in letake. Povečali smo sodelovanje s ponudniki turističnih storitev tako na domačem kot tujem trgu. V sodelovanju z našimi dobavitelji in oglaševalci smo popestrili ponudbo v potniškem servisu z dodatno promocijsko ponudbo hrane in pijače. Naše najmlajše pa smo na rednih letih razveseljevali z Žitovimi pobarvankami, na čarterskih poletih pa s promocijskimi žogami NLB.

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

Prihodek od oglaševanja v naših medijih v letu 2009 je znašal 1 milijon evrov in je bil za 20 % nižji od prihodka iz oglaševanja v letu 2008. Razlog je zmanjšanje sredstev za oglaševanje kot posledica neugodnih gospodarskih razmer, kljub temu pa je Adria Airways, d. d., uspela zadržati večino svojih naročnikov in sodelovanje z njimi nadaljuje tudi v letu 2010.

**6.3.5.4.2 Adria In-Flight Magazine**

Revija Adria In-Flight Magazine še naprej ostaja pomemben medij komunikacije s potniki in hkrati zanimiv prostor za oglaševalce, ki se želijo predstaviti v domačem in tudi tujem medijskem prostoru. Adria In-Flight Magazine ostaja brezplačen dvomesečnik, ki je v osnovi namenjena našim potnikom na rednih in čarterskih poletih. Vsaka številka revije ima jasno izdelan vsebinski koncept. Z rubrikami in obliko omogoča predstavitev najrazličnejših vsebin, ki se pogosto medsebojno prepletajo kot informativni in avtorski prispevki. Bralcu nudi privlačno zgodbo, visoko kakovostno fotografijo, vse pomembe napotke za varno letenje in dobro prepoznavno vizualno podobo revije same.

Ankete kažejo, da potniki revijo In-Flight Magazine sprejemajo z veliko naklonjenostjo in posebno pozornostjo. Distribucijske poti revije so zato zelo razvejane (predstavnštva, poslovni saloni na letališčih, turistične organizacije, sejmi v Sloveniji in tujini, določeni hoteli in zdravilišča itd.). Povpraševanje po reviji je izjemno, tako po aktualni številki, kot tudi po starejših izvodih.

**6.3.5.4.3 Poudarek pri promociji storitev**

Poudarek pri promociji storitev Adria Airways, d. d., v letu 2009 je bil na akcijah, s katerimi smo pospeševali prodajo v nizki sezoni in zapolnili proste kapacitete na izbranih linijah: v mesecu februarju "Valentinovo", v pomladnih mesecih "Leti, leti ...", jeseni "Kdor pohiti, leti!", v decembru pa "Praznično nakupovanje". V pomladnih mesecih smo izvedli večjo promocijsko akcijo "Madrid, mesto strasti" ob uvedbi nove linije Ljubljana–Madrid. Medijsko smo akcije podprli v tiskanih medijih, na radiu, internetu, prikazovalnikih in plakatnih mestih na letališču ter na LCD ekranih na poštah.

Za dodatno promocijo in pridobivanje baze potencialnih novih potnikov smo v mesecu juliju izpeljali SMS nagradno igro "Poleti!". S tem smo pridobili nove kontakte za bodoče akcije pospeševanja prodaje, hkrati pa smo lahko definirali najbolj odzivne medije za našo promocijo.

Pri promociji v tujini je uspešnost akcij odvisna tudi od prepoznavnosti Slovenije kot turistične destinacije, zato pri načrtovanju iščemo sinergije z drugimi subjekti v gospodarstvu ter se na letni ravni dogovarjamo za skupni nastop na posameznih tujih trgih. V sodelovanju s Slovensko turistično organizacijo smo v aprilu in maju izvedli enomesečno oglaševanje v tisku in na spletu v Grčiji, v juniju in juliju večjo enomesečno oglaševalsko akcijo v tisku ter na spletu v Španiji ter v juniju oglaševanje na taksijih v Londonu. Samostojno smo oglaševali povečano število tedenskih povezav v Albaniji, BiH, Črni Gori, na Kosovu, v Makedoniji in Italiji na področju Pordenone – Julijska krajina.

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

**6.3.5.5 Prevoz tovora****6.3.5.5.1 Trženjska strategija**

Adria Airways, d. d., na področju prevoza tovora sledi vodilu kakovosti, pri čemer zagotavlja čimkrajši prevozni čas ob koriščenju ustreznega prostora na letalih.

**6.3.5.5.2 Konkurenca**

Recesija v tovarnem prometu se je v Adrii Airways, d. d., odrazila podobno kot pri ostalih prevoznikih, ki so se skozi celo leto soočali s konstantnim padcem prometa, ki se je konec leta le nekoliko umiril.

Konkurenco predstavljajo predvsem nerazumno nizke cene tujih prevoznikov, prisotnih na letališču, ki jim naš trg ni primarnega pomena in lahko prilagajajo cene s ciljem čimbolj onemogočiti domicilnega prevoznika. Poleg konkurence pa je problem tudi v čedalje slabši plačilni disciplini, kar povzroča oteženo sodelovanje s strankami.

Razmere smo poskušali ublažiti s cenovnim prilagajanjem, pospešene so bile aktivnosti na prodajnem področju v obliki intenzivnejše komunikacije s strankami. Spremljali smo javne razpise podjetij in skupaj s špediterji ponudili konkurenčne cene.

**6.3.5.5.3 Rezultati**

Adria Airways, d. d., je v letu 2009 na rednih linijah prepeljala 1.289 ton tovora, kar predstavlja 18-odstotno zmanjšanje glede na leto 2008. Zmanjšala se je tudi količina prepeljanega tovora na kamionih (indeks 69) in pošte (indeks 91) glede na leto 2008. Prihodki so v letu 2009 znašali 2 milijona evrov (indeks 74).

**6.3.5.6 Vzdrževanje letal za tretje osebe****6.3.5.6.1 Tržna strategija**

Adria Airways, d. d., je na trgu vzdrževanja regionalnih letal (CRJ) kot Bombardierjev center za Evropo prisotna od leta 2002. Prioriteta je vzdrževanje lastne flote. Delež vzdrževanja za tuje naročnike zaradi omejenih virov variira obratno sorazmerno z aktivnostmi, ki jih je potrebno izvajati na letalih lastne flote. V letu 2009 je bilo razmerje med aktivnostmi za tuje naročnike in našo floto 37:63 v prid domači floti. Razmerje med aktivnostmi na letalih CRJ in družino Airbus se je po načrtih spremenilo na dve tretjini vzdrževanja na letalih Airbus. Razmerje v prihodnjem letu bo ostalo na približno enaki ravni, v letu 2011 pa se bo zaradi že podpisanih dolgoročnih pogodb delež na A-320 floti še povečal.



## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

Pri CRJ floti se delež dela na CRJ-900 napram CRJ-200 povečuje, čeprav so se večji pregledi na letalih CRJ-900 zaradi podaljšanja periode v programu vzdrževanja premaknili za približno leto dni.

Marketinške in prodajne aktivnosti so usmerjene k direktnim stikom s potencialnimi kupci in ta politika se bo nadaljevala še v prihodnje, ker po izkušnjah prinaša najboljše rezultate. Dodatno se usmerjamo tudi k oglaševanju na internetu in v strokovnih revijah.

Adria Airways, d. d., se je leta 2009 prvič soočila z občutnim padcem dela v poletnih mesecih. Zaradi zmanjšanja evropske flote za cca. 15 %, so vsa večja dela na letalih koncentrirana na jesenske, zimske in zgodnje pomladanske mesece. Nadaljeval se je trend iz leta 2008, ko je bilo v hangarjih vedno več strank iz držav izven Evrope (Rusline, Nova Air). Tudi v prihodnje kaže na pestrost strank iz teh dežel (Estonija, Ukrajina, Libija, Kenija, Indija, Kitajska). Razlog za to je v prodaji evropske CRJ-100/200 flote na obrobje Evrope in dlje. Pojavlja se vedno več prevoznikov s floto CRJ v deželah Bližnjega vzhoda. V letu 2009 smo povečali število veljavnih pogodb in z večino obstoječih strank ohranili ali podaljšali pogodbe.

V avgustu 2009 smo podpisali pogodbo za linijsko vzdrževanje treh A-320 letal prevoznika Belleair v Tirani. Aktivnosti smo razširili na področje A pregledov in popravil. Pri linijskem vzdrževanju se odpirajo nove možnosti v deželah vzhodne Evrope. Neplanirani prihodki se kažejo tudi na področju razstavljanja starih letal. Tu sodelujemo z Volvom in Voyagerjem.

#### **6.3.5.6.2 Konkurenca**

Konkurenca na evropskem trgu ponudbe vzdrževanja letal za floto Airbus se je v letu 2009 še povečala. Vzdrževalni centri se nahajajo še v Bolgariji, na Malti in v Turčiji. Vedno večji pritiski so tudi s strani vzdrževalnih organizacij Bližnjega vzhoda, kjer pa ponujajo cene v dolarjih na nivoju evropske ponudbe v evrih. Po drugi strani se na trgu CRJ flote razmere z zapiranjem vzdrževalnih organizacij gibljejo nam v prid, tako da v prihodnje računamo z večjim deležem dela na CRJ floti.

#### **6.3.5.6.3 Drugi pomembni dejavniki tržnega položaja**

Poletna sezona 2009 je prinesla nepričakovan in neplaniran padec vzdrževalnih aktivnosti. Razlog zanj je kriza, ki se je v vzdrževanje prenesla s 6-mesečnim zamikom. V tem času smo doživeli kar nekaj odpovedi že potrjenih projektov (CRJ flote, ki nam je prejšnja leta zapolnjevala letno sezono).

Leto 2009 je prineslo nadaljevanje nestabilnih razmer v letalstvu in splošno soočanje z vedno krajšimi odpovedmi/napovedmi projektov tretjih strank. Posledično je zelo oteženo planiranje prostora in osebja.

Pritiski strank po podaljševanju pogodbenih plačilnih rokov so vedno večji, kar pomeni, da stranke prek nabave materiala med projekti kreditiramo tudi po nekaj mesecev. Tudi siceršnja plačilna disciplina strank se slabša.

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

**6.3.5.6.4 Rezultati**

V letu 2009 smo na lastni floti opravili za 11 % več, na tretjih strankah pa 33 % manj delovnih ur kot v letu 2008. V celoti smo opravili 10 % manj ur, za 18 % zmanjšali stroške najetih delavcev in za 7 % zmanjšali število ur redno zaposlenih. V naslednjih petih letih je napovedana pozitivna rast v industriji vzdrževanja letal, s povprečno letno stopnjo 3,9 %.

**6.4 Področje laserske tehnologije****6.4.1 Rezultati poslovanja družbe Fotona, d. d., v letu 2009**

V letu 2009 je prodaja upadla za 21 %, medtem ko so konkurenčna podjetja beležila še višji izpad prodaje (v povprečju okoli 40 %).

Prodaja medicinskih laserjev se je glede na leto 2008 znižala za 17 %, prodaja vojaškega programa pa kar za 49 %. Znotraj medicinskega programa se je najbolj znižala prodaja dentalnih naprav, in sicer za 26 %, manj pa prodaja dermatoloških naprav (za 11 %).

Fotona d.d. je v zadnjih letih močno povečala prodajo medicinskih laserjev, ki so v letu 2009 predstavljali 89 % celotne prodaje. Vojaški program je pomenil 7 % prodaje, drugi programi skupaj pa 4 %.

Čisti poslovni izid v letu 2009 je znašal 75 tisoč evrov.

**6.4.2 Rezultati poslovanja družbe Elektrooptika, d. d., v letu 2009**

V letu 2009 so bile izplačane dividende in pripravljena ter vložena tožba proti Jugoimportu SDPR, Beograd. Družba je v letu 2009 poslovala s čistim dobičkom v višini 54 tisoč evrov.

**6.5 Podjetniško svetovanje****6.5.1 Upravljanje naložb**

PDP, d. d., ima na dan 31. 12. 2009 v upravljanju deset naložb, ki so bile nanjo prenesene v postopku povečanja osnovnega kapitala s stvarnim vložkom. Vse naložbe predstavljajo dolgoročne finančne naložbe, katerih vrednost na dan 31. 12. 2009 znaša 66.810 tisoč evrov. Od tega predstavlja pet naložb v skupni vrednosti 42.370 tisoč evrov delnice in deleže v družbah v skupini (Adria Airways, d. d., Elan Skupina, d. o.o., Elektrooptika, d. d., Fotona, d. d., in Paloma, d. d.), tri naložbe v skupni vrednosti 23.125 tisoč evrov pa predstavljajo delnice in deleže v pridruženih družbah (Aero, d. d., Unior, d. d., in Vegrad, d. d.). Dve družbi v skupni vrednosti 1.315 tisoč evrov predstavljata druge delnice in deleže (Novoles, d. d., in Rimske terme, d. o. o.).

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

PDP, d. d., naložbe upravlja aktivno z namenom povečanja vrednosti teh naložb in posledično povečanja vrednosti PDP, d. d., za njegove lastnike. PDP, d. d., ima glede na lastniški delež v posamezni družbi ključno odgovornost za korporativno upravljanje družbe. Glede na to, da so bile družbe prenesene na PDP, d. d., šele ob koncu lanskega leta, PDP, d. d., v letu 2009 še ni upravljal z njimi.

Ključne aktivnosti po izvedenem prenosu naložb so usmerjene predvsem v vzpostavitev komunikacije in oceno stanja v posamezni družbi (vzpostavitev komunikacije in pridobitev informacij o tekočem poslovanju, razmerah v družbi ter panogi, ključnih prednostih, slabostih, pomanjkljivostih in nevarnostih), ureditev medsebojnih razmerij med družbo PDP, d. d., in portfeljsko družbo (predvsem glede načina rednega poročanja in komuniciranja), identifikacijo ključnih pomanjkljivosti in slabosti ter pripravo ustreznih ukrepov (usmeritev aktivnosti v sodelovanju z upravo posamezne družbe v reševanje ključnih težav družbe, pri čemer je vloga PDP, d. d., predvsem v motiviranju in spodbujanju uprav družb in nadzornih svetov pri pripravi ukrepov izboljšanja poslovanja ter strokovna pomoč v samem procesu priprave in pri izvajanju ukrepov).

Naložbe PDP, d. d., so na kratko predstavljene v nadaljevanju:

• **Adria Airways, d. d.**

Osnovna dejavnost podjetja Adria Airways, d. d., je prevoz potnikov v rednem prometu. Ostale dejavnosti podjetja so še prevoz potnikov v izrednem (čarter) prometu, prevoz tovora, servisiranje letal za tretje osebe ter druge dejavnosti, kot so šolanje letalskega osebja in panoramski preleti.

• **Aero, d. d.**

Proizvodni program družbe Aero, d. d., sestavljajo tri najpomembnejše proizvodne skupine: odlepljivi izdelki Tix, samolepilni trakovi in samolepilni etiketni materiali. V prodajnem programu so tudi šolske tempere in vodene barve, izdelki z najdaljšo zgodovino in največjo prepoznavnostjo med končnimi uporabniki. Ključni program hčerinske družbe Aero Papiroti, d. o. o., so papirne vrečke z ravnimi in zviti ročajji.

• **Elan Skupina, d. o. o.**

Elan Skupino, d. o. o., sestavljajo obvladujoča družba Elan Skupina, holdinška družba, d. o. o., in odvisne družbe zimske, morske in storitvene divizije. Zimsko divizijo sestavljajo obvladujoča družba Elan, d. o. o., ki je locirana v Begunjah in proizvaja smuči. Delujoče odvisne družbe so Elan Sportartikel GmbH iz Avstrije, ki proizvaja snežne deske, Elan – IP, Invalidsko podjetje in 5 distribucijskih podjetij v različnih državah. Morsko divizijo sestavljajo obvladujoča družba Elan Marine, d.o.o., ki je locirana v Begunjah in proizvaja jadrnice. Delujoče odvisne družbe so Elan PBO Obrovac, ki proizvaja motorne čolne in je lociran na Hrvaškem, in Elan Yachting, d. o. o., ki skrbi za organizacijo programa charter in je lociran v Begunjah. Storitveno divizijo sestavljata obvladujoča družba Atac, d. o. o., ki ne opravlja nobene dejavnosti, in odvisna družba Elan Inventa, d. o. o., ki se ukvarja s športnim inženiringom (opremljanje športnih dvoran, postavitev tribun ipd.).

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

**• Elektrooptika, d. d.**

Dejavnost družbe je izterjava terjatev, ki so bile prenesene na družbo ob ustanovitvi. Družba je bila ustanovljena z oddelitvijo iz Fotone, d. d., na podlagi delitvenega načrta.

**• Fotona, d. d.**

Na začetku delovanja je bila glavna dejavnost Fotone, d. d., razvoj in proizvodnja visoko občutljive optoelektronske laserske opreme za vojaške namene. V 80-ih letih je razširila svoje poslovanje še na civilno področje. Družba je začela razvijati medicinske laserske naprave za uporabo v oftalmologiji, dermatologiji in zobozdravstvu. Medicinske laserske naprave so postale najpomembnejši prodajni program družbe. Družba Fotona velja za eno najbolj izkušenih laserskih družb na svetu in je v 45 letih svojega obstoja proizvedla več kot 20.000 specializiranih laserskih sistemov in jih prodala v več kot 60 držav po vsem svetu.

**• Novoles, d. d.**

Skupino Novoles sestavljajo družba Novoles, lesna industrija, Straža, d. d., in tri odvisne družbe: Novoles-Primara proizvodnja vezanega lesa in drugih lesnih polproizvodov, d. o. o., Pohištvo Brežice, proizvodnja in prodaja pohištva, d. d., in TP Intarzija, podjetje za zaposlovanje in usposabljanje invalidov, d. o. o. Velik del proizvodnje družbe še vedno predstavlja proizvodnja lesnih polproizvodov, v zadnjih letih pa je Novoles, d. d., povečal tudi svojo ponudbo pohištva. Tako danes družba ponuja pohištvo za opremo vseh bivalnih prostorov: spalnice, dnevne sobe, otroške in mladinske sobe, predsobe, jedilnice, mize, stole. V zadnjem obdobju pa se vse bolj preusmerja na področje izvajanja inženiring poslov.

**• Paloma, d. d.**

Družba Paloma, d. d., je delniška družba z več kot 130-letno tradicijo proizvodnje in trženja higienskih papirjev v Evropi. Proizvaja toaletni papir, brisače, serviete, robce, higienske vložke in zvitke. Paloma ima v lasti uveljavljeno blagovno znamko Paloma, pod katero trži svoje izdelke. Svoje izdelke proizvaja in trži na celotnem evropskem trgu, v manjši meri pa tudi v nekaterih državah izven Evrope. S svojo dejavnostjo in oblikovanjem ponudbe je družba usmerjena predvsem v segment "Consumer" in od leta 2007 tudi intenzivno v izgrajevanje ponudbe svojih izdelkov v segmentu AFH ("Away from Home").

**• Rimske terme, d. o. o.**

Rimske terme, d. o. o., so nastale ob izviri termalne vode v Rimskih Toplicah. Šestnajst let propadajoče zdravilišče so začeli obnavljati s podpisom Družbeniško delničarske pogodbe med Uniorjem, NLB, NKBM, Mobitelom, Kapitalsko družbo, Zavarovalnico Triglav, Republiko Slovenijo in Medicinskim rehabilitacijskim centrom (Rimske terme). Obnova celotnega zdravilišča naj bi bila predvidoma zaključena do konca leta 2010.

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

**• Unior, d. d.**

Skupino Unior poleg matične družbe v Zrečah sestavljajo še povezana podjetja po svetu. Razvejana mreža podjetij omogoča širjenje prepoznavnosti blagovne znamke Unior, kakovostno skrb za kupce, vstopanje na nove trge in s tem povečevanje tržnega deleža in konkurenčnosti.

Skupina Unior deluje na naslednjih področjih:

- program odkovki (temeljna dejavnost programa je utopno kovanje jekla, ki ga dopolnjujeta strojna obdelava odkovkov in proizvodnja sintranih delov iz kovinskih prahov);
- program sinter (izdelava zahtevnih sintranih delov in njihovih sklopov vrhunske kakovosti);
- program ročnega orodja (snovanje, razvoj in izdelava ročnega orodja);
- program strojna oprema (razvoj in izdelava namenskih CNC obdelovalnih strojev za serijsko obdelavo aluminijastih odlitkov ali odkovkov);
- program turizem (Rogla – klimatsko zdravilišče, olimpijski in smučarski center, termalno zdravilišče Zreče, RTC Krvavec, Rimske terme).

**• Vegrad, d. d.**

Vegrad, d. d., je gradbeno industrijsko podjetje s sedežem v Velenju. Njegova osnovna dejavnost je gradnja stanovanjskih in nestanovanjskih objektov.

**6.5.2 Sodelovanje PDP, d. d., pri morebitnem vstopu v družbe**

PDP, d. d., je v skladu s svojim poslanstvom finančnega investitorja analizirala možnosti vstopa v družbe, ki niso bile predmet prenosa v obliki stvarnega vložka s strani Kapitalske družbe, d. d., Slovenske odškodninske družbe, d. d., in D.S.U., d. o. o. Ključne usmeritve pri morebitnem sodelovanju PDP, d. d., v novih naložbah so ugotovitev ekonomskega interesa, ustrezna finančna konstrukcija in struktura vstopa v naložbo, ustrezen model korporativnega upravljanja in opredelitev pogojev izstopa PDP, d. d., iz naložbe. Pri tem je PDP, d. d., proučevala različne možnosti finančnega sodelovanja, tako v obliki lastniškega kot v obliki dolžniškega oziroma tako imenovanega "mezzanin" kapitala.

PDP, d. d., se je že takoj po ustanovitvi in imenovanju organov v sodelovanju s Slovensko odškodninsko družbo, d.d., aktivno vključila v problematiko reševanja družbe Mura, d. d. Aktivnosti, povezane z Muro, d. d., so predstavljale tudi pretežni del poslovanja PDP, d. d., v prvih mesecih poslovanja družbe. PDP, d. d., je s Slovensko odškodninsko družbo, d. d., in zasebnim strateškim investitorjem v septembru 2009 podpisala pismo o nameri. V njem pogodbene stranke ugotavljajo skupni interes za ugotavljanje možnosti za poslovno sodelovanje z Muro, d. d., za nakup posameznih delov premoženja Mure, za nadaljevanje proizvodnje pod blagovno znamko Mura in za posledično ohranitev oziroma zagotovitev čim večjega števila delovnih mest v Murski Soboti in Prekmurju.

## Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

PDP, d. d., je sodelovala tudi pri iskanju rešitev v družbi Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., kjer se je o možnosti vstopa dogovarjala s šestimi drugimi družbami.

### 6.5.3 Poslovanje PDU, d. d.

Družba PDU, d. d., je bila vpisana v sodni register dne 2. 6. 2009. Družba je v letu 2009 konkurirala za nakup 404.832 delnic Poslovnega sistema Mercator, d. d., na podlagi poziva za javno zbiranje pisnih ponudb, ki ga je objavila NLB, d. d., ter za nakup 301.437 delnic Poslovnega sistema Mercator, d. d., na podlagi povabila k oddaji ponudbe, ki ga je posredovala UniCredit Banka d.d. Nobena ponudba ni bila sprejeta. Družba je leto 2009 zaključila z negativnim poslovnim izidom v višini –14 tisoč evrov.

## 6.6 Področje proizvodnje stekla

V skladu z Zakonom o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju je bil dne 21. 5. 2009 uveden stečajni postopek nad podjetjem Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. Za upravitelja je bil imenovan upravitelj v insolvenčnih postopkih mag. Štefan Rola, s. p.

V obdobju od maja do decembra 2009 so v podjetju Steklarska nova Rogaška Slatina d. o. o., aktivnosti potekale v okrnjenem obsegu. Tekoče aktivnosti v tem obdobju se nanašajo na usklajevanja odprtih postavk, redno mesečno poročanje o davku na dodano vrednost, pošiljanje dokumentacije delavcem ipd. Podjetje v tem obdobju ni zaposlovalo ljudi. V času od 9. do 22. oktobra 2009 je potekala posebna revizija, ki jo je opravila revizijska družba BDO Revizija, d. o. o., Ljubljana.

V času stečajnega postopka so potekale tudi aktivnosti v zvezi s prodajo premoženja družbe. Sodišče je dne 25. 11. 2009 izdalo sklep o prodaji dela nepremičnin, na katerega se je hipotekarni upnik GSA, d. o. o., pritožil.

V obdobju od 21. 5. do 31. 12. 2009 so bili prodani izdelki iz zaloge in nedokončane proizvodnje v vrednosti 644 tisoč evrov, pri čemer so stroški dokončanja proizvodnje znašali 404 tisoč evrov. Podjetje je doseglo tudi prihodke iz opravljanja storitev oziroma zaračunavanja najemnin v znesku 6 tisoč evrov. Stroški dela so znašali 74 tisoč evrov. Na obdobje se nanašajo tudi stroški stečajnega postopka v višini 105 tisoč evrov. Po upoštevanju prihodkov od obresti v višini 1 tisoč evrov je družba dosegla dobiček v višini 68 tisoč evrov.





## R a s t

Negotovost hromi ustvarjalnost posameznika in ovira razvoj družbe. Kapitalska družba v polni meri prevzema odgovornost za varnost in zanesljivost svojega poslovanja in s tem spodbuja ustvarjalno rast posameznika in razvoj na vseh nivojih družbenega življenja.



## Upravljanje tveganj

## 7

## Upravljanje tveganj

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

## 7.1 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.

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

Kot najpomembnejše vrste tveganj pri svojem poslovanju je Kapitalska družba, d. d., opredelila kreditno tveganje, tržna tveganja, likvidnostno in operativno tveganje. V letu 2009 je družba nadaljevala z aktivnostmi za uporabo izvedenih finančnih instrumentov za potrebe varovanja pred tveganji. V letu 2010 pa bo z namenom dolgoročnega izboljšanja upravljanja premoženja še naprej razvijala in nadgrajevala celoten sistem upravljanja tveganj. Najpomembnejši elementi na tem področju so zaključek projekta uvajanja informacijske podpore za portfeljski način upravljanja premoženja, nadgradnja sistema naložbenih omejitev ter optimizacija procesa upravljanja s tveganji.

Adria Airways, d. d., je zaradi svoje mednarodne usmeritve izpostavljena določenim vrstam finančnih tveganj, ki jih poskuša prepoznati in obvladovati v procesu upravljanja tveganj. Za učinkovito in sistematično upravljanje tveganj sledi strategiji obvladovanja tveganj, ki jo je sprejela konec leta 2005.

Tudi družbi Fotona, d. d., in Elektrooptika, d. d., se zavedata pomembnosti obvladovanja tveganj. Stalno in redno nadziranje ter obvladovanje vseh tveganj, s katerimi se družbi srečujeta, je pomemben pogoj za uspešno in učinkovito doseganje zastavljenih dolgoročnih poslovnih ciljev.



## Upravljanje tveganj

### 7.1.1 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje pri naložbah v dolžniške vrednostne papirje je upravljano s postavljanjem omejitev glede izpostavljenosti do posameznega izdajatelja. Kapitalska družba, d. d., ima natančno določene postopke za spremljanje kreditne izpostavljenosti do naložb v instrumente finančnih institucij. Kreditno tveganje obvladuje tudi s panožno razpršitvijo naložb in sprotim spremljanjem poslovanja družb. V okviru internih predpisov je določena boniteta poslovnega partnerja z lastnim modelom ter z bonitetnimi ocenami agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's. Odločanje o odobritvi naložb je na podlagi predlogov naložbenih odborov v pristojnosti uprave Kapitalske družbe, d. d.

