

Preglednost

Rast

Letno poročilo  
Kapitalske družbe, d. d., za leto 2009

Stabilnost



KAPITALSKA DRUŽBA

## Kazalo

1	Poudarki letnega poročila	9
2	Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.	11
2.1	Splošni podatki	11
2.1.1	Podjetje	11
2.1.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu	11
2.1.3	Dejavnosti družbe	11
2.1.4	Organi družbe	12
3	Nagovor uprave	15
4	Poročilo nadzornega sveta	19
5	Organizacija Kapitalske družbe, d. d., za leto 2009	25
5.1	Poročanje o zaposlenih	27
6	Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009	31
6.1	Makroekonomski okvir poslovanja	31
6.1.1	Inflacija	31
6.1.2	Bruto domači proizvod	31
6.1.3	Zaposlenost in plače	32
6.1.4	Trg denarja	32
6.1.5	Trg kapitala	34
6.1.6	Cena nafte	35
6.2	Upravljanje naložb	36
6.2.1	Upravljanje kapitalskih naložb	36
6.2.2	Upravljanje portfeljskih naložb	41
6.2.3	Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje	46
6.3	Upravljanje tveganj	46
6.3.1	Kreditno tveganje	46
6.3.2	Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev	46
6.3.3	Tveganje spremembe deviznih tečajev	47
6.3.4	Obrestno tveganje	47
6.3.5	Likvidnostno tveganje	48
6.3.6	Operativno tveganje	48
6.3.7	Tveganja, povezana z naložbami, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., pomemben delež	48
6.4	Upravljanje pokojninskih skladov	49
6.4.1	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence	50
6.4.2	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	53
6.4.3	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije	56
6.4.4	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije	59
6.4.5	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije	61
6.5	Informatika	63
6.6	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2009	64
7	Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010	67

8 Družbena odgovornost	69
8.1 Odgovornost do širše družbene skupnosti	69
8.2 Odgovornost do zaposlenih	71
8.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih	71
8.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje	72
8.3 Odgovornost do okolja	73
9 Revizorjevo poročilo	75
10 Računovodski izkazi	77
10.1 Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2009 do 31. 12. 2009	77
10.2 Bilanca stanja na dan 31. 12. 2009	79
10.3 Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2009 do 31. 12. 2009	82
10.4 Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2009 do 31. 12. 2009	84
10.5 Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2008 do 31. 12. 2008	86
10.6 Predlog o uporabi bilančnega dobička za leto 2009	88
10.7 Izjava poslovodstva	89
10.8 Splošna razkritja	90
10.9 Računovodske usmeritve	92
10.10 Razčlenitev in pojasnila k računovodskim izkazom	107
10.10.1 Pojasnila k izkazu poslovnega izida	107
10.10.2 Pojasnila k bilanci stanja	117
10.10.3 Finančni instrumenti	131
10.11 Druga razkritja	134
10.12 Računovodski kazalniki	141

## Kazalo tabel

Tabela 1: Število zaposlenih po oddelkih do izvedbe notranje reorganizacije	27
Tabela 2: Število zaposlenih po organizacijskih enotah po izvedbi notranje reorganizacije	28
Tabela 3: Sestava naložb Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2009 glede na način upravljanja	36
Tabela 4: Kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2009	37
Tabela 5: Sestava naložb glede na velikost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2009	37
Tabela 6: Prodaje gospodarskih družb v letu 2009	38
Tabela 7: Nakupi in dokapitalizacije gospodarskih družb v letu 2009	38
Tabela 8: Izplačila desetih največjih dividend v letu 2009	39
Tabela 9: Udeležba na skupščinah gospodarskih družb	40
Tabela 10: Seznam naložb v lasti družbe PDP, d. d., s pripadajočimi lastniškimi deleži po izvedeni dokapitalizaciji s stvarnimi vložki	41
Tabela 11: Sestava portfeljsko upravljanih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2009	42
Tabela 12: Pet vrednostnih papirjev, s katerimi se je največ trgovalo v obdobju od 1. 1. 2009 do 31. 12. 2009	42
Tabela 13: Pet borznoposredniških hiš, preko katerih smo največ trgovali v okviru portfelja dolgoročnih lastniških finančnih naložb v obdobju od 1. 1. 2009 do 31. 12. 2009	42
Tabela 14: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2009	44
Tabela 15: Sestava denarnih sredstev na dan 31. 12. 2009	45
Tabela 16: Tveganje spremembe obrestnih mer po stanju naložb na dan 31. 12. 2009	48
Tabela 17: Število članov ZVPSJU po mesecih v letu 2009	50
Tabela 18: Donosnost ZVPSJU v letu 2009	51
Tabela 19: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja ZVPSJU v letu 2009	51
Tabela 20: Sestava naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2009	52
Tabela 21: Alokacija sredstev naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2009	53
Tabela 22: Donosnost KVPS v letu 2009	54
Tabela 23: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja KVPS v letu 2009	54
Tabela 24: Sestava naložb KVPS na dan 31. 12. 2009	55
Tabela 25: Alokacija sredstev naložb KVPS na dan 31. 12. 2009	55
Tabela 26: Donosnost SODPZ v letu 2009	56
Tabela 27: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2009	57
Tabela 28: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2009	58
Tabela 29: Alokacija sredstev naložb SODPZ na dan 31. 12. 2009	58
Tabela 30: Donosnost PPS v letu 2009	60
Tabela 31: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja PPS v letu 2009	60
Tabela 32: Sestava naložb PPS na dan 31. 12. 2009	61
Tabela 33: Število zavarovancev, ki so v letu 2009 pridobili pravico do pokojninske rente, ter pripadajoče število točk in višina vplačanih premij	61

Tabela 34: Struktura zavarovancev, ki so pridobili pravico do rente v letu 2009, po razredih	62
Tabela 35: Podatki o obračunanih kratkoročnih obveznostih in izplačanih obveznostih iz naslova rent po mesecih v letu 2009	62
Tabela 36: Sestava naložb KS PPS na dan 31. 12. 2009	63
Tabela 37: Alokacija sredstev naložb KS PPS na dan 31. 12. 2009	63
Tabela 38: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ	69
Tabela 39: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po stopnji izobrazbe v letu 2009	92
Tabela 40: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2009	117
Tabela 41: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2008	118
Tabela 42: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2009	119
Tabela 43: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2008	120
Tabela 44: Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb v letu 2009	120
Tabela 45: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2009	121
Tabela 46: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2008	121
Tabela 47: 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	132
Tabela 48: Prikaz efektivnih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2009	132
Tabela 49: Valutna sestava finančnih sredstev družbe na dan 31. 12. 2009	133
Tabela 50: Prejemki v letu 2009 po kategoriji prejemnikov	134
Tabela 51: Prejemki članov uprave v letu 2009	135
Tabela 52: Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2009	136
Tabela 53: Obveznost Kapitalske družbe, d. d., (terjatev ZVPSJU) za plačilo razlike do zajamčene vrednosti sredstev ZVPSJU	138

## Kazalo slik

Slika 1: Notranja organizacija – organigram Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2009	26
Slika 2: Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi v letih 2008 in 2009	28
Slika 3: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2009 (v %)	31
Slika 4: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrletjih leta 2009 (v %)	32
Slika 5: Gibanje obrestnih mer obstoječih poslov v letu 2009 (v %)	33
Slika 6: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2009 (v %)	33
Slika 7: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2009 (\$/€)	34
Slika 8: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI 20 in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2009 (indeks: 31. 12. 2008 = 100) v evrih	34
Slika 9: 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 10: Gibanje cene surove nafte (West Texas Intermediate) v letu 2009 (v USD in EUR za sod)	35
Slika 11: Valutna sestava portfelja tujih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2009	47
Slika 12: Dejanska in zajamčena donosnost ZVPSJU ter čista in zajamčena vrednost sredstev ZVPSJU v letu 2009	51
Slika 13: Pregled števila članov KVPS po mesecih v letu 2009	53
Slika 14: Dejanska in zajamčena donosnost KVPS ter čista in zajamčena vrednost sredstev KVPS v letu 2009	54
Slika 15: Dejanska in zajamčena donosnost SODPZ ter čista in zajamčena vrednost sredstev SODPZ v letu 2009	57
Slika 16: Dejanska in zajamčena vrednost točke PPS ter čista in zajamčena vrednost sredstev v letu 2009	59

## Seznam uporabljenih kratic

ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
BDP	Bruto domači proizvod
BS	Bilanca stanja
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 – denarna valuta Evropske unije
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
NS	Nadzorni svet
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
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







## Poudarki letnega poročila

# 1

## Poudarki letnega poročila

1. Čisti prihodki od prodaje so v letu 2009 dosegli 12,8 milijona evrov in so od tistih leta 2008 višji za 16,8 %.
2. Finančni prihodki so v letu 2009 dosegli 49,6 milijona evrov.
3. Izplačilo v blagajno ZPIZ v višini 49 milijonov evrov konec leta 2009. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 395,3 milijona evrov.
4. Vrednost vseh finančnih naložb je konec leta 2009 dosegla 1,2 milijarde evrov.
5. Vrednost sredstev skladov v upravljanju je na dan 31. 12. 2009 znašala 996 milijona evrov.
6. V pokojninskih skladih Kapitalske družbe, d. d., je konec leta 2009 za dodatno pokojnino varčevalo 302.237 zavarovancev/članov.
7. Kapitalska družba, d. d., je konec leta 2009 izplačevala mesečno ali letno dodatno pokojnino Prvega pokojninskega sklada 7.167 zavarovancem.
8. Število zaposlenih konec leta 2009 je 111.



# 2

## Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.

### 2.1 Splošni podatki

#### 2.1.1 Podjetje

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

#### 2.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 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 4. odstavka 243. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur. l. 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.

#### 2.1.3 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 Kapitalske družbe, d. d.

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

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

#### 2.1.4 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 Nikolić, član uprave do 2. 7. 2009,
- mag. Anja Strojini Štampar, članica uprave od 3. 7. 2009.

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

## Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.

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.



*uprava Kapitalske družbe, d. d.:*

**Bachtiar DJALIL**

*član uprave*

**Borut JAMNIK**

*predsednik uprave*

**mag. Anja STROJIN ŠTAMPAR**

*članica uprave*

## Nagovor uprave

3 Nagovor uprave

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 gospodinijstev. 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

Leta 2009 je bil v primerjavi s predhodnim letom bistveno ugodnejši tudi izid iz financiranja. Prihodki od financiranja so v letu 2009 dosegli 49,6 milijona evrov in so bili od tistih iz leta 2008 sicer nižji, vendar pa so bili bistveno nižji tudi odhodki od financiranja. Ti so v letu 2009 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 boljše 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 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 dejansko vrednost 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.

V letu 2009 je bila 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 D.S.U., 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 upravljalvska 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.

## Nagovor uprave

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, informacijski podpori poslovnim in podpornim funkcijam ter pripravi 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



4**Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., 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 Kavtičnik, Milan Petek in Branimir Štrukelj. Vsi člani nadzornega sveta so bili imenovani s sklepom Vlade Republike Slovenije št. 01411-29/2008/10 z dne 10. 12. 2008, za obdobje štirih let.

V poslovnem letu 2009 se je nadzorni svet sestel 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 upravljanja z osnovnim premoženjem Kapitalske družbe, d. d., kakor tudi spremljanje upravljanja in izvajanja dodatnega pokojninskega zavarovanja pokojninskih skladov, ki jih upravlja Kapitalska družba, d. d., (Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije – PPS, Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja – SODPZ, Kapitalski vzajemni pokojninski sklad – KVPS, Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence – ZVPSJU, Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada – KS PPS).

Nadzorni svet je na sejah v prvem četrtletju leta 2009 podal soglasje h Kodeksu korporativnega upravljanja Kapitalske družbe, d. d., sprejetim 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. Uprava je člane nadzornega sveta seznanila z izdano odločbo ATVP v primeru nedoseganja zajamčene donosnosti sredstev Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence (ZVPSJU) ter nadaljnimi dejavnostmi. Nadzorni svet je izrazil podporo upravi pri prizadevanjih za razrešitev nastalega strokovnega nestrinjanja glede načina zagotavljanja potrebnega jamstva upravljavca. Izvedene aktivnosti uprave in nadzornega sveta je na seji septembra 2009 podprla tudi skupščina Kapitalske družbe, d. d., in jih ocenila za ustrezne. Zaradi resnosti problema so vsi organi upravljanja pozvali Vlado RS k uskladitvi določb Kolektivne pogodbe dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence, Pokojninskega načrta in Pravil ZVPSJU z veljavno zakonodajo, s čimer bo Kapitalski družbi omogočeno, da upravlja vzajemne pokojninske sklade skladno z zakonom in z namenom zagotavljanja dodatnih sredstev za obvezno pokojninsko zavarovanje.

## Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., za leto 2009

Nadzorni svet je podprl projekt vzpostavitve posebne družbe za podjetniško svetovanje (PDP), 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. Marca 2009 je podal soglasje k ustanovitvi PDP, Posebne družbe za podjetniško svetovanje, d. d.

V začetku leta 2009 je nadzorni svet skupščini predlagal 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) ter podal predlog, da 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, uprava potrebuje predhodno soglasje nadzornega sveta. Skupščina je predlagana sklepa potrdila. Na svoji seji oktobra 2009 je nadzorni svet sprejel dodaten sklep, da mora uprava pridobiti predhodno soglasje nadzornega sveta tudi v primerih, če tvegana vrednost posamezne transakcije presega 0,5 % osnovnega kapitala in hkrati presega razliko med čisto vrednostjo sredstev in zajamčeno vrednostjo sredstev posameznega sklada v upravljanju Kapitalske družbe, d. d.

V letu 2009 je nadzorni svet obravnaval in podal soglasje 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.

Nadzorni svet je na svoji 149. seji dne 24. 4. 2009 potrdil letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2008, sprejel poročilo o delu nadzornega sveta za leto 2008, se seznanil s poročilom o delu Oddelka za notranjo revizijo za leto 2008 ter z revidiranimi poslovnimi poročili skladov, ki jih upravlja Kapitalska družba, d. d. Na svoji 153. seji dne 10. 6. 2009 pa je potrdil letno poročilo Skupine Kapitalska družba za poslovno leto 2008 in pripravil predlog skupščini za imenovanje revizorja za poslovno leto 2009. Skupščina je upravi in nadzornemu svetu podelila razrešnico za delo v poslovnem letu 2008.

Na 155. seji dne 6. 7. 2009 se je nadzorni svet seznanil s projektom ustanovitve PDU, Posebne družbe za upravljanje, d. d., v 100-odstotni lasti Kapitalske družbe, d. d., namenjene izvrševanju naložbenih priložnosti, z omejevanjem privzetega tveganja. Nadzorni svet je soglašal z izdajo poroštva za obveznosti družbe PDU, d. d., iz naslova izdaje bančne garancije za resnost ponudbe in z izdajo poroštva za najem posojila za nakup delnic Mercatorja, d. d. Poroštvo zaradi ustavitve postopka prodaje omenjenih delnic ni bilo realizirano.

## Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., za leto 2009

Načrtovana okrepitev vloge Kapitalske družbe, d. d., na področju dodatnega pokojninskega zavarovanja je narekovala tudi spremembe v njeni notranji organizaciji. Zato je nadzorni svet podprl predlog uprave in soglašal s prenovo notranje organizacije družbe s ciljem oblikovanja čim bolj prilagodljive organizacijske strukture, ki omogoča učinkovit odločitveni proces ter zagotavlja optimalnejše izvajanje vseh poslovnih procesov. Poslovni procesi se od septembra 2009 izvajajo v krovnih organizacijskih enotah, sektorjih, ki pokrivajo tri ključna področja dela, podporni poslovni procesi pa se izvajajo znotraj služb, umeščenih neposredno pod upravo družbe (štabne službe).

V zadnjem četrtletju poslovnega leta 2009 je nadzorni svet obravnaval in podal soglasje 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.

Nadzorni svet je na 162. seji dne 12. 11. 2009 podal soglasje k Poslovnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2010 in pozitivno mnenje k Finančnemu načrtu za poslovno leto 2010. Podal je tudi soglasje k letnemu programu dela Službe za notranjo revizijo za poslovno leto 2010.

