



KAPITALSKA DRUŽBA

*Prvi pokojninski sklad
Republike Slovenije*

Kritni sklad

Kapitalska družba
pokojninskega
in invalidskega
zavarovanja, d.d.
Dunajska cesta 119
1000 Ljubljana

POSLOVNO POROČILO 2006

Uprava Kapitalne
družbe, d.d.
je na svoji 387. seji, dne
10. aprila 2007, sprejela
Letno poročilo
Kritnega sklada
Prvega pokojninskega
sklada Republike
Slovenije za leto 2006.



KAPITALSKA DRUŽBA




*Prvi pokojninski sklad
Republike Slovenije*

Kritni sklad

POSLOVNO POROČILO 2006

Kapitalska družba pokojninskega in
invalidskega zavarovanja, d.d.
Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana

Uprava Kapitalske družbe, d.d., je na svoji 387. seji dne 10.4.2007 sprejela Letno poročilo Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada RS za leto 2006.

Predsednik uprave: Tomaž Toplak	
Član uprave: mag. Helena Bešter	
Član uprave: mag. Mateja Božič	

KAZALO

1. POMEMBNEJŠI DOGODKI V LETU 2006.....	6
2. MAKROEKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA	9
2.1 Inflacija	9
2.2 Bruto domači proizvod.....	9
2.3 Zaposlenost in plače.....	10
2.4 Trg denarja	10
2.4.1 Obrestne mere.....	10
2.4.2 Devizni tečaj	12
2.5 Cena nafte	12
2.6 Trg kapitala.....	13
2.6.1 Trg lastniškega kapitala.....	13
2.6.2 Trg dolžniškega kapitala.....	14
3. POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA PPS.....	15
3.1 Oblikovanje Kritnega sklada PPS.....	15
3.2 Podatki o zavarovancih/prejemnikih pokojninske rente	16
3.3 Naložbe Kritnega sklada PPS	20
3.4 Valutna sestava naložb	22
3.5 Ročnost naložb.....	22
3.6 Lokacija naložb.....	23
3.7 Obvladovanje tveganj.....	24
3.7.1 Kreditno tveganje.....	24
3.7.2 Tveganje spremenljivosti deviznih tečajev	24
3.7.3 Tržno tveganje.....	25
3.7.4 Likvidnostno tveganje	25
3.7.5 Operativno tveganje	25
3.8 Rezultat poslovanja sklada.....	25
4. UPRAVLJAVEC KRITNEGA SKLADA PPS.....	29
4.1 Splošne informacije	29
4.2 Lastniška sestava	30
4.3 Podatki o odgovornih osebah, vrsti in obsegu njihovih pooblastil.....	31
4.4 Organizacija Kapitalske družbe, d.d., v letu 2006	32
4.5 Podatki o zaposlenih Kapitalske družbe, d.d., v letu 2006.....	33
4.6 Informatika in komunikacije	36
4.7 Podatki o rezultatih poslovanja Kapitalske družbe, d.d., za leta 2006, 2005 in 2004	37
4.7.1 Bilanca stanja Kapitalske družbe, d.d., za leta 2006, 2005 in 2004.....	37
4.7.2 Izkaz poslovnega izida Kapitalske družbe, d.d., za leta 2006, 2005 in 2004.....	41
5. RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA PPS IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM Z REVIZORJEVIM POROČILOM.....	43
5.1 Revizorjeva poročila	43
5.2 Bilanca stanja KS PPS na dan 31. decembra 2006.....	46
5.3 Izkaz poslovnega izida KS PPS v obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2006	51
5.4 Izkaz po posredni metodi opredeljenih denarnih tokov	54
5.5 Dodatek in pojasnila k računovodskim izkazom.....	56
Kratkoročne terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	60
5.6 Izbrani kazalniki poslovanja za leti 2006 in 2005	73
6. POSLOVNE USMERITVE KRITNEGA SKLADA PPS.....	74