V Adrii Airways, d. d., se srečujejo s tveganjem neplačila poslovnih terjatev kupcev doma in v tujini, ki ga družba obvladuje na naslednje načine:

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

V letu 2009 se je v evropskem letalskem prevozu pojavil problem predvsem propada, prizemljitve ali nesolventnosti določenih letalskih prevoznikov ter težave nekaterih velikih turističnih touroperaterjev.

Omejevanje kreditnega tveganja v Fotoni, d. d., je izvajano 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.

### 7.1.2 Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

Razpršitev dela naložb Kapitalske družbe, d. d., v tujino je zmanjšala odvisnost portfelja dolgoročnih naložb od gibanja tečajev na slovenskem kapitalskem trgu. Skladno z naložbeno politiko bo Kapitalska družba, d. d., tudi v letu 2010 nadaljevala razpršitev dela naložb v tujino.

Za področje naložb v tuje lastniške in dolžniške vrednostne papirje je Kapitalska družba, d. d., sprejela strategiji upravljanja. Spremljanje in merjenje tveganj poteka na tedenski ravni z izračunom tvegane vrednosti (V@R), kjer se uporablja metoda izračuna Monte Carlo, in sicer ločeno za lastniške ter dolžniške vrednostne papirje. Prav tako je za portfelj tujih lastniških naložb kot mera sistematičnega tveganja tedensko računani kazalec beta.

## Upravljanje tveganj

### 7.1.3 Tveganje spremembe deviznih tečajev

Pri upravljanju dela osnovnega premoženja, ki je naložen v tujih valutah, je Kapitalska družba, d. d., izpostavljena tudi tveganju spremembe deviznih tečajev. Valutno tveganje spremlja in upravlja dnevno. Za obvladovanje tveganja v zvezi s spremembami deviznih tečajev je Kapitalska družba, d. d., poleg promptnih nakupov in prodaj deviz v letu 2009 uporabljala tudi valutne terminske posle in devizne zamenjave.

Adria Airways, d. d., je glede na svojo geografsko razvejanost poslovnih dejavnosti izpostavljena valutnim tveganjem, pri katerih se lahko zaradi spremembe tečaja posamezne valute zmanjšajo gospodarske koristi podjetja. Ključni valutni par v letu 2009 je bil EUR/USD, spremljamo pa tudi naslednja valutna para, katerih odprte pozicije so relativno nizke: EUR/CHF, EUR/GBP, v manjši meri pa tudi druge.

Na poslovanje Adrie Airways, d. d., najbolj vpliva gibanje tečaja ameriškega dolarja in pri tej valuti je družba že nekaj časa v kratki poziciji, saj so na valuto ameriški dolar vezani nabava letalskega goriva, letal in rezervnih delov ter najem in investicijsko vzdrževanje letal, prilivov pa v tej valuti ustvari zelo malo.

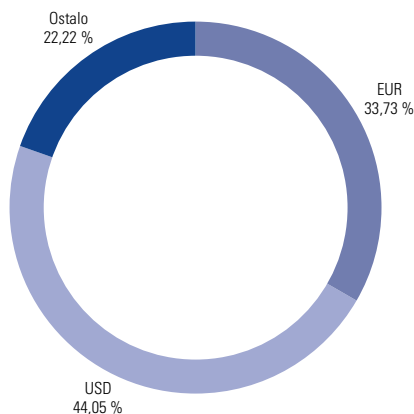
Izpostavljenost poskušamo dolgoročno zmanjšati z naravnim ščitenjem (prestrukturiranjem vseh dolgoročnih posojil v evre, torej z uravnavanjem prilivov in odlivov, medtem ko smo v letu 2009 del kratke pozicije varovali tudi z nakupom izvedenih finančnih instrumentov, del pa v skladu s sprejeto strategijo pustili nezavarovan.

Tudi v letu 2010 podjetje načrtuje neto kratko pozicijo v ameriških dolarjih, ki je deloma že zavarovana z nakupom izvedenih finančnih instrumentov, del pa bo ostal nezavarovan.

Družba Fotona, d. d., se srečuje z valutnimi tveganji, vezanimi izključno na razmerje med ameriškim dolarjem in evrom; tveganje se povečuje glede na obseg prodaje v ameriških dolarjih. Pri tem poskuša družba zasledovati politiko izenačitve prodaje in nabave v tej valuti, pri daljših plačilnih rokih pa dogovarja s kupci EUR klavzulo (odprti znesek je vsaj delno voden v evrih). Če to ne bo zadostovalo, bo družba ta tveganja zavarovala.

## Upravljanje tveganj

Slika 14: Valutna sestava portfelja tujih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2009



#### 7.1.4 Obrestno tveganje

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

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

Pri ugotavljanju izpostavljenosti obrestnemu tveganju Kapitalska družba, d. d., izvaja tudi analizo občutljivosti. Spodnja tabela prikazuje oceno vpliva spremembe obrestne mere za 50 bazičnih točk na neto obrestne prihodke in kapital.

## Upravljanje tveganj

Tabela 37: Tveganje spremembe obrestnih mer po stanju naložb na dan 31. 12. 2009

v 000 EUR

Sprememba v bazičnih točkah	Občutljivost obrestnega prihodka	Občutljivost kapitala			Skupaj	Skupaj
		0 do 12 mesecev	1 leto do 5 let	Več kot 5 let		
+/-50	+/-172	-/+129	-/+345	-/+394	-/+868	-/+696
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/-0	-/+0	-/+0	-/+1	-/+1	-/+1
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/-172	-/+129	-/+345	-/+393	-/+866	-/+695
Denarna sredstva (depoziti)	-	-	-	-	-	-

Adria Airways, d. d., opredeljuje tveganje sprememb obrestnih mer kot negotovost, ki je povezana s prihodnjimi vrednostmi referenčnih (spremenljivih) obrestnih mer, LIBOR za ameriški dolar in EURIBOR.

Vsa dolgoročna posojila na dan 31. 12. 2009 so tako nominirana v evrih in vezana večinoma na 1-mesečni EURIBOR, v manjši meri pa tudi na 3-mesečni in 6-mesečni EURIBOR. Z nakupi izvedenih finančnih instrumentov smo v letu 2009 dodatno zavarovali precejšen del dolgoročnih kreditov. Na dan 31. 12. 2009 ima družba 67 % dolgoročnih posojil zavarovanih pred tveganjem spremembe obrestnih mer.

V letu 2009 smo se začeli soočati tudi s pritiski bank o zviševanju bančnih pribitkov za v preteklosti sklenjene kreditne pogodbe, ko so družbe lahko spogajale precej nižje pribitke, kot je to bila praksa v letu 2009. Ob bodočem pričakovanem zviševanju ključnih obrestnih mer bo to pomenilo precej slabše pogoje za gospodarske subjekte.

Obrestna tveganja Fotone, d. d., so povezana s pozicijo družbe kot posojilojemalca. Družba za tekoče poslovanje praktično ne potrebuje dodatnega financiranja, tako da so ta tveganja povezana z obrestnimi merami za morebitna kratkoročna posojila, ki so povezana z realizacijo večjih enkratnih poslov. Obseg zadolženosti družbe se je v zadnjih letih zmanjšal, zato se tudi ta tveganja zmanjšujejo.

### 7.1.5 Likvidnostno tveganje

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

## Upravljanje tveganj

### 7.1.6 Tveganje plačilne sposobnosti

Adria Airways, d. d., tveganje plačilne sposobnosti upravlja z usklajevanjem ročnosti terjatev in obveznosti s spremljanjem denarnih tokov. Družba izdeluje dnevne pa tudi tedenske in mesečne plane likvidnosti ter ima na voljo razpoložljive kreditne linije za kratkoročno uravnavanje denarnih tokov. Z nekaj večjimi partnerji se je družba dogovorila za plane plačil, z dvema največjima strateškima partnerjema pa je za del obveznosti iz leta 2009 dosegla dogovor o pokritju v letu 2010.

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

### 7.1.7 Zavarovanje interesov in premoženja

Adria Airways, d. d., obseg in intenzivnost zavarovalnega kritja spreminja z rastjo premoženja, z uporabo novih tehnologij, trgov, hkrati pa se spreminja tudi izpostavljenost tveganju.

- Adria Airways, d. d., za preprečitev škod in izpostavljenosti deluje preventivno: z dodatno opremljenostjo letal s protivlomno izdelanimi vrati – zaradi povečanja varnosti potnikov, posadke in premoženja;
- z vgradnjo GPS navigacijskih sistemov v letala, ki omogočajo največjo možno natančnost določanja trenutnega položaja letala v zračnem prostoru;
- z usposabljanjem tehničnega in letalskega osebja s področja varnostnega varovanja z namenom izvajanja varnostnih pregledov letal pred letenjem;
- z vgradnjo nadzornega sistema vhoda v pilotsko kabino na letalih z več kot 60 potniki;
- 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 investiranjem v opremo kontroliranega dostopa na varovana območja;
- s posodabljanjem obstoječe in z nakupom nove opreme za zemeljsko obsluževanje letal;
- z investiranjem v opremo, ki omogoča kontrolirano ravnanje z odpadnimi/nevernimi snovmi oziroma njihovo uničevanje;
- s prenovo obstoječih delovnih prostorov in strehe na hangarju za vzdrževanje letal;
- z dvakratnim letnim obnavljanjem znanj letalskega osebja na simulatorju;
- z dodatnim izobraževanjem tehničnega osebja s področja preventivnega vzdrževanja gorivnih sistemov na letalu;
- z izvajanjem vseh zahtev/priporočil proizvajalcev letal s področja gorivnih sistemov na letalu z namenom preprečitve samovžiga ali eksplozije;
- 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.

## Upravljanje tveganj

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

### 7.1.8 Tveganje, povezano s spremembo cen goriva

V letu 2009 je padec cen nafte občutno vplival na znižanje stroškov goriva, potem ko je njegova višina zaznamovala leto 2008.

Porabo in strošek goriva Adria Airways, d. d., obvladuje:

- z izborom najkonkurenčnejše ponudbe dobaviteljev letalskega goriva na mednarodnih letališčih in z zahtevo po transparentnosti cen pri domačem dobavitelju goriva;
- z načrtovanjem ustreznega letala glede na število potnikov;
- z uporabo programa za zmanjševanje porabe goriva, ki je bil izdelan v IATI in vključuje ukrepe pri nadzoru točenja goriva, vzdrževanju letal in tehniki letenja;
- s pribitkom na lastno prodajno ceno za povečan strošek goriva;
- z zaščito cen v letih 2009 in 2010 tudi z uporabo izvedenih finančnih instrumentov v skladu s sprejeto strategijo varovanja pred tveganji nihanja cen letalskega goriva.

## 7.2 Operativno tveganje

Ključni dejavniki operativnega tveganja v Kapitalski družbi, d. d., so kadri, poslovni procesi, informacijska tehnologija, organizacijska ureditev in zunanji dogodki. Operativno tveganje Kapitalska družba, d. d., obvladuje s sistemom pooblastil, opredelitve poslovnih procesov in ustrezne usposobljenosti zaposlenih. Za dodatno zmanjšanje operativnih tveganj, povezanih z informacijsko tehnologijo, in za obvladovanje tržnih tveganj bo Kapitalska družba, d. d., predvidoma v prvi polovici leta 2010 zaključila s posodobitvijo informacijske podpore za upravljanje vseh vrst premoženja.

Adria Airways, d. d., je letalski prevoznik, za katerega veljajo splošna tveganja, ki so značilna za letalsko industrijo, tako notranja kot tudi zunanja. Obvladovanje teh tveganj poteka v okviru procesov, ki jih navedena spodnja tveganja zadevajo, o vsaki znatni spremembi – povečanju posamezne vrste tveganja je preko poročil seznanjena uprava, ki odloča o nadaljnjih aktivnostih za reševanje morebitnih posledic.

## Upravljanje tveganj

Pomembna poslovna tveganja družbe Adrie Airways, d. d., so:

- tveganje trga – možnost nastopa recesije, zmanjšanja povpraševanja;
- konkurenca – možnost vstopa ali povečanja konkurence na trgu;
- omejena zmogljivost letališč – nezmožnost povečanja kapacitet;
- zamude v evropskem letalskem prometu – možnost povečanja zamud;
- majhen domači trg in omejenost domačih turističnih kapacitet – nezmožnost doseganja točke preloma v smislu števila potnikov, ki zagotavlja rentabilnost linije;
- vojne, epidemije, terorizem in naravne katastrofe;
- informacijska tehnologija – možnost izpada ključnih elementov IT infrastruktur;
- varnost in varovanje – možnost nastanka incidenta;
- delovna sila – možnost presežka kvalificirane delovne sile;
- sindikalne zahteve – možnost zahtev po zviševanju stroškov delovne sile;
- zakonodaja in regulativa EU – možnost negativnega vpliva zakonodaje na poslovanje;
- dobavitelji – možnost neustreznih storitev dobaviteljev.

V Fotoni, d. d., ocenjujejo operativna tveganja kot nizka, saj v razmerah zmerne rasti ni večje negotovosti tako pri zasnovi in izvajanju kot pri nadziranju poslovnih procesov v družbi. Tveganje delovanja se je sicer v obdobju recesije povečalo, vendar pa družba ocenjuje, da je še vedno podpovprečno v primerjavi s panogo; Fotona, d. d., je namreč nezadolženo podjetje, ki bi lahko preneslo upad prodaje v določenem časovnem obdobju.

Zaradi specifičnosti delovanja Elektrooptike, d. d. – ustanovljena je bila za izterjavo starih terjatev – ima družba tveganja, povezana z (ne)zmožnostjo izterjave starih terjatev. V času svojega obstoja oziroma delovanja bo morala Elektrooptika, d. d., izterjati več terjatev, kot bodo znašali stroški delovanja v tem obdobju. Ker gre v vseh primerih za terjatve iz poslov, starih 20 in več let, je seveda verjetnost izterjave majhna. Zato je treba nenehno ocenjevati stroške delovanja na eni strani in možnost(i) izterjave na drugi strani ter se racionalno odločati.

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

Kapitalska družba, d. d., posveča posebno pozornost obvladovanju tveganj, ki izhajajo iz naložb, v katerih ima pomemben delež. Organizacijsko tveganja obvladujejo predvsem v Službi za korporativno upravljanje, kjer je za vsako naložbo zadolžen določen upravljavec. Spremljanje odvisnih družb poteka na podlagi mesečnih računovodskih izkazov, ki jih družbe posredujejo Kapitalski družbi, d. d. Na podlagi pomembnejših odstopanj mesečnih rezultatov poslovanja od načrtovanih upravljavec o odmikih poroča na naložbenem odboru upravi ter predlaga ustrezne ukrepe. Podobno spremljanje, ki temelji na podlagi četrletnih rezultatov, praviloma poteka tudi v družbah, ki niso odvisne družbe, vendar pa ima Kapitalska družba, d. d., v njih pomembne lastniške deleže. Zaradi prenosa desetih kapitalskih naložb na družbo PDP, d. d., v decembru 2009 bo v prihodnje precejšen del obvladovanja tveganj potekal tudi v tej družbi.

Sestavni del obvladovanja teh tveganj je tudi v februarju 2009 sprejet Kodeks korporativnega upravljanja, ki opredeljuje izvrševanje članskih pravic v družbah, kjer ima Kapitalska družba, d. d., lastniške deleže. Kodeks predstavlja komunikacijsko orodje do vseh nosilcev funkcij v Kapitalski družbi, d. d., in obenem pomeni javno razkritje politike korporativnega upravljanja in glasovanja ter postopkov odločanja o uporabi svojih glasovalnih pravic skladno s standardi mednarodne dobre prakse. Z njegovim sprejetjem je Kapitalska družba, d. d., od družb, v katerih ima lastniške deleže, določila svoja pričakovanja učinkovitega upravljanja in preglednega delovanja.





## P r e g l e d n o s t

Svojega uspeha ne merimo v denarju, temveč v zaupanju. S preglednostjo poslovanja in rednim komuniciranjem na vseh poslovnih nivojih želimo tudi v prihodnje ustvarjati pogoje za utrjevanje zaupanja med našimi poslovnimi partnerji, strankami in zaposlenimi.

## Pomembnejši poslovni dogodki

## 8

## Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2009

## 8.1 Upravljanje premoženja

Na podlagi 3. odstavka 247. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in 1. odstavka 26. člena Statuta Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., je Skupščina Kapitalske družbe, d. d., dne 23. 11. 2009 na svoji 45. seji skladno s 3. odstavkom 26. člena Statuta Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., s 1. 1. 2010 za člana uprave imenovala Bachtiarja Djalila.

Na podlagi 1. odstavka 9. člena, 233. člena in 4. odstavka 236. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju je Vlada Republike Slovenije na 68. seji dne 11. 2. 2010 sprejela naslednji sklep:

- Vlada Republike Slovenije je dala soglasje k Finančnemu načrtu Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije za leti 2010 in 2011, ki ga je Svet Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije obravnaval in sprejel dne 17. 12. 2009;
- Vlada Republike Slovenije je naložila Kapitalski družbi pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Ljubljana, da za leto 2010 vplača Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije sredstva v višini 100.000.000 evrov za izravnavo prihodkov in odhodkov v letu 2010;
- Vlada Republike Slovenije je naložila Kapitalski družbi pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Ljubljana, da za leto 2011 vplača Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije sredstva v višini 100.000.000 evrov za izravnavo prihodkov in odhodkov v letu 2011.

Dne 21. 1. 2010 je KDD Centralna klirinško depotna družba, d. d., v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev izvedla vpis dodatne količine 1.661.947 kosovnih delnic odvisne družbe PDP, Posebne družbe za podjetniško svetovanje, d. d. Po opravljenih vpisih je v centralnem registru vodenih 1.786.947 predmetnih delnic. Vpis dodatne količine delnic je bil izveden na podlagi sklepa skupščine PDP, d. d., o povečanju osnovnega kapitala družbe s stvarnimi vložki (v obliki finančnih naložb). Na tej podlagi so Kapitalska družba, d. d., Slovenska odškodninska družba, d. d., in D.S.U., d. o. o., vpisale in vplačale skupaj 1.661.947 novih delnic. V sodnem registru je bilo povečanje osnovnega kapitala odvisne družbe PDP, d. d., vpisano dne 30. 12. 2009.

## Pomembnejši poslovni dogodki

Agencija za trg vrednostnih papirjev je Kapitalski družbi, d. d., decembra 2008 izdala odredbo in ji naložila nepovratno vplačilo razlike med zajamčeno vrednostjo sredstev in dejansko vrednostjo sredstev sklada ZVPSJU v obdobju od septembra do novembra 2008. Zaradi nestrinjanja z vsebino odločbe ATVP in po tem, ko je Kapitalska družba, d. d., izkoristila vse pravne možnosti po Zakonu o upravnem postopku, je Kapitalska družba, d. d., skladno z načelom dobrega strokovnjaka in vestnega gospodarstvenika pri Ustavnem sodišču vložila ustavno pritožbo zoper odločbo ATVP in pobudo za oceno ustavnosti in zakonitosti 1. točke 2. odstavka 507. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov. Kapitalska družba, d. d., je dne 1. 3. 2010, prejela odločbo Ustavnega sodišča z dne 11. 2. 2010. Ustavno sodišče je ustavno pritožbo zoper odločbo ATVP zavrglo, glede zahteve za oceno ustavnosti 1. točke 2. odstavka 507. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov pa ugotovilo, da izpodbijana določba ni v neskladju z ustavo RS. Kapitalska družba, d. d., je kljub vloženi ustavni pritožbi ter pobudi za oceno ustavnosti do novembra 2009 v celoti izpolnila obveznosti po odredbi ATVP in v ZVPSJU skupno vplačala 25,6 milijona evrov. S tem je postopek zaključen.

## 8.2 Letalski prevozi

Med 7. in 21. 4. 2010 bo letališče Jožeta Pučnika zaradi obnove osrednjega dela vzletno-pristajalne steze zaprto. Adria Airways, d. d., je v tem času odpovedala približno polovico svojih letov, ostale bo večinoma opravila iz Maribora, nekaj pa tudi iz Trsta.

Nadzorni svet družbe je sprejel iztočnice za identifikacijo strateških vprašanj in ciljev družbe za obdobje 2009–2014.

Adria Airways, d. d., je z januarjem 2010 postala polnopravna članica združenja Star Alliance. Sprememba bo najvidnejša pri trženju blagovne znamke, pri katerem se ne bo več uporabljal slogan "A Regional Star Alliance Member" (regionalna članica Star Alliance). Adria Airways, d. d., bo postopoma uvajala tradicionalno blagovno znamko Star Alliance, kar vključuje spremembo oznak na letališču, obvestilih, objavljenih med letom, in logotipa Star Alliance, prikazanega na letalu.

Družba je podpisala pogodbo za dolgoročni operativni najem tretjega letala A-319, ki naj bi se ji pridružil v letu 2011.

Adria Airways, d. d., je z dnem 1. 3. 2010 ponovno vzpostavila redno letalsko povezavo z Beogradom šestkrat tedensko.

Uprava Adrie Airways, d. d., je v februarju zaključila s pogajanjmi o višini plač za leto 2010. Pogajanja, ki so potekala od novembra leta 2008, na podlagi sprejete strategije družbe upoštevajo nekaj korenitih ukrepov, s katerimi se bo vpliv recesije na poslovanje družbe predvidoma zmanjšal.

## Pomembnejši poslovni dogodki

### 8.3 Laserska tehnologija

Po zaključku poslovnega leta družbi Fotona, d. d., in Elektrooptika, d. d., nista imeli pomembnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na rezultate poslovanja družb.

### 8.4 Podjetniško svetovanje

PDP, d. d., je dne 26. 2. 2010 posredovala dopis družbi Adria Airways, d. d., v katerem je izrazila svojo pripravljenost za sodelovanje v dokapitalizaciji novoustanovljene hčerinske družbe Adria tehnika. PDP, d. d., je pripravljena družbo dokapitalizirati v obliki prednostnih delnic z ustrezno dividendno donosnostjo ter rednih delnic v skupni višini 5 milijonov evrov pod pogojem, da v dokapitalizaciji sodeluje tudi zasebni investitor ter da se pripravi ocena vrednosti družbe s strani ocenjevalca vrednosti, ki ga potrdi tudi PDP, d. d. Hkrati PDP, d. d., svoje sodelovanje pogojuje z izvršenimi ukrepi racionalizacije poslovanja, predvidenimi s strateškimi cilji družbe Adria Airways, d. d.

PDP, d. d., je dne 26. 2. 2010 z Javnim zavodom Kobilarna Lipica ter družbo Lipica turizem, d. o. o., podpisala pismo o nameri, v katerem je izrazila svojo pripravljenost za sodelovanje v dokapitalizaciji družbe Lipica turizem, d. o. o., v višini 1,5 milijona evrov. PDP, d. d., sodelovanje v dokapitalizaciji pogojuje z ustrezno spremembo korporativnega upravljanja družbe na način, ki bi PDP, d. d., zagotovil večinski nadzor nad korporativnim upravljanjem družbe in nad uresničevanjem programa prestrukturiranja družbe. To vključuje tudi spremembo Akta o ustanovitvi družbe Lipica turizem, d. o. o., in morebitne spremembe veljavne zakonodaje. S pismom o nameri je predvidena tudi možnost izstopa PDP, d. d., iz naložbe po vnaprej opredeljenih pogojih.

Dne 24. 2. 2010 je uprava družbe Novoles, d. d., nadzorni svet obvestila o nastopu insolventnosti zaradi nelikvidnosti. Nadzorni svet je upravi naložil izvajanje ukrepov v skladu z ZFPPIPP.

Dne 29. 4. 2010 so delničarji družbe Novoles, d. d., na skupščini družbe sprejeli sklep o povečanju osnovnega kapitala za največ 3 milijone evrov.

Skupščina družbe Rimske terme, d. o. o., je dne 10. 3. 2010 sprejela nov investicijski načrt revitalizacije zdravilišča Rimske toplice, ki predvideva tudi dokapitalizacijo v višini 2,5 milijona evrov.

Dne 6. 1. 2010 je družba PDP, d. d., sklenila in zastavila v korist Gorenjske banke, d. d., depozit v znesku 2,5 milijona evrov, in sicer kot zavarovanje jamstva za obveznosti družbe Elan, d. o. o., do Gorenjske banke, d. d.





# 9

## Pričakovani razvoj Skupine Kapitalska družba v letu 2010

### 9.1 Upravljanje premoženja

Leto 2010 bo v Kapitalski družbi, d. d., najbolj zaznamovano s sprejemom zakona, ki bo podlaga za preoblikovanje družbe v skladu z njenimi večletnimi prizadevanji k pravno-organizacijski ločitvi njenih dveh temeljnih dejavnosti – upravljanja premoženja z namenom zagotavljanja dodatnih sredstev za javni sistem pokojninskega zavarovanja in upravljanje premoženja zavarovancev v pokojninskih skladih z namenom zagotavljanja dodatnih pokojnin.

Glavna izhodišča pri preoblikovanju Kapitalske družbe, d. d., so naslednja:

- Kapitalska družba, d. d., se bo preoblikovala tako, da bo z izčlenitvijo ustanovljena nova družba – zavarovalnica, ki bo opravljala storitve upravljanja pokojninskih skladov. Edina ustanoviteljica zavarovalnice bo Kapitalska družba, d. d.;
- Kapitalska družba, d. d., ZPIZ vsako leto zagotovi sredstva v višini 50 milijonov evrov;
- Predlog zakona postavlja nove omejitve glede dopustnih oblik naložb (pri tem večinoma sledi ureditvi, ki velja za investicijske sklade) in glede deleža, ki ga ima lahko Kapitalska družba, d. d., v kapitalu ali glasovalnih pravicah posameznega izdajatelja. Državni organ, ki bo pristojen za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije, bo izvrševal glasovalne pravice iz naložb, ki bodo opredeljene kot strateške z dokumenti, ki urejajo upravljanje kapitalskih naložb v Republiki Sloveniji ali v katerih skupna knjigovodska vrednost naložb Kapitalske družbe, d. d., in Slovenske odškodninske družbe, d. d., skupaj presega 40 milijonov evrov. Kapitalska družba, d. d., ne sme od uveljavitve zakona na novo pridobiti deleža delnic ali deležev z glasovalnimi pravicami, ki predstavljajo več kot 5 % vseh glasovalnih pravic ali udeležbe v kapitalu izdajatelja; od te določbe lahko odstopajo samo naložbe, ki jih ima Kapitalska družba, d. d., ob uveljavitvi tega zakona.

Kapitalska družba, d. d., bo v postopku preoblikovanja dejavno komunicirala z javnostmi in deležniki, vključno s podjetji kot sponzorji pokojninskih načrtov, zavarovanci, sindikati in upokojeanci.

Spremenjene in zahtevne razmere na finančnih trgih vplivajo tudi na poslovanje pokojninskih skladov. Upravljanje pokojninskih skladov bo usmerjeno v doseganje čim višjih donosov ob upoštevanju sprejemljive ravni tveganja. Kapitalska družba, d. d., bo dala pomemben poudarek zagotavljanju varnosti poslovanja in s tem namenom nadgradila sistem upravljanja in obvladovanja tveganj.

Pomemben del upravljaljskih aktivnosti Kapitalske družbe, d. d., bo usmerjen tudi v nadaljevanje usklajevanja strukture naložb Prvega pokojninskega sklada RS zakonu.

## 9.2 Letalski prevozi

Adria Airways, d. d., bo v letu 2010 sledila svojim strateškim ciljem, ki si jih je postavila na začetku leta. Ključna bo izpeljava dokapitalizacije s strani delničarjev, nadaljnja optimizacija flote, dogovor z dvema največjima strateškima domačima partnerjema in investicija v tretji hangar za vzdrževanje letal.