V letu 2009 je nadzorni svet tekoče spremljal in obravnaval četrtletna poročila o poslovanju Kapitalske družbe, d. d., njenih pokojninskih skladov v upravljanju in njenih odvisnih družb: Adrie Airways, d. d., Fotone d. d., Elektrooptike d. d. in PDP, d. d. Uprava je nadzornemu svetu redno poročala o upravljanju naložb v družbah Steklarska nova Rogaška Slatina d. o. o., Skimar (Elan skupina, d. o. o.) in Paloma, d. d., ter ga tekoče seznanjala s potekom procesa preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d.

Nadzorni svet je skladno s svojimi pristojnostmi v letu 2009 izvedel vse potrebne postopke za izvedbo kadrovske postopke 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 Kapitalske družbe, d. d., je na svoji 161. seji dne 27. 10. 2009 imenoval revizijsko komisijo 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.

#### **Delo revizijske komisije nadzornega sveta**

V letu 2009 se je revizijska komisija nadzornega sveta sestala trikrat. Pri svojem delu je uporabljala Priporočila Združenja članov nadzornih svetov za revizijske komisije in Slovenskega inštituta za revizijo. Komisija je pripravila Poslovnik o svojem delu, ki ga je nadzorni svet sprejel ter sprejela svoj program dela:

- pregled plač na osnovi izbranega vzorca glede na izvedeno reorganizacijo,
- pregled dela Službe za notranjo revizijo,
- pregled vseh transakcij z vrednostnimi papirji za mesece februar, maj in september 2009 ter
- pregled poročanja Finančno računovodskega sektorja upravi družbe.

Opravila je razgovore z upravo družbe, vodjo službe za kadre in strateško komuniciranje, izvršno direktorico finančno računovodskega sektorja in vodjem Službe za notranjo revizijo. Ker je revizijska komisija z delom začela šele 20. 11. 2009, ni sodelovala v postopku odločanja o imenovanju revizorja za leto 2009.

#### **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 letnega poročila, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Kapitalske družbe, d. d. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava Kapitalske družbe, d. d., v poslovnem letu 2009 uspešno in korektno vodila posle družbe ter v danih razmerah glede na spremenjene pogoje poslovanja uspešno uresničevala zastavljene poslovne cilje. Pravočasno je pripravljala gradiva, ki so omogočala kakovostne informacije in temeljito razpravo o vseh najpomembnejših kategorijah poslovanja ter izčrpno odgovarjala na dodatna vprašanja in pobude članov nadzornega sveta. Poročanje uprave v poslovnem letu 2009 je nadzornemu svetu omogočilo ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

## Poročilo nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., za leto 2009

**b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila**

Nadzorni svet je na podlagi 2. odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji računovodskih izkazov Kapitalske družbe, d. d., za leto 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 letnega poročila za leto 2009**

Na podlagi določil 282. člena Zakona o gospodarskih družbah nadzorni svet potrjuje letno poročilo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., 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, 7. 5. 2010





## 5

**Organizacija Kapitalske družbe, d. d., za leto 2009**

Načrtovana okrepitev vloge Kapitalske družbe, d. d., na področju dodatnega pokojninskega zavarovanja je narekovala tudi spremembe v njeni notranji organizaciji. Zato smo marca 2009 začeli s projektom notranje reorganizacije družbe s ciljem oblikovanja čim bolj prilagodljive organizacijske strukture, ki bo omogočala učinkovit odločitveni proces ter zagotavljala optimalnejše izvajanje vseh poslovnih procesov ob možnosti ohranitve trenutnega števila zaposlenih.

Pri notranji reorganizaciji Kapitalske družbe, d. d., smo zasledovali naslednje cilje:

- zagotoviti fleksibilnejšo organizacijsko strukturo družbe,
- omogočiti učinkovit odločitveni proces,
- zmanjšati število krovnih organizacijskih enot,
- organizirati ključne dejavnosti v širših organizacijskih enotah – sektorjih,
- doseči večjo fleksibilnost delovnih mest,
- odpraviti nesorazmerja pri vrednotenju delovnih mest,
- doseči večjo stroškovno učinkovitost izvajanja poslovnih procesov,
- okrepitev vloge kadrovske funkcije s poudarkom na področju upravljanja človeških virov, uvedbi ciljnega vodenja in vzpostavitvi transparentnega sistema nagrajevanja in napredovanja.

Proces reorganizacije je bil zaključen konec avgusta in s 1. septembrom 2009 uvedena nova notranja organiziranost družbe. Uspešno je bilo zaključeno tudi posvetovanje s svetom delavcev s sklenitvijo dogovora o oblikovanju usklajenih stališč uprave in sveta delavcev glede predloga sprememb in dopolnitev Pravilnika o notranji organizaciji Kapitalske družbe, d. d.

Poslovni procesi se izvajajo v treh krovnih organizacijskih enotah, sektorjih, ki pokrivajo tri ključna področja dela Kapitalske družbe, d. d.:

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

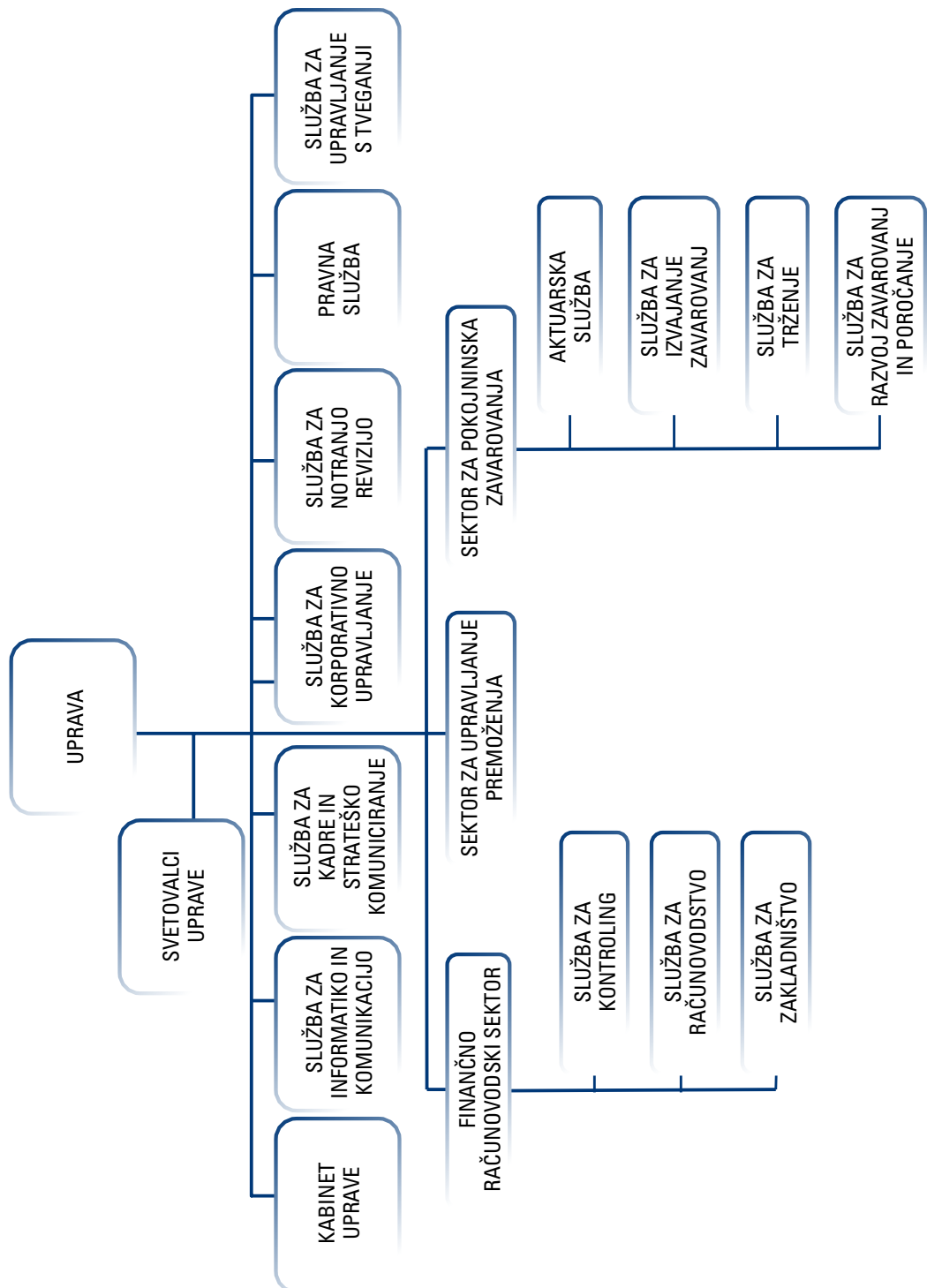
Sektorje vodijo izvršni direktorji, ki so neposredno podrejeni pristojnemu članu uprave ter koordinirajo delo podrejenih služb. Z oblikovanjem sektorjev se je zmanjšalo število krovnih organizacijskih enot družbe, uprava pa je del odgovornosti in pooblastil za sprejemanje odločitev prepustila izvršnim direktorjem sektorjev.

Podporni poslovni procesi pa se izvajajo znotraj služb, umeščenih neposredno pod upravo družbe – štabne službe;

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

## Organizacija Kapitalske družbe, d. d., za leto 2009

Slika1: Notranja organizacija – organigram Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2009



## Organizacija Kapitalske družbe, d. d., za leto 2009

Ovladovanje dela, znanja in usposobljenosti, prizadevanja za uspešno delo in nadaljnji poklicni razvoj zaposlenih so ključni dejavniki, ki jih Kapitalska družba, d. d., spodbuja pri zaposlenih. Prizadevamo si za nadaljnji razvoj organizacijskega sistema, ki se bo sposoben prilagajati spremembam v okolju in se razvijati v skladu s postavljenimi poslovnimi cilji.

## 5.1 Poročanje o zaposlenih

Na dan 31. 12. 2009 je bilo skupno število zaposlenih 111 in se je v primerjavi z letom 2008, ko je bilo skupno število zaposlenih 117, zmanjšalo za 5 %.

V obdobju od 1. 1. 2009 do 31. 12. 2009 se je število zaposlenih zmanjšalo za 10. Najpogostejši razlog fluktuacije v letu 2009 je prenehanje delovnega razmerja zaradi sporazumne odpovedi (8 odpovedi pogodbe o zaposlitvi s strani delavca, 1 prenehanje mandata člana uprave za določen čas, 1 upokojitev). V istem obdobju so se zaposlili 4 novi delavci, od tega 2 za določen čas zaradi nadomeščanja delavk na porodniškem dopustu.

Povprečno število zaposlenih na podlagi opravljenih ur v letu 2009 znaša 103, v letu 2008 pa 108. Konec leta 2009 je bilo zaradi koriščenja porodniškega dopusta in dopusta za nego otroka odsotnih 10 delavk, konec leta 2008 pa 8 delavk.

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

Tabela1: Število zaposlenih po oddelkih do izvedbe notranje reorganizacije

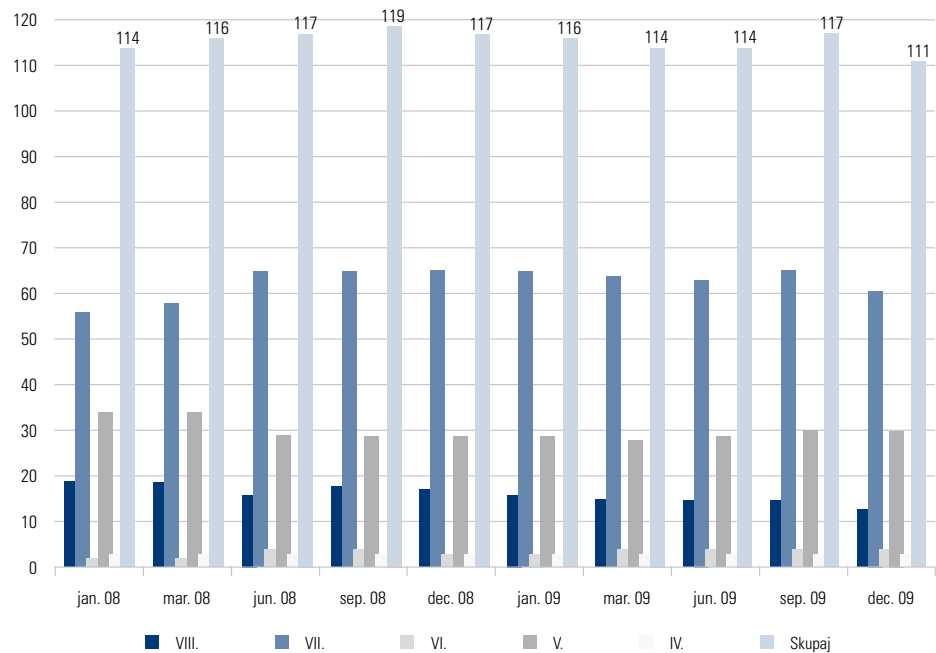
Organizacijska enota	Stanje 31. 12. 2008	Stanje 31. 8. 2009
Uprava	3	2
Kabinet uprave	6	8
Oddelek za analize	4	4
Oddelek za informatiko in komunikacije	13	12
Oddelek za kontroling	4	4
Oddelek za notranjo revizijo	2	2
Oddelek za pokojninska zavarovanja	27	26
Pravni oddelek	7	5
Oddelek za računovodstvo	10	10
Oddelek za splošne in kadrovske zadeve	11	11
Oddelek za strateško komuniciranje	4	4
Oddelek za upravljanje kapitalskih naložb	6	7
Oddelek za upravljanje premoženja	11	11
Oddelek za zakladništvo	9	10
<b>Skupaj</b>	<b>117</b>	<b>116</b>

## Organizacija Kapitalske družbe, d. d., za leto 2009

Tabela 2: Število zaposlenih po organizacijskih enotah po izvedbi notranje reorganizacije

Organizacijska enota	Stanje 1. 9. 2009	Stanje 31. 12. 2009
Uprava	2	2
Svetovalci uprave	5	4
Finančno računovodski sektor	22	22
Služba za informatiko in komunikacije	12	11
Kabinet uprave	6	6
Služba za notranjo revizijo	2	2
Sektor za pokojninska zavarovanja	27	27
Pravna služba	7	8
Služba za upravljanje s tveganji	2	2
Služba za kadre in strateško komuniciranje	8	7
Sektor za upravljanje premoženja	14	12
Služba za korporativno upravljanje	9	8
<b>Skupaj</b>	<b>116</b>	<b>111</b>

Slika 2: Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi v letih 2008 in 2009



## Organizacija Kapitalske družbe, d. d., za leto 2009

V Kapitalski družbi, d. d., je zaposlenih 66,6 % delavcev z dokončano najmanj VII. stopnjo izobrazbe, od tega 17,5 % z magisterijem.

Med zaposlenimi je 73,3 % žensk in 26,7 % moških. Povprečna starost zaposlenih je 38,6 let, povprečna delovna doba pa 14,86 let.