SEZNAM TABEL

Tabela 1: Zavarovanci, ki so v letu 2006 prejeli pokojninske rente po starosti in vrsti izbrane rente	7
Tabela 2: Zavarovanci Kritnega sklada PPS na dan 31. decembra 2006, po spolu	7
Tabela 3: Število zavarovancev, ki so v letu 2006 pridobili pravico do pokojninske rente, ter pripadajoče število točk in višina vplačanih premij	15
Tabela 4: Struktura zavarovancev, ki so pridobili pravico do rente v letu 2006, po razredih	16
Tabela 5: Struktura zavarovancev, ki so pridobili pravico do rente v letu 2006, po številu točk	17
Tabela 6: Struktura zavarovancev, ki so pridobili pravico do rente v letu 2006, po spolu	17
Tabela 7: Izbrane vrste pokojninskih rent v letu 2006	18
Tabela 8: Podatki o obračunanih obveznostih iz naslova rent in stroških izplačil po mesecih v letu 2006	19
Tabela 9: Podatki o obračunanih kratkoročnih obveznostih in izplačanih obveznostih iz naslova rent po mesecih v letu 2006	19
Tabela 10: Sestava naložb KS PPS na dan 31. decembra 2006	20
Tabela 11: Petnajst največjih naložb Kritnega sklada PPS na dan 31. decembra 2006	21
Tabela 12: Vzpostavljene matematične rezervacije polic	26
Tabela 13: Višina rezervacij za izravnavo izkustva smrtnosti (vsota razlik med vplačano premijo in vrednostjo matematične rezervacije po posamezni polici) za leto 2006	27
Tabela 14: Čista vrednost sredstev Kritnega sklada PPS	28
Tabela 15: Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi	34
Tabela 16: Število zaposlenih po organizacijskih enotah	35

SEZNAM SLIK

Slika 1: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v obdobju januar–december 2006	9
Slika 2: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP v letu 2006	10
Slika 3: Gibanje povprečnih deklariranih nominalnih aktivnih in pasivnih obrestnih mer bank v obdobju januar–december 2006 (v %)	11
Slika 4: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega Euriborja v obdobju januar–december 2006 (v %)	11
Slika 5: Gibanje srednjega tečaja Banke Slovenije za euro in ameriški dolar v obdobju januar–december 2006	12
Slika 6: Gibanje cene enomesečne terminske pogodbe za surovo nafto na NYMEX-u v obdobju januar–december 2006	13
Slika 7: Gibanje borznega indeksa SBI 20 in tujih borznih indeksov v obdobju januar–december 2006 (indeks: 1. 1. 2006 = 100)	13
Slika 8: Gibanje indeksov obveznic BIO in IBOXX Euro Index v obdobju januar–december 2006 (indeks: 1. 1. 2006 = 100)	14
Slika 9: Število zavarovancev in točk s pripadlo pravico do rente v letu 2006	16
Slika 10: Vrste naložb na dan 31. decembra 2006	21
Slika 11: Valutna sestava naložb na dan 31. decembra 2006	22
Slika 12: Zapadlost naložb v letih (v EUR)	23
Slika 13: Sestava naložb tujih izdajateljev sklada KS PPS na dan 31. decembra 2006	24
Slika 14: Organizacijska struktura Kapitalske družbe, d.d., na dan 31. decembra 2006	33

SEZNAM UPORABLJENIH KRATIC:

ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
BDP	bruto domači proizvod
BIO	borzni indeks slovenskih obveznic
ECB	Evropska centralna banka
ERM II	Evropski mehanizem menjalnih tečajev
EUR	euro
iBoxx	referenčni indeks likvidnih obveznic z investicijskim ratingom
KDD	Klirinško-depotna družba
SIT	tolar
SBI 20	slovenski borzni delniški indeks
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
UMAR	Urad RS za makroekonomske analize in razvoj
USD	ameriški dolar
VEP	vrednost enote premoženja
VPS	vzajemni pokojninski sklad
ZDoh-1	Zakon o dohodnini
ZDoh-1D	Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o dohodnini
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju
ZPSPID	Zakon o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb
ZPSPID-A	Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb
ZPSPID-B	Zakon o dopolnitvah Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb
ZTO	Zavarovalno-tehnične osnove

1. POMEMBNEJŠI DOGODKI V LETU 2006

Ocenimo lahko, da je poslovanje Prvega pokojninskega sklada v letu 2006 potekalo nemoteno in so uresničeni vsi poslovni cilji leta 2006.

Prvega januarja 2006 je začel veljati dopolnjen Zakon o dohodnini (ZDoh-1D, Uradni list RS, št. 115/05) ter tako povzročil pozitiven odziv pri zavarovancih in širši javnosti. Po novem zakonu so pokojninske rente in odkupne vrednosti, izplačane v skladu z ZPSPID, oproščene plačila dohodnine, pri čemer je navedena oprostitve veljala že pri odmeri dohodnine za leto 2005.