V letu 2010 bo Adria Airways, d. d., glede na upadanje povpraševanja prilagajala kapaciteto gibanju povpraševanja, kar pomeni zmanjševanje števila frekvenc na nekaterih linijah, omejili pa bodo tudi načrtovano širitev mreže letenja. V skladu s potrebami potnikov Adria Airways, d. d., načrtuje novo linijo med Ljubljano in Beogradom šestkrat tedensko ter ponovno vzpostavitev sezonskih linij med Ljubljano in Madridom, Barcelono, Stockholmom dvakrat tedensko ter Atenami trikrat tedensko. V letu 2010 načrtujejo za 2 % večje število rednih letov v primerjavi z letom 2010 in enako povečanje števila potnikov v primerjavi z letom 2009. Tedensko bodo v visoki sezoni ponujali 258 frekvenc na rednih linijah.

V letu 2010 ostaja charter prevoz komplementarna dejavnost rednemu prometu in je usmerjena predvsem na optimiranje donosnosti in ne zgolj na povečevanje obsega. Tako načrtujejo enak obseg letenja kot v letu 2009 (2.700 letov in 190.000 potnikov).

Povpraševanje po najemu letal se je v času recesije pomembno zmanjšalo; ključni element ponudbe je cena. Adria Airways, d. d., bo lahko konkurenčna le ob zagotavljanju kvalitete ob ohranjanju primerne cene. Z oddajanjem letal v času manjšega povpraševanja na domačem trgu bo tudi v prihodnje ohranjala fleksibilnost lastne flote in si tako zmanjševala poslovno tveganje. Na področju prevoza tovora si je Adria Airways, d. d., za leto 2010 postavila naslednje cilje: 2.037.700 kg generalnega tovora na letalih, 96.000 kg tovora na kamionih, 621.700 kg pošte, kar pomeni okrog 10-odstotni porast glede na leto 2009.

Aktivnosti vzdrževanja letal se zaradi cenejše delovne sile že selijo na obrobje Evrope. Ta trend tudi od Adrie Airways, d. d., zahteva nove pristope, reorganizacijo procesov, večjo odzivnost na hitre spremembe in fleksibilnost v finančnem pomenu.

## 9.3 Laserska tehnologija

Fotona, d. d., je obdobje zmanjšanja svetovnega trga izdelkov izkoristila za povečanje razvojno-raziskovalnih aktivnosti. Za Fotonin medicinski program bo leto 2010 pomembno, saj bo družba jeseni na trg vpeljala prve modele iz popolnoma nove medicinske systemske platforme visokega razreda LightWalker. S tem bo Fotona, d. d. utrdila svoj položaj tehnološke vodje na medicinskem laserskem trgu.

Elektrooptika, d. d., bo tudi v letu 2010 nadaljevala z izterjavo starih terjatev, pri čemer bo skrbno spremljala stroške in prihodke te aktivnosti.

## 9.4 Podjetniško svetovanje

PDP, d. d., zaostrene gospodarske razmere razume kot izjemno poslovno priložnost. Potreba po učinkovitem nadzoru lastnikov nad poslovanjem posamezne družbe, posebno nad njenim denarnim tokom, se bo vedno močnejše izkazovala v vse večjem številu družb, ki čutijo posledice globalne finančne krize. Poslovni model PDP, d. d., temelji na aktivni vlogi lastnika, ki zahteva optimizacijo poslovanja na vseh področjih, usmerja strateško razmišljanje družbe ter spodbuja generiranje novih poslovnih idej. Menimo, da bo PDP, d. d., s svojimi izkušnjami lahko sodelovala tako na področju svetovalnih storitev kot tudi na področju agenta za upravljanje družb, v katerih ni nujno tudi lastniško prisotna.

Nekatere družbe, v katerih je PDP, d. d., lastniško udeležena, bodo v letu 2010 iskale dodatne vire financiranja v obliki lastniškega kapitala, kot tudi v obliki dolžniškega kapitala. Kot finančni holding pa bo PDP, d. d., proučila tudi možnosti vstopa v naložbe, kjer še ni prisotna. PDP, d. d., se bo pri analiziranju tovrstnih naložbenih priložnosti obnašala kot racionalni finančni investitor. Vsako tovrstno možnost bo natančno proučila in se odločala na podlagi ekonomske upravičenosti in ocenjenih tveganj ob morebitni zavrnitvi sodelovanja v financiranju. V primeru vstopa v nove naložbe bo sledila naslednjim ciljem: tržnim pogojem vstopa v lastniško strukturo družbe, sodelovanju zasebnega kapitala, zagotovitvi ustreznega modela korporativnega upravljanja in ustreznega nadzora nad poslovanjem družbe ter zagotovitve izstopa iz naložbe ob ustreznem donosu.

Glede na dejstvo, da je PDP, d. d., družba, ki na dan 31. 12. 2009 v svoji bilanci stanja ne izkazuje finančnega dolga in da je kapital družbe v pretežni meri naložen v nelikvidne dolgoročne finančne naložbe, bodo naložbene aktivnosti financirane s pomočjo finančnega vzvoda oziroma bančnega dolga. Ob tem bo podjetje zasledovalo konzervativno politiko financiranja, v kateri finančni dolg ne bo presegel 50 % kapitala družbe.

Podjetje PDU, d. d., je na podlagi sklepa uprave Kapitalske družbe, d. d., z dne 2. 4. 2010 likvidirano po hitrem postopku.





## Družbena odgovornost

# 10 Družbena odgovornost

Kot družbeno odgovorna podjetja združujemo skrb in odgovornost do ljudi in prostora, v katerem živimo. Med družbeno odgovornost štejejo odgovornost do širše družbene skupnosti, skrb za zaposlene in aktivno skrb za okolje. Prizadevamo si za razvoj vrednot, potrebnih za dolgoročni poslovni uspeh, spodbujanje zaposlenih k varovanju okolja ter zagotavljamo dolgoročno osebno rast zaposlenih z izobraževanjem in zagotavljanjem dobrih delovnih pogojev.

## 10.1 Odgovornost do širše družbene skupnosti

Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljati dodatna sredstva za pokojninsko in invalidsko zavarovanje z upravljanjem lastnega premoženja ter z upravljanjem premoženja pokojninskih skladov. Novembra 2009 je Kapitalska družba, d. d., z vplačilom 49 milijonov evrov zagotovila dodatna sredstva Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje in s tem izpolnila svojo obveznost za leto 2009. V zadnjih desetih letih poslovanja je Kapitalska družba, d. d., v pokojninsko blagajno prispevala približno 395,3 milijonov evrov.

Kapitalska družba, d. d., kot največji izvajalec dodatnih pokojninskih zavarovanj, ki skrbi za dodatno pokojninsko zavarovanje več kot 300 tisoč državljanov in upravlja 996 milijonov evrov sredstev, želi prevzeti vodilno vlogo tudi pri nadaljnjem razvoju in nadgradnji pokojninskega sistema. Izzivi, ki jih prinaša staranje prebivalstva, so kompleksni, in jih je treba reševati integrirano na vseh ravneh, tj. na ravni države, podjetij in posameznikov.

Produkt dodatnega pokojninskega zavarovanja mora biti sestavljen tako, da je privlačen tako za delodajalca, kot tudi za posameznika, zato je bila že v preteklem obdobju izražena potreba po nadgradnji pokojninskega sistema tudi s strani izvajalcev pokojninskih zavarovanj, predstavnikov delodajalcev in stroke. Potrebne spremembe pa zajemajo predvsem naslednja področja:

- zagotavljanje primerljivosti različnih izvajalcev dodatnega pokojninskega zavarovanja (vzajemnih pokojninskih skladov in pokojninskih družb);
- razvoj sistema z vpeljavo različnih naložbenih politik znotraj sklada z namenom širitve ponudbe dodatnega pokojninskega zavarovanja, z možnostjo izbire varčevalcev, kakšno naložbeno politiko želijo;
- določitev notnih predpostavk za izračun dodatnih starostnih pokojnin in izplačilo dodatnih starostnih pokojnin;
- prizadevanja za povišanje višine vplačil premij, razširitev pravice do varčevanja za samozaposlene osebe ter pretežne lastnike podjetij ter
- spremembe davčne zakonodaje, ki mora postati še bolj stimulatívna tako za delodajalce kot posameznike.

## Družbena odgovornost

Pri zasledovanju svojega poslanstva si v Kapitalski družbi, d. d., prizadevamo za uvajanje sodobnih načel korporativnega upravljanja, s katerim želimo doseči, da so vnaprej jasno in javno opredeljena načela, postopki ter kriteriji, po katerih bomo ravnali pri izvrševanju svojih lastniških pravic. V ta namen smo januarja 2009 sprejeli Kodeks korporativnega upravljanja. Kodeks je sestavljen z namenom, da so vnaprej jasno in javno opredeljena načela, postopki ter kriteriji, po katerih bo ravnala Kapitalska družba, d. d., in vsi njeni zastopniki pri izvrševanju članskih pravic v družbah, kjer ima Kapitalska družba, d. d., lastniške deleže. Hkrati pomeni javno razkritje politike korporativnega upravljanja in glasovanja ter postopkov odločanja o uporabi glasovalnih pravic Kapitalske družbe, d. d., skladno s standardi mednarodne dobre prakse. Vse predstavnike družb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež, je aprila 2009 povabila na predstavitev vsebin Kodeksa ter politike korporativnega upravljanja in uresničevanja glasovalnih pravic v letu 2009.

Kapitalska družba, d. d., je na vseh 107 skupščinah, ki se jih je udeležila v letu 2009, delovala v skladu s sprejetim Kodeksom korporativnega upravljanja.

V Adria Airways, d. d. se kot slovenski nacionalni letalski prevoznik že od svoje ustanovitve zavedajo svoje odgovornosti do širšega družbenega okolja. Zato kot donator in sponzor redno sodelujejo pri najrazličnejših projektih na lokalnem in nacionalnem nivoju. Prispevek največkrat predstavlja pomoč pri stroških potovanja. Kot uradni letalski prevoznik so podprli različne mednarodne dogodke in kongrese v Sloveniji, večinoma s področja poslovanja, medicine, kulture, šolstva in športa. Kot družba, ki z osnovno dejavnostjo povezuje domače okolje s tujim, se še posebej rada odziva povabilu oziroma prošnji za podporo predstavitev naših ustvarjalcev v tujini. Na področju športa dolgoročno sodeluje predvsem z organizacijami na nacionalni ravni. Adria Airways, d. d. sodeluje z Atletsko zvezo Slovenije, Nogometno zvezo Slovenije, Olimpijskim komitejem Slovenije, Hokejsko zvezo Slovenije ter z NK Domžale, podprla je tudi nekaj lokalnih tekmovanj in prireditev. V kulturi namenja pomoč že priznanim organizatorjem kulturnih dogodkov v Sloveniji in tudi manjšim organizatorjem, ki si s svojo dejavnostjo prizadevajo za širjenje kulture med mladimi. Sodelovala je tudi pri projektu Romskega društva Amala, z Evropskim kulturnim in tehnološkim centrom Maribor pri realizaciji glasbenega programa Spekter zvokov ter Festivalu pomladi 2009, pri realizaciji programa Muzeja začasne umetnosti, Evropski šoli Bruselj in Mednarodnemu tekmovanju mladih pianistov Chopinov prstan. V letu 2009 je podprla tudi Vikend odprtih vrat Aerodroma Jožeta Pučnika Ljubljana, Mladinsko informativni center pri programu POTA – program mednarodnega skupinskega prostovoljstva, dobrodelno prireditev Živžav Vrtec Christensen ter pomagala pri realizaciji programa Kluba študentov Trebnje, Centra društva za avtizem in Amnesty International Slovenije. V avgustu je sodelovala pri odmevnem dobrodelnem projektu Zavoda Krog "Podari nasmeh 6" in omogočila skupini deprivilegiranih otrok s Kosova letovanje na Debelem Rtiču.

## 10.2 Odgovornost do zaposlenih

### 10.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih

V Kapitalski družbi, d. d., spodbujamo strokovni ter osebni razvoj in izkoriščanje ustvarjalnih zmognosti zaposlenih ter jim omogočamo načrtovan proces izobraževanja s poudarkom na pospeševanju razvoja vodij in motivaciji vseh zaposlenih. Prizadevamo si za razvoj vrednot, potrebnih za dolgoročni uspeh, spodbujanje zelenega vedenja ter osebnega prispevka zaposlenih k doseganju ciljev družbe.

V letu 2009 je bilo za potrebe izobraževanj in usposabljanj zaposlenih (seminarji, tečaji, tuji jeziki, šolnine, licence) porabljenih 72.689 evrov.

Eksterna izobraževanja so potekala na področju gospodarskega in zavarovalnega prava, računovodstva in davkov, javnih naročil, upravljanja s človeškimi viri, informacijske podpore in uporabe računalniških programov, notranje revizije, odnosov z javnostmi ter tujih jezikov. Zaposleni so se eksterno izobraževali skupaj 195 dni.

V sklopu internih izobraževanj je bil v letu 2009 poudarek na nadgrajevanju znanja s področja uporabe računalniških programov MS Word, MS Excel in MS PowerPoint zaradi prehoda na novo verzijo MS Office 2007 ter uvedbo enotne celostne grafične podobe. Izvedli smo izobraževanje s področja javnih naročil za vse zaposlene, ki se z navedeno vsebino srečujejo pri svojem delu. S prilagoditvijo obstoječe organizacijske strukture je Kapitalska družba, d. d., v zadnjem četrtletju leta 2009 začela z uvajanjem sistema ciljnega vodenja. Konec novembra smo izvedli izobraževanje ciljnega vodenja za vse vodje posameznih organizacijskih enot, v začetku decembra pa sistem ciljnega vodenja predstavili vsem zaposlenim. Sistem postavljanja ciljev bomo nadgradili s sistemom nagrajevanja delovne uspešnosti v odvisnosti od delovnih dosežkov vsakega posameznika.

V Kapitalski družbi, d. d., spodbujamo tudi nadaljevanje študija in pridobivanje različnih licenc v interesu delodajalca, kar omogoča kakovostnejše izvajanje delovnega procesa ter povečevanje usposobljenosti za delo na posameznem delovnem mestu. V letu 2009 je obiskovalo podiplomski študij 8 zaposlenih, dodiplomski študij 1 zaposlen, izobraževanja za pridobitev licenc pa sta se udeležila 2 zaposlena.

Tudi v Adrii Airways, d. d. so nadaljevali s funkcionalnim izobraževanjem in usposabljanjem ključnega segmenta delovne sile, to je pilotov in letalskih mehanikov. V izobraževalni proces letalskega osebja je bilo v letu 2009 vključenih 24 pilotov, od tega jih je bilo 12 izšolanih za kopilote, 8 se jih je izšolalo za kapitane, 4 pa za inštruktorje. V izobraževalni proces za pridobitev licenc za posamezne tipe letal je bilo vključenih skupno 32 letalskih mehanikov, v osnovno izobraževanje za pridobitev kvalifikacij letalskih tehnikov različnih kategorij pa 35 zaposlenih.

## Družbena odgovornost

Izobrazbena struktura v družbi se vztrajno izboljšuje v korist višje izobraženim kadrom, kar je posledica zavestne opredelitve iz leta 2004. Zaposlenim, ki niso imeli ustrezne izobrazbe za delovna mesta, ki so jih zasedali, so z delnim sofinanciranjem izobraževanja omogočili študij ob delu. Tudi v letu 2009 je bilo kljub splošni krizi odobreno sofinanciranje za pridobitev višje formalne izobrazbe 13 delavcem.

Prav tako stalno razvijajo in krepijo tehnično in menedžersko znanje ter izkušnje na vseh področjih civilnega letalstva. V letu 2009 so zaključili sodelovanje v raziskovalnem projektu FLYSAFE, ki ga je pripravila in financirala Evropska skupnost z namenom izboljšanja varnosti v letalskem prometu ob predvideni rasti prometa v naslednjih desetletjih. Raziskovalni projekt FLYSAFE je bil osredotočen predvsem na razvoj elektronske opreme, s katero bodo v bodoče opremljena tako letala kot letališča s kontrolami letenja. Uporabnikom bo pomenila večjo integracijo podatkov (trenutne razmere, opozorila, vodenje ...), vezanih na preprečitev trkov z ostalimi letali tako na zemlji kot v zraku, preprečitev trkov z ovirami na zemlji ob upoštevanju resnih ali hitro spremenljivih vremenskih pogojev (neviht, turbulenčnih vetrov, nenadnih pogojev zaledenitve ...). Rezultati raziskav so bili uspešno testirani na simulatorju letenja s prilagojeno strojno in programsko opremo v realnem času in okolju. Prispevek predstavnikov Adria Airways, d. d. v tem projektu je pomenil prenos bogatih izkušenj ter znanja, pridobljenega glede na tip operacije, visoko pogostost letov ter okolje tako imenovanega alpskega prevoznika.

Konec preteklega leta je Adria Airways, d. d. nadvse uspešno zaključila tudi štiriletno sodelovanje v evropskem raziskovalnem projektu HILAS, ki se je ukvarjal z raziskavami na področju vplivov človeškega dejavnika v letalstvu. Že samo dejstvo, da je evropska komisija namenila projektu 28 milijonov evrov, kaže na pomembnost obravnavane teme ter visoka pričakovanja v zvezi z dosežki projekta. Adria Airways, d. d. je imela v projektu HILAS status končnega uporabnika. Sodelujejo tudi v projektu CASAM, ki ureja namestitve sistema za detekcijo ter uničenje izstrelkov z zemlje v fazi poletanja ali pristajanja letala. Adria Airways, d. d. že več kot 20 let sodeluje s Fakulteto za strojništvo v Ljubljani, kjer je izvajalec praktičnega šolanja za študente, ki na fakulteti končajo teoretično izobraževanje.

### 10.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje

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

## Družbena odgovornost

Pomemben vidik zagotavljanja in večanja prihodnje socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno prostovoljno pokojninsko zavarovanje. Urejeno je s Pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ki zavarovanje vsem zaposlenim omogoča pod enakimi pogoji. Izvajalec zavarovanja je odprti vzajemni pokojninski sklad Kapitalske družbe, d. d., KVPS, kar povečuje pripadnost in tudi prepoznavnost produktov Kapitalske družbe, d. d., ter zanimanje zanje pri vseh zaposlenih. Kapitalska družba, d. d., svojim zaposlenim od januarja 2009 plačuje maksimalno premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja v znesku 5,844 % bruto plače zaposlenega z upoštevanjem omejitev, ki jih glede najvišje mogoče davčne olajšave prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja določa veljavna zakonodaja za posamezno leto. Strošek premij zaposlenim za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje za leto 2009 je dosegel 202 tisoč evrov.

V Kapitalski družbi, d. d., smo sprejeli odločitev, da se potegujemo za certifikat "Družini prijazno podjetje", in imenovali posebno delovno skupino, ki bo s pomočjo zunanjega svetovalca oziroma ocenjevalca pripravila predlog rešitev in ukrepov, s katerimi bi izboljšali delovno okolje podjetja ter s tem omogočili lažje usklajevanje poklicnega in družinskega življenja zaposlenim. Kapitalska družba, d. d., že od samega začetka kaže velik posluh in razumevanje za vse zaposlene. Zaposleni imajo možnost prihoda in odhoda v določenem gibljivem delovnem času, v katerem si lahko prilagodijo jutranje prihode ali odhode glede na družinske obveznosti. Zaposleni imajo možnost izrabe nadur, ki jih pridobijo med mesecem, prav tako letni dopust, ki si ga lahko prilagodijo in načrtujejo skupaj z družino. Praksa izrabe očetovskega dopusta je redna, prav tako pa ne pozabimo na porodnice, s katerimi ohranjamo stik v času njihove odsotnosti. Obveščamo in vabimo jih na vse družabne dogodke in srečanja v Kapitalski družbi, d. d. Postopoma bomo uvajali tudi nove ukrepe in si prizadevali, da bi ukrepi postali del organizacijske klime, zaposlenim pa omogočali še prijaznejše usklajevanje družinskih in službenih obveznosti.

V letu 2009 je bilo v skladu z zakonsko obvezo v Adrii Airways, d. d. na periodične preglede poslano skupno 280 delavcev, od katerih je večina zdravstveno sposobna za opravljanje del, na katera so razporejeni. Z usmerjenimi obdobjnimi zdravstvenimi pregledi v določenem obdobju delodajalec preveri zdravstveno ogroženost delavca in njegovo izpolnjevanje posebnih zdravstvenih zahtev za določeno delo v delovnem okolju zaradi vpliva kritičnih dejavnikov tveganja v tem obdobju, določenih z izjavo o varnosti z oceno tveganja delodajalca. S področja izobraževanja na temo varnosti in zdravja pri delu in požarnega varstva je predpisan teoretični preizkus znanja opravilo 73 zaposlenih ter 11 študentov.

## 10.3 Odgovornost do okolja

Nepremišljena poraba naravnih virov in onesnaževanje okolja postajata pereči težavi, ki ju tudi v Kapitalski družbi, d. d., ne moremo spregledati.

V Kapitalski družbi, d. d. že drugo leto ločujemo odpadke. V vsa nadstropja smo postavili zabojnike za ločeno zbiranje odpadkov in izkazalo se je, da nam le ni vseeno, saj vsi zaposleni ločujejo odpadke. S porazdelitvijo odpadkov omogočimo njihovo nadaljnjo uporabo in/ali predelavo. Poleg zabojnikov za embalažo in papir smo v vsako nadstropje postavili posebne koše, v katerih zbiramo plastične zamaške. V letu 2009 nam je uspelo zbrati približno 50 kilogramov zamaškov, ki smo jih namenili za nakup nožne proteze fantu, ki je v hudi prometni nesreči izgubil desno nogo.

Za namene obveščanja naših varčevalcev ter o novostih pokojninskega sistema razvijamo sodobne komunikacijske poti, obenem pa skrbimo za manjšo porabo papirja in tako prispevamo k varovanju okolja. Za vse varčevalce smo v letu 2009 priredili tudi nagradno igro "Odgovornost se splača", katere glavni cilj je bil pridobiti podatke za e-komunikacijo in zmanjšati porabo papirja.

Že skoraj dve leti aktivno zbiramo tudi odpadne, izrabljene kartuše za tiskalnike. Odpadne kartuše brezplačno odpelje podjetje Emba, d.o.o., ki sodeluje v humanitarni akciji Društva za pomoč trpečim in bolnim otrokom Rdeči noski. Zbrane odpadne kartuše so reciklirane, vsaka reciklirana kartuša pa pomeni prispevek 1 evra za Rdeče noske. Z zbiranjem odpadnih kartuš tako v Kapitalski družbi, d. d., naredimo dve dobri stvari: pomagamo Rdečim noskom, da med bolnimi in trpečimi širijo veselje do življenja, hkrati pa skrbimo tudi za varstvo okolja.

Tudi v letu 2009 je Kapitalska družba, d. d., polovico porabljene električne energije zamenjala z Modro energijo, ki je pridobljena iz okolju prijaznih, obnovljivih virov, pri njeni proizvodnji pa ne izrabljajo fosilnih goriv. Tako je okolje manj obremenjeno s toplogrednimi plini, škodljivimi emisijami in radioaktivnimi odpadki.

Adria Airways, d. d. je ekološko ozaveščena družba. Aktivno deluje v smeri stalnega zmanjševanja porabe goriva, zmanjševanja emisij plinov in zniževanja hrupa. Vsa letala v naši 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 % dovoljenih vrednosti, ki jih določa ICAO. V letu 2007, konec leta 2008 ter v začetku 2009 so v floto Adrie Airways, d. d. dodali štiri nova regionalna letala Bombardier CRJ-900, ki tako z vidika porabe goriva kot obremenitev okolja zaradi hrupa predstavljajo zadnji dosežek letalske tehnologije. V letu 2009 so zaključili s projektom zamenjave obstoječih letal A-320 z novimi A-319. Nova letala bodo opremljena z zadnjo generacijo motorjev proizvajalca IAE V2500. Ena od prednosti teh motorjev je manjša poraba goriva ter posledično manjša obremenitev okolja zaradi emisij za nekaj odstotkov.

## Družbena odgovornost

Ne glede na majhen delež letalskega prometa pri obremenitvi okolja s CO<sub>2</sub> so se v Adrii Airways, d. d. že pred leti posvetili zmanjševanju obremenitve na račun zmanjševanja porabe goriva in to z vidika načina letenja, sprotnejšega pranja zunanosti letal in periodičnega pranja letalskih motorjev kot enega od dejavnikov, ki je največ prispeval k zmanjševanju porabe goriva in ne nazadnje tudi obrabi motorjev.

V procesu vzdrževanja letal že nekaj let vedno bolj usmerjeno skrbijo za večjo ozaveščenost zaposlenih o smotni in ekonomični rabi kemičnih sredstev in tudi tistih sredstev, ki po uporabi onesnažujejo okolje. V letu 2009 so izvedli široko akcijo organiziranja ločevanja industrijskih in komunalnih odpadkov. Akcija je potekala v sodelovanju z Letališčem Jožeta Pučnika, ki skrbi za odvoz komunalnih odpadkov. Nevarne snovi ločujejo še bolj selektivno, temu primerno so organizirali odjemna mesta. Dodatno in na novo imajo organiziran odvoz fluorescentnih svetil in odpadnega kerozina.

V procesu oskrbe potnikov na krovu letal skrbijo za ločevanje odpadkov, pri izbiri embalaže pa dajejo prednost materialom, ki so razgradljivi na okolju prijazen način. V procesu obvladovanja dokumentacije težijo k cilju upravljanja in arhiviranja dokumentov v elektronski obliki. V zvezi z brezpapirnim procesiranjem dokumentacije so v procesu vzdrževanja letal nadaljnji korak naredili tudi s pomočjo projekta HILAS. Priročnike in navodila, ki so potrebni za nemoteno izvajanje procesov, distribuirajo preko intraneta in interneta za odjemalce na zunanjih letališčih, dodaten prispevek k racionalizaciji poslovanja so dosegli z uvedbo elektronske vozovnice ter prijave na let preko spleta.

Za varovanje lastnega zdravja in zdravja vseh zaposlenih ter varovanja okolja na splošno skrbijo tudi z ozaveščanjem, predvsem pa še bolj organizirano in v skladu s standardom ISO 14001, katerega uvedba je prav tako načrtovana.

Družba Fotona, d. d. redno izpolnjuje vse svoje obveznosti glede varovanja okolja. Pristojnim organom redno posreduje poročila o ravnanju z odpadki, odpadno elektronsko in električno opremo, embalažo in odpadno embalažo, poročila o rabi energije in poročila o obremenjevanju voda.

V proizvodnem procesu 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

## 11 Revizorjevo poročilo



## POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

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

## Poročilo o skupinskih računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze Skupine Kapitalska Družba, ki vključujejo skupinsko bilanco stanja na dan 31. decembra 2009, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz gibanja kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

*Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze*

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh skupinskih računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo skupinskih 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 skupinskih 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 skupinski računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v skupinskih računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v skupinskih računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem skupinskih 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 poslovodstva kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve skupinskih računovodskih izkazov.

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

*Mnenje*

Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Skupine Kapitalska Družba na dan 31. decembra 2009 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.

## Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

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

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

Ljubljana, 13. maj 2010

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

  
 Revizija, poslovno  
 svetovanje d.o.o., Ljubljana 1



## Računovodski izkazi

# 12 Računovodski izkazi

## 12.1 Konsolidirani izkaz poslovnega izida od 1. 1. do 31. 12. 2009

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2009	31. 12. 2008
1. Čisti prihodki od prodaje	1		
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		16.043	14.080
č) Prihodki od prodaje na tujih trgih		172.084	219.932
Skupaj prihodki od prodaje		188.127	234.012
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje		-95	-38
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		0	67
4. Drugi poslovni prihodki s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki	2	21.922	6.087
<b>Skupaj prihodki</b>		<b>209.954</b>	<b>240.128</b>
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3		
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala		-18	-77
b) Stroški materiala		-49.126	-67.117
c) Stroški storitev		-81.736	-92.327
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-130.880	-159.521
6. Stroški dela	4		
a) Stroški plač		-34.024	-37.524
b) Stroški socialnih zavarovanj		-2.694	-2.947
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-4.245	-4.442
č) Drugi stroški dela		-5.181	-6.371
Skupaj stroški dela		-46.144	-51.284
7. Odpisi vrednosti	5		
a) Amortizacija		-16.363	-15.277
b) Prevred. poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		-1.350	-443
c) Prevred. poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		-420	-120
Skupaj odpisi vrednosti		-18.133	-15.840
8. Drugi poslovni odhodki	6	-4.935	-68.587
<b>Skupaj stroški</b>		<b>-200.092</b>	<b>-295.232</b>
<b>Dobiček (izguba) iz poslovanja</b>		<b>9.862</b>	<b>-55.104</b>
9. Finančni prihodki iz deležev	7		
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		10.778	1.969
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		8.837	54.862
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		14.539	16.231
Skupaj finančni prihodki iz deležev		34.154	73.062
10. Finančni prihodki iz danih posojil	7		
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		5.783	4.356
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		5.783	4.356
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7		

## Računovodski izkazi

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2009	31. 12. 2008
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		2.806	5.463
Skupaj finančni prihodki		2.806	5.463
<b>Skupaj finančni prihodki</b>		<b>42.743</b>	<b>82.881</b>
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8		
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-37.812	-131.299
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-37.812	-131.299
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		-2.633	-4.690
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic		0	0
d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-386	-321
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-3.019	-5.011
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	8		
b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti		-224	-257
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		-3.441	-5.164
Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		-3.665	-5.421
<b>Skupaj finančni odhodki</b>		<b>-44.496</b>	<b>-141.731</b>
<b>Dobiček (izguba) iz rednega delovanja</b>		<b>8.109</b>	<b>-113.954</b>
15. Drugi prihodki	9	51	121
16. Drugi odhodki	10	-49.299	-66.650
<b>Celotni dobiček (izguba)</b>		<b>-41.139</b>	<b>-180.483</b>
17. Davek iz dobička	11	-39	-843
18. Odloženi davki	12	2.474	37.882
<b>19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>13</b>	<b>-38.704</b>	<b>-143.444</b>
a) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika		-35.466	-143.612
b) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja manjšinskega lastnika		-3.238	168

## Računovodski izkazi

## 12.2 Konsolidirana bilanca stanja na dan 31. 12. 2009

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2009	31. 12. 2008
<b>SREDSTVA</b>			
<b>A. Dolgoročna sredstva</b>			
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	14		
1. Dolgoročne premoženjske pravice		766	1.122
2. Dobro ime		0	0
3. Predujmi za neopredmetena sredstva		37	129
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja		1.625	1.471
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve		2.234	2.279
<b>Skupaj neopredmetena sredstva</b>		<b>4.662</b>	<b>5.001</b>
II. Opredmetena osnovna sredstva	15		
1. Zemljišča		1.958	1.958
2. Zgradbe		25.067	21.222
3. Proizvajalne naprave in stroji		93.111	109.665
4. Druge naprave in oprema		2.652	2.896
5. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi	175	1.132	
6. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	386	1.038	
7. Osnovna čreda		0	0
8. Večletni nasadi		0	0
<b>Skupaj opredmetena osnovna sredstva</b>		<b>123.349</b>	<b>137.911</b>
III. Naložbene nepremičnine	16	19.232	10.224
IV. Dolgoročne finančne naložbe			
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			
b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	17	155.709	178.335
c. Druge delnice in deleži	19	740.537	666.295
č. Druge dolgoročne finančne naložbe	19	183.855	217.284
<b>Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil</b>		<b>1.080.101</b>	<b>1.061.914</b>
2. Dolgoročna posojila	20		
b. Dolgoročna posojila drugim		112	145
c. Dolgoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0
Skupaj dolgoročna posojila		112	145
<b>Skupaj dolgoročne finančne naložbe</b>		<b>1.080.213</b>	<b>1.062.059</b>
V. Dolgoročne poslovne terjatve	21		
2. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev		0	0
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		754	574
<b>Skupaj dolgoročne poslovne terjatve</b>		<b>754</b>	<b>574</b>
VI. Odložene terjatve za davek		46.411	43.937
<b>Skupaj stalna sredstva</b>		<b>1.274.621</b>	<b>1.259.706</b>
<b>B. Kratkoročna sredstva</b>			
I. Sredstva za prodajo	18	0	10.612

## Računovodski izkazi

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2009	31. 12. 2008
II. Zaloge	22		
1. Material		8.633	10.030
2. Nedokončana proizvodnja		2.830	2.904
3. Proizvodi in trgovsko blago		430	452
4. Predujmi za zaloge		14	26
<b>Skupaj zaloge</b>		<b>11.907</b>	<b>13.412</b>
III. Kratkoročne finančne naložbe	19		
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil			
b. Delnice in deleži v pridruženih podjetjih		0	0
c. Druge delnice in deleži		0	0
č. Druge kratkoročne finančne naložbe		34.234	57.151
<b>Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil</b>	<b>34.234</b>	<b>57.151</b>	
2. Kratkoročna posojila	20		
b. Kratkoročna posojila drugim		98.308	28.059
c. Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0
Skupaj kratkoročna posojila		98.308	28.059
<b>Skupaj kratkoročne finančne naložbe</b>		<b>132.542</b>	<b>85.210</b>
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	21		
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		15.496	13.177
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		8.754	16.267
<b>Skupaj kratkoročne poslovne terjatve</b>		<b>24.250</b>	<b>29.444</b>
V. Denarna sredstva	23	16.607	66.950
<b>Skupaj kratkoročna sredstva</b>		<b>185.306</b>	<b>205.628</b>
<b>C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>		<b>3.685</b>	<b>1.388</b>
<b>Skupaj sredstva</b>		<b>1.463.612</b>	<b>1.466.722</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>			
<b>A. Kapital</b>			
I. Vpoklicani kapital	24	304.810	304.810
II. Kapitalske rezerve	25	400.793	400.573
III. Rezerve iz dobička	26		
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		179.692	180.958
<b>Skupaj rezerve iz dobička</b>		<b>179.692</b>	<b>180.958</b>
IV. Presežek iz prevrednotenja		312.646	245.835
V. Preneseni čisti poslovni izid		77.828	105.760
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		-34.200	-27.932
<b>Skupaj kapital večinskega lastnika</b>		<b>1.241.569</b>	<b>1.210.004</b>
VII. Kapital manjšinskih lastnikov		9.721	12.811
<b>Skupaj celotni kapital</b>		<b>1.251.290</b>	<b>1.222.815</b>

## Računovodski izkazi

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2009	31. 12. 2008
<b>B. Rezervacije in dolgoročne PČR</b>	<b>29</b>		
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		2.308	2.419
II. Druge rezervacije		17.648	63.038
III. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		0	0
<b>Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR</b>		<b>19.956</b>	<b>65.457</b>
<b>C. Dolgoročne obveznosti</b>			
I. Dolgoročne finančne obveznosti	27		
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank		64.718	69.729
3. Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	0	0	
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti		1.815	1.838
<b>Skupaj dolgoročne finančne obveznosti</b>		<b>66.533</b>	<b>71.567</b>
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	28		
2. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		0	0
3. Dolgoročne menične obveznosti		0	0
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	6	6	
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti		2.869	2.869
<b>Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti</b>		<b>2.875</b>	<b>2.875</b>
III. Odložene obveznosti za davek		66.802	50.708
<b>Skupaj dolgoročne obveznosti</b>		<b>136.210</b>	<b>125.150</b>
<b>Č. Kratkoročne obveznosti</b>			
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev		0	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti	27		
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		16.772	15.275
3. Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	0	0	
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti		2.390	4.995
<b>Skupaj kratkoročne finančne obveznosti</b>		<b>19.162</b>	<b>20.270</b>
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	28		
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		30.703	24.099
3. Kratkoročne menične obveznosti		0	0
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	588	1.035	
5. Kratkoročne obveznosti do države		1.632	1.759
6. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		2.940	3.784
<b>Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti</b>		<b>35.863</b>	<b>30.677</b>
<b>Skupaj kratkoročne obveznosti</b>		<b>55.025</b>	<b>50.947</b>
<b>D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>		<b>1.131</b>	<b>2.353</b>
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>		<b>1.463.612</b>	<b>1.466.722</b>



## 12.3 Konsolidirani izkaz denarnih tokov od 1. 1. do 31. 12. 2009

	v 000 EUR	
	2009	2008
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-41.139	-180.483
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-39	-843
Prilagoditve za amortizacijo	16.361	15.277
Prilagoditve za prihodke iz deležev v pridruženih družbah	0	-1.969
Prilagoditve za slabitve naložb	0	131.299
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne prihodke	0	-5.728
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	6	563
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-51.196	-82.881
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	52.950	92.548
<b>Skupaj postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>-23.057</b>	<b>-32.217</b>
b) Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanja		
Začetne manj končne poslovne terjatve	5.014	464
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev	-2.297	-454
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	0	0
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	-23.917	16.371
Začetne manj končne zaloge	1.505	-3.172
Končni manj začetni poslovni dolgovi	5.186	-11.186
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev in rezervacije	-1.222	-76.711
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	0
<b>Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanje</b>	<b>-15.731</b>	<b>-74.688</b>
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	-38.788	-106.905
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	36.749	21.925
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	305
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	14.562	10.623
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	24.520	969.542
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	2.012	37.984
<b>Skupaj prejemki pri naložbenju</b>	<b>77.843</b>	<b>1.040.379</b>
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-955	-2.704
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-14.626	-16.471
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-9.456	-7.904
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-45.722	-917.283
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-15.178	0
<b>Skupaj izdatki pri naložbenju</b>	<b>-85.937</b>	<b>-944.362</b>
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	-8.094	96.017

## Računovodski izkazi

	2009	2008
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od brezplačnega prenosa	220	298
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	8.980	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	31.957	0
<b>Skupaj prejemki pri financiranju</b>	<b>41.157</b>	<b>298</b>
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-2.681	0
Izdatki pri prenosu Zavarovalnice Triglav, d. d., na ZPIZ	0	-7.121
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-11.881	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-30.056	-527
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	-136
<b>Skupaj izdatki pri financiranju</b>	<b>-44.618</b>	<b>-7.784</b>
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-3.461	-7.486
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev</b>		
a) Denarni izid v obdobju	<b>-50.343</b>	<b>-18.374</b>
b) Začetno stanje denarnih sredstev	<b>66.950</b>	<b>85.324</b>
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	<b>16.607</b>	<b>66.950</b>

Sestavine končnega stanja denarnih sredstev so razkrite v pojasnilu številka 23.

## 12.4 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. do 31. 12. 2009

			Rezerve iz dobička		
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice, deleže	Lastne delnice ali deleži
<b>A. Stanje na dan 31. 12. 2008</b>	<b>304.810</b>	<b>400.573</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. Prenosi v kapital</b>	<b>0</b>	<b>220</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Vplačila kapitala ali kapitalskih rezerv	0	0	0	0	0
b) Nakupi lastnih delnic ali deležev	0	0	0	0	0
c) Povečanje presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0	0
č) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0
d) Zmanjšanje pres.iz prevr. odvisnih družb	0	0	0	0	0
e) Povečanje pres.iz prevr. pridruženih družb	0	0	0	0	0
f) Druga povečanja sestavin kapitala	0	220	0	0	0
<b>C. Prenos v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	0	0
b) Prenos čistega dobička preteklega obdobja	0	0	0	0	0
c) Pokrivanje čiste izgube	0	0	0	0	0
č) Oblikovanje rezerv za lastne delnice, deleže	0	0	0	0	0
d) Dokapitalizacija iz sredstev družbe	0	0	0	0	0
e) Druge prerazporeditve sestavin kapitala	0	0	0	0	0
<b>Č. Prenosi iz kapitala</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Izplačila dividend ali deležev iz dobička	0	0	0	0	0
b) Zmanjšanje osnovnega kapitala	0	0	0	0	0
c) Prodaja lastnih delnic ali deležev	0	0	0	0	0
č) Zmanjšanje presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0	0
d) Ostali prenosi iz kapitala	0	0	0	0	0
e) Drugi prenosi	0	0	0	0	0
<b>D. Končno stanje na dan 31. 12. 2009</b>	<b>304.810</b>	<b>400.793</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Računovodski izkazi

v 000 EUR

Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
<b>0</b>	<b>180.958</b>	<b>245.835</b>	<b>105.760</b>	<b>-27.932</b>	<b>1.210.004</b>	<b>12.811</b>	<b>1.222.815</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>68.555</b>	<b>0</b>	<b>-35.466</b>	<b>33.309</b>	<b>-2.410</b>	<b>30.899</b>
0	0	0	0	0	0	356	356
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	66.827	0	0	66.827	0	66.827
0	0	0	0	-35.466	-35.466	-3.238	-38.704
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	1.728	0	0	1.728	472	2.200
0	0	0	0	0	220	0	220
<b>0</b>	<b>-1.266</b>	<b>0</b>	<b>-27.932</b>	<b>29.198</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	-27.932	27.932	0	0	0
0	-1.266	0	0	1.266	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.744</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.744</b>	<b>-680</b>	<b>-2.424</b>
0	0	0	0	0	0	-680	-680
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	-1.744	0	0	-1.744	0	-1.744
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
<b>0</b>	<b>179.692</b>	<b>312.646</b>	<b>77.828</b>	<b>-34.200</b>	<b>1.241.569</b>	<b>9.721</b>	<b>1.251.290</b>

## 12.5 Konsolidirani izkaz gibanja kapitala od 1. 1. do 31. 12. 2008

			Rezerve iz dobička		
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice, deleže	Lastne delnice ali deleži
<b>A. Stanje na dan 31. 12. 2007</b>	<b>304.810</b>	<b>407.396</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Popravki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stanje na dan 31. 12. 2007 po popravkih Adria Airways d.d.</b>	<b>304.810</b>	<b>407.396</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. Prenosi v kapital</b>	<b>0</b>	<b>298</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Vplačila kapitala ali kapitalskih rezerv	0	0	0	0	0
b) Nakupi lastnih delnic ali deležev	0	0	0	0	0
c) Povečanje presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0	0
č) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0
d) Zmanjšanje pres. iz prevr. odvisnih družb – Adria Airways, d. d.	0	0	0	0	0
e) Povečanje pres. iz prevr. pridruženih družb	0	0	0	0	0
f) Druga povečanja sestavin kapitala	0	298	0	0	0
<b>C. Prenos v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	0	0
b) Prenos čistega dobička preteklega obdobja	0	0	0	0	0
c) Pokrivanje čiste izgube	0	0	0	0	0
č) Oblikovanje rezerv za lastne delnice, deleže	0	0	0	0	0
d) Dokapitalizacija iz sredstev družbe	0	0	0	0	0
e) Druge prerazporeditve sestavin kapitala	0	0	0	0	0
<b>Č. Prenosi iz kapitala</b>	<b>0</b>	<b>-7.121</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Izplačila dividend ali deležev iz dobička	0	0	0	0	0
b) Zmanjšanje osnovnega kapitala	0	0	0	0	0
c) Prodaja lastnih delnic ali deležev	0	0	0	0	0
č) Zmanjšanje presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0	0
d) Ostali prenosi iz kapitala (prenos učinkov naložbe v Zavarovalnico Triglav, d.d., na ZPIZ)	0	-7.121	0	0	0
e) Drugi prenosi	0	0	0	0	0
<b>D. Končno stanje na dan 31. 12. 2008</b>	<b>304.810</b>	<b>400.573</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

6: Popravek prenesenega čistega poslovnega izida v skupnem znesku 3.039 tisoč evrov predstavlja popravek iz naslova napačno pripoznanih tečajnih razlik v preteklih letih za letalo A-320 (S5-AAA) v višini 883 tisoč evrov in iz naslova dodatno ugotovljenih stroškov vzdrževanja motorjev A-320 po pogodbi z IAE za pretekla leta v višini 2.156 tisoč evrov.

## Računovodski izkazi

v 000 EUR

Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
<b>0</b>	<b>228.401</b>	<b>993.108</b>	<b>100.944</b>	<b>76.112</b>	<b>2.110.771</b>	<b>13.480</b>	<b>2.124.251</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3.039<sup>6</sup></b>	<b>0</b>	<b>-3.039</b>	<b>0</b>	<b>-3.039</b>
<b>0</b>	<b>228.401</b>	<b>993.108</b>	<b>97.905</b>	<b>76.112</b>	<b>2.107.732</b>	<b>13.480</b>	<b>2.121.212</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.363</b>	<b>0</b>	<b>-143.612</b>	<b>-145.677</b>	<b>-525</b>	<b>-146.202</b>
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	-143.612	-143.612	168	-143.444
0	0	-2.363	0	0	-2.363	-693	-3.056
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	298	0	298
<b>0</b>	<b>-47.443</b>	<b>0</b>	<b>7.855</b>	<b>39.588</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
0	0	0	0	0	0	0	0
0	68.257	0	7.855	-76.112	0	0	0
0	-115.700	0	0	115.700	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-744.910</b>	<b>0</b>	<b>-20</b>	<b>-752.051</b>	<b>-144</b>	<b>-752.195</b>
0	0	0	0	0	0	-136	-136
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	-744.910	0	0	-744.910	0	-744.910
0	0	0	0	0	-7.121	0	-7.121
0	0	0	0	-20	-20	-8	-28
<b>0</b>	<b>180.958</b>	<b>245.835</b>	<b>105.760</b>	<b>-27.932</b>	<b>1.210.004</b>	<b>12.811</b>	<b>1.222.815</b>

## 12.6 Izjava posloводства

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze Skupine za leto, končano na dan 31. 12. 2009, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom, na straneh od 106 do 190.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Skupine in izidov njenega poslovanja za leto 2009.

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

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



Bachtiar DJALIL  
član uprave



mag. Anja STROJIN ŠTAMPAR  
članica uprave



Borut JAMNIK  
predsednik uprave

Ljubljana, 28. 4. 2010

## 12.7 Razkritja

### 12.7.1 Splošna razkritja

#### Podatki o Skupini

Kapitalska družba, d. d., je organizirana kot delniška družba. Sedež družbe je na Dunajski cesti 119 v Ljubljani, v Sloveniji. Na podlagi 4. odstavka 243. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur. list RS, št. 109/2006 – uradno prečiščeno besedilo UPB 4, 112-4752/2006, 114-4833/2006, 5-188/2008, 5-193/2008, 10-305/2008, 53-2598/2009, 98-4285/2009, 7-214/2010; v nadaljevanju: ZPIZ-1) je edini ustanovitelj Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija. Osnovni kapital družbe v višini 304.809.480,50 evrov je razdeljen na 730.450 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu.

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

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

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



## Računovodski izkazi

Odvisne družbe skupine so prikazane v spodnji tabeli:

v 000 EUR

Družba	Država	Delež v kapitalu	Kapital družbe na dan 31. 12. 2009	Čisti dobiček/ izguba leta 2009
PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.	Slovenija	73,98 %	71.804	-31
Adria Airways, d. d.	Slovenija	87,38 %	27.880	-13.992
Fotona, d. d.	Slovenija	70,48 %	14.044	75
Elektrooptika, d. d.	Slovenija	70,48 %	1.038	54

Kapitalska družba, d. d., uskupinjuje v skupinskih računovodskih izkazih družbe:

- odvisno družbo Kapitalske družbe, d. d.:
  - PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d., in
- družbe:
  - Adria Airways, d. d.,
  - Fotona, d. d.,
  - Elektrooptika, d. d.,

ki so bile do trenutka odsvojitve konec leta 2009 v obliki stvarnega vložka v družbo PDP, Posebno družbo za podjetniško svetovanje, d. d., odvisne družbe Kapitalske družbe, d. d., in jih je v letu 2009 Kapitalska družba, d. d., tudi dejansko obvladovala.

Kapitalska družba, d. d., ne uskupinjuje odvisnih družb Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., in PDU, d. d., v skupinskih računovodskih izkazih, ker vključitev računovodskih izkazov odvisnih družb v skupinske izkaze ni pomembna za resničen in pošten prikaz računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba kot celote. Kapitalska družba, d. d., ne uskupinjuje tudi dveh odvisnih družb družbe PDP, d. d., in sicer družb Paloma, d. d., in Elan Skupina, d. o. o., ker ju družba PDP, d. d., na dan 31. 12. 2009 ni obvladovala. Kapitalska družba, d. d., Slovenska odškodninska družba, d. d., in D.S.U., d. o. o., so dokapitalizirale družbo PDP, d. d., s stvarnimi vložki v obliki delnic predmetnih družb, pri čemer je bil ustrezen sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe v sodni register vpisan dne 30. 12. 2009, ustrezno povečanje števila delnic pa je bilo v KDD Centralni klirinško depotni družbi, d. d., izvedeno dne 21. 1. 2010.

Kapitalska družba, d. d., je kot obvladujoča družba zavezana k izdelavi skupinskih računovodskih izkazov, ki jih je za poslovno leto 2009 dolžna pripraviti v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (SRS).

## Računovodski izkazi

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.

Dejavnost PDP, d. d., je aktivno upravljanje naložb in usmerjanje v povečanje njihove vrednosti.

### Podatki o lastnih deležih

Skupina nima lastnih delnic.

### Podatki o jamstvih

Kapitalska družba, d. d., je solastnica naložbene nepremičnine, na kateri je zastavna pravica za zavarovanje obveznosti v znesku 1.000 tisoč evrov. Preostala sredstva v lasti Kapitalske družbe, d. d., niso obremenjena s hipotekami, zastavami ali drugimi bremenimi.

Adria Airways, d. d., vodi v izvenbilančni evidenci hipoteke (zastavne pravice), vpisane v korist domačih bank, za najete dolgoročne kredite za nakup letal in zastavno pravico v korist družbe IAE, s katero ima družba sklenjeno sedemletno pogodbo za vzdrževanje motorjev za letala A-320. Znesek vpisanih hipotek (zastavnih pravic), ki jih družba Adria Airways, d. d., vodi izvenbilančno na dan 31. 12. 2009 znaša 112.654 tisoč evrov.

Na dan 31. 12. 2009 je družba PDP, d. d., jamčila za obveznosti družbe Elan, d. o. o., do Gorenjske banke, d.d., in sicer do zneska 5,0 milijonov evrov. Za zavarovanje tega jamstva je imela PDP, d. d., zastavljena sredstva v višini 1 milijon evrov, in sicer v obliki depozita pri Gorenjski banki, d. d. Poleg omenjenega depozita je PDP, d. d., izvedel tudi pristop k dolgu družbe Elan, d. o. o. do Gorenjske banke, d. d. v znesku 1,5 milijona evrov ter dodatno še v znesku 2,5 milijona evrov, in sicer le do sklenitve in zastave depozitne pogodbe za navedeni znesek. Omenjena depozitna pogodba v znesku 2,5 milijona evrov je bila sklenjena in zastavljena v korist Gorenjske banke, d. d., za zavarovanje zgoraj opisanega jamstva dne 6. 1. 2010.

## Računovodski izkazi

**Podatki o zaposlenih**

Povprečno je imela Skupina v letu 2009 1.063 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
Upravljanje pokojninskih skladov	0	0	0	3	29	4	63	15	0	<b>114</b>
Letalstvo	0	11	0	49	290	147	209	5	0	<b>711</b>
Laserska tehnologija	14	1	0	74	65	12	56	11	4	<b>237</b>
Podjetniško svetovanje	0	0	0	0	0	0	1	0	0	<b>1</b>
<b>Skupaj</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>126</b>	<b>384</b>	<b>163</b>	<b>329</b>	<b>31</b>	<b>4</b>	<b>1.063</b>

**12.7.2 Računovodske usmeritve****Osnove za pripravo**

Skupinski računovodski izkazi so pripravljani na podlagi računovodskih usmeritev prikazanih v nadaljevanju. Navedene računovodske usmeritve so stalno uporabljene, razen če ni drugače navedeno. Računovodski izkazi za leto 2009 so pripravljani v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in z Zakonom o gospodarskih družbah.

**Izjava o skladnosti**

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

**Osnovne usmeritve**

Skupinski računovodski izkazi so pripravljani na podlagi izvirnih vrednosti, razen za finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, ki so vrednotena po pošteni vrednosti. Skupinski računovodski izkazi so prikazani v evrih. Vse vrednosti so zaokrožene na tisoč evrov (000 EUR), razen v primerih, kadar je to posebej navedeno.

## Računovodski izkazi

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 pripravljene za isto 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 neuresničeni dobički, ki izhajajo iz medsebojnih stanj in transakcij, so popolnoma izločena.

Vsa odvisna podjetja se začnejo uskupinjovati z dnem, ko je prenesena kontrola na Skupino, in nasprotno se uskupinjevanje nekega odvisnega podjetja opusti, ko je kontrola nad odvisnim podjetjem prenesena s Skupine. Če Skupina izgubi kontrolo nad odvisnim podjetjem med letom, se v uskupinjene računovodske izkaze vključijo rezultati odvisnega podjetja 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.

## Računovodski izkazi

**Preračun tujih valut**

Skupinski izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), 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, so pripoznane v izkazu poslovnega izida. Nemonetarna sredstva in obveznosti, pripoznana na podlagi izvirnih vrednosti v tuji valuti, so preračunana po tečaju na dan transakcije. Nemonetarna sredstva in obveznosti, vrednotena 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 razmejitev 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	8,3–33,33
Motorna vozila	12,5–15,5
Naložbene nepremičnine	2,2–3,33

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

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

## Računovodski izkazi

**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 združitvev, pripoznajo po pošteni vrednosti na dan prevzema. Po začetem pripoznavanju je uporabljen model nabavne vrednosti. Uporabna vrednost posameznega neopredmetenega sredstva je omejena. Ko je obračunana amortizacija neopredmetenega sredstva, je pripoznana v izkazu poslovnega izida. Neopredmetena sredstva, ustvarjena znotraj Skupine, razen stroškov razvoja, niso usredstvena. Stroški so odhodek obdobja, v katerem nastanejo.

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

Stroški raziskav predstavljajo stroške obdobja in jih Skupina ne pripozna kot neopredmeteno sredstvo. Stroški razvoja so pripoznani 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 so pripoznana na podlagi stroškov posameznega projekta po izvorni vrednosti ter se amortizirajo skozi dobo uporabnosti in oslabijo, če je to potrebno. Doba uporabnosti je določena na podlagi pričakovanih prihodkov, ki bodo pritekali v naslednjih letih na podlagi usredstvenega projekta.

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

Skupina obračunava amortizacijo neopredmetenih sredstev na podlagi enakomerne časovne razmejitve 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 so ugotovljeni kot razlika med prodajno vrednostjo iz odtujitve in knjigovodsko vrednostjo sredstva ter so pripoznani kot prihodki ali odhodki v izkazu poslovnega izida, ko je neopredmeteno sredstvo izločeno ali odtujeno.

## Računovodski izkazi

**Naložbene nepremičnine**

Naložbene nepremičnine, ki izpolnjujejo pogoje za pripoznanje, so ob začetnem pripoznanju ovrednotene po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo njena nakupna cena in stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno nakupu.

Skupina naložbene nepremičnine vrednoti po modelu nabavne vrednosti.

**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 njiju. Vrednost v uporabi je določena 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, je vrednost v uporabi izračunana na podlagi bodočih denarnih tokov te denar ustvarjajoče enote. Izgube, ki nastanejo na podlagi oslabitve, so pripoznane med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki.