## 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.

# 6 Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

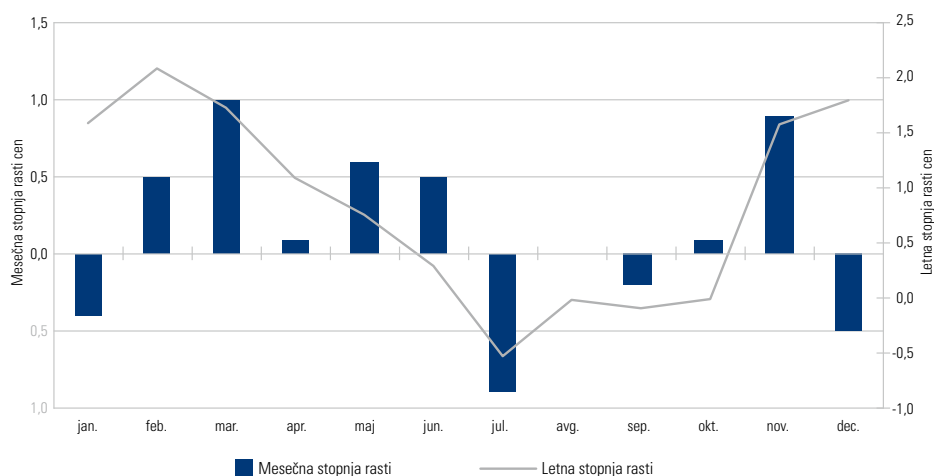
## 6.1 Makroekonomski okvir poslovanja

### 6.1.1 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 3: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2009 (v %)



Vir: Statistični urad Republike Slovenije

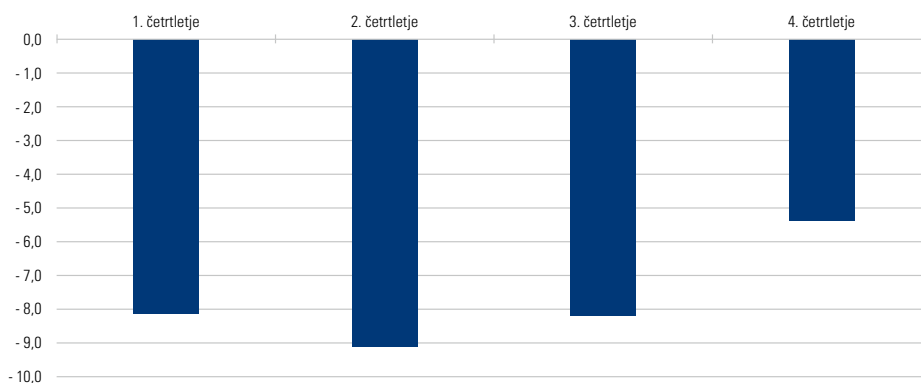
### 6.1.2 Bruto domači proizvod

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 četrtletju leta 2009, ko se je spustila na -8,2 %. V drugem četrtletju se je padanje gospodarske aktivnosti nadaljevalo, tako da je medletna stopnja rasti BDP pristala pri -9,2 %, v tretjem četrtletju pa je bilo krčenje BDP manj intenzivno, saj je medletna stopnja rasti dosegla -8,3 %. V zadnjem četrtletju 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 četrtletjih.



## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

Slika 4: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrletjih leta 2009 (v %)



Vir: Statistični urad Republike Slovenije

### 6.1.3 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 %.

### 6.1.4 Trg denarja

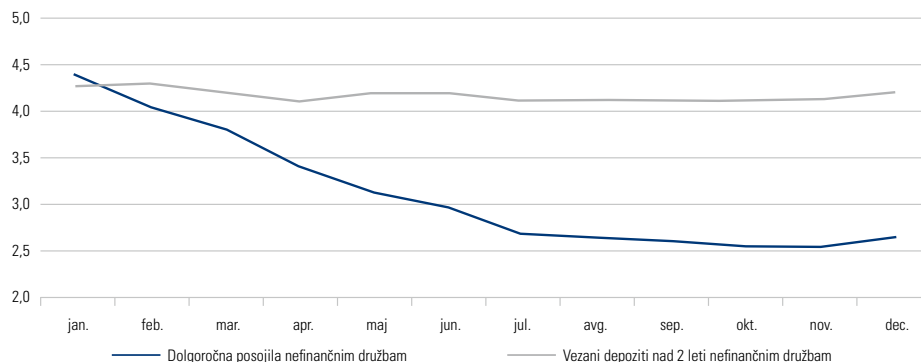
#### 6.1.4.1 Obrestne mere

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 iz začetka leta (januar 2009: 5,56 %).

## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

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

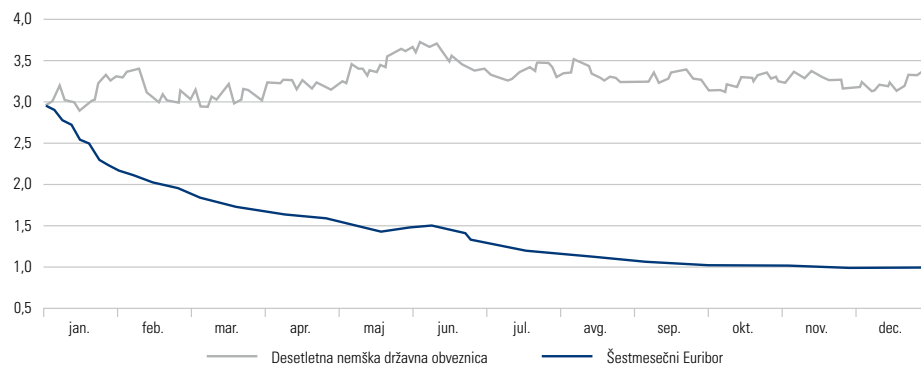


Vir: Bilten Banke Slovenije

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



Vir: Bloomberg

## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

## 6.1.4.2 Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v obdobju od januarja do decembra 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 7: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2009 (\$/€)



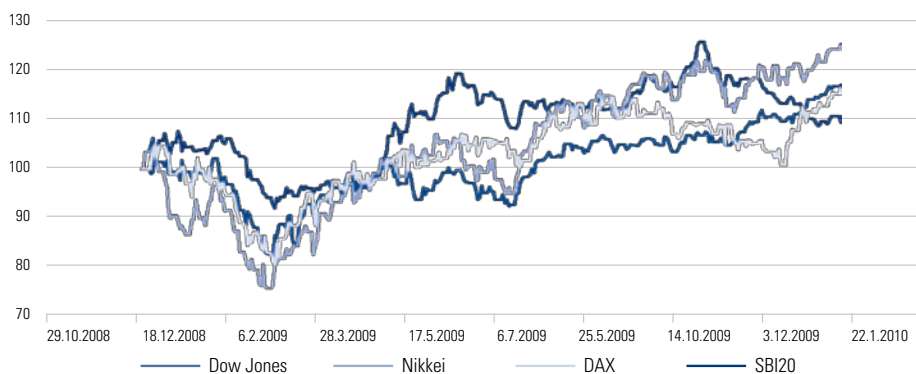
Vir: Bloomberg

## 6.1.5 Trg kapitala

## 6.1.5.1 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 letu 2008 je slovenski indeks SBI 20 sprva prehitel, proti koncu leta pa zaostal za večjimi svetovnimi indeksi. Dosežena rast je bila v letu 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 8: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI 20 in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2009 (indeks: 31. 12. 2008 = 100) v evrih



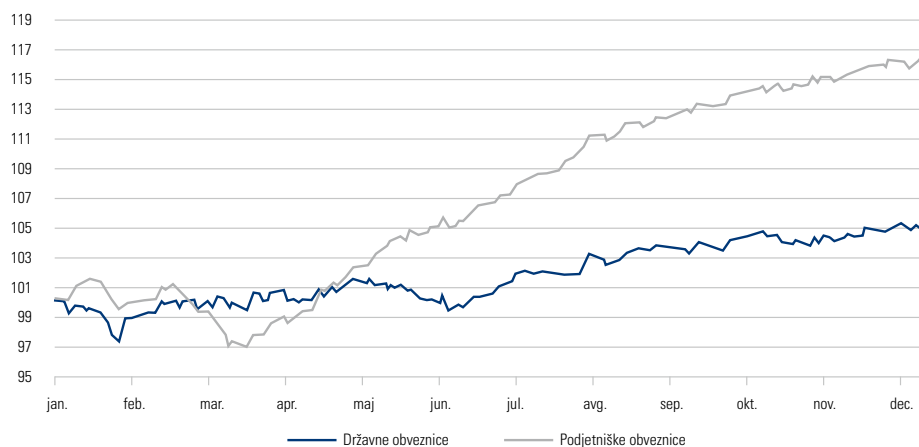
Vir: Bloomberg

## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

## 6.1.5.2 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 9: 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)

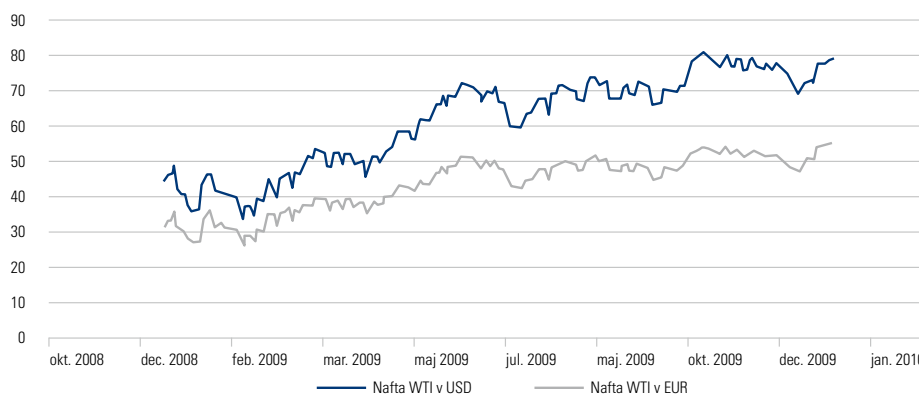


Vir: Bloomberg

## 6.1.6 Cena nafte

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

Slika 10: Gibanje cene surove nafte (West Texas Intermediate) v letu 2009 (v USD in EUR za sod)



Vir: Bloomberg

## 6.2 Upravljanje 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

### 6.2.1 Upravljanje kapitalskih naložb

#### 6.2.1.1 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 s predhodnim letom povečala za 47.059 tisoč evrov.

## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

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

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

v 000 EUR

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 stečajni in likvidacijami pa 11. Natančnejši pregled strukture naložb glede na velikost lastniškega deleža je v tabeli 5.

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	Stečajni 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>

### 6.2.1.2 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>

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.

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.

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

## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

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

**6.2.1.3 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.

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.

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

**6.2.1.4 Dividende gospodarskih domačih družb**

Odras 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

## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

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.	Elektrooptika, d. d.	3,50	1.622
4.	Sava, d. d.	3,10	1.164
5.	Loterija Slovenije, d. d.	57,00	1.058
6.	Petrol, d. d.	5,90	1.019
7.	Terme Čatež, d. d.	5,00	591
8.	Nova kreditna banka Maribor, d. d.	0,20	250
9.	NFD 1 investicijski sklad, d. d.	0,21	226
10.	Grand hotel Union, d. d.	0,49	165

#### 6.2.1.5 Kodeks korporativnega upravljanja in izvrševanje lastniških pravic na skupščinah družb

Kapitalska družba, d. d., si 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 na 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.



## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

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
Preklíc	4
<b>Skupaj</b>	<b>156</b>

#### 6.2.1.6 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 upravljalci 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 tabeli 10.

## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

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.

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.

## 6.2.2 Upravljanje portfeljskih naložb

### 6.2.2.1 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).

## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

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. 2009 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 %

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

Partner	v 000 EUR	
	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 %

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.

## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

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 financ 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.

#### 6.2.2.2 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 milijonov 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.

## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

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

Vrsta naložbe	Stanje	Delež
		v 000 EUR
<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 Corporates 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 dospetja. Centralne banke so se 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 stimulative 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.

Pri slovenskih državnih obveznicah je bilo leto 2009 v znamenju novih izdaj. Republika Slovenija se je zadolžila 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 %.

## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

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 četrletje zaznamovala nagnjenost k manjšemu tveganju in obsežno izdajanje obveznic na primarnem trgu s strani izdajateljev iz necikličnih panog, je bilo mogoče v drugem četrletju 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 četrletja 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 panogi 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 %.

### 6.2.2.3 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 %.

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

	31. 12. 2009	Delež
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	2.136	25,4 %
Evrski depoziti 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>

v 000 EUR

### 6.2.3 Nakazila Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje

Upravljanje likvidnosti na letni ravni je bilo usmerjeno predvsem v pridobivanje sredstev za izravnavo prihodkov in odhodkov ZPIZ v letu 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.

## 6.3 Upravljanje tveganj

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.

### 6.3.1 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se pri naložbah v dolžniške vrednostne papirje upravlja 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 boniteta poslovnega partnerja določena z lastnim modelom ter 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.

### 6.3.2 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.

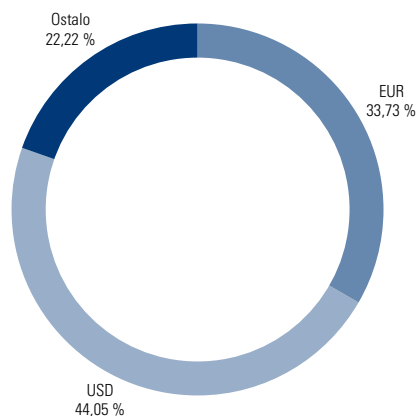
## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

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.

### 6.3.3 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.

Slika 11: Valutna sestava portfelja tujih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2009



### 6.3.4 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. Tabela 16 prikazuje oceno vpliva spremembe obrestne mere za 50 bazičnih točk na neto obrestne prihodke in kapital.



## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

Tabela 16: 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)	-	-	-	-	-	-

### 6.3.5 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 vloga 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.

### 6.3.6 Operativno tveganje

Ključni dejavniki operativnega tveganja v Kapitalski družbi, d. d., so kadri, poslovni procesi, informacijska tehnologija, organizacijska ureditev in zunanji dogodki. Operativno tveganje Kapitalska družba, d. d., obvladuje s sistemom pooblastil, opredelitve poslovnih procesov in ustrezne usposobljenosti zaposlenih. Za dodatno zmanjšanje operativnih tveganj, 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.

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

Kapitalska družba, d. d., posveča posebno pozornost obvladovanju tveganj, ki izhajajo iz naložb, v katerih ima pomemben delež. Organizacijsko tveganja obvladujejo predvsem v Službi za korporativno upravljanje, kjer je za vsako naložbo zadolžen določen upravljavec. Spremljanje 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.

## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

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.

## 6.4 Upravljanje pokojninskih skladov

Kapitalska družba, d. d., je trenutno 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.

## 6.4.1 Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

### 6.4.1.1 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 obveščeni 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 treba še dodatno varčevati.

Tabela 17: 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 ATPV<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 ATPV.

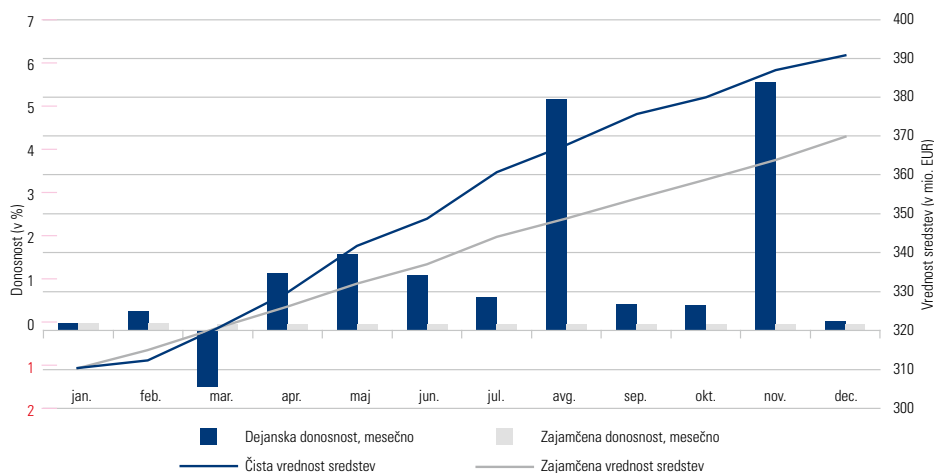
## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

Tabela 18: 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 12: 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 19: 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 Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

**6.4.1.2 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 20: 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>

v 000 EUR

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 Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

Tabela 21: 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

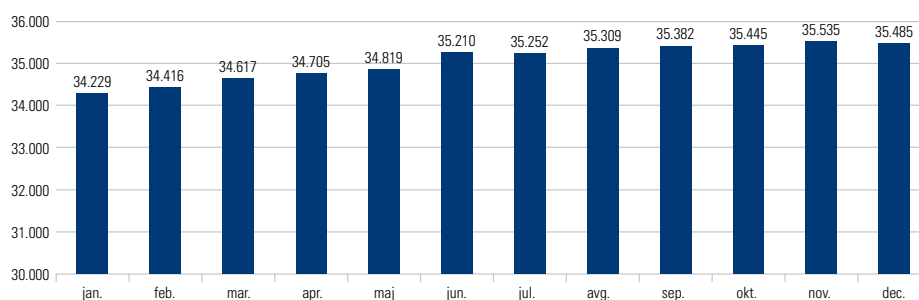
## 6.4.2 Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

### 6.4.2.1 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 13: 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 Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

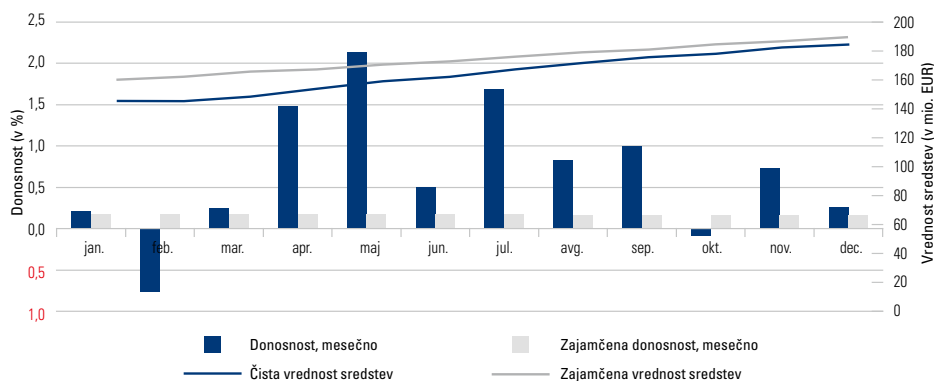
Upravljavec si je pri upravljanju premoženja prizadeval doseči čim večji donos ob sprejemljivem tveganju in ob izpolnjevanju vseh zakonskih obveznosti glede sestave in razpršenosti naložb. Sklad je v letu 2009 dosegel dejansko donosnost 8,57 %, zajamčena donosnost za isto obdobje pa je znašala 2,13 %.