V poslovnem letu 2006 se je poslovanje Kritnega sklada PPS nadaljevalo s prilagajanjem poslovnih procesov, ustrezno podprtih z informacijsko podporo, s ciljem dosežati učinkovitejše poslovanje, sprotno obveščati zavarovance in pridobivati podatke za nemoteno izplačevanje pokojninskih rent ter zagotavljati potrebna likvidna sredstva za izplačilo.

Ključni pogoj za pridobitev pravice do pokojninske rente je starost zavarovanca. Ko je ta pogoj izpolnjen, se zavarovancu odmeri pokojninska renta. Njena višina je odvisna od števila točk, na katere se glasi Polica dodatnega pokojninskega zavarovanja Prvega pokojninskega sklada RS – zamenjava za pokojninske bone v lasti zavarovanca, vrednosti enote premoženja (točke), ki velja v tem mesecu, in takrat veljavnih tablic umrljivosti. Kapitalska družba, d.d., uporablja pri odmeri pokojninske rente Nemške rentne tablice iz leta 1987, ki so v skladu z veljavnimi predpisi najmanj konzervativne, ki jih zavarovalnica še lahko uporabi za vrednotenje sedanje vrednosti obveznosti do zavarovancev. To pa pomeni, da so tako odmerjene rente najvišje možne glede na obstoječe predpise. Cilj Kapitalske družbe, d.d., je zagotoviti dolgoročno varnost izplačil rent (vzdržnost predpostavk), obenem pa doseči, da so pravila poštena do različnih generacij zavarovancev (večina zavarovancev PPS pokojninskih rent še ne prejema).

V skladu s pripravljenim terminskim načrtom za izvedbo vseh potrebnih prilagoditev poslovanja v novi denarni valuti so se skozi leto izvajale dejavnosti na področju priprav za prevzem evra. Od 1. marca 2006 naprej se v skladu z Zakonom o dvojnem označevanju cene blaga in storitev navajajo v tolarjih in evrih – obe valuti le za končno vsoto.

Na začetku leta 2007 se je v Kapitalski družbi, d.d., uspešno končal projekt prehoda na euro, ki je potekal v skladu s terminskim in vsebinskim načrtom posebne projektne skupine. Z ustrezno prilagoditvijo informacijske podpore, ki je bila večinoma potrebna pri upravljanju pokojninskih skladov, ter izvedbo dveh celovitih preizkušanj je bilo zagotovljeno primerno okolje za nemoten prehod na novo valuto in za izvedbo vseh potrebnih poslovnih dejavnosti.

Dobra polovica rent se izplača v enkratnem znesku, saj je povprečno število točk na imetnika nekaj pod 2.000. V skupini, kjer imajo imetniki več kot 5.000 točk, se je 63 odstotkov zavarovancev odločilo za doživljenjsko rento z zajamčeno dobo izplačevanja. Slabih 6 odstotkov pa prejema doživljenjsko letno pokojninsko rento, od teh polovica z zajamčeno dobo izplačevanja.

Tabela 1: Zavarovanci, ki so v letu 2006 prejeli pokojninske rente po starosti in vrsti izbrane rente

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

Opombi: * v statistiki so vključeni tudi tisti že mrtvi zavarovanci, ki so se odločili za pokojninsko rento z zajamčeno dobo izplačila in katerih rente prejemajo njihovi upravičenci;

** v statistiki ni zajetih 62 zavarovancev, ki so pravico do pokojninske rente pridobili decembra 2006 in so se odločili za izplačilo v enkratnem znesku.

Tabela 2: Zavarovanci Kritnega sklada PPS na dan 31. decembra 2006, po spolu

Spol	Število	% glede na št. zavarovancev
Moški	3.078	48,2
Ženske	3.308	51,8
Skupaj	6.386	100

V statistiki niso vključeni podatki o zavarovancih, ki so v letu 2006 prejeli izplačila v enkratnem znesku, vključeni pa so tisti zavarovanci, ki so pravico do pokojninske rente pridobili decembra 2006 in so se odločili za izplačilo v enkratnem znesku (pravico do izplačila so pridobili januarja 2007).

Upravljanje sredstev sklada

V letu 2006 je donosnost najpomembnejšega slovenskega borznega indeksa SBI 20 znašala 37,8 odstotkov, kar je bilo bistveno več od napovedanih 2,3 odstotka.

Vse delniške naložbe Kritnega sklada PPS v letu 2006 so bili vrednostni papirji domačih izdajateljev. V letu 2006 so bile prodane nekatere delniške naložbe sklada, kar je bilo v skladu z usmeritvami poslovanja sklada.