**Naložbe**

Skupina razporedi naložbe v naslednje kategorije:

- finančna sredstva, vrednotena 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).

## Računovodski izkazi

### **1. Finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida**

Finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, so vrednotena po pošteni vrednosti. Dobički in izgube naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so pripoznani 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, je poštena vrednost določena na podlagi podobnega instrumenta, ki kotira na trgu.

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.

### **2. 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, so vrednotene po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode učinkovite obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejitevijo premije ali diskonta ob pridobitvi skozi dobo do zapadlosti naložbe. Vsi dobički in izgube iz naložb, ki so vrednoteni po odplačni vrednosti, so pripoznani v izkazu poslovnega izida (odtujitev, oslabitev ali učinki amortiziranja diskonta/premije).

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

### **3. 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 učinkovite obrestne mere in so pripoznane na dan poravnave.



## Računovodski izkazi

**4. 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 poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo določiti. Dobički in izgube naložb, ki so razpoložljive za prodajo, so pripoznani 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, je oslabitev pripoznana v izkazu poslovnega izida.

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

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

Skupina redno preverja potrebo po slabitvi finančnih naložb, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Skupina slabi naložbe, katerih vrednost se je v poročevalskem obdobju pomembneje znižala in/ali pa je takšno znižanje dolgoročne narave. Skupina ocenjuje, da je praviloma izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti lastniških naložb v primeru, ko negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami preseže 20 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. V tem primeru Skupina praviloma takšne lastniške naložbe slabi, in sicer v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik.

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

**Pomembne računovodske presoje in ocene*****Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti***

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

## Računovodski izkazi

### **Rezervacije za primanjkljaj sredstev na KS PPS**

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

### **Slabitve vrednosti naložb**

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

### **Nekratkoročna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo**

Nekratkoročna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo so nekratkoročna sredstva (skupine za odtujitev), za katerih 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 (skupina za odtujitev) za prodajo je vrednoteno 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 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 500 evrov.

#### **1. Dani predujmi za material**

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

#### **2. Zaloge materiala in trgovskega blaga**

Zaloge materiala in trgovskega blaga so vrednotene 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.

## Računovodski izkazi

**3. 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. Opravljena je lahko na koncu poslovnega leta. Zaloge zaradi okrepitve niso prevrednotene, so pa prevrednotene 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 so všteti 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 so posojila vrednotena po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere skozi izkaz poslovnega izida. Pri tem so upoštevani stroški pridobitve in kakršni koli diskonti ali premije pri pridobitvi.

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

## Računovodski izkazi

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

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

### **Zasluzki zaposlenecv**

Prispevke v pokojninski sklad na ravni države, socialno zavarovanje, zdravstveno zavarovanje in zavarovanje za brezposelnost pripozna Skupina kot tekoče stroške obdobja. Skupina pripozna 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 zaposlitve posameznih zaposlenih, na katere se nanaša kolektivna pogodba.

### **Finančni in poslovni najem**

#### ***Skupina kot najemjemalec***

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 so razporejena med finančne odhodke in zmanjšanje neporavnane dolga. Finančni odhodki so razporejeni na obdobja med trajanjem najema z uporabo metode efektivne obrestne mere. Finančni odhodki so pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida.

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

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

## Računovodski izkazi

**Skupina kot najemodajalec**

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

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

**Prihodki**

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

**1. Prihodki iz naslova provizij**

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

**a. Vstopna provizija**

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

**b. Upravljavska provizija**

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

## Računovodski izkazi

### c. Izstopna provizija

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

### **2. Prihodki od prodaje proizvodov in storitev**

Prihodki so pripoznani, ko Skupina prenese na kupca pomembna tveganja in koristi, povezane z lastništvom proizvodov oziroma z opravljeno storitvijo, prihodke pa je mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki od prodaje sestavljajo prodajne vrednosti prodanih storitev, proizvodov, 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.

### **3. Obresti**

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

### **4. Dividende**

Dividende so pripoznane, ko Skupina pridobi pravico do izplačila.

### **5. Prihodki od najemnin**

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

### **6. Državne podpore**

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

## Računovodski izkazi

**Davki****1. Tekoči davki**

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

**2. Odloženi davki**

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

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

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

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

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

**Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov**

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

**Izpeljani finančni instrumenti**

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

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

## Računovodski izkazi

Računovodsko varovanje pred tveganjem se deli na varovanje poštene vrednosti, kjer je varovana izpostavljenost spremembam poštene vrednosti pripoznanih sredstev in obveznosti, ter varovanje denarnih tokov, kjer je varovana spremenljivost denarnih tokov, ki izhaja iz posameznega tveganja, povezanega s pripoznanim sredstvom ali 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 so pripoznani v izkazu poslovnega izida. Če je varovana postavka sredstvo/obveznost, na katero so obračunane obresti, se pripisani učinki varovanja amortizirajo skozi obdobje do zapadlosti.

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

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

### **Izkaz denarnih tokov**

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi (različica II) iz podatkov bilance stanja na dan 31. 12. 2009, iz podatkov bilance stanja na dan 31. 12. 2008, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2009 in iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev prejemkov in izdatkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

### **Finančno upravljanje in upravljanje tveganj**

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



## Računovodski izkazi

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.

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

Kot najpomembnejše vrste tveganj pri svojem poslovanju je Kapitalska družba, d. d., opredelila kreditno, tržno, likvidnostno in operativno tveganje. V letu 2009 je družba nadaljevala z aktivnostmi za uporabo izvedenih finančnih instrumentov za potrebe varovanja pred tveganji. V letu 2010 pa bo z namenom dolgoročnega izboljšanja upravljanja premoženja še naprej razvijala in nadgrajevala celoten sistem upravljanja tveganj. Najpomembnejši elementi na tem področju so zaključek projekta uvajanja informacijske podpore za portfeljski način upravljanja premoženja, nadgradnja sistema naložbenih omejitev ter optimizacija procesa upravljanja s tveganji.

Adria Airways, d. d., je zaradi svoje mednarodne usmeritve izpostavljena določenim vrstam finančnih tveganj, ki jih poskuša prepoznati in obvladovati v procesu upravljanja tveganj. Za učinkovito in sistematično upravljanje tveganj sledi strategiji obvladovanja tveganj, ki jo je sprejela konec leta 2005.

Tudi družbi Fotona, d. d., in Elektrooptika, d. d., se zavedata pomembnosti obvladovanja tveganj. Stalno in redno nadziranje ter obvladovanje vseh tveganj, s katerimi se družbi srečujeta, so pomemben pogoj za uspešno in učinkovito doseganje zastavljenih dolgoročnih poslovnih ciljev.

### ***Kreditno tveganje***

Kreditno tveganje je pri naložbah v dolžniške vrednostne papirje upravljanje s postavljanjem omejitev glede izpostavljenosti do posameznega izdajatelja. Kapitalska družba, d. d., ima natančno določene postopke za spremljanje kreditne izpostavljenosti do naložb v instrumente finančnih institucij. Kreditno tveganje obvladuje tudi s panožno razpršitvijo naložb in sprotim spremljanjem poslovanja družb. V okviru internih predpisov je določena boniteta poslovnega partnerja z lastnim modelom ter z bonitetnimi ocenami agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's. Odločanje o odobritvi naložb je na podlagi predlogov naložbenih odborov v pristojnosti uprave Kapitalske družbe, d. d.

## Računovodski izkazi

V Adrii Airways, d. d., se srečujejo s tveganjem neplačila poslovnih terjatev kupcev doma in v tujini, ki ga družba obvladuje na naslednje načine:

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

V letu 2009 se je v evropskem letalskem prevozu pojavil problem predvsem propada, prizemljitve ali nesolventnosti določenih letalskih prevoznikov ter težave nekaterih velikih turističnih touroperaterjev.

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. Skladno z naložbeno politiko bo Kapitalska družba, d. d., tudi v letu 2010 nadaljevala razpršitev dela naložb v tujino.

Za področje naložb v tuje lastniške in dolžniške vrednostne papirje je Kapitalska družba, d. d., sprejela strategiji upravljanja. Spremljanje in merjenje tveganj poteka na tedenski ravni z izračunom tvegane vrednosti (V@R), kjer je uporabljena metoda izračuna Monte Carlo, in sicer ločeno za lastniške ter dolžniške vrednostne papirje. Prav tako je za portfelj tujih lastniških naložb kot mera sistematičnega tveganja tedensko računani kazalec beta.

***Tveganje spremembe deviznih tečajev***

Pri upravljanju dela osnovnega premoženja, ki je naložen v tujih valutah, je Kapitalska družba, d. d., izpostavljena tudi tveganju spremembe deviznih tečajev. Valutno tveganje je spremljano in upravljanje dnevno. Za obvladovanje tveganja v zvezi s spremembami deviznih tečajev je Kapitalska družba, d. d., poleg promptnih nakupov in prodaj deviz v letu 2009 uporabljala tudi valutne termske posle in devizne zamenjave.

## Računovodski izkazi

Adria Airways, d. d., je glede na svojo geografsko razvejanost poslovnih dejavnosti izpostavljena valutnim tveganjem, pri katerih se lahko zaradi spremembe tečaja posamezne valute zmanjšajo gospodarske koristi podjetja. Ključen valutni par v letu 2009 je bil EUR/USD, spremljajo pa tudi naslednja valutna para, katerih odprte pozicije so relativno nizke: EUR/CHF, EUR/GBP, v manjši meri pa tudi druge.

Na poslovanje Adrie Airways, d. d., najbolj vpliva gibanje tečaja ameriškega dolarja in pri tej valuti je družba že nekaj časa v kratki poziciji, saj so na valuto ameriški dolar vezani nabava letalskega goriva, letal in rezervnih delov ter najem in investicijsko vzdrževanje letal, prilivov pa v tej valuti ustvari zelo malo.

Izpostavljenost poskušajo dolgoročno zmanjšati z naravnim ščitenjem (prestrukturiranjem vseh dolgoročnih posojil v evro), torej z uravnavanjem prilivov in odlivov, medtem ko so v letu 2009 del kratke pozicije varovali tudi z nakupom izvedenih finančnih instrumentov, del pa v skladu s sprejeto strategijo pustili nezavarovan.

Tudi v letu 2010 podjetje načrtuje neto kratko pozicijo v ameriških dolarjih, ki je deloma že zavarovana z nakupom izvedenih finančnih instrumentov, del pa bo ostal nezavarovan.

Družba Fotona, d. d., se srečuje z valutnimi tveganji, vezanimi izključno na razmerje med ameriškim dolarjem in evrom; tveganje se povečuje glede na obseg prodaje v ameriških dolarjih. Pri tem poskuša družba zasledovati politiko izenačitve prodaje in nabave v tej valuti, pri daljših plačilnih rokih pa dogovarja s kupci EUR-klavzulo (odprti znesek se vsaj delno vodi v evrih). Če to ne bo zadostovalo, bo družba ta tveganja zavarovala.

**Obrestno tveganje**

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

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

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

Adria Airways, d. d., opredeljuje tveganje sprememb obrestnih mer kot negotovost, ki je povezana s prihodnjimi vrednostmi referenčnih (spremenljivih) obrestnih mer, LIBOR za ameriški dolar in EURIBOR.

## Računovodski izkazi

Vsa dolgoročna posojila na dan 31. 12. 2009 so tako nominirana v evrih in vezana večinoma na 1-mesečni EURIBOR, v manjši meri pa tudi na 3-mesečni in 6-mesečni EURIBOR. Z nakupi izvedenih finančnih instrumentov so v letu 2009 dodatno zavarovali precejšen del dolgoročnih kreditov. Na dan 31. 12. 2009 ima družba 67 % dolgoročnih posojil zavarovanih pred tveganjem spremembe obrestnih mer.

V letu 2009 so se začeli soočati tudi s pritiski bank o zviševanju bančnih pribitkov za že v preteklosti sklenjene kreditne pogodbe, ko so družbe lahko spogajale precej nižje pribitke, kot je to bila praksa v letu 2009. Ob bodočem pričakovanem zviševanju ključnih obrestnih mer bo to pomenilo precej slabše pogoje za gospodarske subjekte.

Obrestna tveganja Fotone, d. d., so povezana s pozicijo družbe kot posojilojemalca. Družba za tekoče poslovanje praktično ne potrebuje dodatnega financiranja, tako da so ta tveganja povezana z obrestnimi merami za morebitna kratkoročna posojila, ki so povezana z realizacijo večjih enkratnih poslov. Obseg zadolženosti družbe se je v zadnjih letih zmanjšal, zato se tudi ta tveganja zmanjšujejo.

### ***Likvidnostno tveganje***

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

### ***Tveganje plačilne sposobnosti***

Adria Airways d.d. tveganje plačilne sposobnosti upravlja z usklajevanjem ročnosti terjatev in obveznosti s spremljanjem denarnih tokov. Družba izdeluje dnevne pa tudi tedenske in mesečne plane likvidnosti ter ima na voljo razpoložljive kreditne linije za kratkoročno uravnavanje denarnih tokov. Z nekaj večjimi partnerji se je družba dogovorila za plane plačil, z dvema največjima strateškima partnerjema pa je za del obveznosti iz leta 2009 dosegla dogovor o pokritju v letu 2010.

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

### ***Zavarovanje interesov in premoženja***

Adria Airways, d. d., obseg in intenzivnost zavarovalnega kritja spreminja z rastjo premoženja, uporabo novih tehnologij, trgov, hkrati pa se spreminja tudi izpostavljenost tveganju.

## Računovodski izkazi

Adria Airways, d. d., za preprečitev škod in izpostavljenosti deluje preventivno:

- z dodatno opremljenostjo letal s protivlomno izdelanimi vrati – zaradi povečanja varnosti potnikov, posadke in premoženja;
- z vgradnjo GPS navigacijskih sistemov na letala, ki omogočajo največjo možno natančnost določanja trenutnega položaja letala v zračnem prostoru;
- z usposabljanjem tehničnega in letalskega osebja s področja varnostnega varovanja z namenom izvajanja varnostnih pregledov letal pred letenjem;
- z vgradnjo nadzornega sistema vhoda v pilotsko kabino na letalih z več kot 60 potniki;
- 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 investiranjem v opremo kontroliranega dostopa na varovana območja;
- s posodabljanjem obstoječe in z nakupom nove opreme za zemeljsko obsluževanje letal;
- z investiranjem v opremo, ki omogoča kontrolirano ravnanje z odpadnimi/nevarnimi snovmi oz. njihovo uničevanje;
- s prenovo obstoječih delovnih prostorov in strehe na hangarju za vzdrževanje letal;
- z dvakratnim letnim obnavljanjem znanj letalskega osebja na simulatorju;
- z dodatnim izobraževanjem tehničnega osebja s področja preventivnega vzdrževanja gorivnih sistemov na letalu;
- z izvajanjem vseh zahtev/priporočil proizvajalcev letal s področja gorivnih sistemov na letalu z namenom preprečitve samovžiga ali eksplozije;
- 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 ter vse odgovornosti iz naslova potnikov in eventualno odškodnino do tretjih oseb v skladu z veljavnimi mednarodnimi predpisi in Montrealsko konvencijo.

***Tveganje, povezano s spremembo cen goriva***

V letu 2009 je padec cen nafte občutno vplival na znižanje stroškov goriva, potem ko je njegova višina zaznamovala leto 2008.

Porabo in strošek goriva v Adrii Airways, d. d., obvladujejo:

- 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;
- z uporabo programa za zmanjševanje porabe goriva, ki je bil izdelan v IATI in vključuje ukrepe pri nadzoru točenja goriva, vzdrževanju letal in tehniki letenja;
- s pribitkom na lastno prodajno ceno za povečan strošek goriva;
- z zaščito cen v letih 2009 in 2010 tudi z uporabo izvedenih finančnih instrumentov, in sicer v skladu s sprejeto strategijo varovanja pred tveganji nihanja cen letalskega goriva.

## Računovodski izkazi

**Operativno tveganje**

Ključni dejavniki operativnega tveganja v Kapitalski družbi, d. d., so kadri, poslovni procesi, informacijska tehnologija, organizacijska ureditev in zunanji dogodki. Operativno tveganje Kapitalska družba, d. d., obvladuje s sistemom pooblastil, opredelitve poslovnih procesov in ustrezne usposobljenosti zaposlenih. Za dodatno zmanjšanje operativnih tveganj, povezanih z informacijsko tehnologijo, in za obvladovanje tržnih tveganj bo Kapitalska družba, d. d., predvidoma v prvi polovici leta 2010 zaključila s posodobitvijo informacijske podpore za upravljanje vseh vrst premoženja.

Adria Airways, d. d., je letalski prevoznik, za katerega veljajo splošna tveganja, ki so značilna za letalsko industrijo – tako notranja kot tudi zunanja. Obvladovanje teh tveganj poteka v okviru procesov, ki jih navedena spodnja tveganja zadevajo, o vsaki znatni spremembi – povečanju posamezne vrste tveganja je preko poročil seznanjena uprava, ki odloča o nadaljnjih aktivnostih za reševanje morebitnih posledic.

Pomembna poslovna tveganja družbe Adria Airways, d. d., so:

- tveganje trga – možnost nastopa recesije, zmanjšanja povpraševanja;
- konkurenca – možnost vstopa ali povečanja konkurence na trgu;
- omejena zmogljivost letališč – nezmožnost povečanja kapacitet;
- zamude v evropskem letalskem prometu – možnost povečanja zamud;
- majhen domači trg in omejenost domačih turističnih kapacitet – nezmožnost doseganja točke preloma v smislu števila potnikov, ki zagotavlja rentabilnost linije;
- vojne, epidemije, terorizem in naravne katastrofe;
- informacijska tehnologija – možnost izpada ključnih elementov IT infrastrukture;
- varnost in varovanje – možnost nastanka incidenta;
- delovna sila – možnost presežka kvalificirane delovne sile;
- sindikalne zahteve – možnost zahtev po zviševanju stroškov delovne sile;
- zakonodaja in regulativa EU – možnost negativnega vpliva zakonodaje na poslovanje;
- dobavitelji – možnost neustreznih storitev dobaviteljev.

V Fotoni, d. d., ocenjujejo operativna tveganja kot nizka, saj v razmerah zmerne rasti ni večje negotovosti tako pri zasnovi in izvajanju kot pri nadziranju poslovnih procesov v družbi. Tveganje delovanja se je sicer v obdobju recesije povečalo, vendar pa družba ocenjuje, da je še vedno podpovprečno v primerjavi s panogo; Fotona, d. d., je namreč nezadolženo podjetje, ki bi lahko preneslo upad prodaje v določenem časovnem obdobju.

Zaradi specifičnosti delovanja Elektrooptike, d. d. – ustanovljena je bila za izterjavo starih terjatev – ima družba tveganja, povezana z (ne)zmožnostjo izterjave starih terjatev. V času svojega obstoja oziroma delovanja bo morala Elektrooptika, d. d., izterjati več terjatev, kot bodo znašali stroški delovanja v tem obdobju. Ker gre v vseh primerih za terjatve iz poslov, starih 20 in več let, je seveda verjetnost izterjave majhna. Zato je treba nenehno ocenjevati stroške delovanja na eni strani in možnost(i) izterjave na drugi strani ter se racionalno odločati.

## Računovodski izkazi

Tveganja povezana z naložbami, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., pomemben delež Kapitalska družba, d. d., posveča posebno pozornost obvladovanju tveganj, ki izhajajo iz naložb, v katerih ima pomemben delež. Organizacijsko tveganja obvladujejo predvsem v Službi za korporativno upravljanje, kjer je za vsako naložbo zadolžen določen upravljavalec. Spremljanje odvisnih družb poteka na podlagi mesečnih računovodskih izkazov, ki jih družbe posredujejo Kapitalski družbi, d. d. Na podlagi pomembnejših odstopanj mesečnih rezultatov poslovanja od načrtovanih, upravljavalec o odmikih poroča na naložbenem odboru upravi ter predlaga ustrezne ukrepe. Podobno spremljanje, ki temelji na podlagi četrletnih rezultatov, praviloma poteka tudi v družbah, ki niso odvisne družbe, vendar pa ima Kapitalska družba, d. d., v njih pomembne lastniške deleže. Zaradi prenosa desetih kapitalskih naložb na družbo PDP, d. d., v decembru 2009 bo v prihodnje precejšen del obvladovanja tveganj potekal tudi v tej družbi.

Sestavni del obvladovanja teh tveganj je tudi v februarju 2009 sprejet Kodeks korporativnega upravljanja, ki opredeljuje izvrševanje članskih pravic v družbah, kjer ima Kapitalska družba, d. d., lastniške deleže. Kodeks predstavlja komunikacijsko orodje do vseh nosilcev funkcij v Kapitalski družbi, d. d., in obenem pomeni javno razkritje politike korporativnega upravljanja in glasovanja ter postopkov odločanja o uporabi svojih glasovalnih pravic skladno s standardi mednarodne dobre prakse. Z njegovim sprejetjem je Kapitalska družba, d. d., od družb, v katerih ima lastniške deleže, določila svoja pričakovanja učinkovitega upravljanja in preglednega delovanja.

**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 štiri področne odseke, ki predstavljajo poslovanje Kapitalske družbe, d. d., Adrie Airways, d. d., Fotone, d. d., Elektrooptike, d. d., in PDP, d. d.

Leto končano na dan 31. 12. 2009	Upravljanje pokojninskih skladov	Laserska tehnologija	Letalstvo	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Prihodki iz prodaje	12.751	13.951	161.425	0	188.127
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	0	-95	0	0	-95
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	0	0	0	0
Drugi poslovni prihodki s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki	19.592	1.074	1.256	0	21.922
<b>Prihodki iz poslovanja</b>	<b>32.343</b>	<b>14.930</b>	<b>162.681</b>	<b>0</b>	<b>209.954</b>
Finančni prihodki	59.070	301	2.897	58	62.326
Pripis dobičkov/izgub po kapitalski metodi	-19.583	0	0	0	-19.583
<b>Skupaj finančni prihodki</b>	<b>39.487</b>	<b>301</b>	<b>2.897</b>	<b>58</b>	<b>42.743</b>
<b>Drugi prihodki</b>	<b>39</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>51</b>
<b>Skupni prihodki</b>	<b>71.869</b>	<b>15.241</b>	<b>165.578</b>	<b>60</b>	<b>252.748</b>

v 000 EUR

## Računovodski izkazi

v 000 EUR					
Sredstva in obveznosti po odsekih na dan 31. 12. 2009	Upravljanje pokojninskih skladov	Laserska tehnologija	Letalstvo	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Sredstva po odsekih	1.076.903	19.736	139.436	71.828	<b>1.307.903</b>
Naložbe v pridružena podjetja	155.709	0	0	0	<b>155.709</b>
<b>Skupaj sredstva v skupini</b>	<b>1.232.612</b>	<b>19.736</b>	<b>139.436</b>	<b>71.828</b>	<b>1.463.612</b>
<b>Skupaj obveznosti v skupini</b>	<b>88.463</b>	<b>4.654</b>	<b>119.181</b>	<b>24</b>	<b>212.322</b>

v 000 EUR					
Drugi podatki po segmentih na dan 31. 12. 2009	Upravljanje pokojninskih skladov	Laserska tehnologija	Letalstvo	Podjetniško svetovanje	Skupaj
<b>Sredstva (neodpisana vrednost)</b>					
Opredmetena osnovna sredstva	9.258	8.417	105.661	13	<b>123.349</b>
Neopredmetena osnovna sredstva	1.233	152	3.277	0	<b>4.662</b>
Naložbene nepremičnine	17.269	0	1.963	0	<b>19.232</b>
Popravek vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev	3.557	31.529	88.847	1	<b>123.934</b>
Popravek vrednosti neopredmetenih osnovnih sredstev	1.510	152	2.860	0	<b>4.522</b>
Odpisi osnovnih sredstev (v tekočem poslovnem letu)	-1.386	-975	-15.771	-1	<b>-18.133</b>

v 000 EUR					
Leto končano na dan 31. 12. 2008	Upravljanje pokojninskih skladov	Laserska tehnologija	Letalstvo	Skupaj	
Prihodki iz prodaje	10.916	17.706	205.390	234.012	
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	0	-38	0	-38	
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	67	0	67	
Drugi poslovni prihodki s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki	1.517	3.633	937	6.087	
<b>Prihodki iz poslovanja</b>	<b>12.433</b>	<b>21.368</b>	<b>206.327</b>	<b>240.128</b>	
Finančni prihodki	73.730	584	5.286	79.600	
Pripis dobičkov/izgub po kapitalski metodi	3.281	0	0	3.281	
<b>Skupaj finančni prihodki</b>	<b>77.011</b>	<b>584</b>	<b>5.286</b>	<b>82.881</b>	
<b>Drugi prihodki</b>	<b>120</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>121</b>	
<b>Skupni prihodki</b>	<b>89.564</b>	<b>21.953</b>	<b>211.613</b>	<b>323.130</b>	



## Računovodski izkazi

Sredstva in obveznosti po odsekih na dan 31. 12. 2008				v 000 EUR
	Upravljanje pokojninskih skladov	Laserska tehnologija	Letalstvo	Skupaj
Sredstva po odsekih	1.114.479	22.567	151.341	<b>1.288.387</b>
Naložbe v pridružena podjetja	178.335	0	0	<b>178.335</b>
<b>Skupaj sredstva v skupini</b>	<b>1.292.814</b>	<b>22.567</b>	<b>151.341</b>	<b>1.466.722</b>
<b>Skupaj obveznosti v skupini</b>	<b>118.226</b>	<b>5.311</b>	<b>120.370</b>	<b>243.907</b>

Drugi podatki po segmentih na dan 31. 12. 2008				v 000 EUR
	Upravljanje pokojninskih skladov	Laserska tehnologija	Letalstvo	Skupaj
<b>Sredstva (neodpisana vrednost)</b>				
Opredmetena osnovna sredstva	10.634	8.950	118.327	<b>137.911</b>
Neopredmetena osnovna sredstva	1.269	187	3.545	<b>5.001</b>
Naložbene nepremičnine	10.007	0	217	<b>10.224</b>
Popravek vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev	2.940	31.242	115.135	<b>149.317</b>
Popravek vrednosti neopredmetenih osnovnih sredstev	1.241	89	2.159	<b>3.489</b>
Odpisi osnovnih sredstev (v tekočem poslovnem letu)	-992	-781	-14.067	<b>-15.840</b>

## 12.8 Razčlenitev in pojasnila k računovodskim izkazom

### 12.8.1 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

#### Pojasnilo št. 1

#### Čisti prihodki od prodaje

	v 000 EUR	
	2009	2008
Prihodki od prodaje proizvodov	13.320	17.204
Prihodki od prodaje storitev	154.925	192.752
Prihodki od prodaje blaga	68	114
Prihodki od upravljanja premoženja	11.203	10.413
Prihodki od najemnin	8.588	13.506
Drugi prihodki od prodaje	23	23
<b>Skupaj</b>	<b>188.127</b>	<b>234.012</b>

## Računovodski izkazi

v 000 EUR					
2009	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Prihodki od prodaje na domačem trgu	12.751	2.303	989	0	<b>16.043</b>
Prihodki od prodaje na tujih trgih	0	159.122	12.962	0	<b>172.084</b>
<b>Skupaj</b>	<b>12.751</b>	<b>161.425</b>	<b>13.951</b>	<b>0</b>	<b>188.127</b>

v 000 EUR					
2008	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Skupaj	
Prihodki od prodaje na domačem trgu	10.916	2.390	774	<b>14.080</b>	
Prihodki od prodaje na tujih trgih	0	203.000	16.932	<b>219.932</b>	
<b>Skupaj</b>	<b>10.916</b>	<b>205.390</b>	<b>17.706</b>	<b>234.012</b>	

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

v 000 EUR		
	2009	2008
Prihodki od ukinitve dolgoročnih rezervacij	19.592	0
Prevrednotovalni poslovni prihodki	1.339	5.728
Prihodki od subvencij	991	359
<b>Skupaj</b>	<b>21.922</b>	<b>6.087</b>

v 000 EUR					
2009	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Drugi poslovni prihodki	19.592	1.256	1.074	0	<b>21.922</b>

## Računovodski izkazi

v 000 EUR				
2008	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Skupaj
Drugi poslovni prihodki	1.517	937	3.633	<b>6.087</b>

Prihodki od ukinitve dolgoročnih rezervacij v višini 19.592 tisoč evrov so prihodki od odprave rezervacij, ki so bile oblikovane za nedoseganje zajamčene donosnosti pokojninskih skladov v višini 16.685 tisoč evrov, prihodki od odprave rezervacij, ki so bile oblikovane zaradi primanjkljaja sredstev na KS PPS v znesku 2.880 tisoč evrov in prihodki od odprave rezervacij, ki so bile oblikovane za prejete tožbe in pravne spore v znesku 27 tisoč evrov.