Tabela 22: 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 14: 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 upravljavec 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 23: 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 Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

## 6.4.2.2 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 24: 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 25: 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>



### 6.4.3 Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

#### 6.4.3.1 Poslovanje SODPZ

Skład 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.

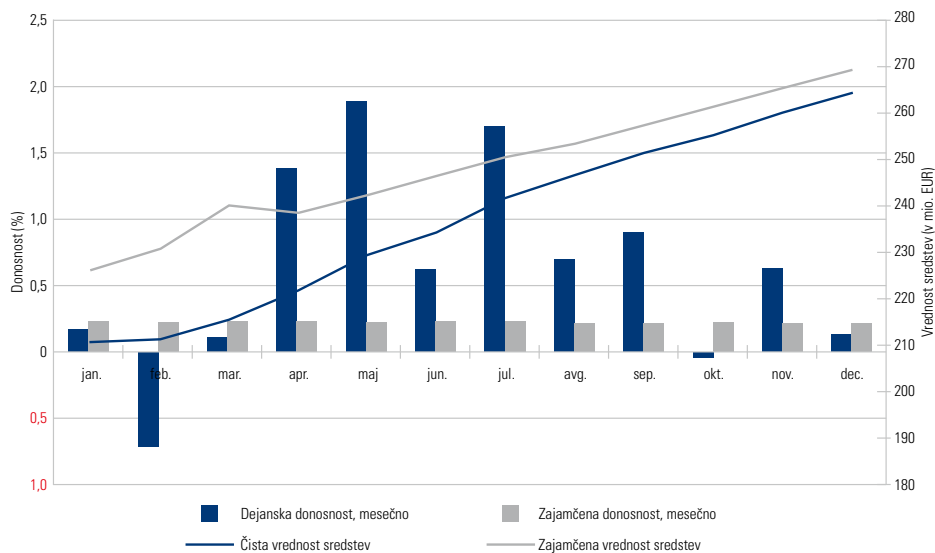
Tabela 26: Donosnost SODPZ v letu 2009

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.

## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

Slika 15: Dejanska in zajamčena donosnost SODPZ ter čista in zajamčena vrednost sredstev SODPZ v letu 2009



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

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

## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

**6.4.3.2 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 28: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2009

Razred	v 000 EUR	
	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>

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 29: Alokacija sredstev naložb SODPZ na dan 31. 12. 2009

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

## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

## 6.4.4 Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

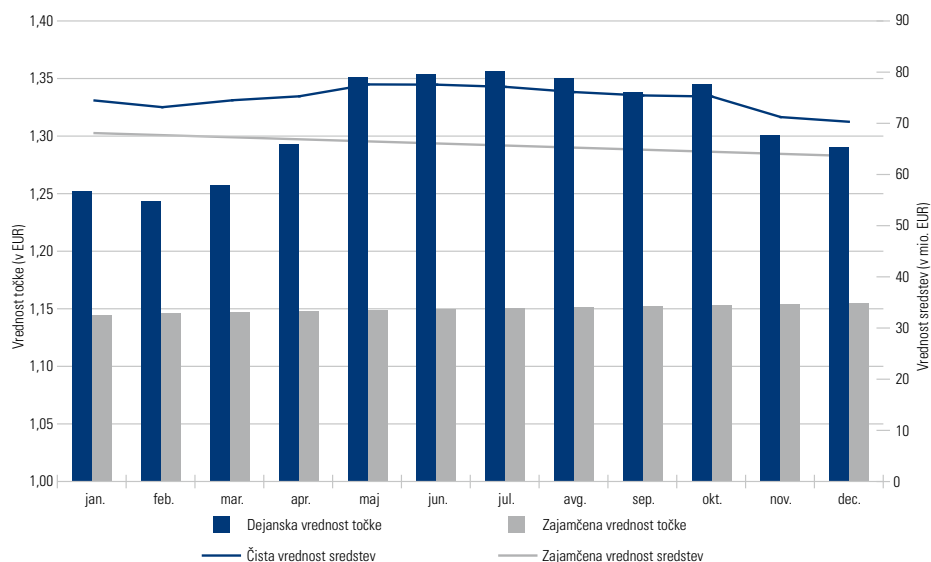
## 6.4.4.1 Poslovanje PPS

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.

Slika 16: 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.

## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

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 30: 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 31: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja PPS v letu 2009

	v 000 EUR
Prihodki od upravljanja	2009
Upravljavska provizija	1.125
Izstopni stroški (1 %)	1
<b>Skupaj</b>	<b>1.126</b>

#### 6.4.4.2 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.

Upravljavec 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, upravljavec 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.

## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

Tabela 32: 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>

## 6.4.5 Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije

### 6.4.5.1 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 33: 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.

## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

Tabela 34: 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.

Tabela 35: 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.

#### 6.4.5.2 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 Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

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

Razred	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 000 EUR

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

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

v 000 EUR

## 6.5 Informatika

Strateška vloga informatike v Kapitalski družbi, d. d., je predvsem v iskanju novih informacijskih sredstev in načinov njihove uporabe za izboljšanje poslovanja družbe in doseganje zastavljenih poslovnih ciljev družbe.

Operativna vloga je zagotavljanje integriranega razvoja programske opreme in vzdrževanje informacijskega sistema. Z ustrezno uporabo informacijskih sredstev informatika v Kapitalski družbi, d. d., zagotavlja optimalno podporo izvajanju poslovnih procesov. Informatika s sodelovanjem pri definiranju posameznih poslovnih procesov in s spremljanjem izvajanja poslovnih procesov na vseh vsebinskih področjih Kapitalske družbe, d. d., pomembno prispeva k optimizaciji poslovanja družbe.

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



Konec leta 2009 je bil podpisan aneks k pogodbi z izbranim izvajalcem za dokončanje programske opreme za portfeljski način upravljanja premoženja. Za ta projekt je bila v letu 2007 na osnovi javnega naročila sklenjena pogodba z izbranim izvajalcem za dobavitelja programske opreme. Poslovna aplikacija podpira večino ključnih procesov upravljanja premoženja: spremljanje in analizo finančnih trgov, trgovanje s finančnimi instrumenti, spremljanje sestave premoženja, izvajanje simulacij, upravljanje tveganj, merjenje uspešnosti upravljanja, načrtovanje denarnega toka in spremljanje likvidnosti. Uspešna izvedba tega projekta predstavlja za Kapitalsko družbo, d. d., pomemben izziv. Informatizacija procesov upravljanja premoženja je v slovenski finančni industriji še vedno precej nerazvita, saj imajo le redke družbe to področje celovito informacijsko podprto. Družbe, ki so izvedle uspešne implementacije tovrstne programske opreme ob uspešni povezljivosti z njihovim obstoječim informacijskim sistemom ter zagotovljeni dolgoročni podpori izvajalca, so tudi sposobne prestopiti prag krajevne konkurence in tako postati uspešne na globalnem finančnem trgu.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2009 uspešno zaključila projekt gradnje podatkovnega skladišča za podporo poslovnim procesom pokojninskih zavarovanj, s čimer je korak bližje gradnji centralnega podatkovnega skladišča za podporo vsem poslovnim procesom Kapitalske družbe, d. d. Z gradnjo celotnega podatkovnega skladišča želimo doseči sodobno informacijsko podporo procesom odločanja in s tem bistveno skrajšati čas, potreben za pripravo vseh zahtevanih informacij za organe odločanja, zmanjšati možnost mogočih napačnih odločitev in s tem tveganje za poslovanje ter ne nazadnje tudi zmanjšati stroške, povezane s pridobivanjem različnih analiz poslovanja. V letu 2009 smo nadaljevali s pripravo in izdelavo vsebinskih rešitev za končne uporabnike. V ta namen je bilo organiziranih več izobraževalnih srečanj.

Strežniški del informacijskega sistema deluje v ustreznem nadzorovanem okolju in je podprt z brezprekinitvenim napajalnim sistemom. V letu 2009 smo izvedli prenovo produkcijskih strežnikov virtualnih okolij. V ta namen smo izpeljali javno naročilo in konec leta pričeli z integracijo novih strežnikov v informacijski sistem družbe. S tem smo povečali zmogljivosti, izboljšali redundanco obstoječega okolja in zagotovili zmogljivosti za prenos podatkov na zanesljivejšo platformo.

## 6.6 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2009

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.

## Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2009

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 EUR 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 EUR 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 ATPV 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 ATPV 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 ATPV 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 ATPV in v ZVPSJU skupno vplačala 25,6 milijona evrov. S tem je postopek zaključen.

## 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.

## 7

**Pričakovani razvoj Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010**

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.

Glavne aktivnosti Kapitalske družbe, d. d., povezane s preoblikovanjem, bodo obsegale:

- 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 z najmanj 152 milijoni evrov osnovnega kapitala bo Kapitalska družba, d. d.;
- sredstva, namenjena za zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje, bodo zagotovljena z izdajo in izročitvijo neprenosljivih imenskih obveznic Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje RS v skupni nominalni vrednosti 900 milijonov evrov in s fiksno obrestno mero 4,95 %;
- 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. Skladno s temi omejitvami bo Kapitalska družba, d. d., v predpisanem triletnem roku svoje naložbe ustrezno prestrukturirala. Do uskladitve naložb z zakonom bo izvrševal glasovalne pravice iz naložb, pri katerih bo Kapitalska družba, d. d., presegala 5-odstotno omejitev v glasovalnih pravicah ali kapitalu izdajatelja, organ, ki bo pristojen za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije. Določene naložbe Kapitalske družbe, d. d., ki jih bo zakon izrecno opredelil, bodo prenesene na Republiko Slovenijo v zamenjavo za nadomestno premoženje.

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.



## 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.

## Družbena odgovornost

# 8 Družbena odgovornost

Kapitalska družba, d. d., kot družbeno odgovorno podjetje združuje delovanje na trgu, skrb za okolje, skupnost in zaposlene.

## 8.1 Odgovornost do širše družbene skupnosti

Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljati dodatna sredstva za pokojninsko in invalidsko zavarovanje z upravljanjem lastnega premoženja ter z upravljanjem premoženja pokojninskih skladov. Novembra 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 milijona evrov.

Tabela 38: Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ

Leto	Znesek nakazila (v EUR)
1999	7.093.974
2000	55.499.917
2001	34.948.256
2002	41.729.261
2003	26.602.404
2004	26.602.404
2005	26.602.404
2006	39.121.182
2007	39.121.182
2008	49.000.000
2009	49.000.000
<b>Skupaj</b>	<b>395.320.982</b>

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.

## Družbena odgovornost

Kapitalska družba, d. d., je od februarja 2009 dalje skladno s Kodeksom javno razkrila svoje delovanje na vsaki skupščini (podatke o imenu družbe, datumu poteka skupščine, dnevnem redu ter svojih glasovalnih stališčih). Vsakemu razkritju je bila priložena tudi izjava o tem, ali je bilo delovanje Kapitalske družbe, d. d., na posamezni skupščini skladno s Kodeksom oziroma kakšni so bili razlogi za morebitna odstopanja. Kapitalska družba, d. d., je na vseh 107 skupščinah, ki se jih je udeležila v letu 2009, delovala v skladu s sprejetim Kodeksom korporativnega upravljanja.

Kapitalska družba, d. d., kot največja izvajalka dodatnih pokojninskih zavarovanj, ki skrbi za dodatno pokojninsko zavarovanje več kot 300 tisoč državljanov in upravlja 996 milijona 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). V ta namen bi bilo treba predpisati enotna določila o načinu vrednotenja in izračunu vrednosti enote premoženja, ki bi lahko služila izključno za poročanje o doseženih donosnostih. Tako bi bil vzpostavljen mehanizem za neposredno primerjavo donosnosti širšega in bolj homogenega nabora izvajalcev dodatnega pokojninskega zavarovanja v Sloveniji;
- razvoj sistema z vpeljavo različnih naložbenih politik znotraj sklada z namenom širitve ponudbe dodatnega pokojninskega zavarovanja, z možnostjo izbire varčevalcev, kakšno naložbeno politiko želijo. Razlika v pričakovanem letu upokojitve je namreč eden pomembnejših kriterijev pri izbiri optimalne naložbene politike;
- določitev enotnih predpostavk za izračun dodatnih starostnih pokojnin in izplačilo dodatnih starostnih pokojnin, saj je področje izplačevanja dodatnih starostnih pokojnin v zakonodaji pomanjkljivo urejeno. Prvi zavarovanci dodatnega pokojninskega zavarovanja bodo leta 2010 izpolnili pogoje za pridobitev pravice do dodatne starostne pokojnine, zato je treba nemudoma pristopiti k zakonski opredelitvi tudi obdobja črpanja pravic – izplačevanja dodatnih starostnih pokojnin;
- prizadevanja za povišanje višine vplačil premij, razširitev pravice do varčevanja za samozaposlene osebe in pretežne lastnike podjetij ter
- spremembe davčne zakonodaje, ki mora postati še bolj stimulativna tako za delodajalce kot posameznike.

## Družbena odgovornost

## 8.2 Odgovornost do zaposlenih

### 8.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih

V Kapitalski družbi, d. d., spodbujamo strokovni ter osebni razvoj in izkoriščanje ustvarjalnih zmožnosti 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.

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v družbi nadgrajujemo z različnimi oblikami izobraževanja, ki je prilagojeno zahtevam delovnih mest, specifičnim področjem potrebnih znanj vsakega zaposlenega in razvojno zastavljenim nalogam družbe. Zaposleni imajo dobre možnosti za stalno izobraževanje, izpopolnjevanje in usposabljanje z različnimi oblikami izobraževanja (nadaljevanje šolanja ali študija, pridobivanje licenc, obisk krajših ali daljših seminarjev, delavnic, načrtovanega internega izobraževanja, samoizobraževanje s pomočjo knjig in druge strokovne literature, ki je na voljo v lastni knjižnici).

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 četrletju 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.



## Družbena odgovornost

### 8.2.2 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.

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.

## Družbena odgovornost

### 8.3 Odgovornost do okolja

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

Da bi imeli vsi zaposleni možnost ločevanja odpadkov in s tem varovanja okolja, že več kot leto dni v Kapitalski družbi, d. d., 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 obveščanja 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 plača«, 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.