Delež depozitov se je v primerjavi s stanjem konec leta 2005 znižal zaradi rasti deleža obveznic in delnic ter tudi zaradi obdobja v letu 2006, ko so bili pogoji depozitov manj konkurenčni od vlaganja v

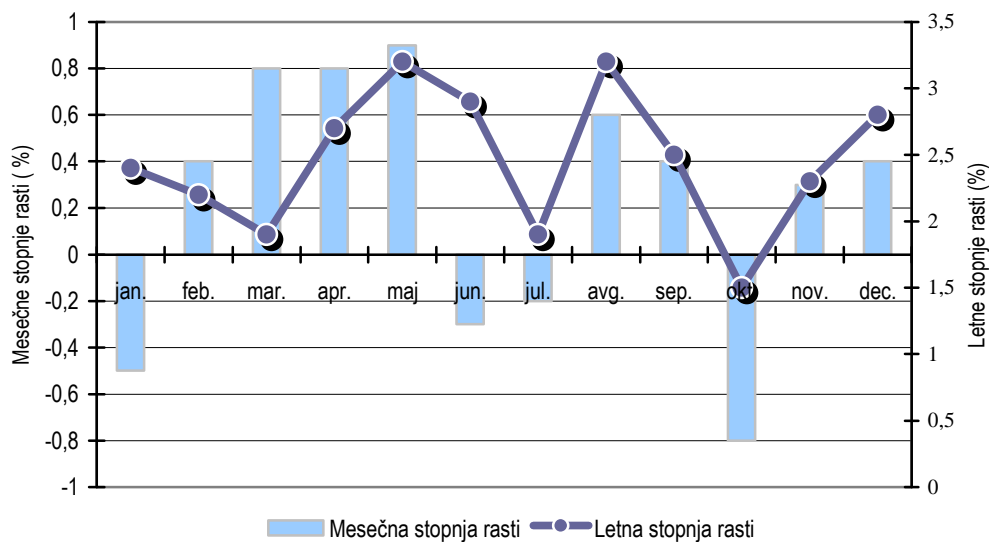
druge dolžniške instrumente. Odprodali smo del delniških naložb, vendar pa se delež ni bistveno znižal, razlog je rast tečajev delnic na Ljubljanski borzi, kjer je imel sklad vse tržne delniške naložbe v letu 2006. V letu 2006 se je delež delnic znižal približno za eno odstotno točko. Cilj je še naprej zniževati delež delnic. Naložbe v kratkoročne vrednostne papirje in potrdila o vlogi so likvidnostna rezerva sklada.

2. MAKROEKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA

2.1 Inflacija

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

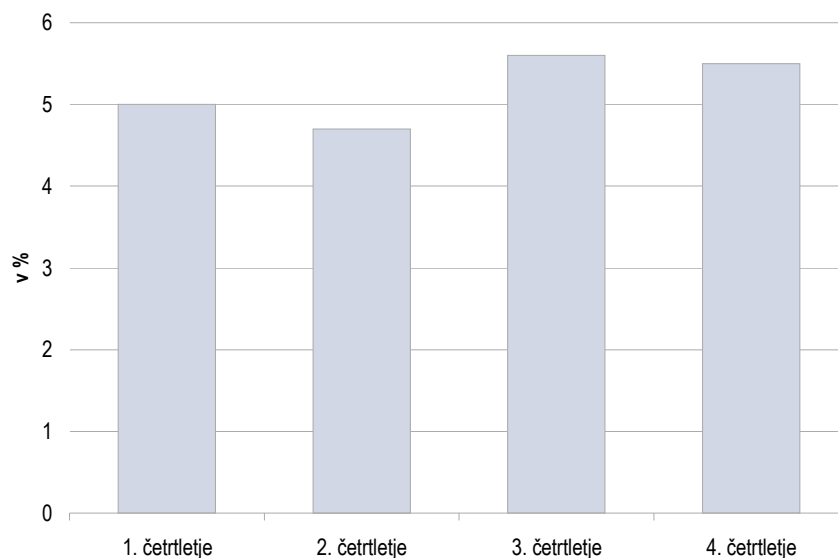
Slika 1: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v obdobju januar–december 2006



2.2 Bruto domači proizvod

Po prvi oceni UMAR se je bruto domači proizvod v letu 2006 povišal za 5,2 odstotka. Tako znaša BDP na prebivalca v preteklem letu 14.811 eurov. Bruto domači proizvod se je po četrtletjih enakomerno povečeval, saj je bila v prvem četrtletju dosežena 5,0-odstotna, v drugem četrtletju 4,7-odstotna, v tretjem 5,6-odstotna in v zadnjem, četrtem četrtletju 5,5-odstotna realna rast. V letu 2006 sta bila glavna dejavnika rasti BDP izvoz blaga in storitev ter visoka rast investicij v osnovna sredstva.