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

v 000 EUR					
2009	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	0	18	0	0	<b>18</b>
Stroški materiala	454	42.321	6.349	2	<b>49.126</b>
Stroški storitev	3.613	76.176	1.913	34	<b>81.736</b>
<b>Skupaj</b>	<b>4.067</b>	<b>118.515</b>	<b>8.262</b>	<b>36</b>	<b>130.880</b>

v 000 EUR				
2008	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Skupaj
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	0	77	0	<b>77</b>
Stroški materiala	517	58.064	8.536	<b>67.117</b>
Stroški storitev	4.059	86.118	2.150	<b>92.327</b>
<b>Skupaj</b>	<b>4.576</b>	<b>144.259</b>	<b>10.686</b>	<b>159.521</b>

## Računovodski izkazi

**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 poslovnih stavb in osnovnih sredstev, stroške najemnin, 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 EUR	
	2009	2008
Revidiranje letnega poročila	141	136
Druge storitve dajanja zagotovil	14	0
Storitve davčnega svetovanja	0	0
Druge nerevizijske storitve	10	53
<b>Skupaj</b>	<b>165</b>	<b>189</b>

**Pojasnilo št. 4****Stroški dela**

	v 000 EUR				
2009	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Stroški plač	3.484	26.330	4.158	52	34.024
Stroški socialnih zavarovanj	577	1.806	302	9	2.694
Stroški pokojninskih zavarovanj	202	3.675	368	0	4.245
Drugi stroški dela	499	3.929	752	1	5.181
<b>Skupaj stroški dela</b>	<b>4.762</b>	<b>35.740</b>	<b>5.580</b>	<b>62</b>	<b>46.144</b>

## Računovodski izkazi

2008	v 000 EUR			Skupaj
	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	
Stroški plač	3.571	29.295	4.658	<b>37.524</b>
Stroški socialnih zavarovanj	705	1.912	330	<b>2.947</b>
Stroški pokojninskih zavarovanj	128	3.920	394	<b>4.442</b>
Drugi stroški dela	580	5.019	772	<b>6.371</b>
<b>Skupaj stroški dela</b>	<b>4.984</b>	<b>40.146</b>	<b>6.154</b>	<b>51.284</b>

Povprečno število zaposlenih skozi poslovno leto po izobrazbenih skupinah:

Stopnja izobrazbe	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	Skupaj
Upravljanje pokojninskih skladov	0	0	0	3	29	4	63	15	0	<b>114</b>
Letalstvo	0	11	0	49	290	147	209	5	0	<b>711</b>
Laserska tehnologija	14	1	0	74	65	12	56	11	4	<b>237</b>
Podjetniško svetovanje	0	0	0	0	0	0	1	0	0	<b>1</b>
<b>Skupaj</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>126</b>	<b>384</b>	<b>163</b>	<b>329</b>	<b>31</b>	<b>4</b>	<b>1.063</b>

**Pojasnilo št. 5****Odpisi vrednosti**

	v 000 EUR	
	2009	2008
<b>Amortizacija</b>	<b>16.363</b>	<b>15.277</b>
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	1.294	1.041
Amortizacija zgradb	721	707
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	13.889	13.366
Amortizacija drobnega inventarja	3	5
Amortizacija naložbenih nepremičnin	456	158
<b>Prevrednotovalni poslovni odhodki</b>	<b>1.770</b>	<b>563</b>
Prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	1.350	443
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	420	120
<b>Skupaj</b>	<b>18.133</b>	<b>15.840</b>

## Računovodski izkazi

**Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev**

Vsi stroški v višini 1.294 tisoč evrov 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**

Stroški amortizacije opreme in nadomestnih delov se nanašajo na amortizacijo letal, roto nadomestnih delov, elektronske opreme, lesene opreme, adaptacije poslovnih prostorov, avtomobilov in druge opreme v višini 13.889 tisoč evrov.

**Prevrednotovalni poslovni odhodki**

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

**Pojasnilo št. 6****Drugi poslovni odhodki**

					v 000 EUR
2009	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Podjetniško svetovanje	Skupaj
Drugi poslovni odhodki	201	4.587	147	0	<b>4.935</b>

					v 000 EUR
2008	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija		Skupaj
Drugi poslovni odhodki		62.107	6.265	215	<b>68.587</b>

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2009 oblikovala rezervacije za prejete tožbe in pravne spore v višini 201 tisoč evrov.

## Računovodski izkazi

Drugi poslovni odhodki družbe Adria Airways, d. d., so oblikovane rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 45 tisoč evrov, administrativne takse, sodni stroški in provizije posrednikom za redni, charter in cargo promet v višini 4.433 tisoč evrov ter drugi poslovni odhodki v višini 109 tisoč evrov.

Drugi poslovni odhodki družbe Fotona, d. d., so oblikovane rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 41 tisoč evrov in drugi poslovni odhodki v višini 106 tisoč evrov.

**Pojasnilo št. 7****Finančni prihodki**

	v 000 EUR	
	2009	2008
<b>Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>19.615</b>	<b>56.831</b>
<b>Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil</b>	<b>20.322</b>	<b>20.587</b>
Finančni prihodki iz drugih naložb	14.539	16.231
Finančni prihodki iz danih posojil	5.783	4.356
<b>Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>2.806</b>	<b>5.463</b>
<b>Skupaj</b>	<b>42.743</b>	<b>82.881</b>

**Finančni prihodki iz deležev**

	v 000 EUR	
	2009	2008
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	13.622	24.147
Prevrednotovalni finančni prihodki pri deležih	671	924
Neto učinek popravka finančnih prihodkov iz deležev zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi	0	-2.210
Prihodki pri prodaji finančnih naložb	5.322	33.970
<b>Skupaj</b>	<b>19.615</b>	<b>56.831</b>

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

## Računovodski izkazi

**Prihodki od dividend in drugih deležev v dobičku**

V letu 2009 prejete dividende za tri družbe z najvišjim zneskom:

	v 000 EUR
Ime podjetja	Znesek dividend v letu 2009
Krka, d. d.	3.668
Telekom Slovenije, d.d.	2.191
Sava, d.d.	1.164

**Finančni prihodki iz drugih naložb, danih posojil in kratkoročnih terjatev**

	v 000 EUR	
	2009	2008
<b>Obrestni prihodki</b>	<b>16.068</b>	<b>18.617</b>
<b>Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil zaradi ohranitve vrednosti</b>	<b>4.845</b>	<b>7.082</b>
Prihodki iz tečajnih razlik	2.820	4.605
Prevrednotovalni prihodki terminskih poslov in poslov valutnih zamenjav	1.857	2.328
Prihodki od prevrednotenja depozitov in posojil, nominiranih v tuji valuti	167	135
Drugi prevrednotovalni prihodki	1	14
<b>Drugi finančni prihodki</b>	<b>2.215</b>	<b>351</b>
<b>Skupaj</b>	<b>23.128</b>	<b>26.050</b>

**Prihodki od obresti**

	v 000 EUR	
	2009	2008
<b>Vrsta naložbe</b>		
Depoziti	5.615	4.207
Obveznice	10.173	12.695
Drugi vrednostni papirji	280	1.715
<b>Skupaj</b>	<b>16.068</b>	<b>18.617</b>



## Računovodski izkazi

**Pojasnilo št. 8****Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb**

	v 000 EUR	
	2009	2008
<b>Odhodki od prodaje finančnih naložb</b>	<b>1.457</b>	<b>3.882</b>
<b>Odhodki za obresti</b>	<b>2.639</b>	<b>4.737</b>
<b>Prevrednotovalni finančni odhodki in slabitve</b>	<b>19.051</b>	<b>156.691</b>
Odhodki od vrednotenij domačih delnic, razporejenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	0	4.963
Odhodki od slabitev delnic in deležev, vrednotenih po nabavni vrednosti	3.052	18.889
Odhodki od slabitev obveznic, vrednotenih po nabavni vrednosti	0	1.414
Odhodki od slabitev lastniških naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko kapitala	10.783	120.884
Odhodki od slabitev dolžniških naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko kapitala	0	1.449
Odhodki iz tečajnih razlik	3.417	5.514
Prevrednotovalni odhodki poslov valutnih zamenjav	1.143	3.343
Drugi prevrednotovalni odhodki	656	235
<b>Drugi finančni odhodki</b>	<b>708</b>	<b>250</b>
<b>Povečanje/zmanjšanje finančnih odhodkov zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi</b>	<b>20.641</b>	<b>-23.829</b>
<b>Skupaj</b>	<b>44.496</b>	<b>141.731</b>

Največji del odhodkov za obresti v višini 2.639 tisoč evrov obsegajo odhodki za najete kredite pri bankah.

Osrednji del prevrednotovalnih finančnih odhodkov predstavljajo slabitve lastniških naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko kapitala.

Neto učinki povečanja finančnih odhodkov zaradi preračuna pridruženih družb po kapitalski metodi so v letu 2009 dosegli 20.641 tisoč evrov.

## Računovodski izkazi

**Tečajne razlike**

	v 000 EUR	
	2009	2008
Prihodki iz tečajnih razlik	2.820	4.605
Odhodki iz tečajnih razlik	3.417	5.514
<b>Neto tečajne razlike</b>	<b>-597</b>	<b>-909</b>

Neto tečajne razlike Skupine so bile tudi v letu 2009 negativne in so znašale 597 tisoč evrov.

**Pojasnilo št. 9****Drugi prihodki**

	v 000 EUR	
	2009	2008
Izterjane odpisane terjatve	0	0
Prejete odškodnine	10	1
Druge postavke	41	120
<b>Skupaj</b>	<b>51</b>	<b>121</b>

**Pojasnilo št. 10****Drugi odhodki**

	v 000 EUR	
	2009	2008
Odhodki za ZPIZ	49.000	49.000
Druge postavke	299	17.650
<b>Skupaj</b>	<b>49.299</b>	<b>66.650</b>

Skladno s sklepom Vlade Republike Slovenije z dne 22. 5. 2008 in Pogodbo o izvedbi sklepov Vlade Republike Slovenije glede pokrivanja obveznosti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije iz sredstev Kapitalske družbe, d. d., je Kapitalska družba, d. d., v letu 2009 iz svojih sredstev plačala na račun ZPIZ denarni znesek v višini 49.000 tisoč evrov. Ta sestavlja največji del zneska drugih odhodkov. Kapitalska družba, d. d., je vključno s tem vplačilom v blagajno ZPIZ do zdaj vplačala 395.321 tisoč evrov.

## Računovodski izkazi

**Pojasnilo št. 11****Davek od dobička**

Skupina ne izdeluje konsolidirane davčne bilance in je imela v letu 2009 obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 39 tisoč evrov, ki v celoti odpade na obveznosti iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb, ki jih izkazuje družbi Fotona, d. d. in Elektrooptika, d. d.

Kapitalska družba, d. d., je imela v letu 2009 negativno davčno osnovo v znesku -64.331 tisoč evrov in za to ni obračunala obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb. Tudi Adria Airways, d. d., v letu 2009 ni obračunala obveznosti iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb zaradi negativne davčne osnove v znesku -16.765 tisoč evrov. Fotona, d. d., v letu 2009 izkazuje davčne obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 24 tisoč evrov, Elektrooptika, d. d., pa v višini 15 tisoč evrov.

Davek iz dobička je izkazan na podlagi seštevka davka iz dobička družb, ki se uskupinjujejo, in temelji na prihodkih in odhodkih, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida posamezne družbe, skladno s slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2). Davek iz dobička družb, ki se uskupinjujejo, je obračunan po stopnji 21 % 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 družb, ki se uskupinjujejo, 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 22. 5. 2008, 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 letu 2009 ter skladno s sklepom skupščine o potrditvi finančnega načrta družbe morala v blagajno ZPIZ v letu 2009 izvršiti plačilo v vrednosti 49.000 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 395.321 tisoč evrov; ta vplačila je izkazala kot druge odhodke v izkazu poslovnega izida in kot davčno priznane odhodke v izračunu davčne obveznosti.

Izračun efektivne davčne stopnje Skupine za leto 2009 zaradi negativnega poslovnega izida obračunskega obdobja pred davki ni smiseln.

## Računovodski izkazi

**Pojasnilo št. 12****Odloženi davek**

Odloženi davek od dobička na dan 31. 12. 2009 vključuje postavke v spodnji tabeli.

	Bilanca stanja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008	2009	2008
Odloženi davek od dobička – obveznosti	66.802	50.708	0	60
Iz naslova prevrednotenja za prodajo razpoložljivih finančnih naložb na pošteno vrednost	66.802	50.708	0	60
Iz naslova drugih prevrednotenj	0	0	0	0
<b>Celotne obveznosti iz odloženega davka od dobička</b>	<b>66.802</b>	<b>50.708</b>	<b>0</b>	<b>60</b>
Odloženi davek od dobička – terjatve	46.411	43.937	2.474	37.822
Prenesene izgube, ki se jih lahko uporabi za davčne olajšave	30.680	18.696	11.984	18.696
Popravki vrednosti OS	0	0	0	-1
Popravki vrednosti naložb	15.365	24.855	-9.490	19.218
Popravki vrednosti terjatev	0	5	-5	5
Popravki za dividende	40	60	-20	60
Rezervacije	326	321	5	-156
<b>Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček</b>	<b>46.411</b>	<b>43.937</b>	<b>2.474</b>	<b>37.822</b>
<b>Netiranje obveznosti in terjatve za odloženi davek</b>	<b>-20.391</b>	<b>-6.771</b>	<b>2.474</b>	<b>37.882</b>

**Razkritje davčne izgube**

	2009	2008
<b>Stanje davčne izgube na dan 31. 12. poročevalskega obdobja</b>	<b>177.985</b>	<b>96.889</b>
Davčna izguba, ki ni upoštevana v izračunu odloženih davkov	24.623	7.858
Davčna izguba, ki je upoštevana v izračunu odloženih davkov	153.362	89.031

Na davčno izgubo, ki znaša 153.362 tisoč evrov, so bile obračunane terjatve za odloženi davek, medtem ko za davčno izgubo v višini 24.623 terjatve za odloženi davek niso obračunane. Slednja izguba se nanaša na družbo Adria Airways, d. d., kjer je bilo glede na poslovanje ocenjeno, da v bližnji prihodnosti ne bo obdavčljivega dobička, pri katerem bi družba koristila pretekle izgube. Davčne izgube so časovno neomejeno prenosljive.

Družbi Fotona d. d., in Elektrooptika, d. d., na dan 31. 12. 2009 ne izkazujeta davčne izgube.

## Računovodski izkazi

**Razkritje gibanja odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital**

	v 000 EUR	
	2009	2008
Gibanje odloženih davkov	2009	2008
<b>Stanje na dan 1. 1.</b>	<b>50.708</b>	<b>220.058</b>
Spremembe na dan 1. 1.	0	0
Spremembe med letom	16.094	-169.350
<b>Stanje na dan 31. 12.</b>	<b>66.802</b>	<b>50.708</b>

Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2009 v višini 66.802 tisoč evrov je posledica prevrednotenja finančnih naložb, ki so vrednotene po pošteni vrednosti prek kapitala. Celotna sprememba odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapitalu, se nanaša na Kapitalsko družbo, d. d.

**Čisti dobiček/izguba na delnico**

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

	2009	2008
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	-35.466	-143.612
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	-35.466	-143.612
Tehtano povprečno število navadnih delnic za osnovni čisti dobiček na delnico	730.450	730.450
Prilagojeno povprečno število navadnih delnic za izračun prilagojenega čistega dobička na delnico	730.450	730.450
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	-49	-197

Skupina na dan 31. 12. 2009 nima v posesti finančnih instrumentov, ki bi zahtevali prilagoditev bodisi čistega poslovnega izida bodisi tehtanega povprečnega števila navadnih delnic.

## Računovodski izkazi

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

Čista izguba poslovnega leta v višini -38.704 tisoč evrov bi se na podlagi prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin povečala za 17.336 tisoč evrov.

**12.8.2 Bilanca stanja****Pojasnilo št. 14****Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve**

Tabela 38: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2009

	v 000 EUR					
31. 12. 2009	Dolgoročne premoženjske pravice	Dobro ime	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Predujmi za neopredm. sredstva	Skupaj
<b>NABAVNA VREDNOST</b>						
<b>Začetno stanje na dan 1. 1. 2009</b>	<b>1.849</b>	<b>0</b>	<b>2.992</b>	<b>3.520</b>	<b>129</b>	<b>8.490</b>
Pridobitve	92	0	731	606	-92	<b>1.337</b>
Odtujitve	0	0	-261	-382	0	<b>-643</b>
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Drugo	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Končno stanje na dan 31. 12. 2009</b>	<b>1.941</b>	<b>0</b>	<b>3.462</b>	<b>3.744</b>	<b>37</b>	<b>9.184</b>
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>						
<b>Začetno stanje na dan 1. 1. 2009</b>	<b>727</b>	<b>0</b>	<b>1.521</b>	<b>1.241</b>	<b>0</b>	<b>3.489</b>
Amortizacija	448	0	577	269	0	<b>1.294</b>
Odtujitve	0	0	-261	0	0	<b>-261</b>
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Drugo	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Končno stanje na dan 31. 12. 2009</b>	<b>1.175</b>	<b>0</b>	<b>1.837</b>	<b>1.510</b>	<b>0</b>	<b>4.522</b>
<b>NEODPISANA VREDNOST</b>						
<b>Začetno stanje na dan 1. 1. 2009</b>	<b>1.122</b>	<b>0</b>	<b>1.471</b>	<b>2.279</b>	<b>129</b>	<b>5.001</b>
<b>Končno stanje na dan 31. 12. 2009</b>	<b>766</b>	<b>0</b>	<b>1.625</b>	<b>2.234</b>	<b>37</b>	<b>4.662</b>

## Računovodski izkazi

Tabela 39: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2008

v 000 EUR

31. 12. 2008	Dolgoročne premoženjske pravice	Dobro ime	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev	Predujmi za neopredm. sredstva	Skupaj
<b>NABAVNA VREDNOST</b>						
<b>Začetno stanje na dan 1. 1. 2008</b>	<b>1.320</b>	<b>0</b>	<b>2.014</b>	<b>2.795</b>	<b>12</b>	<b>6.141</b>
Pridobitve	577	0	1.003	1.007	117	2.704
Odtujitve	-48	0	-25	-282	0	-355
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0
<b>Končno stanje na dan 31. 12. 2008</b>	<b>1.849</b>	<b>0</b>	<b>2.992</b>	<b>3.520</b>	<b>129</b>	<b>8.490</b>
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>						
<b>Začetno stanje na dan 1. 1. 2008</b>	<b>333</b>	<b>0</b>	<b>1.141</b>	<b>1.023</b>	<b>0</b>	<b>2.497</b>
Amortizacija	418	0	405	218	0	1.041
Odtujitve	-24	0	-25	0	0	-49
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0
<b>Končno stanje na dan 31. 12. 2008</b>	<b>727</b>	<b>0</b>	<b>1.521</b>	<b>1.241</b>	<b>0</b>	<b>3.489</b>
<b>NEODPISANA VREDNOST</b>						
<b>Začetno stanje na dan 1. 1. 2008</b>	<b>987</b>	<b>0</b>	<b>873</b>	<b>1.772</b>	<b>12</b>	<b>3.644</b>
<b>Končno stanje na dan 31. 12. 2008</b>	<b>1.122</b>	<b>0</b>	<b>1.471</b>	<b>2.279</b>	<b>129</b>	<b>5.001</b>

## Računovodski izkazi

**Pojasnilo št. 15****Opredmetena osnovna sredstva**

Tabela 40: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2009

	v 000 EUR						
31. 12. 2009	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalne naprave in stroji	Druge naprave in oprema	Osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi	Predujmi za pridobitev osnovnih sredstev	Skupaj
<b>NABAVNA VREDNOST</b>							
<b>Začetno stanje na dan</b>	<b>1.958</b>	<b>33.522</b>	<b>237.972</b>	<b>11.606</b>	<b>1.132</b>	<b>1.038</b>	<b>287.228</b>
<b>1. 1. 2009</b>							
Pridobitve	0	0	0	91	11.952	7.089	19.132
Prenos v uporabo	0	6.320	6.027	562	-12.909	-43	-43
Odtujitve	0	-1.908	-48.766	-662	0	-7.693	-59.029
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	-5	-5
<b>Končno stanje na dan</b>	<b>1.958</b>	<b>37.934</b>	<b>195.233</b>	<b>11.597</b>	<b>175</b>	<b>386</b>	<b>247.283</b>
<b>31. 12. 2009</b>							
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>							
<b>Začetno stanje na dan</b>	<b>0</b>	<b>12.300</b>	<b>128.307</b>	<b>8.710</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>149.317</b>
<b>1. 1. 2009</b>							
Amortizacija	0	721	13.041	851	0	0	14.613
Odtujitve	0	-154	-39.226	-616	0	0	-39.996
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0	0
<b>Končno stanje na dan</b>	<b>0</b>	<b>12.867</b>	<b>102.122</b>	<b>8.945</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>123.934</b>
<b>31. 12. 2009</b>							
<b>NEODPISANA VREDNOST</b>							
<b>Začetno stanje na dan</b>	<b>1.958</b>	<b>21.222</b>	<b>109.665</b>	<b>2.896</b>	<b>1.132</b>	<b>1.038</b>	<b>137.911</b>
<b>1. 1. 2009</b>							
<b>Končno stanje na dan</b>	<b>1.958</b>	<b>25.067</b>	<b>93.111</b>	<b>2.652</b>	<b>175</b>	<b>386</b>	<b>123.349</b>
<b>31. 12. 2009</b>							



## Računovodski izkazi

Tabela 41: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2008

	v 000 EUR						
31. 12. 2009	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalne naprave in stroji	Druge naprave in oprema	Osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi	Predujmi za pridobitev osnovnih sredstev	Skupaj
<b>NABAVNA VREDNOST</b>							
<b>Začetno stanje na dan 1. 1. 2008</b>	<b>1.957</b>	<b>33.007</b>	<b>232.426</b>	<b>11.389</b>	<b>148</b>	<b>579</b>	<b>279.506</b>
Pridobitve	1	457	0	432	9.358	6.020	16.268
Prenos v uporabo	0	58	7.718	589	-8.365	-361	-361
Odtujitve	0	0	-2.172	-804	-9	-5.219	-8.204
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	19	19
<b>Končno stanje na dan 31. 12. 2008</b>	<b>1.958</b>	<b>33.522</b>	<b>237.972</b>	<b>11.606</b>	<b>1.132</b>	<b>1.038</b>	<b>287.228</b>
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>							
<b>Začetno stanje na dan 1. 1. 2008</b>	<b>0</b>	<b>11.594</b>	<b>116.548</b>	<b>8.678</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>136.820</b>
Amortizacija	0	706	12.550	822	0	0	14.078
Odtujitve	0	0	-791	-790	0	0	-1.581
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0	0
<b>Končno stanje na dan 31. 12. 2008</b>	<b>0</b>	<b>12.300</b>	<b>128.307</b>	<b>8.710</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>149.317</b>
<b>NEODPISANA VREDNOST</b>							
<b>Začetno stanje na dan 1. 1. 2008</b>	<b>1.957</b>	<b>21.413</b>	<b>115.878</b>	<b>2.711</b>	<b>148</b>	<b>579</b>	<b>142.686</b>
<b>Končno stanje na dan 31. 12. 2008</b>	<b>1.958</b>	<b>21.222</b>	<b>109.665</b>	<b>2.896</b>	<b>1.132</b>	<b>1.038</b>	<b>137.911</b>

## Računovodski izkazi

Tabela 42: Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb

	v 000 EUR	
Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Zemljišča	1.958	1.958
Zgradbe	25.067	21.222
<b>Skupaj</b>	<b>27.025</b>	<b>23.180</b>

**Pojasnilo št. 16****Naložbene nepremičnine**

Tabela 43: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2009

31. 12. 2009	v 000 EUR		
	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
<b>NABAVNA VREDNOST</b>			
<b>Začetno stanje na dan 1. 1. 2009</b>	<b>0</b>	<b>11.517</b>	<b>11.517</b>
Pridobitve	0	9.617	9.617
Odtujitve	0	0	0
Prevrednotenje	0	0	0
Drugo	0	-305	-305
<b>Končno stanje na dan 31. 12. 2009</b>	<b>0</b>	<b>20.829</b>	<b>20.829</b>
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>			
<b>Začetno stanje na dan 1. 1. 2009</b>	<b>0</b>	<b>1.293</b>	<b>1.293</b>
Amortizacija	0	456	456
Odtujitve	0	0	0
Prevrednotenje	0	0	0
Drugo	0	-152	-152
<b>Končno stanje na dan 31. 12. 2009</b>	<b>0</b>	<b>1.597</b>	<b>1.597</b>
<b>NEODPISANA VREDNOST</b>			
<b>Začetno stanje na dan 1. 1. 2009</b>	<b>0</b>	<b>10.224</b>	<b>10.224</b>
<b>Končno stanje na dan 31. 12. 2009</b>	<b>0</b>	<b>19.232</b>	<b>19.232</b>

Poštена vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2009.

## Računovodski izkazi

Tabela 44: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2008

v 000 EUR

31. 12. 2008	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
<b>NABAVNA VREDNOST</b>			
<b>Začetno stanje na dan 1. 1. 2008</b>	<b>0</b>	<b>3.625</b>	<b>3.625</b>
Pridobitve	0	7.909	7.909
Odtujitve	0	-17	-17
Prevrednotenje	0	0	0
Drugo	0	0	0
<b>Končno stanje na dan 31. 12. 2008</b>	<b>0</b>	<b>11.517</b>	<b>11.517</b>
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>			
<b>Začetno stanje na dan 1. 1. 2008</b>	<b>0</b>	<b>1.147</b>	<b>1.147</b>
Amortizacija	0	158	158
Odtujitve	0	-12	-12
Prevrednotenje	0	0	0
Drugo	0	0	0
<b>Končno stanje na dan 31. 12. 2008</b>	<b>0</b>	<b>1.293</b>	<b>1.293</b>
<b>NEODPISANA VREDNOST</b>			
<b>Začetno stanje na dan 1. 1. 2008</b>	<b>0</b>	<b>2.478</b>	<b>2.478</b>
<b>Končno stanje na dan 31. 12. 2008</b>	<b>0</b>	<b>10.224</b>	<b>10.224</b>

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

Naložbe v odvisne družbe na dan 31. 12. 2009 vključujejo:

v 000 EUR

Ime odvisne družbe	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu	Kapital družbe na dan 31. 12. 2009	Čisti dobiček / izguba leta 2009
PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	73,98 %	71.804	-31
Adria Airways d.d.	Kuzmičeva ulica 7, Ljubljana	87,38 %	27.880	-13.992
Fotona d.d.	Stegne 7, Ljubljana	70,48 %	14.044	75
Elektrooptika d.d.	Stegne 7, Ljubljana	70,48 %	1.038	54

## Računovodski izkazi

Kapitalska družba, d. d., uskupinjuje v skupinskih računovodskih izkazih družbe:

- odvisno družbo Kapitalske družbe, d. d.:
  - PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d., in
- družbe:
  - Adria Airways, d. d.,
  - Fotona, d. d.,
  - Elektrooptika, d. d.,

ki so bile do trenutka odsvojitve konec leta 2009 v obliki stvarnega vložka v družbo PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d., odvisne družbe Kapitalske družbe, d. d., in jih je v letu 2009 Kapitalska družba, d. d., tudi dejansko obvladovala.