Vsi kupci Modre energije s svojim nakupom prispevamo sredstva v Modri sklad, s tem pa pripomoremo k varovanju okolja, zdravja in večji zanesljivosti dobave električne energije. Modri sklad je namenjen izključno spodbujanju pridobivanja energije iz obnovljivih virov, raziskavam na področju pospeševanja pridobivanja energije iz obnovljivih virov ter obnovi in izgradnji enot, ki proizvajajo energijo iz obnovljivih virov.

Cena dodatka za Modro energijo je 0,00417 €/kWh. V letu 2008 smo z nakupom Modre energije v Modri sklad prispevali 566,37 evrov, v letu 2009 pa 304,85 evrov.



# Računovodsko poročilo

## Revizorjevo poročilo

## 9

## Revizorjevo poročilo



## POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

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

## Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., Ljubljana, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2009, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

*Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

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

*Revizorjeva odgovornost*

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

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

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

*Mnenje*


Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., Ljubljana, na dan 31. decembra 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

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

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

Ljubljana, 8. april 2010

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

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



## Računovodski izkazi

# 10 Računovodski izkazi

## 10.1 Izkaz poslovnega izida od 1. 1. 2009 do 31. 12. 2009

v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2009	31. 12. 2008
1. Čisti prihodki od prodaje	1		
a) Prihodki od prodaje domačim podjetjem v skupini		13	0
b) Prihodki od prodaje tujim podjetjem v skupini		0	0
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		12.738	10.916
č) Prihodki od prodaje na tujih trgih		0	0
Skupaj prihodki od prodaje		12.751	10.916
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje		0	0
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		0	0
4. Drugi poslovni prihodki s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki	2	19.592	1.517
<b>Skupaj prihodki</b>		<b>32.343</b>	<b>12.433</b>
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3		
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala		0	0
b) Stroški materiala		-454	-517
c) Stroški storitev		-3.613	-4.059
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-4.067	-4.576
6. Stroški dela	4		
a) Stroški plač		-3.484	-3.571
b) Stroški socialnih zavarovanj		-577	-705
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-202	-128
č) Drugi stroški dela		-499	-580
Skupaj stroški dela		-4.762	-4.984
7. Odpisi vrednosti	5		
a) Amortizacija		-1.380	-990
b) Prevred. poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		-6	-2
c) Prevred. poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		0	0
Skupaj odpisi vrednosti		-1.386	-992
8. Drugi poslovni odhodki	6	-201	-62.107
<b>Skupaj stroški</b>		<b>-10.416</b>	<b>-72.659</b>
<b>Dobiček (izguba) iz poslovanja</b>		<b>21.927</b>	<b>-60.226</b>
9. Finančni prihodki iz deležev	7		
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini		1.866	325
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		10.524	3.845
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		17.281	54.732
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		14.371	16.216

## Računovodski izkazi

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Skupaj finančni prihodki iz deležev		44.042	75.118
10. Finančni prihodki iz danih posojil	7		
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		0	0
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		5.520	4.103
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		5.520	4.103
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev			
a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini		0	0
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		0	0
Skupaj finančni prihodki		0	0
<b>Skupaj finančni prihodki</b>		<b>49.562</b>	<b>79.221</b>
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8		
a) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov naložb v družbe v skupini		-10.885	0
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-25.624	-105.915
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-36.509	-105.915
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8		
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini		0	0
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		0	0
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic		0	0
d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-338	-140
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-338	-140
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti			
a) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini		0	0
b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti		0	0
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		0	0
Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		0	0
<b>Skupaj finančni odhodki</b>		<b>-36.847</b>	<b>-106.055</b>
<b>Dobiček (izguba) iz rednega delovanja</b>		<b>34.642</b>	<b>-87.060</b>
15. Drugi prihodki	9	39	120
16. Drugi odhodki	10	-49.299	-66.650
<b>Celotni dobiček (izguba)</b>		<b>-14.618</b>	<b>-153.590</b>
17. Davek iz dobička	11	0	0
18. Odloženi davki	12	2.467	37.890
<b>19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>13</b>	<b>-12.151</b>	<b>-115.700</b>

## Računovodski izkazi

## 10.2 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 aktivne časovne razm.	14		
1. Dolgoročne premoženjske pravice		0	0
2. Dobro ime		0	0
3. Predujmi za neopredmetena sredstva		0	0
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja		0	0
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev		1.233	1.269
<b>Skupaj neopredmetena sredstva</b>		<b>1.233</b>	<b>1.269</b>
II. Opredmetena osnovna sredstva	15		
1. Zemljišča		0	0
2. Zgradbe		8.767	9.085
3. Proizvajalne naprave in stroji		0	0
4. Druge naprave in oprema		491	779
5. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi		0	0
6. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		0	770
7. Osnovna čreda		0	0
8. Večletni nasadi		0	0
<b>Skupaj opredmetena osnovna sredstva</b>		<b>9.258</b>	<b>10.634</b>
III. Naložbene nepremičnine	16	17.269	10.007
IV. Dolgoročne finančne naložbe			
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			
a. Delnice in deleži v družbah v skupini	17	53.172	22.503
b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	17	104.691	104.933
c. Druge delnice in deleži	19	705.935	666.217
č. Druge dolgoročne finančne naložbe	19	183.062	216.491
<b>Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil</b>		<b>1.046.860</b>	<b>1.010.144</b>
2. Dolgoročna posojila	20		
a. Dolgoročna posojila družbam v skupini		0	0
b. Dolgoročna posojila drugim		0	0
c. Dolgoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0
Skupaj dolgoročna posojila		0	0
<b>Skupaj dolgoročne finančne naložbe</b>		<b>1.046.860</b>	<b>1.010.144</b>
V. Dolgoročne poslovne terjatve	21		
1. Dolgoročne poslovne terjatve do družb v skupini		0	0
2. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev		0	0
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		46	34
<b>Skupaj dolgoročne poslovne terjatve</b>		<b>46</b>	<b>34</b>
VI. Odložene terjatve za davek		46.279	43.812
<b>Skupaj stalna sredstva</b>		<b>1.120.945</b>	<b>1.075.900</b>



## Računovodski izkazi

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2009	31. 12. 2008
<b>B. Kratkoročna sredstva</b>			
I. Sredstva za prodajo	18	0	10.542
II. Zaloge			
1. Material		0	0
2. Nedokončana proizvodnja		0	0
3. Proizvodi in trgovsko blago		0	0
4. Predujmi za zaloge		0	0
<b>Skupaj zaloge</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
III. Kratkoročne finančne naložbe			
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	19		
a. Delnice in deleži v družbah v skupini		0	0
b. Delnice in deleži v pridruženih podjetjih		0	0
c. Druge delnice in deleži		0	0
č. Druge kratkoročne finančne naložbe		34.234	56.431
<b>Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil</b>		<b>34.234</b>	<b>56.431</b>
2. Kratkoročna posojila	20		
a. Kratkoročna posojila družbam v skupini		0	0
b. Kratkoročna posojila drugim		98.150	27.900
c. Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0
<b>Skupaj kratkoročna posojila</b>		<b>98.150</b>	<b>27.900</b>
<b>Skupaj kratkoročne finančne naložbe</b>		<b>132.384</b>	<b>84.331</b>
IV. Kratkoročne poslovne terjatve			
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	21	3	0
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		4.239	815
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		918	9.631
<b>Skupaj kratkoročne poslovne terjatve</b>		<b>5.160</b>	<b>10.446</b>
V. Denarna sredstva			
Skupaj kratkoročna sredstva	22	8.397	60.553
<b>C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>		<b>161</b>	<b>143</b>
<b>Skupaj sredstva</b>		<b>1.267.047</b>	<b>1.241.915</b>

**OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV****A. Kapital**

I. Vpoklicani kapital	23	304.810	304.810
II. Kapitalske rezerve	24	400.793	400.573
III. Rezerve iz dobička			
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		168.807	180.958
Skupaj rezerve iz dobička		168.807	180.958
IV. Presežek iz prevrednotenja	26	304.174	237.347

## Računovodski izkazi

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2009	31. 12. 2008
V. Preneseni čisti poslovni izid		0	0
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		0	0
<b>Skupaj kapital</b>		<b>1.178.584</b>	<b>1.123.688</b>
<b>B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev</b>	<b>27</b>		
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		136	147
II. Druge rezervacije		17.562	62.939
III. Dolgoročne pasivne časovne razmejitev		0	0
<b>Skupaj rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev</b>		<b>17.698</b>	<b>63.086</b>
<b>C. Dolgoročne obveznosti</b>			
I. Dolgoročne finančne obveznosti	29		
1. Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini		0	0
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank		0	0
3. Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic		0	0
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti		0	0
<b>Skupaj dolgoročne finančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	28		
1. Dolgoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		0	0
2. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		0	0
3. Dolgoročne menične obveznosti		0	0
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		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>69.677</b>	<b>53.583</b>
<b>Č. Kratkoročne obveznosti</b>			
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev		0	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti	29		
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini		0	0
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		0	0
3. Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic		0	0
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti		33	299
<b>Skupaj kratkoročne finančne obveznosti</b>		<b>33</b>	<b>299</b>
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	28		
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		0	0
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		587	714
3. Kratkoročne menične obveznosti		0	0
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		12	93
5. Kratkoročne obveznosti do države		102	98
6. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		326	354
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		1.027	1.259
<b>Skupaj kratkoročne obveznosti</b>		<b>1.060</b>	<b>1.558</b>
<b>D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev</b>	<b>28</b>		<b>0</b>
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>		<b>1.267.047</b>	<b>1.241.915</b>

## 10.3 Izkaz denarnih tokov od 1. 1. 2009 do 31. 12. 2009

v 000 EUR

Postavka	31.12.2009	31.12.2008
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-14.618	-153.590
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	0	-7.677
Prilagoditve za amortizacijo	1.380	990
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne prihodke	0	0
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	6	2
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-49.562	-79.221
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	36.847	106.055
<b>Skupaj postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>-25.947</b>	<b>-133.441</b>
b) Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS		
Začetne manj končne poslovne terjatve	5.274	-571
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-18	-44
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	0	0
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	10.542	0
Začetne manj končne zaloge	0	0
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-232	-11.504
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	28	61.619
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	0
<b>Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS</b>	<b>15.594</b>	<b>49.500</b>
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	-10.353	-83.941
<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	33.396	21.313
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	36	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	1.376	0
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	-448	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	-25.463	1.015.363
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	-5.518	37.080
<b>Skupaj prejemki pri naložbenju</b>	<b>3.379</b>	<b>1.073.756</b>
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-269	-397
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-670	-1.567
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-7.262	-7.909
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-36.715	-994.659
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	0	0
<b>Skupaj izdatki pri naložbenju</b>	<b>-44.916</b>	<b>-1.004.532</b>
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	-41.537	69.224

## Računovodski izkazi

Postavka	31.12.2009	31.12.2008
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>		
a) Prejemki pri financiranju		
Učinek brezplačnega prejema naložb	0	298
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	0	299
<b>Skupaj prejemki pri financiranju</b>	<b>0</b>	<b>597</b>
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	0	0
Učinek pri prenosu Zavarovalnice Triglav, d. d., na ZPIZ	0	-7.121
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-266	0
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
<b>Skupaj izdatki pri financiranju</b>	<b>-266</b>	<b>-7.121</b>
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-266	-6.524
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev</b>		
a) Denarni izid v obdobju	-52.156	-21.241
b) Začetno stanje denarnih sredstev	60.553	81.794
c) <b>Skupaj končno stanje denarnih sredstev</b>	<b>8.397</b>	<b>60.553</b>

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

## 10.4 Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2009 do 31. 12. 2009

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice, deleže
<b>A. Začetno stanje na dan 1. 1. 2009</b>	<b>304.810</b>	<b>400.573</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>
a) Vplačila kapitala ali kapitalskih rezerv	0	0	0	0
b) Nakupi lastnih delnic ali deležev	0	0	0	0
c) Povečanje presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0
č) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0
f) Druga povečanja sestavin kapitala	0	220	0	0
<b>C. Prenos v kapitalu</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
b) Pokrivanje čiste izgube	0	0	0	0
c) Oblikovanje rezerv za lastne delnice, deleže	0	0	0	0
č) Dokapitalizacija iz sredstev družbe	0	0	0	0
d) Druge prerazporeditve sestavin kapitala	0	0	0	0
<b>Č. Prenosi iz kapitala</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Izplačila dividend ali deležev iz dobička	0	0	0	0
b) Zmanjšanje osnovnega kapitala	0	0	0	0
c) Prodaja lastnih delnic ali deležev	0	0	0	0
č) Zmanjšanje presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0
d) Ostali prenosi iz kapitala	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>

V letu 2009 so se kapitalske rezerve dodatno povečale za 220 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja v skladu z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Druge rezerve iz dobička so se v letu 2009 zmanjšale za kritje čiste izgube poslovnega leta 2009 v višini 12.151 tisoč evrov.

## Računovodski izkazi

v 000 EUR

Rezerve iz dobička							
Lastne delnice ali deleži	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Skupaj	
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>180.958</b>	<b>237.347</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.123.688</b>	
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66.827</b>	<b>-12.151</b>	<b>0</b>	<b>54.896</b>	
0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	0	0	0	0	
0	0	0	66.827	0	0	66.827	
0	0	0	0	-12.151	0	-12.151	
0	0	0	0	0	0	220	
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-12.151</b>	<b>0</b>	<b>12.151</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
0	0	0	0	0	0	0	
0	0	-12.151	0	12.151	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>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</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	
0	0	0	0	0	0	0	
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>168.807</b>	<b>304.174</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.178.584</b>	

## 10.5 Izkaz gibanja kapitala od 1. 1. 2008 do 31. 12. 2008

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice, deleže
<b>A. Začetno stanje na dan 1. 1. 2008</b>	<b>304.810</b>	<b>407.396</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>
a) Vplačila kapitala ali kapitalskih rezerv	0	0	0	0
b) Nakupi lastnih delnic ali deležev	0	0	0	0
c) Povečanje presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0
č) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0
f) Druga povečanja sestavin kapitala	0	298	0	0
<b>C. Prenos v kapitalu</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
b) Pokrivanje čiste izgube	0	0	0	0
c) Oblikovanje rezerv za lastne delnice, deleže	0	0	0	0
č) Dokapitalizacija iz sredstev družbe	0	0	0	0
d) Druge prerazporeditve sestavin kapitala	0	0	0	0
<b>Č. Prenosi iz kapitala</b>	<b>0</b>	<b>-7.121</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Izplačila dividend ali deležev iz dobička	0	0	0	0
b) Zmanjšanje osnovnega kapitala	0	0	0	0
c) Prodaja lastnih delnic ali deležev	0	0	0	0
č) Zmanjšanje presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0
d) Ostali prenosi iz kapitala	0	-7.121	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>

## Računovodski izkazi

v 000 EUR

Rezerve iz dobička							Skupaj
Lastne delnice ali deleži	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja		
0	0	228.401	1.050.793	0	68.257		2.059.657
0	0	0	0	-115.700	0		-115.402
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	-115.700	0		-115.700
0	0	0	0	0	0		298
0	0	-47.443	0	115.700	-68.257		0
0	0	0	0	0	0		0
0	0	-115.700	0	115.700	0		0
0	0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0	0		0
0	0	68.257	0	0	-68.257		0
0	0	0	-813.446	0	0		-820.567
0	0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0	0		0
0	0	0	-813.446	0	0		-813.446
0	0	0	0	0	0		-7.121
0	0	180.958	237.347	0	0		1.123.688



## 10.6 Predlog o uporabi bilančnega dobička za leto 2009

		v EUR	
		31.12.2009	31.12.2008
a	Čisti poslovni izid poslovnega leta	-12.150.590,30	-115.699.568,95
b +	Preneseni čisti dobiček/izguba	0,00	0,00
c +	Zmanjšanje rezerv iz dobička	12.150.590,30	115.699.568,95
č	Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	0,00	0,00
d	Povečanje rezerv iz dobička po odločitvi uprave in NS	0,00	0,00
<b>e</b>	<b>Bilančni dobiček (a + b + c - č - d), ki ga skupščina razporedi</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	- na delničarje	0,00	0,00
	- v druge rezerve	0,00	0,00
	- za prenos v naslednje leto	0,00	0,00
	- za druge namene	0,00	0,00

Kapitalska družba, d. d., v letu 2009 izkazuje za 12.150.590,30 evrov čiste izgube poslovnega leta, ki jo krije iz drugih rezerv iz dobička skladno s 64. členom Zakona o gospodarskih družbah.

## Računovodski izkazi

## 10.7 Izjava posloводства

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze družbe za leto, končano na dan 31. 12. 2009, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom, na straneh od 77 do 144.

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 družbe 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 družbe, kar lahko povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb ali drugih davkov in dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.



Bachtiar DJALIL  
član uprave



mag. Anja STROJIN ŠTAMPAR  
članica uprave



Borut JAMNIK  
predsednik uprave

Ljubljana, 8. 3. 2010

## 10.8 Splošna razkritja

### Podatki o družbi

Kapitalska družba, d. d., je organizirana kot delniška družba. Sedež družbe je na Dunajski cesti 119 v Ljubljani v Sloveniji. Na podlagi 4. odstavka 243. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur. l. 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.

### Podatki o odvisnih družbah

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

v 000 EUR

Ime odvisne družbe	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	100,00 %	71.804 <sup>6</sup>	-31 <sup>7</sup>
PDU, Posebna družba za upravljanje, d. d.	Slovenija	100,00 %	11 <sup>8</sup>	-14 <sup>9</sup>
Steklarska nova Rogaška Slatina, d. o. o. – v stečajju	Slovenija	100,00 %	0	69 <sup>10</sup>

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

7: Podatek za čisto izgubo družbe v obdobju od 18. 5. 2009 do 31. 12. 2009 je nerevidiran.

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

9: Podatek za čisto izgubo družbe v obdobju od 10. 7. 2009 do 31. 12. 2009 je nerevidiran.

10: Podatek za čisti dobiček je prikazan za obdobje od 21. 5. 2009 do 31. 12. 2009, ki je nastal v času stečajnega postopka. Stečajni postopek na dan 31. 12. 2009 še ni zaključen.

## Računovodski izkazi

Kapitalska družba, d. d., je na dan 31. 12. 2009 obvladovala družbo PDP, Posebno družbo za podjetniško svetovanje, d. d., ki je hkrati obvladujoče in odvisno podjetje. Družba PDP, d. d., ne sestavlja skupinskih računovodskih izkazov, zato se odvisne in pridružene družbe PDP, d. d., uskupinjujejo na ravni Kapitalske družbe, d. d., ki je obvladujoča družba Skupine Kapitalska družba.

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.

### Podatki o obvladujočem podjetju

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

### Podatki o lastnih delnicah

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

### Podatki o jamstvih

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

## Računovodski izkazi

**Podatki o zaposlenih**

Ob koncu leta 2009 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., skupaj s članoma uprave 111 zaposlenih. V letu 2009 je bilo povprečno 114 zaposlenih. Podatki o številu zaposlenih na dan 31. 12. 2009 ter povprečno število zaposlenih v letu 2009 po stopnjah izobrazbe so razvidni iz spodnje tabele.

Tabela 39: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po stopnji izobrazbe v letu 2009

Stopnja izobrazbe	Stanje 31. 12. 2009	Povprečno stanje 2009
IX. stopnja	0	0
VIII. stopnja	13	15
VII. stopnja	61	63
VI. stopnja	4	4
V. stopnja	30	29
IV. stopnja	3	3
<b>Skupaj</b>	<b>111</b>	<b>114</b>

## 10.9 Računovodske usmeritve

**Osnove za pripravo**

Računovodski izkazi družbe so pripravljani na podlagi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Računovodski izkazi za leto 2009 so pripravljani v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi 2006 in z Zakonom o gospodarskih družbah.

**Izjava o skladnosti**

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

**Osnovne usmeritve**

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

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

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

## Računovodski izkazi

**Naložbe v odvisna podjetja, pridružena podjetja in skupne podvige**

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

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

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige so v posameznih računovodskih izkazih vrednotene po pošteni vrednosti oziroma po nabavni vrednosti, če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo določiti. Dobički in izgube teh naložb so pripoznane v kapitalu kot neto nerealizirani kapitalski dobički iz finančnih naložb, dokler naložba ni prodana ali kakor koli drugače odtujena. Če je naložba oslabiljena, je oslabitev pripoznana v izkazu poslovnega izida.

**Preračun tujih valut**

Izkazi družbe so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta družbe. Transakcije v tuji valuti so na začetku pripoznane v funkcionalni valuti in so preračunane po tečaju na dan transakcije. Monetarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so preračunani po tečaju funkcionalne valute na dan bilance stanja. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, so pripoznane v izkazu poslovnega izida. Nemonetarna sredstva in obveznosti, pripoznane na podlagi izvirnih vrednosti v tuji valuti, so preračunane po tečaju na dan transakcije. Nemonetarna sredstva in obveznosti, 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 in oprema so vrednotene po nabavni vrednosti, zmanjšani za obračunano amortizacijo in morebitno oslabitev vrednosti. Družba obračunava amortizacijo na podlagi enakomerne časovne razmejitev v skladu z ocenjeno dobo koristnosti:

Sredstvo	Amortizacijska stopnja v %
Zgradbe	1,67–3,33
Oprema	16,67–33,33
Naložbene nepremičnine	3,00–3,33

## Računovodski izkazi

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

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

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

### **Stroški izposojanja**

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

### **Neopredmetena sredstva**

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

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

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

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

### **Naložbene nepremičnine**

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

## Računovodski izkazi

Družba naložbene nepremičnine vrednoti po modelu nabavne vrednosti.

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

### Nadomestljivi znesek nekratkoročnih sredstev

Na dan poročanja družba oceni, ali obstajajo morebitni dejavniki, ki nakazujejo na to, da bi bilo treba nekratkoročna sredstva oslabiti. Ko nastopijo dogodki, ki kažejo na to, da je knjigovodska vrednost sredstva višja od ocenjene nadomestljive vrednosti, je vrednost sredstva oslabljena na nadomestljivo vrednost sredstva oziroma denar ustvarjajoče enote. Nadomestljiva vrednost sredstva je čista prodajna vrednost oziroma vrednost v uporabi, in sicer večja od njiju. Vrednost v uporabi je določena tako, da se pričakovani 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

Družba razporedi naložbe v naslednje kategorije:

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

### Pripoznavanje finančnih sredstev

Družba na začetku pripozna vse naložbe, razen naložb, razporejenih v skupino po 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, pri čemer 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 pripoznane 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 družba zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavila ali prodala.

**2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo**

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

Naložbe, ki so pripoznane kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, so vrednotene po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode učinkovite obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejivijo 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. Finančne naložbe v posojila**

Posojila in terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Ta skupina vključuje tako posojila in terjatve, ki jih pridobi podjetje, kot tudi posojila in terjatve, ki izvirajo iz podjetja. Posojila in terjatve so vrednotene po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode 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 družba opredeli kot skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, vrednotene po pošteni vrednosti oziroma po nabavni vrednosti, če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo določiti. Dobički in izgube naložb, ki so razpoložljive za prodajo, so pripoznani v kapitalu kot 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 družba zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavila ali prodala.

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

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

Družba slabi le tiste dolžniške naložbe, razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva, za katere kot dober gospodar oceni, da njihova glavica 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 družba takšnih dolžniških naložb, v kolikor nimajo materialnega vpliva na računovodske izkaze, ne vrednoti po odplačni vrednosti, pač pa po ocenjeni izterljivi vrednosti. Preračun je narejen le v primeru obstoja objektivnega dokaza, da slabitev ni več potrebna.

### Pomembne računovodske presoje in ocene

#### Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti

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

## 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 dokaz obstaja, je takšna finančna naložba prevrednotena zaradi oslabitve. Izguba, ki nastane zaradi oslabitve, je pripoznana v poslovnem izidu.

**Nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo**

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

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, razen finančnih sredstev, ki so vrednotena po pošteni vrednosti v skladu s SRS 3.

**Poslovne in druge terjatve**

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

## Računovodski izkazi

### 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.

### Rezervacije

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

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 zaposlencev

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

## Računovodski izkazi

**Finančni in poslovni najem****Družba kot najemjemalec**

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

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

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

**Družba kot najemodajalec**

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

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

**Prihodki**

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

## Računovodski izkazi

### 1. Prihodki iz naslova provizij

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

#### a. Vstopna provizija

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

#### b. Upravljavska provizija

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

#### c. Izstopna provizija

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

### 2. Obresti

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

### 3. Dividende

Dividende so pripoznane, ko družba pridobi pravico do izplačila.

### 4. Prihodki od najemnin

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

## Računovodski izkazi

**Davki****1. Tekoči davki**

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

**2. Odloženi davki**

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

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

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

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

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

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

**Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov**

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

## Računovodski izkazi

### Izpeljani finančni instrumenti

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

Poštena vrednost 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.

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 spremembe poštene vrednosti, so takoj pripoznani v izkazu poslovnega izida. Dobički in izgube, ki so nastali zaradi prevrednotenja varovane postavke in se nanašajo na zavarovano tveganje na zavarovani postavki, so obračunani v breme/dobro te postavke in so pripoznani v izkazu poslovnega izida. Če je varovana postavka sredstvo/obveznost, na katero so obračunane obresti, se pripisani učinki varovanja amortizirajo skozi obdobje do zapadlosti.

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

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

Računovodsko obračunavanje varovanja pred tveganjem je prekinjeno, ko finančni instrument za varovanje pred tveganjem poteče ali je prodan oziroma ne izpolnjuje več zahtev za računovodsko obravnavanje varovanja pred tveganjem. Dobički in izgube, nabrani pri izpeljanih finančnih instrumentih, ki jih družba pripozna v kapitalu, so zadržani v kapitalu, dokler ni izvedena predvidena transakcija. Če se 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.



## Računovodski izkazi

**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****Finančno upravljanje**

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

**Upravljanje finančnih tveganj**

Hitro prilagajanje tržnim razmeram prinaša potrebo po odpravljanju in čim bolj učinkovitem obvladovanju tveganj, kar je pogoj za uspešno poslovanje 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 limitov ter optimizacija procesa upravljanja s tveganji.

**Kreditno tveganje**

Kreditno tveganje je pri naložbah v dolžniške vrednostne papirje 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 s sprotnim 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 internih odborov v pristojnosti uprave Kapitalske družbe, d. d.

## Računovodski izkazi

### 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 terminske posle in devizne zamenjave.

### Obrestno tveganje

Kapitalska družba, d. d., se z nalaganjem sredstev v dolžniške vrednostne papirje in depozite izpostavlja tveganju, ki je povezano s spremembo vrednosti naložb zaradi spremembe obrestne mere. Pri tujih dolžniških vrednostnih papirjih 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 dajejo 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. Tabela 16 prikazuje oceno vpliva spremembe obrestne mere za 50 bazičnih točk na neto obrestne prihodke in kapital.

### 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.

## 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.

**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.

## Računovodski izkazi

## 10.10 Razčlenitev in pojasnila k računovodskim izkazom

## 10.10.1 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

**Pojasnilo št. 1****Čisti prihodki od prodaje**

	v 000 EUR	
	2009	2008
Prihodki od upravljanja skladov	11.203	10.413
Prihodki od najemnin	1.533	502
Drugi prihodki od prodaje	15	1
<b>Skupaj</b>	<b>12.751</b>	<b>10.916</b>

Vsi čisti prihodki od prodaje v višini 12.751 tisoč evrov so bili ustvarjeni na domačem trgu. Največji del prihodkov od najemnin odpade na najemnine naložbenih nepremičnin.

**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	0	1.517
<b>Skupaj</b>	<b>19.592</b>	<b>1.517</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.

Prevrednotovalni poslovni prihodki v letu 2008 so poslovni prihodki od prodaje osnovnih sredstev v višini 1.517 tisoč evrov. Večina prihodkov od prodaje osnovnih sredstev je bila ustvarjena s prodajo Nebotičnika.

## Računovodski izkazi

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

	v 000 EUR	
	2009	2008
Stroški materiala	454	517
Stroški storitev	3.613	4.059
<b>Skupaj</b>	<b>4.067</b>	<b>4.576</b>

**Stroški materiala**

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

**Stroški storitev**

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

**Stroški revizije**

	v 000 EUR	
	2009	2008
Revidiranje letnega poročila	81	74
Druge storitve dajanja zagotovil	0	0
Storitve davčnega svetovanja	0	0
Druge nerevizijske storitve	0	47
<b>Skupaj</b>	<b>81</b>	<b>121</b>

## Računovodski izkazi

**Pojasnilo št. 4****Stroški dela**

	v 000 EUR	
	2009	2008
Plače zaposlencev	3.386	3.489
Nadomestila plač zaposlencev	98	82
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	202	128
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	499	580
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	577	604
Druge delodajalčeve dajatve od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	0	101
<b>Skupaj</b>	<b>4.762</b>	<b>4.984</b>

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

	v 000 EUR	
	2009	2008
<b>Amortizacija</b>	<b>1.380</b>	<b>990</b>
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	269	218
Amortizacija zgradb	307	307
Amortizacija garaž	11	5
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	343	308
Amortizacija drobnega inventarja	2	2
Amortizacija naložbenih nepremičnin	448	150
<b>Prevrednotovalni poslovni odhodki</b>	<b>6</b>	<b>2</b>
Prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	6	2
<b>Skupaj</b>	<b>1.386</b>	<b>992</b>

**Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev**

Vsi stroški v višini 269 tisoč evrov se nanašajo na amortizacijo računalniških programov.

## Računovodski izkazi

**Amortizacija zgradb**

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

**Amortizacija garaž**

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

**Amortizacija opreme in nadomestnih delov**

Največji delež odpade na stroške amortizacije elektronske opreme v višini 201 tisoč evrov, na leseno opremo odpade 119 tisoč evrov, na avtomobile 16 tisoč evrov in na drugo opremo 7 tisoč evrov.

**Prevrednotovalni poslovni odhodki**

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

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

	v 000 EUR	
	2009	2008
Rezervacije	201	62.066
Drugi stroški	0	41
<b>Skupaj</b>	<b>201</b>	<b>62.107</b>

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

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

	v 000 EUR	
	2009	2008
<b>Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>29.671</b>	<b>58.902</b>
<b>Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil</b>	<b>19.891</b>	<b>20.319</b>
Finančni prihodki iz drugih naložb	14.371	16.216
Finančni prihodki iz danih posojil	5.520	4.103
<b>Skupaj</b>	<b>49.562</b>	<b>79.221</b>

## Računovodski izkazi

**Finančni prihodki iz deležev**

	v 000 EUR	
	2009	2008
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	15.225	24.133
Prevrednotovalni finančni prihodki	671	924
Prihodki pri prodaji finančnih naložb	13.775	33.845
<b>Skupaj</b>	<b>29.671</b>	<b>58.902</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.

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

Prejete dividende za pet družb z najvišjim zneskom:

	v 000 EUR
Ime podjetja	Znesek dividend v letu 2009
Krka, d. d.	3.668
Telekom Slovenije, d. d.	2.191
Elektrooptika, d. d.	1.622
Sava, d. d.	1.164
Loterija Slovenije, d. d.	1.058

**Prihodki pri prodaji finančnih naložb**

Neto dobički pri odtujitvah naložb so nastali leta 2009 iz naslova vrednostnih papirjev, razporejenih v skupino za prodajo.

Največji del prihodkov pri prodaji finančnih naložb odpade na učinek prenosa gospodarskih družb na PDP, Posebno družbo za podjetniško svetovanje, d. d., v višini 8.453 tisoč evrov.

V letu 2009 smo na področju upravljanja kapitalskih naložb v celoti prodali 13 gospodarskih družb v skupni vrednosti 50.375 tisoč evrov. Pet gospodarskih družb, pri katerih smo ustvarili največje kupnine, so Unior, d. d., Paloma, d. d., Adria Airways, d. d., Elan Skupina, d. o. o., in Fotona, d. d. Pri navedenih družbah gre za prenos naložb na družbo PDP, d. d., v okviru dokapitalizacije PDP, d. d., s stvarnimi vložki.