Kapitalska družba, d. d., ne uskupinjuje odvisnih družb Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o., in PDU, d. d., v skupinskih računovodskih izkazih, ker vključitev računovodskih izkazov odvisnih družb v skupinske izkaze ni pomembna za resničen in pošten prikaz računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba kot celote. Kapitalska družba, d. d., ne uskupinjuje tudi dveh odvisnih družb družbe PDP, d. d., in sicer družb Paloma, d. d., in Elan Skupina, d. o. o., ker jih družba PDP, d. d., na dan 31. 12. 2009 ni obvladovala. Kapitalska družba, d. d., Slovenska odškodninska družba, d. d., in D.S.U., d. o. o., so dokapitalizirale družbo PDP, d. d., s stvarnimi vložki v obliki delnic predmetnih družb, pri čemer je bil ustrezen sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe v sodni register vpisan dne 30. 12. 2009, ustrezno povečanje števila delnic pa je bilo v KDD Centralni klirinško depotni družbi, d. d., izvedeno dne 21. 1. 2010.

Naložbe v pridružena podjetja na dan 31. 12. 2009 vključujejo:

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Aero, d. d.	Ipavčeva ulica 32, Celje	32,60
2.	Casino Ljubljana, d. d.	Miklošičeva cesta 9, Ljubljana	47,01
3.	Casino Maribor, d. d. – v stečaju	Glavni trg 1, Maribor	20,00
4.	Casino Portorož, d. d.	Obala 75a, Portorož	31,84
5.	Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26, Celje	20,00
6.	Gidgrad, d. d. – v stečaju	Glavna ulica 107, Lendava	21,15
7.	Gio, d. o. o. – v likvidaciji	Dunajska cesta 160, Ljubljana	28,68
8.	Gorenje, d. d.	Partizanska cesta 12, Velenje	25,19
9.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51
10.	Hit, d. d. <sup>7</sup>	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	20,32
11.	KLI Logatec, d. o. o. – v likvidaciji	Tovarniška cesta 36, Logatec	27,70
12.	Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00
13.	Terme Čatež, d. d.	Čatež ob Savi, Topliška cesta 35, Brežice	23,79
14.	Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	19,98
15.	Unior, d. d.	Kovaška cesta 10, Zreče	45,05
16.	Vegrad, d. d.	Stari trg 35, Velenje	29,00

7: Pri Hit, d. d., znaša delež glasovalnih pravic 33,33 %.

## Računovodski izkazi

Kapitalska družba, d. d., uskupinjuje v skupinskih računovodskih izkazih družbe:

- pridružene družbe Kapitalske družbe, d. d.:
  - Gorenje, d. d.,
  - Gospodarsko razstavišče, d. o. o.,
  - Hit, d. d.,
  - Loterija Slovenije, d. d.,

in družbo Unior, d. d., ki je bila do trenutka odsvojitve konec leta 2009 v obliki stvarnega vložka v družbo PDP, Posebno družbo za podjetniško svetovanje, d. d., pridružena družba Kapitalske družbe, d. d., v kateri je Kapitalska družba, d. d., v letu 2009 imela pomemben vpliv.

Preostalih pridruženih družb pa ne uskupinjuje, ker vključitev njihovih računovodskih izkazov v skupinske računovodske izkaze ni pomembna za resničen in pošten prikaz računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba kot celote. Kapitalska družba, d. d., ne uskupinjuje tudi pridruženih družb družbe PDP, d. d., in sicer Aera, d. d., in Vegrada, d. d., ker vključitev njihovih računovodskih izkazov v skupinske računovodske izkaze ni niti pomembna za resničen in pošten prikaz računovodskih izkazov Skupine Kapitalska družba kot celote niti družba PDP, d. d., na dan 31. 12. 2009 v njih ni imela pomembnega vpliva. Kapitalska družba, d. d., Slovenska odškodninska družba, d. d., in D.S.U., d. o. o., so dokapitalizirale družbo PDP, d. d., s stvarnimi vložki v obliki delnic predmetnih družb, pri čemer je bil ustrezen sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe v sodni register vpisan dne 30. 12. 2009, ustrezno povečanje števila delnic pa je bilo v KDD Centralni klirinško depotni družbi, d.d., izvedeno dne 21. 1. 2010.

Spodaj je razkrit kapital na dan 31. 12. 2009 in čisti dobiček v letu 2009 tistih pridruženih družb, izkazanih po kapitalski metodi, ki pomembno vplivajo na konsolidirane izkaze.

v 000 EUR

Pridružena družba	Kapital družbe na dan 31. 12. 2009	Čisti dobiček/izguba družbe v letu 2009
Gorenje, d. d.	304.196	-6.084
Hit, d. d.	148.514 <sup>8</sup>	-6.866 <sup>9</sup>

8: Podatek za kapital družbe na dan 31. 12. 2009 je nerevidiran.

9: Podatek za čisto izgubo družbe v obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2009 je nerevidiran.

## Računovodski izkazi

Tabela 45: Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe

	v 000 EUR
Knjigovodska vrednost na dan 1. 1. 2009	178.335
Spremembe zaradi konsolidacije	-22.384
Pripis dobičkov/izgub po kapitalski metodi	-19.583
Izločitev dividend	-1.058
Izločitev presežka iz prevrednotenja	-1.743
Prenos pridruženih družb s sredstev za prodajo	9.731
Slabitve pridruženih družb	-2.415
Sprememba presežka iz prevrednotenja	1.577
Dokapitalizacije pridruženih družb	0
Dokupi in nakupi pridruženih družb	2.891
Prodaje pridruženih družb	-34.436
Prenos obstoječih naložb med pridružene družbe	22.410
<b>Knjigovodska vrednost na dan 31. 12. 2009</b>	<b>155.709</b>

**Naložbe v skupne podvige na dan 31. 12. 2009 vključujejo:**

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

Kapitalska družba, d. d., uskupinjuje v skupinskih računovodskih izkazih družbe družbo Rimske terme, d. o. o., ki je bila do trenutka odsvojitve konec leta 2009 v obliki stvarnega vložka v družbo PDP, Posebno družbo za podjetniško svetovanje, d. d., skupaj obvladovana družba Kapitalske družbe, d. d., v kateri je Kapitalska družba, d. d., v letu 2009 imela pomemben vpliv.

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

	v 000 EUR	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Delnice in deleži v pridruženih družbah	155.709	178.335
<b>Skupaj</b>	<b>155.709</b>	<b>178.335</b>

## Računovodski izkazi

**Pojasnilo št. 18****Sredstva za prodajo**

	v 000 EUR	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Sredstva za prodajo	0	10.612
Skupaj	0	10.612

Skupina na dan 31. 12. 2009 ni imela sredstev za prodajo.

**Pojasnilo št. 19****Finančne naložbe, razen posojil**

	v 000 EUR					
	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Delnice in deleži v pridruženih družbah	155.709	178.335	0	0	155.709	178.335
Druge delnice in deleži	740.537	666.295	0	0	740.537	666.295
Druge finančne naložbe	183.825	217.254	34.234	57.151	218.059	274.405
Sredstva za prodajo	0	0	0	10.543	0	10.543
<b>Skupaj</b>	<b>1.080.071</b>	<b>1.061.884</b>	<b>34.234</b>	<b>67.694</b>	<b>1.114.305</b>	<b>1.129.578</b>

Finančne naložbe, razen posojil, v zgornji tabeli ne vključujejo umetniških del Kapitalske družbe, d. d., v znesku 30 tisoč evrov.

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

## Računovodski izkazi

Finančne naložbe, razen posojil, so bile 31. 12. 2009 razporejene v naslednje skupine:

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.483	893	0	6.929	1.483	7.822
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	287	1.690	0	0	287	1.690
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	922.592	880.966	34.234	60.765	956.826	941.731
Finančne naložbe v pridružena podjetja, obračunane po kapitalski metodi	155.709	178.335	0	0	155.709	178.335
<b>Skupaj</b>	<b>1.080.071</b>	<b>1.061.884</b>	<b>34.234</b>	<b>67.694</b>	<b>1.114.305</b>	<b>1.129.578</b>

Finančne naložbe, razen posojil, v zgornji tabeli ne vključujejo umetniških del Kapitalske družbe, d. d., v znesku 30 tisoč evrov.

Razvrstitev finančnih naložb, razen posojil, na dan 31. 12. 2009 glede na kotacijo:

v 000 EUR

	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Finančne naložbe, ki kotirajo	893.209	951.442
Finančne naložbe, ki ne kotirajo	221.096	178.136
<b>Skupaj</b>	<b>1.114.305</b>	<b>1.129.578</b>

**Pojasnilo št. 20****Posojila drugim**

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Posojila drugim	112	145	98.308	28.059	98.420	28.204
<b>Skupaj</b>	<b>112</b>	<b>145</b>	<b>98.308</b>	<b>28.059</b>	<b>98.420</b>	<b>28.204</b>

Dolgoročna posojila drugim so dana dolgoročna posojila zaposlenim in dana posojila za stanovanja v višini 112 tisoč evrov.

Kratkoročna posojila drugim so kratkoročni depoziti in kratkoročni del dolgoročnih depozitov, dani Novi Kreditni banki Maribor, d. d., Banki Celje, d. d., Novi Ljubljanski banki, d. d., Gorenjski banki, d. d., Hypo Alpe-Adria banki, d. d., Factor banki, d. d., Abanki Vipava, d. d., in Commerzbank AG v višini 98.278 tisoč evrov. Preostali del kratkoročnih posojil so kratkoročna posojila zaposlenim in kratkoročni del stanovanjskih posojil v višini 30 tisoč evrov.



## Računovodski izkazi

**Pojasnilo št. 21****Poslovne terjatve**

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Poslovne terjatve do kupcev	0	0	15.496	13.177	15.496	13.177
Poslovne terjatve do drugih	754	574	8.754	16.267	9.508	16.841
<b>Skupaj</b>	<b>754</b>	<b>574</b>	<b>24.250</b>	<b>29.444</b>	<b>25.004</b>	<b>30.018</b>

Največji del dolgoročnih poslovnih terjatev predstavljajo dane varščine za letalo in rezervni motor v dolgoročnem poslovnem najemu v znesku 708 tisoč evrov. Preostali del dolgoročnih poslovnih terjatev do drugih v višini 46 tisoč evrov 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 6 tisoč evrov, ter vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 40 tisoč evrov.

Največji del zneska kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev v državi Kapitalske družbe, d. d., odpade na dokapitalizacijo gospodarske družbe v višini 3.151 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., nima zavarovanih terjatev.

Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev (bruto vrednosti) družbe Adria Airways d.d. so terjatve do domačih in tujih kupcev (od tega 5.815 tisoč evrov do kupcev v tujini in 3.994 tisoč evrov do kupcev v državi). Pomembno pa je, da družba opravlja stalni nadzor nad kupci in da so terjatve realne in izterljive.

Redni letalski prevozniki, ki so člani IATA (mednarodno združenje letalskih prevoznikov), obračunavajo svoje tedenske terjatve in obveznosti prek institucije Clearing House, registrirane v Montrealu, ki opravlja tedenski pobot. Terjatve so na svoj način zavarovane, saj nespoštovanje dogovorjenih pogodbenih rokov predstavlja hudo kršitev proti letalskemu prevozniku in v kasnejši fazi njegovo izključitev iz institucije. Na dan 31. 12. 2009 je stanje terjatev do IATE 813 tisoč evrov in je delno že pobotano. Delni pobot in plačilo sta bila v celoti izvršena januarja 2010.

Adria Airways, d. d., prodaja letalske vozovnice tudi prek zastopnikov doma in v tujini. Podoben mesečni obračun in plačilna disciplina, ki veljata za letalske prevoznike, veljata tudi za zastopnike, katerih terjatve so poračunavane prek sistema Bank Settlement Plan (BSP); organizirani so na področju države, kjer so letalski dokumenti prodajani. BSP preverja boniteto vseh svojih partnerjev in, če ne izpolnjujejo določenih finančnih kazalnikov, ki so v vsaki državi različni, zahteva instrument zavarovanja plačil, ki se v primeru neplačila deli med letalske prevoznike glede na višino njihovih odprtih terjatev. Višina terjatev do različnih BSP-jev na dan 31. 12. 2009 znaša 2.961 tisoč evrov (30 % vseh terjatev do kupcev Adrie Airways, d. d.).

## Računovodski izkazi

Adria Airways, d. d., oblikuje popravek vrednosti terjatev skladno s kriteriji, ki so navedeni v poglavju o računovodskih usmeritvah. Leta 2009 je dodatno oblikovala popravek vrednosti kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev v znesku 90 tisoč evrov ter prejela plačane že izbrisane in odpisane terjatve v višini 5 tisoč evrov. Družba je leta 2009 direktno v breme prevrednotovalnih odhodkov odpisala za 7 tisoč evrov terjatev.

**Razčlenitev poslovnih terjatev do kupcev po rokih zapadlosti**

v 000 EUR							
31. 12. 2009	Nezapadle	Do 30 dni	Od 31 do 60 dni	Od 61 do 90 dni	Od 91 do 180 dni	Od 181 do 365 dni	Nad 366 dni
9.809	7.048	106	393	362	838	427	635
%	71,9	1,1	4,0	3,7	8,5	4,3	6,5

70 % (6.835 tisoč evrov) vseh kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev je zavarovanih, in sicer: Clearing House – tu upoštevamo tudi družbe, pri katerih trenutno ne poračunavamo terjatev prek CH, imamo pa to možnost (11 % – 1.031 tisoč evrov), BSP (30 % – 2.961 tisoč evrov), depoziti (1 % – 100 tisoč evrov), bančne garancije in akreditivi (1 % – 75 tisoč evrov), avansi (6 % – 566 tisoč evrov), kompenzacije (14 % – 1.328 tisoč evrov), menice (2 % – 220 tisoč evrov) in proračunski porabniki (4 % – 378 tisoč evrov); 30 % (2.975 tisoč evrov) kratkoročnih terjatev pa je nezavarovanih.

Višina zavarovanih poslovnih terjatev do kupcev v tujini družbe Fotone, d. d., na dan 31. 12. 2009 znaša 394 tisoč evrov. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev v državi družbe Fotone, d. d., niso zavarovane.

Kapitalska družba, d. d., nima zavarovanih terjatev na dan 31. 12. 2009.

Druge kratkoročne poslovne terjatve predstavljajo plačane kratkoročne varščine, terjatve za davek na dodano vrednost, terjatve za prodajo kart do prodajnih mest, terjatve do dobaviteljev za priznane, a še neizstavljenе dobropise, in terjatve za že priznane odškodnine.

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

**Pojasnilo št. 22****Zaloge**

	v 000 EUR	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Material	8.633	10.030
Nedokončana proizvodnja	2.830	2.904
Proizvodi in trgovsko blago	430	452
Predujmi za zaloge	14	26
<b>Skupaj</b>	<b>11.907</b>	<b>13.412</b>

## Računovodski izkazi

Pretežni del materiala se nanaša na stalne zaloge rezervnih delov in potrošnega materiala za vzdrževanje letal, in sicer v višini 6.926 tisoč evrov. Obseg in optimiranje zalog sta oblikovana glede na priporočila proizvajalcev letal v odvisnosti od števila letal.

Pri pregledu zalog ob koncu leta 2009 družba Adria Airways, d. d., ni ugotovila nekurantnih zalog. Družba na dan 31. 12. 2009 nima zastavljenih zalog. Pri popisu zalog tehničnega materiala na dan 31. 12. 2009 so bile ugotovljene popisne razlike (primanjkljaj) v višini 26 tisoč evrov in bodo zaradi tehničnih programskih omejitev evidentirane v letu 2010.

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 rednem letnem popisu zalog je družba ugotovila popisne primanjkljaje v skupni vrednosti 6 tisoč evrov in popisne presežke v skupni vrednosti 6 tisoč evrov. Družba je zaradi ukinitve proizvodnje in prenehanja obveznosti za oskrbovanje z rezervnimi deli odpisala zaloge v skupni vrednosti 251 tisoč evrov.

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

Knjigovodska in iztržljiva vrednost zalog se ne razlikujeta.

**Pojasnilo št. 23****Denarna sredstva**

	v 000 EUR	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	2.908	1.427
Depozit na odpoklic	7.479	10.558
Depoziti do treh mesecev originalne dospelosti	6.220	54.965
<b>Skupaj</b>	<b>16.607</b>	<b>66.950</b>

**Pojasnilo št. 24****Kapital**

	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Osnovni kapital (v 000 EUR)	304.810	304.810
Navadne delnice (število)	730.450	730.450
Nevpoklicani kapital	0	0

Skupina nima lastnih delnic. Osnovni kapital skupine v višini 304.810 tisoč evrov je razdeljen na 730.450 navadnih imenskih kosovnih delnic.

## Računovodski izkazi

**Pojasnilo št. 25****Kapitalske rezerve**

	v 000 EUR	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Kapitalske rezerve	400.793	400.573

Kapitalske rezerve so se v letu 2009 povečale za 220 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja v skladu z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij.

**Pojasnilo št. 26****Rezerve iz dobička**

	v 000 EUR				
	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Skupaj
<b>1. 1. 2009</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>180.958</b>	<b>180.958</b>
Povečanje rezerv iz dobička	0	0	0	0	0
Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0	0	1.266	1.266
<b>31. 12. 2009</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>179.692</b>	<b>179.692</b>

Druge rezerve iz dobička so se v letu 2009 zmanjšale za 1.266 tisoč evrov zaradi kritja čiste izgube poslovnega leta.

**Pojasnilo št. 27****Finančne obveznosti**

	v 000 EUR					
	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Finančne obveznosti do bank	64.718	69.729	16.772	15.275	81.490	85.004
Druge finančne obveznosti	1.815	1.838	2.390	4.995	4.205	6.833
<b>Skupaj</b>	<b>66.533</b>	<b>71.567</b>	<b>19.162</b>	<b>20.270</b>	<b>85.695</b>	<b>91.837</b>

## Računovodski izkazi

## Ponderirane povprečne obrestne mere

31. 12. 2009	EUR
Finančne obveznosti do bank	3,20 %
Druga posojila	1,35 %

31. 12. 2008	EUR
Finančne obveznosti do bank	4,51 %
Druga posojila	0,22 %

## Valute posojil

000 EUR			
31. 12. 2009	EUR	Ostalo	Skupaj
Finančne obveznosti do bank	81.490	0	81.490
Druga posojila	4.181	24	4.205
<b>Skupaj</b>	<b>85.671</b>	<b>24</b>	<b>85.695</b>

31. 12. 2008	EUR	Ostalo	Skupaj
Finančne obveznosti do bank	85.004	0	85.004
Druga posojila	6.619	214	6.833
<b>Skupaj</b>	<b>91.623</b>	<b>214</b>	<b>91.837</b>

## Razkritja obrestnega tveganja po posameznih vrstah prejetih posojil

v 000 EUR					
Leto končano na dan 31. 12. 2009	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	83.332	-	2.363	-	85.695
Učinek obrestne zamenjave	-22.727	-	16.000	6.727	-
<b>Skupaj</b>	<b>60.605</b>	<b>0</b>	<b>18.363</b>	<b>6.727</b>	<b>85.695</b>

## Računovodski izkazi

Leto končano na dan 31. 12. 2008	v 000 EUR				
	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	88.424	-	3.413	-	91.837
Učinek obrestne zamenjave	-848	-	-	848	-
<b>Skupaj</b>	<b>87.576</b>	<b>0</b>	<b>3.413</b>	<b>848</b>	<b>91.837</b>

	v 000 EUR				
	Zapadlo do 1 leta	Od 1 do 2 let	Od 2 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
2009	19.162	11.913	32.270	22.350	85.695
2008	20.270	11.405	28.731	31.431	91.837

Druge dolgoročne finančne obveznosti se nanašajo na posojilo Fotone d.d. NBJ – Vojni servis v višini 1.615 tisoč evrov, ki pa se v letu 2009 ni obrestovalo.

Dolgoročna posojila NBJ predstavljajo obveznost do Vojnega servisa NBJ in so izkazana v znesku 1.615 tisoč evrov, ugotovljenem v otvoritvenem izkazu stanja na dan 1. 1. 1993 in v sklepu o potrditvi prisilne poravnave z dne 5. 7. 1999. Dolgoročna posojila NBJ niso prevrednotovana.

Del dolgoročnih finančnih obveznosti iz finančnega najema, ki zapade v plačilo v poslovnem letu 2010, je v višini 88 tisoč evrov izkazan med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

Del dolgoročnih posojil Adria Airways, d. d., ki zapade v plačilo v poslovnem letu 2010, je v višini 12.121 tisoč evrov izkazan med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

#### Zavarovanje kreditov

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

## Računovodski izkazi

**Pojasnilo št. 28****Poslovne obveznosti**

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	30.703	24.099	30.703	24.099
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	6	6	588	1.035	594	1.041
Druge poslovne obveznosti	2.869	2.869	4.572	5.543	7.441	8.412
<b>Skupaj</b>	<b>2.875</b>	<b>2.875</b>	<b>35.863</b>	<b>30.677</b>	<b>38.738</b>	<b>33.552</b>

Dolgoročna poslovna obveznost v višini 6 tisoč evrov je prejeta varščina s strani najemnika poslovnega prostora.

Dolgoročna poslovna obveznost v višini 2.869 tisoč evrov je obveznost za plačilo naložbene nepremičnine.

Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev izhajajo iz obveznosti za prejeto blago in storitve doma in v tujini. Ročnost kratkoročnih poslovnih obveznosti je od 8 do 60 dni od dobave blaga, opravljene storitve ali izdaje računa.

Druge kratkoročne poslovne obveznosti zajemajo obveznosti do države, obveznosti do delavcev in druge kratkoročne poslovne obveznosti, ki večinoma pomenijo obveznosti po sodni odločbi JAT Airways Beograd.

v 000 EUR

31. 12. 2009	Poslovne obveznosti do dobaviteljev	Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	Druge poslovne obveznosti	Skupaj
Dospelost do 1 leta	30.703	588	4.572	35.863
Od 1 do 2 let	0	0	0	0
Od 2 do 5 let	0	6	2.869	2.875
Nad 5 let	0	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>30.703</b>	<b>594</b>	<b>7.441</b>	<b>38.738</b>
Obveznosti, zavarovane s stvarnim jamstvom (zastavna pravica ipd.)	0	0	0	0

## Računovodski izkazi

**Pojasnilo št. 29****Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev**

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
			v 000 EUR
<b>Na dan 1. 1. 2009</b>	<b>2.419</b>	<b>63.038</b>	<b>65.457</b>
Novo oblikovane tekom leta	85	201	286
Črpanje rezervacij	-196	-25.999	-26.195
Odprava rezervacij	0	-19.592	-19.592
<b>Na dan 31. 12. 2009</b>	<b>2.308</b>	<b>17.648</b>	<b>19.956</b>

Skupina v skladu z načelom previdnosti oblikuje rezervacije za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljše ocene verjetnosti plačila. V letu 2009 je iz naslova rezervacij za prejete tožbe in pravne spore odpravljenih za 27 tisoč evrov rezervacij, na novo oblikovanih pa za 201 tisoč evrov. Tako je ob koncu leta 2009 oblikovanih rezervacij za prejete tožbe in pravne spore v višini 1.047 tisoč evrov.

Kapitalska družba, d. d., je odpravila rezervacije, ki so bile oblikovane zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti pokojninskih skladov v skupni vrednosti 16.685 tisoč evrov. Družba je odpravila rezervacije, ki so bile oblikovane zaradi primanjkljaja sredstev na KS PPS v znesku 2.880 tisoč evrov. Družba je črpala za 25.986 tisoč evrov rezervacij, od tega največ odpade na vplačilo v sklad ZVPSJU zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada po odredbi ATVP<sup>10</sup>. Tako je ob koncu leta 2009 oblikovanih rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti skladov KVPS in SODPZ ter za primanjkljaj sredstev na KS PPS v višini 16.515 tisoč evrov. Iz naslova prejetih državnih podpor za nakup opreme družbe Fotona, d. d., je črpanih za 13 tisoč evrov rezervacij, tako da je stanje oblikovanih rezervacij ob koncu leta 2009 iz tega naslova 86 tisoč evrov.

V letu 2009 je iz naslova rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade črpanih za 196 tisoč evrov, oblikovanih pa za 85 tisoč evrov rezervacij. Tako je ob koncu leta 2009 oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 2.308 tisoč evrov.

**Izvenbilančne obveznosti**

Na dan 31. 12. 2009 je imela Kapitalska družba, d. d., v izvenbilančni evidenci evidentirano valutno zamenjavo v višini 34.728 tisoč evrov, preostalo obvezo v višini 1.814 tisoč evrov za morebitna dodatna vplačila v sklad zasebnega kapitala, terjatev do kupca nepremičnine v višini 2 tisoč evrov.

Na dan 31. 12. 2009 je imela Kapitalska družba, d. d., obveznost v višini 1.000 tisoč evrov iz naslova zastavne pravice na podlagi sporazuma o zavarovanju denarne terjatve z zastavno pravico na naložbeni nepremičnini.

10: Več o tem v Drugeth razkritijh pod točko Razkritje izpolnitve odredbe ATVP.



## Računovodski izkazi

Adria Airways, d. d., vodi v izvenbilančni evidenci hipoteke (zastavne pravice), vpisane v korist domačih bank, za najete dolgoročne kredite za nakup letal in kratkoročne kredite za obratna osnovna sredstva. Znesek vpisanih hipotek (zastavnih pravic), ki jih družba Adria Airways, d. d., vodi izvenbilančno, znaša 112.654 tisoč evrov. Družba izvenbilančno vodi garancije za zajete dane plačilne garancije za nabavo storitev in blaga doma in v tujini v korist dobaviteljev in prejete garancije za zavarovanje terjatev v višini 4.529 tisoč evrov. Družba izvenbilančno vodi še gradbene objekte, ki so izločeni iz uporabe, v znesku 29 tisoč evrov. Družba ima odprte pravne zadeve pri različnih sodiščih, kjer je udeležena bodisi kot tožeča bodisi kot tožena stranka. Tožbe izvirajo večinoma iz obligacijskih in delovnopравnih sporov. Zaradi vloženih zahtev za sodno varstvo pri prekrškovnem organu pa je Adria Airways, d. d., udeležena tudi v postopkih nadzornih in državnih institucij. Družba ne pričakuje, da bi imeli rezultati sporov finančne efekte, ki bi pomembno vplivali na družbo, zato iz tega naslova nima oblikovanih dodatnih rezervacij.

Fotona, d. d., v izvenbilančni evidenci vodi možne obveznosti iz naslova danih bančnih garancij za dobro izvedbo posla v znesku 340 tisoč evrov in iz naslova carinske garancije v znesku 40 tisoč evrov.