## Računovodski izkazi

## Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil

	v 000 EUR	
	2009	2008
<b>Obrestni prihodki</b>	<b>15.805</b>	<b>17.473</b>
<b>Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil zaradi ohranitve vrednosti</b>	<b>2.067</b>	<b>2.510</b>
Prihodki iz tečajnih razlik	43	33
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	0	14
<b>Drugi finančni prihodki</b>	<b>2.019</b>	<b>336</b>
<b>Skupaj</b>	<b>19.891</b>	<b>20.319</b>

## Prihodki od obresti

	v 000 EUR	
	2009	2008
Depoziti	5.352	3.954
Obveznice	10.173	12.695
Drugi vrednostni papirji	280	824
<b>Skupaj</b>	<b>15.805</b>	<b>17.473</b>

## Pojasnilo št. 8

## Finančni odhodki

	v 000 EUR	
	2009	2008
<b>Odhodki od prodaje finančnih naložb</b>	<b>20.795</b>	<b>3.882</b>
<b>Odhodki za obresti</b>	<b>1</b>	<b>39</b>
<b>Prevrednotovalni finančni odhodki – slabitve</b>	<b>16.051</b>	<b>102.134</b>
Odhodki iz slabitev lastniških naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek kapitala	10.783	71.701
Odhodki iz slabitev dolžniških naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek kapitala	0	1.449
Odhodki iz slabitev delnic in deležev, vrednotenih po nabavni vrednosti	3.052	18.869
Odhodki iz slabitev obveznic, vrednotenih po odplačni vrednosti	0	1.414
Odhodki od vrednotenja delnic, razporejenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	4.963
Odhodki iz tečajnih razlik	417	170
Prevrednotovalni odhodki poslov valutnih zamenjav	1.143	3.343
Drugi prevrednotovalni odhodki	656	225
<b>Skupaj</b>	<b>36.847</b>	<b>106.055</b>

## Računovodski izkazi

Družba je slabila lastniške naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek kapitala, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, v skupnem znesku 10.783 tisoč evrov. Družba je ocenila, da je izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti tistih lastniških naložb, katerih je negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami preseгло 20 % nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. Družba je takšne lastniške naložbe slabila v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik.

Družba je evidentirala odhodke iz slabitve delnice, vrednotene po nabavni vrednosti, v višini 2.891 tisoč evrov. Preostali odhodki iz slabitve predstavljajo slabitve delnice in deleža, vrednotenih po nabavni vrednosti, v višini 161 tisoč evrov, ki jim je zaradi uvedbe stečajnega postopka vrednost oslajljena na nič evrov.

Odhodki od prodaje finančnih naložb v višini 20.795 tisoč evrov so odhodki, ki so nastali pri prodaji vrednostnih papirjev. Največji del tega zneska odpade na učinek prenosa gospodarskih družb na PDP, Posebno družbo za podjetniško svetovanje, d. d., v višini 18.202 tisoč evrov.

**Tečajne razlike**

	v 000 EUR	
	2009	2008
Prihodki iz tečajnih razlik	43	33
Odhodki iz tečajnih razlik	417	170
<b>Neto tečajne razlike</b>	<b>374</b>	<b>137</b>

Neto tečajne razlike v letu 2009 so bile negativne in so znašale 374 tisoč evrov.

**Pojasnilo št. 9****Drugi prihodki**

	v 000 EUR	
	2009	2008
Druge neobičajne postavke	39	120
<b>Skupaj</b>	<b>39</b>	<b>120</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>

## Računovodski izkazi

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 predstavlja največji del zneska drugih odhodkov. Kapitalska družba, d. d., je vključno s tem vplačilom v blagajno ZPIZ do zdaj vplačala 395.321 tisoč evrov.

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

	v 000 EUR	
	2009	2008
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	-14.618	-153.590
Davčno nepriznani odhodki	24.622	104.636
Popravki vrednosti zalog in terjatev	0	0
Oblikovanje rezervacij	0	0
Neobdavčeni prihodki	74.335	40.077
Davčne olajšave	0	0
Davčne izgube	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>-64.331</b>	<b>-89.031</b>
Davek od dobička	0	0
Davek od tujih dividend do sporazuma	0	0

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2009 ni imela obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb. Davek iz dobička bi bil sicer izračunan na podlagi prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida, skladno s slovenskimi računovodskimi standardi in z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2) in obračunan po stopnji 21 % od davčne osnove.

Obračun davka od dohodkov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2009 je po mnenju uprave družbe ustrezen in je narejen na podlagi stališč, navedenih v nadaljevanju, ter na podlagi pridobljenih mnenj davčnih svetovalcev. Obstaja možnost, da bi pristojni davčni organ zavzel drugačno stališče do nekaterih vprašanj, kar bi lahko imelo za posledico razlike med izkazanim stanjem davčnih obveznosti v računovodskih izkazih in ocenjenim zneskom davčnega organa.

Kapitalska družba, d. d., je skladno z določili Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur. l. RS, št. 106/99, s spremembami in dopolnitvami), s 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 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. Kapitalska družba, d. d., je ta vplačila izkazala kot druge odhodke v izkazu poslovnega izida in kot davčno priznane odhodke v izračunu davčne obveznosti.

## Računovodski izkazi

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

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

Odloženi davek od dobička na dan 31. 12. 2009 vključuje:

	Bilanca stanja		Izkaz poslovnega izida	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008	2009	2008
Odloženi davek od dobička – obveznosti	66.802	50.708	0	60
Prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih naložb na pošteno vrednost	66.802	50.708	0	0
<b>Celotne obveznosti iz odloženi davek od dobička</b>	<b>66.802</b>	<b>50.708</b>	<b>0</b>	<b>60</b>
Odloženi davek od dobička – terjatve	46.279	43.812	2.467	37.830
Prenesene izgube, ki so lahko uporabljene za davčne olajšave	30.672	18.696	11.976	18.696
Popravki vrednosti OS	0	0	0	-1
Popravki vrednosti terjatev	0	5	-5	5
Popravki za dividende	40	60	-20	60
Popravki vrednosti naložb	15.365	24.855	-9.490	19.218
Rezervacije	202	196	6	-148
<b>Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček</b>	<b>46.279</b>	<b>43.812</b>	<b>2.467</b>	<b>37.830</b>
<b>Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek</b>	<b>-20.523</b>	<b>-6.896</b>	<b>2.467</b>	<b>37.890</b>

Zaradi spremembe stopnje davka od dohodka pravnih oseb z 21 % v letu 2009 na 20 % v letu 2010 je imela Kapitalska družba, d. d., v izračunu odloženega davka pozitiven vpliv na izkaz poslovnega izida v znesku 2.314 tisoč evrov.

**Razkritja za davčne izgube**

V letu 2009 je Kapitalska družba, d. d., dodatno ustvarila za 64.331 tisoč evrov davčne izgube, tako da je imela na dan 31. 12. 2009 neizrabljeno davčno izgubo v skupnem znesku 153.362 tisoč evrov.

## Računovodski izkazi

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

	v 000 EUR	
	2009	2008
Gibanje odloženih davkov	50.708	231.982
Stanje na dan 1. 1.	0	0
Spremembe na dan 1. 1.	16.094	-181.274
Spremembe med letom	66.802	50.708
<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, vrednotenih po pošteni vrednosti prek kapitala.

**Čisti dobiček/izguba na delnico**

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

	2009	2008
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	-12.151	-115.700
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	-12.151	-115.700
Tehtano povprečno število navadnih delnic za osnovni čisti dobiček na delnico	730.450	730.450
Prilagojeno povprečno število navadnih delnic za izračun prilagojenega čistega dobička na delnico	730.450	730.450
Čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR)	-16,7	-158

Kapitalska družba, d. d., 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 obračunskega obdobja**

Čista izguba poslovnega leta v višini 12.151 tisoč evrov bi se na podlagi prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin povečala za 15.958 tisoč evrov.

**10.10.2 Pojasnila k bilanci stanja****Pojasnilo št. 14****Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve**

Tabela 40: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2009

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

## Računovodski izkazi

Tabela 41: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2008

31. 12. 2008	Neopredmetena sredstva v pridobivanju	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Skupaj
v 000 EUR			
<b><i>Nabavna vrednost</i></b>			
<b>Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2008</b>	<b>234</b>	<b>1.879</b>	<b>2.113</b>
Nove nabave	11	411	422
Odtujitve	-25	0	-25
<b>Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2008</b>	<b>220</b>	<b>2.290</b>	<b>2.510</b>
<b><i>Popravek vrednosti</i></b>			
<b>Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2008</b>	<b>0</b>	<b>1.023</b>	<b>1.023</b>
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0	0
Amortizacija	0	218	218
<b>Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2008</b>	<b>0</b>	<b>1.241</b>	<b>1.241</b>
<b><i>Neodpisana vrednost</i></b>			
<b>Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2008</b>	<b>234</b>	<b>856</b>	<b>1.090</b>
<b>Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2008</b>	<b>220</b>	<b>1.049</b>	<b>1.269</b>

## Računovodski izkazi

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

Tabela 42: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2009

	v 000 EUR				
31. 12. 2009	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Opredmetena osnovna sredstva v pridobivanju	Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	Skupaj
<b><i>Nabavna vrednost</i></b>					
<b>Nabavna vrednost na dan</b>	<b>10.213</b>	<b>2.591</b>	<b>0</b>	<b>770</b>	<b>13.574</b>
<b>1. 1. 2009</b>					
Nove nabave	0	77	0	6.923	7.000
Odtujitve	0	-66	0	-7.693	-7.759
<b>Nabavna vrednost na dan</b>	<b>10.213</b>	<b>2.602</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.815</b>
<b>31. 12. 2009</b>					
<b><i>Popravek vrednosti</i></b>					
<b>Popravek vrednosti na dan</b>	<b>1.128</b>	<b>1.812</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.940</b>
<b>1. 1. 2009</b>					
Povečanja, prenosi	0	0	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-46	0	0	-46
Amortizacija	318	345	0	0	663
<b>Popravek vrednosti na dan</b>	<b>1.446</b>	<b>2.111</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.557</b>
<b>31. 12. 2009</b>					
<b><i>Neodpisana vrednost</i></b>					
<b>Neodpisana vrednost na dan</b>	<b>9.085</b>	<b>779</b>	<b>0</b>	<b>770</b>	<b>10.634</b>
<b>1. 1. 2009</b>					
<b>Neodpisana vrednost na dan</b>	<b>8.767</b>	<b>491</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.258</b>
<b>31. 12. 2009</b>					



## Računovodski izkazi

Tabela 43: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2008

					v 000 EUR
31. 12. 2008	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Opredmetena osnovna sredstva v pridobivanju	Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	Skupaj
<b><i>Nabavna vrednost</i></b>					
<b>Nabavna vrednost na dan</b>	<b>9.801</b>	<b>2.405</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>12.215</b>
<b>1. 1. 2008</b>					
Nove nabave	412	432	0	5.574	6.418
Odtujitve	0	-246	-9	-4.804	-5.059
<b>Nabavna vrednost na dan</b>	<b>10.213</b>	<b>2.591</b>	<b>0</b>	<b>770</b>	<b>13.574</b>
<b>31. 12. 2008</b>					
<b><i>Popravek vrednosti</i></b>					
<b>Popravek vrednosti na dan</b>	<b>817</b>	<b>1.707</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.524</b>
<b>1. 1. 2008</b>					
Povečanja, prenosi	0	0	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-246	0	0	-246
Amortizacija	311	351	0	0	662
<b>Popravek vrednosti na dan</b>	<b>1.128</b>	<b>1.812</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.940</b>
<b>31. 12. 2008</b>					
<b><i>Neodpisana vrednost</i></b>					
<b>Neodpisana vrednost na dan</b>	<b>8.984</b>	<b>698</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>9.691</b>
<b>1. 1. 2008</b>					
<b>Neodpisana vrednost na dan</b>	<b>9.085</b>	<b>779</b>	<b>0</b>	<b>770</b>	<b>10.634</b>
<b>31. 12. 2008</b>					

Tabela 44: Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb v letu 2009

			v 000 EUR	
Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb	31. 12. 2009	31. 12. 2008		
Zemljišča	0	0		
Zgradbe	8.767	9.085		
<b>Skupaj</b>	<b>8.767</b>	<b>9.085</b>		

## Računovodski izkazi

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

Tabela 45: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2009

31. 12. 2009	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
v 000 EUR			
<b><i>Nabavna vrednost</i></b>			
<b>Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2009</b>	<b>0</b>	<b>11.156</b>	<b>11.156</b>
Nove nabave	0	7.710	7.710
Odtujitve	0	0	0
<b>Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2009</b>	<b>0</b>	<b>18.866</b>	<b>18.866</b>
<b><i>Popravek vrednosti</i></b>			
<b>Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2009</b>	<b>0</b>	<b>1.149</b>	<b>1.149</b>
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0	0
Amortizacija	0	448	448
<b>Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2009</b>	<b>0</b>	<b>1.597</b>	<b>1.597</b>
<b><i>Neodpisana vrednost</i></b>			
<b>Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2009</b>	<b>0</b>	<b>10.007</b>	<b>10.007</b>
<b>Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2009</b>	<b>0</b>	<b>17.269</b>	<b>17.269</b>

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

Tabela 46: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2008

31. 12. 2008	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
v 000 EUR			
<b><i>Nabavna vrednost</i></b>			
<b>Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2008</b>	<b>0</b>	<b>3.250</b>	<b>3.250</b>
Nove nabave		7.909	7.909
Odtujitve		-3	-3
<b>Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2008</b>	<b>0</b>	<b>11.156</b>	<b>11.156</b>
<b><i>Popravek vrednosti</i></b>			
<b>Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2008</b>	<b>0</b>	<b>1.002</b>	<b>1.002</b>
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-3	-3
Amortizacija	0	150	150
<b>Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2008</b>	<b>0</b>	<b>1.149</b>	<b>1.149</b>
<b><i>Neodpisana vrednost</i></b>			
<b>Neodpisana vrednost na dan 1. 1. 2008</b>	<b>0</b>	<b>2.248</b>	<b>2.248</b>
<b>Neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2008</b>	<b>0</b>	<b>10.007</b>	<b>10.007</b>

## Računovodski izkazi

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

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

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

Kapitalska družba, d. d., je na dan 31. 12. 2009 obvladovala družbo PDP, Posebno družbo za podjetniško svetovanje, d. d., ki je hkrati obvladujoče in odvisno podjetje. Družba PDP, d. d., ne sestavlja skupinskih računovodskih izkazov, zato se odvisne in pridružene družbe PDP, d. d., uskupinjujejo na ravni Kapitalske družbe, d. d., ki je obvladujoča družba Skupine Kapitalska družba.

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.

## Računovodski izkazi

	v 000 EUR	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Delnice in deleži v družbah v skupini	53.172	22.503
<b>Skupaj</b>	<b>53.172</b>	<b>22.503</b>

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

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

Kapitalska družba, d. d., 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.

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

## Računovodski izkazi

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 Aero, d. d., in Vegrad, 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 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.

Naslednji pridruženi družbi imata pomemben vpliv za resničen in pošten prikaz stanja družbe. Kapitala in čistega dobička za leto 2009 pri ostalih pridruženih družbah ne prikazujemo, ker menimo, da za prikaz stanja družbe niso pomembne.

Pridružena družba	v 000 EUR	
	Kapital družbe na dan 31. 12. 2009	Čisti dobiček/izguba družbe v letu 2009
Gorenje, d. d.	304.196 <sup>12</sup>	-6.084 <sup>13</sup>
Hit, d. d.	148.514 <sup>14</sup>	-6.866 <sup>15</sup>

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 in skupnih podvigih	104.691	104.933
<b>Skupaj</b>	<b>104.691</b>	<b>104.933</b>

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

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

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

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

## Računovodski izkazi

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

Nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2009 vključujejo:

	v 000 EUR	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Sredstva za prodajo	0	10.542
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>10.542</b>

Na dan 31. 12. 2009 Kapitalska družba, d. d., ni imela prodajnih aktivnosti, ki bi utemeljeno predvidevale poravnavo sredstev s prodajo v naslednjih dvanajstih mesecih.

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

	v 000 EUR			
	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Druge delnice in deleži	705.935	666.217	0	0
Druge finančne naložbe	183.062	216.491	34.234	56.431
<b>Skupaj</b>	<b>888.997</b>	<b>882.708</b>	<b>34.234</b>	<b>56.431</b>

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

Finančne naložbe, razen posojil, so na dan 31. 12. 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	<b>1.483</b>	<b>7.822</b>
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	287	1.690	0	0	<b>287</b>	<b>1.690</b>
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.045.060	1.007.531	34.234	60.045	<b>1.079.294</b>	<b>1.067.576</b>
<b>Skupaj</b>	<b>1.046.830</b>	<b>1.010.114</b>	<b>34.234</b>	<b>66.974</b>	<b>1.081.064</b>	<b>1.077.088</b>

## Računovodski izkazi

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	893.180	888.219
Finančne naložbe, ki ne kotirajo	187.884	188.869
<b>Skupaj</b>	<b>1.081.064</b>	<b>1.077.088</b>

**Pojasnilo št. 20****Posojila drugim**

	v 000 EUR			
	Dolgoročna		Kratkoročna	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Posojila drugim	0	0	98.150	27.900
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>98.150</b>	<b>27.900</b>

Dolgoročna posojila so dolgoročni depoziti. Ob koncu leta 2009 so dolgoročni depoziti v višini 17.000 tisoč evrov, ki zapadejo v letu 2010, preneseni na kratkoročni del.

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. in Abanki Vipava, d. d. Konec leta 2009 je stanje kratkoročnih depozitov obsegalo 98.150 tisoč evrov.

**Pojasnilo št. 21****Poslovne terjatve**

	v 000 EUR			
	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Poslovne terjatve do družb v skupini	0	0	3	0
Poslovne terjatve do kupcev v državi	0	0	4.239	815
Poslovne terjatve do kupcev v tujini	0	0	0	0
Poslovne terjatve do drugih	46	34	918	9.631
<b>Skupaj</b>	<b>46</b>	<b>34</b>	<b>5.160</b>	<b>10.446</b>

Dolgoročne poslovne terjatve 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 odpade na dokapitalizacijo gospodarske družbe v višini 3.151 tisoč evrov.

## Računovodski izkazi

Družba izkazuje za 88 tisoč evrov v plačilo zapadlih, pa še ne udenarjenih terjatev iz naslova obresti obveznic in potrdil o vlogi, ter 16 tisoč evrov terjatev iz naslova prodaje vrednostnih papirjev.

V letu 2009 zapade v plačilo 5.160 tisoč evrov poslovnih terjatev, 46 tisoč evrov poslovnih terjatev pa v kasnejših letih.

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

**Pojasnilo št. 22****Denarna sredstva**

	v 000 EUR	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	2.136	197
Evrski depozit na odpoklic	6.261	6.726
Depoziti do treh mesecev originalne dospelosti	0	53.630
<b>Skupaj</b>	<b>8.397</b>	<b>60.553</b>

**Pojasnilo št. 23****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

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

**Pojasnilo št. 24****Kapitalske rezerve**

	v 000 EUR	
	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.



## Računovodski izkazi

**Pojasnilo št. 25****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	12.151	12.151
<b>31. 12. 2009</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>168.807</b>	<b>168.807</b>

Druge rezerve iz dobička so se v letu 2009 zmanjšale za kritje čiste izgube poslovnega leta 2009 v višini 12.151 tisoč evrov.

**Pojasnilo št. 26****Presežek iz prevrednotenja**

Gibanje presežka iz prevrednotenja ter odloženi davki v kapitalu	2009	2008
Stanje na dan 1. 1. bruto presežek iz prevrednotenja	288.056	1.282.715
Stanje na dan 1. 1. odloženi davki	50.708	231.922
<b>Stanje na dan 1. 1. neto presežek iz prevrednotenja</b>	<b>237.347</b>	<b>1.050.792</b>
Spremembe med letom bruto povečanja presežka iz prevrednotenja	202.220	129.039
Spremembe med letom bruto zmanjšanja presežka iz prevrednotenja	-119.299	-1.123.698
<b>Stanje na dan 31. 12. bruto presežek iz prevrednotenja</b>	<b>370.977</b>	<b>288.056</b>
Prilagoditve (pogoj 8 %, 6 mesecev)	-36.965	-46.588
<b>Stanje na dan 31. 12. bruto po prilagoditvi</b>	<b>334.012</b>	<b>241.467</b>
<b>Stanje na dan 31. 12. odloženi davek</b>	<b>66.802</b>	<b>50.708</b>
<b>Stanje na dan 31. 12. neto presežek iz prevrednotenja</b>	<b>304.174</b>	<b>237.347</b>

## Računovodski izkazi

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

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
			v 000 EUR
<b>1. 1. 2009</b>	<b>147</b>	<b>62.939</b>	<b>63.086</b>
Novo oblikovane tekom leta	0	201	<b>201</b>
Črpanje rezervacij	11	25.986	<b>25.997</b>
Odprava rezervacij	0	19.592	<b>19.592</b>
<b>31. 12. 2009</b>	<b>136</b>	<b>17.562</b>	<b>17.698</b>

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 ATPV<sup>16</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.

Družba 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.

V letu 2009 je iz naslova rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade črpanih za 11 tisoč evrov rezervacij. Tako je ob koncu leta 2009 oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 136 tisoč evrov.

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

<sup>16</sup>: Več o tem v razdelku Druga razkritja pod točko Razkritje izpolnitve odredbe ATPV.

## Računovodski izkazi

**Pojasnilo št. 28****Poslovne obveznosti**

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	587	714
Menične obveznosti	0	0	0	0
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	6	6	12	93
Obveznosti do države	0	0	102	98
Druge poslovne obveznosti	2.869	2.869	326	354
<b>Skupaj</b>	<b>2.875</b>	<b>2.875</b>	<b>1.027</b>	<b>1.259</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 sestavljajo obveznosti do dobaviteljev v državi v višini 587 tisoč evrov, obveznosti na podlagi predujmov v višini 12 tisoč evrov, obveznosti do države v višini 102 tisoč evrov in druge poslovne obveznosti v višini 326 tisoč evrov.

**Poslovne obveznosti glede na rok dospelosti**

v 000 EUR

31. 12. 2009	Poslovne obveznosti do podjetij v skupini	Poslovne obveznosti do dobaviteljev	Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	Druge poslovne obveznosti	Skupaj
Dospelost do 1 leta	0	587	12	428	<b>1.027</b>
Od 1 do 2 let	0	0	0	0	<b>0</b>
Od 2 do 5 let	0	0	6	2.869	<b>2.875</b>
Nad 5 let	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>587</b>	<b>18</b>	<b>3.297</b>	<b>3.902</b>
<b>Obveznosti zavarovane s stvarnim jamstvom (zastavna pravica ipd.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Računovodski izkazi

**Pojasnilo št. 29****Finančne obveznosti**

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Finančne obveznosti do bank	0	0	0	0
Druge finančne obveznosti	0	0	33	299
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33</b>	<b>299</b>

Druge finančne obveznosti v višini 33 tisoč evrov se nanašajo na kratkoročno finančno obveznost iz naslova valutnih zamenjav.

**Zavarovani krediti**

Konec leta 2009 družba ni imela najetih posojil.

**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.

**Obveznosti, ki so zavarovane z zastavno pravico**

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.

**10.10.3 Finančni instrumenti****Poštene vrednost**

Večina naložb, razporejenih v skupino finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, je izkazanih v izkazih po pošteni vrednosti, medtem ko so terjatve in posojila izkazani po odplačni vrednosti. Poštene vrednosti naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, po mnenju posloводства 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 47: 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	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida	0	0	0	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo			287	287
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	66.622	73.336	77.020	216.978
Dana posojila in depoziti	98.150	0	0	98.150
Denarna sredstva	8.397	0	0	8.397
<b>Skupaj</b>	<b>173.169</b>	<b>73.336</b>	<b>77.307</b>	<b>323.812</b>

v 000 EUR

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

Na dan 31. 12. 2009 obveznosti Kapitalske družbe, d. d., niso bile pomembno izpostavljene obrestnemu tveganju.

Tabela 48: Prikaz efektivnih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2009

Postavka	Efektivna obrestna mera
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	4,21 %
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	4,77 %
Dana posojila in depoziti	3,55 %

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

Pri obveznicah, katerih kuponi niso letni in so enako dolgi, je EOM izračunana za obdobje kupona in ne na letni ravni. Če kuponi niso letni in niso enako dolgi, je pri izračunu EOM uporabljeno obdobje 365 dni. Pri obveznicah s spremenljivo kuponsko obrestno mero je pri izračunu EOM upoštevana tista kuponska obrestna mera, ki velja v trenutku nakupa. EOM obveznic, ki se revalorizirajo s TOM, so izračunane z uporabo linearne metode.

Na dan 31. 12. 2009 efektivne obrestne mere pri obveznostih Kapitalske družbe, d. d., niso bile v uporabi.

## Računovodski izkazi

## Valutno tveganje

Tabela 49: 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	1.013.132	58.921	7.241	1.079.294
Dana posojila in depoziti	98.150	0	0	98.150
Denarna sredstva	8.175	222	0	8.397
<b>Skupaj</b>	<b>1.121.227</b>	<b>59.144</b>	<b>7.241</b>	<b>1.187.611</b>

Finančne naložbe v zgornji tabeli obsegajo vse finančne naložbe, povečane za denarna sredstva. Na dan 31. 12. 2009 je bila večina obveznosti Kapitalske družbe, d. d., izpostavljena izključno do valute evro in tako niso bile pomembno izpostavljene valutnemu tveganju.

## Izvedeni finančni instrumenti

Kapitalska družba, d. d., je imela na dan 31. 12. 2009 sklenjeni dve devizni zamenjavi, in sicer je na dan 29. 12. 2009 kupila ameriške dolarje, ki jih bo 31. 12. 2010 prodala.

Zap. št.	Datum sklenitve	Banka	Znesek v 000 USD	Tečaj ob sklenitvi (nakup USD)	Terminski tečaj (prodaja USD)	Znesek v 000 EUR	Zapadlost	Strošek	Poštena 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

## Kreditno tveganje

Družba nima pomembnih koncentracij kreditnega tveganja.

## 10.11 Druga razkritja

### Podatki o skupinah oseb

Imena članov uprave in drugih organov so navedena v uvodnem delu letnega poročila v razdelku Splošna predstavitev Kapitalske družbe, d. d. V letu 2009 ni bilo evidentiranih poslovnih terjatev in dolgo- oziroma kratkoročnih dolgov do članov uprave, nadzornega sveta oziroma notranjih lastnikov.

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

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcije oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, člani nadzornega sveta družbe in zaposleni na podlagi individualne pogodbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2009 dosegli skupaj 428 tisoč evrov. Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 50: Prejemki v letu 2009 po kategoriji prejemnikov

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 %.

## Računovodski izkazi

Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2009 obračunana in izplačana ob upoštevanju navedenih kriterijev.

Tabela 51: 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 Strojini Štampar (članica uprave od 3. 7. 2009)	59.033	–	1.234	915	1.306	–	–	–	–	–
Stojan Nikolić (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.



## Računovodski izkazi

Tabela 52: 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	–	–	–	–	–	–

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 oziroma strankami:

- odvisno družbo PDP, d. d., je dokapitalizirala v obliki denarnega vložka v znesku 5.000 tisoč evrov in v obliki stvarnega vložka v znesku 48.121 tisoč evrov; od odvisne družbe PDP, d. d., je prejela za 5 tisoč evrov prihodkov iz naslova najemnin poslovnih prostorov in 9 tisoč evrov iz naslova računovodskih in kadrovskih storitev;
- od odvisne družbe PDU, d. d., je prejela 4 tisoč evrov iz naslova računovodskih storitev;
- družbo Adria Airways, d. d., je dokapitalizirala v znesku 2.345 tisoč evrov; od družbe Adria Airways, d. d., je kupila letalske karte v znesku 10 tisoč evrov;
- 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.

## Računovodski izkazi

**Razkritje izpolnitve odredbe ATVP**

Agencija za trg vrednostnih papirjev je dne 8. 12. 2008 Kapitalski družbi, d. d., izdala odredbo, s katero je v 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.

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. ATVP 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 ATVP z dne 8. 12. 2008 v povezavi z odločbo ATVP z dne 9. 7. 2009 ter odredbo ATVP z dne 14. 9. 2009 izvršila na način, da je pri izračunu vrednosti enote premoženja Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence 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.

## Računovodski izkazi

Tabela 53: 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
Znesek za plačilo na dan 15. 12. 2009	13.331

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.

#### **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.

## Računovodski izkazi

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 osebнем 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.

### **Prerazvrstitev finančnih naložb iz kategorije po pošteni vrednosti prek poslovnega izida**

Kapitalska družba, d. d., je na dan 31. 12. 2008 skladno s SRS 3.53. prerazvrstila delnice družb Krka, d. d., in Petrol, d. d., ki so bile razporejene v kategorijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Če podjetje ne bi prerazvrstilo omenjenih delnic, bi v letu 2009 izkazalo prihodke od pozitivnega prevrednotenja v znesku 808 tisoč evrov. Poštena oziroma knjigovodska vrednost omenjenih delnic je na dan 31. 12. 2009 znašala 3.579 tisoč evrov.

### **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.

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 EUR 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 EUR za izravnavo prihodkov in odhodkov v letu 2011.

## Računovodski izkazi

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 ATPV 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 ATPV 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 ATPV 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 ATPV in v ZVPSJU skupno vplačala 25,6 milijona evrov. S tem je postopek zaključen.

## Računovodski izkazi

## 10.12 Računovodski kazalniki

v 000 EUR

	Vrednost		Vrednost kazalnika	
	2009	2008	2009	2008
<b>1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA</b>				
<b>a) stopnja lastniškosti financiranja</b>				
kapital	1.178.584	1.123.688	0,93	0,90
obveznosti do virov sredstev	1.267.047	1.241.915		
<b>b) stopnja dolgoročnosti financiranja</b>				
kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	1.265.959	1.240.357	1,00	1,00
obveznosti do virov sredstev	1.267.047	1.241.915		
<b>2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA</b>				
<b>a) stopnja osnovnosti investiranja</b>				
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	10.491	11.903	0,01	0,01
sredstva	1.267.047	1.241.915		
<b>b) stopnja dolgoročnosti investiranja</b>				
osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	1.074.666	1.032.088	0,85	0,83
sredstva	1.267.047	1.241.915		
<b>3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA</b>				
<b>a) kapitalska pokritost osnovnih sredstev</b>				
kapital	1.178.584	1.123.688	112,34	94,40
osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	10.491	11.903		
<b>b) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti</b>				
likvidna sredstva	8.397	60.553	7,92	38,86
kratkoročne obveznosti	1.060	1.558		
<b>c) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti</b>				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	13.557	70.999	12,79	45,56
kratkoročne obveznosti	1.060	1.558		
<b>č) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti</b>				
kratkoročna sredstva	145.941	165.872	137,68	106,44
kratkoročne obveznosti	1.060	1.558		

## Računovodski izkazi

	Vrednost		Vrednost kazalnika	
	2009	2008	2009	2008
<b>4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI</b>				
<b>a) gospodarnost poslovanja</b>				
poslovni prihodki	32.343	12.433	3,11	0,17
poslovni odhodki	10.416	72.659		
<b>5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI</b>				
<b>a) čista dobičkonosnost kapitala</b>				
čisti dobiček obračunskega obdobja	-12.151	-115.700	-0,01	-0,09
povprečni kapital (brez č. posl. izida obrač. obd.)	1.215.061	1.581.265		
<b>b) dividendnost osnovnega kapitala</b>				
vsota dividend za poslovno leto	0	0	0,00	0,00
povprečni osnovni kapital	304.809	304.809		