Elektrooptika, d. d., v izvenbilančni evidenci vodi terjatve iz poslov preko SDPR v Siriji, Angoli in Kuvajtu v znesku 6.043 tisoč evrov ter terjatve do JLA v znesku 318 tisoč evrov. Vse te terjatve so iz obdobja do leta 1991. Družba v izvenbilančni evidenci vodi tudi obveznise RS, ki predstavljajo pogojno obveznost, ki jo je potrebno poravnati le v primeru poplačil zgoraj omenjenih terjatev iz Kuvajta v znesku 142 tisoč evrov.

Na dan 31. 12. 2009 je imela družba PDP, d. d., za 5.000 tisoč evrov izvenbilančnih obveznosti, ki so v celoti iz naslova danih jamstev.

**Finančni instrumenti*****Poštena vrednost***

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

Naložbe, pri katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo določiti, so vrednotene po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne trajne oslavitve. Skupna vrednost teh naložb v računovodskih izkazih družbe na dan 31. 12. 2009 znaša 166.957 tisoč evrov.

## Računovodski izkazi

**Tveganje spremembe obrestnih mer**

Tabela 46: Sestava finančnih naložb po skupinah na dan 31. 12. 2009 glede na pogodbene roke za popravek obrestne mere ali roka za plačilo oziroma zapadlost, kar nastopi prej

Postavka	v 000 EUR			
	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	0	0	0	<b>0</b>
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0	287	<b>287</b>
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	66.622	73.336	77.020	<b>216.978</b>
Dana posojila in depoziti	98.308	80	32	<b>98.420</b>
Denarna sredstva	16.607	0	0	<b>16.607</b>
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>181.537</b>	<b>73.416</b>	<b>77.339</b>	<b>332.292</b>
<b>Skupaj finančne obveznosti</b>	<b>19.162</b>	<b>44.183</b>	<b>22.350</b>	<b>85.695</b>
<b>Razlika med naložbami in obveznostmi</b>	<b>162.375</b>	<b>29.233</b>	<b>54.989</b>	<b>246.597</b>

Finančne naložbe v zgornji tabeli obsegajo vse dolžniške finančne naložbe, povečane za denarna sredstva.

Tabela 47: Prikaz efektivnih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2009

Postavka	v 000 EUR	
		Efektivna obrestna mera
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo		4,21 %
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva		4,77 %
Dana posojila in depoziti		3,53 %

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

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

## Računovodski izkazi

**Valutno tveganje**

Tabela 48: Valutna sestava finančnih sredstev družbe na dan 31. 12. 2009

Skupina finančnega sredstva	v 000 EUR			
	EUR	USD	Drugo	Skupaj
Finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.483	0	0	1.483
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	287	0	0	287
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	890.623	58.962	7.241	956.826
Finančne naložbe v pridružena podjetja, obračunane po kapitalski metodi	155.709	0	0	155.709
Dana posojila in depoziti	98.420	0	0	98.420
Denarna sredstva	16.028	445	134	16.607
<b>Skupaj finančna sredstva</b>	<b>1.162.550</b>	<b>59.407</b>	<b>7.375</b>	<b>1.229.332</b>
<b>Skupaj finančne obveznosti</b>	<b>85.671</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>85.695</b>
<b>Razlika med finančnimi sredstvi in finančnimi obveznostmi</b>	<b>1.076.879</b>	<b>59.407</b>	<b>7.351</b>	<b>1.143.637</b>

Finančne naložbe v zgornji tabeli obsegajo dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe in denarna sredstva, razen umetniških del Kapitalske družbe, d. d., v znesku 30 tisoč evrov. V znesku 1.229.332 tisoč evrov niso zajete naložbe nepremičnin, katerih stanje je konec leta 2009 znašalo 19.232 tisoč evrov.

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

**Izvedeni finančni instrumenti**

Na dan 31. 12. 2009 je imela Skupina naslednje odprte terminske pogodbe in obrestne zamenjave.

**Instrumenti za zavarovanje pred obrestnim tveganjem**

Vrsta instrumenta	Nominalna vrednost		Poštena vrednost	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Obrestna zamenjava	22.727	848	-414	-6
Obrestna ovratnica	8.704	10.531	-266	-158

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

Vrsta instrumenta	Nominalna vrednost		Poštena vrednost	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Dinamično obrestno zavarovanje	27.705	9.003	-478	66

## Računovodski izkazi

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

**Terminske pogodbe za nakup deviz**

v 000 EUR

Vrsta instrumenta	Nominalna vrednost	Poštvena vrednost
Nakup deviz	20.188	0
Prodaja deviz	26.951	0

**Terminske devizne zamenjave**

Kapitalska družba, d. d., je imela na dan 31. 12. 2009 sklenjeni dve devizni zamenjavi, in sicer je na dan 29. 12. 2009 kupila ameriške dolarje, ki jih bo na dan 31. 12. 2010 prodala.

v 000 EUR

Zap. št.	Datum sklenitve	Banka	Znesek v 000 USD	Tečaj ob sklenitvi (nakup USD)	Terminski tečaj (prodaja USD)	Znesek v 000 EUR	Zapadlost	Strošek	Poštvena vrednost v 000 EUR
1.	29. 12. 2009	SKB d.d.	10.000	1,4427	1,4410	6.940	31. 12. 2010	0,12%	6.942
2.	29. 12. 2009	NLB d.d.	15.000	1,4428	1,4412	10.408	31. 12. 2010	0,11%	10.412

**Terminske pogodbe za nakup goriva**

Obdobje 2009	januar–marec	april–junij	julij–september	oktober–december
% terminskega nakupa načrtovanih količin kerozina	35 %	55 %	40 %	6 %

Obdobje 2008	januar–marec	april–junij	julij–september	oktober–december
% terminskega nakupa načrtovanih količin kerozina	0 %	0 %	0 %	0 %

**Kreditno tveganje**

Skupina na 31. 12. 2009 ni imela pomembnih koncentracij kreditnega tveganja.

## 12.9 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 2009 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 2009 dosegli skupaj 428 tisoč evrov. Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 49: Prejemki v letu 2009 po kategoriji prejemkov

Kategorija prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	297
Člani nadzornega sveta	72
Zaposleni po individualni pogodbi	59
<b>Skupaj</b>	<b>428</b>

v 000 EUR

Predujmov, posojil oziroma poroštev Kapitalska družba, d. d., v letu 2009 ni izdajala.

### Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Pri določitvi plače članom uprave je nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., spoštoval Sklep o priporočilih predstavnikom Republike Slovenije v nadzornih svetih gospodarskih družb, katerih lastnica je Republika Slovenija, pri sklepanju pogodb o zaposlitvi za poslovodne osebe, ki ga je sprejela Vlada RS dne 22. 1. 2009.

Osnovna plača članov uprave je določena v višini povprečne bruto plače v dejavnosti v Republiki Sloveniji, izplačane v preteklem letu, pomnožena z ustreznim mnogokratnikom glede na velikost družbe. Pri določitvi osnovne plače članom uprave Kapitalske družbe, d. d., je upoštevan mnogokratnik v višini 4,6 (s sklepom Vlade RS določen mnogokratnik za velike družbe, kamor se skladno s kriteriji Zakona o gospodarskih družbah uvršča Kapitalska družba, d. d., znaša 5). V obdobju, v katerem Kapitalska družba, d. d., posluje z izgubo in v katerem je gospodarska rast negativna, se članom uprave osnovna plača zniža za 25 %.

Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2009 obračunana in izplačana ob upoštevanju navedenih kriterijev.

## Računovodski izkazi

Tabela 50: Prejemki članov uprave v letu 2009

Ime in priimek	v EUR									
	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Bonitete	Povračila stroškov	Zavarovalne premije (PDPZ)	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila
Borut JAMNIK (predsednik uprave od 7. 3. 2009 in začasni predsednik uprave od 19. 12. 2008 do 6. 3. 2009)	121.311	-	4.651	1.681	2.608	-	-	-	-	991
mag. Anja STROJIN ŠTAMPAR (članica uprave od 3. 7. 2009)	59.033	-	1.234	915	1.306	-	-	-	-	-
Stojan NIKOLIČ (član uprave do 2. 7. 2009)	52.956	-	27	1.064	1.347	-	-	-	460	991
mag. Helena BEŠTER (članica uprave do 6. 3. 2009)	20.567	-	9	534	434	-	-	-	-	-
mag. Mateja BOŽIČ (do 30. 6. 2009 – na porodniškem dopustu)	-	-	32	-	1.206	-	-	-	-	991
Uroš ROŽIČ (predsednik uprave od 9. 7. 2008 do 18. 12. 2008)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.213

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz naslova bruto plač. Povračila stroškov vključujejo prehrano in/ali prevoz in/ali dnevnice. Bonitete vključujejo boniteto za službene avtomobile in bonitete iz naslova kolektivnega nezgodnega zavarovanja. Zavarovalne premije (PDPZ) pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Druge nagrade so izplačane nagrade iz naslova jubilejne nagrade. Druga dodatna plačila vključujejo regres za letni dopust, razen 22.213 evrov, ki pomenijo izplačilo odpravnine in plačan dopust.

Tabela 51: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2009

Ime in priimek	v EUR									
	Fiksni prejemek	Variabilni prejemek	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Druga dodatna plačila	
dr. Boštjan AVER (predsednik nadzornega sveta)	9.691	-	314	-	-	-	-	-	-	
Ciril PUCKO (namestnik predsednika nadzornega sveta)	8.297	-	340	-	-	-	-	-	-	
Roman DOBNIKAR	8.792	-	481	-	-	-	-	-	-	
mag. Klemen FERJANČIČ	7.059	-	497	-	-	-	-	-	-	
Uroš GLAVAN	5.409	-	62	-	-	-	-	-	-	
Milan PETEK	8.159	-	2.405	-	-	-	-	-	-	
Branimir ŠTRUKELJ	4.859	-	0	-	-	-	-	-	-	
dr. Boris GABERŠČIK	7.609	-	0	-	-	-	-	-	-	
Jani KAVTIČNIK	5.972	-	1.705	-	-	-	-	-	-	

## Računovodski izkazi

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

Člani organov vodenja ali nadzora v letu 2009 niso imeli prejemkov iz naslova opravljanja nalog v odvisnih družbah Kapitalske družbe, d. d.

**Poslovanje s povezanimi podjetji in strankami**

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2009 imela naslednje transakcije s povezanimi podjetji oz. strankami:

- družbo Unior, d. d., je dokapitalizirala v znesku 3.151 tisoč evrov;
- družbo Casino Ljubljana, d. d., je dokapitalizirala s stvarnim vložkom v znesku 2.891 tisoč evrov; družbi Casino Ljubljana, d. d., je plačala 2 tisoč evrov sodnih stroškov;
- pridruženi družbi Gio, d. o. o., je plačala 287 tisoč evrov kupnine po pogodbi o nakupu nepremičnine, preostalo vrednost kupnine v znesku 2.868 tisoč evrov pa bo plačala v naslednjih letih;
- pridruženi družbi Hit, d. d., je plačala za 2 tisoč evrov storitev.

**Razkritje izpolnitve odredbe ATVP**

Agencija za trg vrednostnih papirjev je dne 8. 12. 2008 Kapitalski družbi, d. d., izdala odredbo, s katero je Kapitalski družbi, d. d., odredila, da mora v roku 30 dni od dokončnosti predmetne odredbe odpraviti kršitev določbe 1. odst. 5. člena v zvezi z 2. odst. 3. člena Sklepa o izračunavanju donosnosti, čiste vrednosti sredstev in načinu določitve datuma konverzije vrednosti enot premoženja oziroma določbe 23. člena Pokojninskega načrta za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence oziroma določbe 14. člena Pravil Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence tako, da bo pri izračunu vrednosti enot premoženja Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence za mesec september, oktober in november 2008 upoštevala zajamčeno vrednost sredstev ZVPSJU, kot je to določeno v 21. členu Pravil ZVPSJU. ATVP je tudi naložila Kapitalski družbi, d. d., da v roku 30 dni od dokončnosti te odredbe odpravi ugotovljeno kršitev in predloži agenciji pisno poročilo o odpravi kršitve, v katerem navede razloge za nastanek očitane kršitve in ukrepe, s katerimi bo zagotovila, da do tovrstnih kršitev v bodoče ne bo več prihajalo, ter predloži dokazila, iz katerih izhaja, da je bila ugotovljena kršitev odpravljena. Kapitalska družba, d. d., je zoper navedeno odredbo ATVP vložila ugovor, ki ga je ATVP zavrnila z odločbo z dne 9. 7. 2009.

## Računovodski izkazi

Kapitalska družba, d. d., je dne 13. 8. 2009 Agenciji posredovala zahtevano poročilo o odpravi kršitev, v katerem je navedla, da je izvršila prej omenjeno odredbo na način, da je iz lastnih sredstev na transakcijski račun ZVPSJU nakazala denarna sredstva v višini razlike med dejansko in zajamčeno čisto vrednostjo sredstev ZVPSJU na dan 16. 7. 2009, ki je zadnji dan konverzije pred dokončnostjo odredbe, pri čemer je višina nakazila znašala 12.164 tisoč evrov. ATPV je v zvezi z omenjenim poročilom izdala novo odredbo z dne 14. 9. 2009, s katero je odredila Kapitalski družbi, d. d., da do dne 15. 1. 2010 dopolni prej omenjeno poročilo o odpravi kršitev na način, da bo iz poročila in predloženih listin razvidno, da je ravnala skladno z odredbo z dne 8. 12. 2008.

Kapitalska družba, d. d., kot upravljavka ZVPSJU je odredbo ATPV z dne 8. 12. 2008 v povezavi z odločbo ATPV z dne 9. 7. 2009 ter odredbo ATPV z dne 14. 9. 2009 izvršila na način, da je pri izračunu vrednosti enote premoženja Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke upoštevala terjatev do upravljavca v višini razlike med dejansko čisto vrednostjo sredstev sklada in zajamčeno vrednostjo sredstev sklada na dan 16. 9. 2008 v višini 4.833 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je na datume konverzij sklada ZVPSJU (16. koledarski dan v mesecu) naslednje mesece ponovno izvedla zgoraj opisani postopek ugotavljanja dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev sklada ter v vseh primerih, ko je bila dejanska čista vrednost sredstev nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, vzpostavila ustrezno terjatev do upravljavca.

Kapitalska družba, d. d., je izvedla ponovitve konverzij in ponovno izračunala vrednosti enot premoženja ZVPSJU v obdobju od 16. 9. 2008 do 16. 10. 2009, pri čemer je pri izračunih vrednosti enote premoženja ZVPSJU upoštevala tudi terjatve do upravljavca za zajamčen donos sklada v višini razlike med dejansko čisto vrednostjo sredstev sklada in zajamčeno vrednostjo sredstev sklada.

Tabela 52: Obveznost Kapitalske družbe, d. d., (terjatev ZVPSJU) za plačilo razlike do zajamčene vrednosti sredstev ZVPSJU

Postavka	v 000 EUR Znesek
Obveznost KAD in terjatev ZVPSJU – po ponovnem izračunu	26.024
Že plačano iz naslova razlike med DČVS in ZČVS	-12.164
Že plačano iz naslova razlike DČVS in ZČVS iz naslova odkupov	-425
Razlika	13.435
Upravljavska provizija (kompenzacija 15. 12. 2009)	-104
<b>Znesek za plačilo na dan 15. 12. 2009</b>	<b>13.331</b>

Ugotovljeno razliko je Kapitalska družba, d. d., iz lastnih sredstev nakazala na denarni račun ZVPSJU dne 15. 12. 2009.

Pri ponovitvi konverzij je Kapitalska družba, d. d., preverjala tudi izplačila odkupnih vrednosti posameznikom, ki so že bila izvršena v obdobju, na katerega se nanašajo ponovitve konverzij, in vsem posameznikom izplačala ugotovljene razlike, ki so nastale pri ponovnem izračunu odkupne vrednosti.



## Računovodski izkazi

**Predlog spremembe pokojninskega načrta SODPZ**

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

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

Neodvisno od interpretacije veljavnih predpisov bi bilo v obeh primerih potrebno zagotoviti približno enak obseg pravic zavarovancev. Z namenom zmanjšanja razlik v obsegu pravic zavarovancev ne glede na razlago veljavnih predpisov in jasnejše opredelitve pravic zavarovancev je Kapitalska družba, d. d., v letu 2008 pripravila predlog novega pokojninskega načrta SODPZ in ga julija 2008 posredovala Ministrstvu za delo družino in socialne zadeve (MDDSZ). Decembra 2009 pa je bil pristojnim ministrstvom posredovan razširjen predlog sprememb sistema obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja v smeri učinkovitejšega poklicnega varčevanja.

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

Dokument Modernizacija pokojninskega sistema v Republiki Sloveniji – varna starost za vse generacije, ki ga je pripravilo MDDSZ, vsebuje skupek tez za pripravo reforme pokojninskega sistema Republike Slovenije, in sicer:

- prispevke za obvezno dodatno zavarovanje: v poklicnem pokojninskem zavarovanju bi bilo potrebno določiti enotno prispevno stopnjo za vsa delovna mesta, za katera so delodajalci dolžni plačevati prispevke za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje;
- pogoje za pridobitev pravice do poklicne pokojnine: edini pogoj za pridobitev pravice do poklicne pokojnine naj bi bil, da pokojninska doba člana sklada skupaj z dodano dobo zadošča za pridobitev pravice do starostne pokojnine v obveznem zavarovanju;
- višino poklicne pokojnine: s spremembo bi določili, da je višina poklicne pokojnine odvisna od višine zbranih sredstev na osebni računu člana sklada;
- krog zavarovancev: v sodelovanju s pristojnim ministrstvom bi bilo potrebno urediti postopek določitve delovnih mest, za katera je obvezna vključitev v dodatno pokojninsko zavarovanje.

**Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja**

Na podlagi 3. odstavka 247. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in 1. odstavka 26. člena Statuta Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., je Skupščina Kapitalske družbe, d. d., dne 23. 11. 2009 na svoji 45. seji skladno s 3. odstavkom 26. člena Statuta Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., s 1. 1. 2010 za člana uprave imenovala Bachtiarja Djalila.

## Računovodski izkazi

Na podlagi 1. odstavka 9. člena, 233. člena in 4. odstavka 236. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju je Vlada Republike Slovenije na 68. seji dne 11. 2. 2010 sprejela naslednji sklep:

- Vlada Republike Slovenije je dala soglasje k Finančnemu načrtu Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije za leti 2010 in 2011, ki ga je Svet Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije obravnaval in sprejel dne 17. 12. 2009;
- Vlada Republike Slovenije je naložila Kapitalski družbi pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Ljubljana, da za leto 2010 vplača Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije sredstva v višini 100.000.000 evrov za izravnavo prihodkov in odhodkov v letu 2010;
- Vlada Republike Slovenije je naložila Kapitalski družbi pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Ljubljana, da za leto 2011 vplača Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije sredstva v višini 100.000.000 evrov za izravnavo prihodkov in odhodkov v letu 2011.

Dne 21. 1. 2010 je KDD Centralna klirinško depotna družba, d.d., v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev izvedla vpis dodatne količine 1.661.947 kosovnih delnic odvisne družbe PDP, Posebne družbe za podjetniško svetovanje, d. d. Po opravljenih vpisih je v centralnem registru vodenih 1.786.947 predmetnih delnic. Vpis dodatne količine delnic je bil izveden na podlagi sklepa skupščine PDP, d. d., o povečanju osnovnega kapitala družbe s stvarnimi vložki (v obliki finančnih naložb). Na tej podlagi so Kapitalska družba, d. d., Slovenska odškodninska družba, d.d., in D.S.U., d.o.o., vpisale in vplačale skupaj 1.661.947 novih delnic. V sodnem registru je bilo povečanje osnovnega kapitala odvisne družbe PDP, d. d., vpisano dne 30. 12. 2009.

Agencija za trg vrednostnih papirjev je Kapitalski družbi, d. d., decembra 2008 izdala odredbo in ji naložila nepovratno vplačilo razlike med zajamčeno vrednostjo sredstev in dejansko vrednostjo sredstev sklada ZVPSJU v obdobju od septembra do novembra 2008. Zaradi nestrinjanja z vsebino odločbe ATVP in po tem, ko je Kapitalska družba, d. d., izkoristila vse pravne možnosti po Zakonu o upravnem postopku, je Kapitalska družba, d. d., skladno z načelom dobrega strokovnjaka in vestnega gospodarstvenika pri Ustavnem sodišču vložila ustavno pritožbo zoper odločbo ATVP in pobudo za oceno ustavnosti in zakonitosti 1. točke 2. odstavka 507. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov. Kapitalska družba, d. d., je dne 1. 3. 2010 prejela odločbo Ustavnega sodišča z dne 11. 2. 2010. Ustavno sodišče je ustavno pritožbo zoper odločbo ATVP zavrglo, glede zahteve za oceno ustavnosti 1. točke 2. odstavka 507. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov pa ugotovilo, da izpodbijana določba ni v neskladju z ustavo RS. Kapitalska družba, d. d., je kljub vloženi ustavni pritožbi ter pobudi za oceno ustavnosti do novembra 2009 v celoti izpolnila obveznosti po odredbi ATVP in v ZVPSJU skupno vplačala 25,6 milijona evrov. S tem je postopek zaključen.

## Računovodski izkazi

PDP, d. d., je dne 26. 2. 2010 posredovala dopis družbi Adria Airways, d. d., v katerem je izrazila svojo pripravljenost za sodelovanje v dokapitalizaciji novoustanovljene hčerinske družbe Adria tehnika. PDP, d. d., je pripravljena družbo dokapitalizirati v obliki prednostnih delnic z ustrezno dividendno donosnostjo ter rednih delnic v skupni višini 5 milijonov evrov pod pogojem, da v dokapitalizaciji sodeluje tudi zasebni investitor ter da se pripravi ocena vrednosti družbe s strani ocenjevalca vrednosti, ki ga potrdi tudi PDP, d. d. Hkrati PDP, d. d., svoje sodelovanje pogojuje z izvršenimi ukrepi racionalizacije poslovanja, predvidenimi s strateškimi cilji družbe Adria Airways, d. d.

PDP, d. d., je dne 26. 2. 2010 z Javnim zavodom Kobilarna Lipica ter družbo Lipica turizem, d. o. o., podpisala pismo o nameri, v katerem je izrazila svojo pripravljenost za sodelovanje v dokapitalizaciji družbe Lipica turizem, d. o. o., v višini 1,5 milijona evrov. PDP, d. d., sodelovanje v dokapitalizaciji pogojuje z ustrezno spremembo korporativnega upravljanja družbe na način, ki bi PDP, d. d., zagotovil večinski nadzor nad korporativnim upravljanjem družbe in nad uresničevanjem programa prestrukturiranja družbe. To vključuje tudi spremembo Akta o ustanovitvi družbe Lipica turizem, d. o. o., in morebitne spremembe veljavne zakonodaje. S pismom o nameri je predvidena tudi možnost izstopa PDP, d. d., iz naložbe po vnaprej opredeljenih pogojih.

Dne 24. 2. 2010 je uprava družbe Novoles, d. d., nadzorni svet obvestila o nastopu insolventnosti zaradi nelikvidnosti. Nadzorni svet je upravi naložil izvajanje ukrepov v skladu z ZFPPIPP. Dne 29. 4. 2010 so delničarji družbe Novoles, d. d., na skupščini družbe sprejeli sklep o povečanju osnovnega kapitala za največ 3 milijone evrov.

Skupščina družbe Rimske terme, d. o. o., je dne 10. 3. 2010 sprejela nov investicijski načrt revitalizacije zdravilišča Rimske toplice, ki predvideva tudi dokapitalizacijo v višini 2,5 milijona evrov.

Dne 6. 1. 2010 je družba PDP, d. d., sklenila in zastavila v korist Gorenjske banke, d. d., depozit v znesku 2,5 milijona evrov, in sicer kot zavarovanje jamstva za obveznosti družbe Elan, d. o. o., do Gorenjske banke, d. d.

Med 7. in 21. 4. 2010 bo letališče Jožeta Pučnika zaradi obnove osrednjega dela vzletno-pristajalne steze zaprto. Adria Airways, d. d., je v tem času odpovedala približno polovico svojih letov, ostale bo večinoma opravila iz Maribora, nekaj pa tudi iz Trsta.

Nadzorni svet družbe je sprejel iztočnice za identifikacijo strateških vprašanj in ciljev družbe za obdobje 2009–2014.

Adria Airways, d. d., je z januarjem 2010 postala polnopravna članica združenja Star Alliance. Sprememba bo najvidnejša pri trženju blagovne znamke, pri katerem se ne bo več uporabljal slogan »A Regional Star Alliance Member« (regionalna članica Star Alliance). Adria Airways, d. d., bo postopoma uvajala tradicionalno blagovno znamko Star Alliance, kar vključuje spremembo oznak na letališču, obvestilih, objavljenih med letom, in logotipa Star Alliance, prikazanega na letalu.

## Računovodski izkazi

Družba je podpisala pogodbo za dolgoročni operativni najem tretjega letala A-319, ki naj bi se ji pridružil v letu 2011.

Adria Airways, d. d., je s 1. 3. 2010 ponovno vzpostavila redno letalsko povezavo z Beogradom šestkrat tedensko.

Uprava Adrie Airways, d. d., je v februarju zaključila s pogajanjem o višini plač za leto 2010. Pogajanja, ki so potekala od novembra 2008 na podlagi sprejete strategije družbe, upoštevajo nekaj korenitih ukrepov, s katerimi se bo vpliv recesije na poslovanje družbe predvidoma zmanjšal.

Po zaključku poslovnega leta družbi Fotona, d. d., in Elektrooptika, d. d., nista imeli pomembnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na rezultate poslovanja družb.

## 12.10 Računovodski kazalniki

	v 000 EUR			
	2009	2008	2009	2008
<b>1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA</b>				
a) stopnja lastniškosti financiranja				
kapital	1.251.290	1.222.815	0,85	0,83
obveznosti do virov sredstev	1.463.612	1.466.722		
b) stopnja dolgoročnosti financiranja				
kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	1.407.456	1.413.422	0,96	0,96
obveznosti do virov sredstev	1.463.612	1.466.722		
<b>2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA</b>				
a) stopnja osnovnosti investiranja				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	128.011	142.912	0,09	0,10
sredstva	1.463.612	1.466.722		
b) stopnja dolgoročnosti investiranja				
osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj. sredstva	1.228.210	1.215.769	0,84	0,83
sredstva	1.463.612	1.466.722		
<b>3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA</b>				
a) kapitalna pokritost osnovnih sredstev				
kapital	1.251.290	1.222.815	9,77	8,56
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	128.011	142.912		

## Računovodski izkazi

	2009	2008	2009	2008
<b>b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti</b>				
likvidna sredstva	16.607	66.950	0,30	1,26
kratkoročne obveznosti	56.156	53.300		
<b>c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti</b>				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	40.857	96.394	0,73	1,81
kratkoročne obveznosti	56.156	53.300		
<b>č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti</b>				
kratkoročna sredstva	188.991	207.016	3,37	3,88
kratkoročne obveznosti	56.156	53.300		
<b>4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI</b>				
<b>a) gospodarnost poslovanja</b>				
poslovni prihodki	209.954	240.128	1,05	0,81
poslovni odhodki	200.092	295.232		
<b>5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI</b>				
<b>a) čista dobičkonosnost kapitala</b>				
čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-38.704	-143.444	-0,03	-0,09
povprečni kapital (brez čistega posl. izida obrač. obd.)	1.328.127	1.672.720		
<b>b) dividendnost osnovnega kapitala</b>				
vsota dividend za poslovno leto	0	0	0,00	0,00
povprečni osnovni kapital	304.810	304.810		