Slika 2: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP v letu 2006



2.3 Zaposlenost in plače

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

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

2.4 Trg denarja

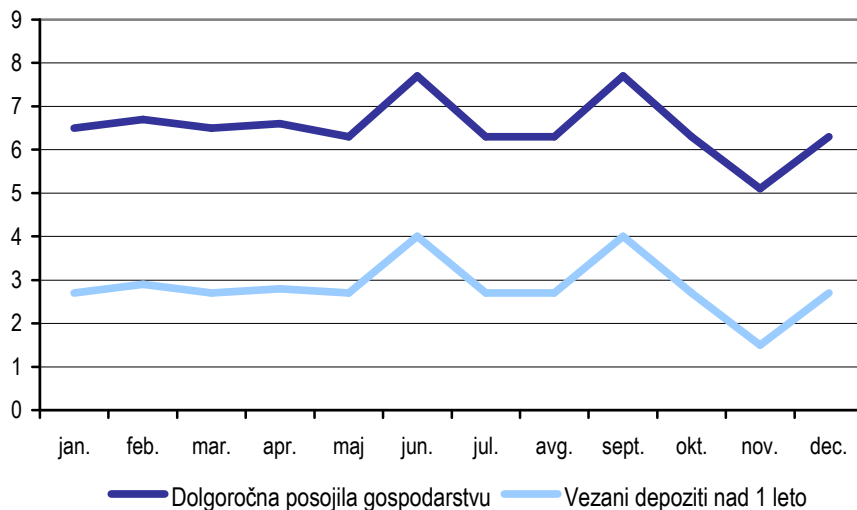
2.4.1 Obrestne mere

Banka Slovenije v zadnjem četrletju ključnih tolarskih obrestnih mer ni spreminjala. Nazadnje jih je spremenila avgusta, ko je zvišala obrestno mero za 60-dnevne blagajniške zapise s 3,25 odstotka na 3,50 odstotka, istočasno je zvišala lombardno obrestno mero s 4,50 odstotka na 4,75 odstotka.

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

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

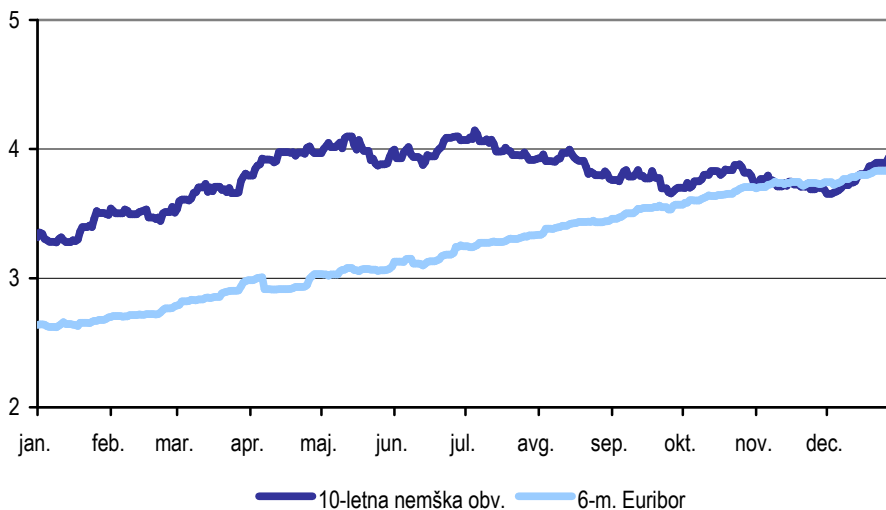
Slika 3: Gibanje povprečnih deklariranih nominalnih aktivnih in pasivnih obrestnih mer bank v obdobju januar–december 2006 (v %)



Referenčna medbančna obrestna mera evrskega območja, šestmesečni Euribor, je leto 2006 začela pri vrednosti 2,64 odstotka in zaključila pri vrednosti 3,85 odstotka. Vrednost je sledila obrestni meri ECB in makroekonomskim kazalnikom.

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

Slika 4: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega Euriborja v obdobju januar–december 2006 (v %)

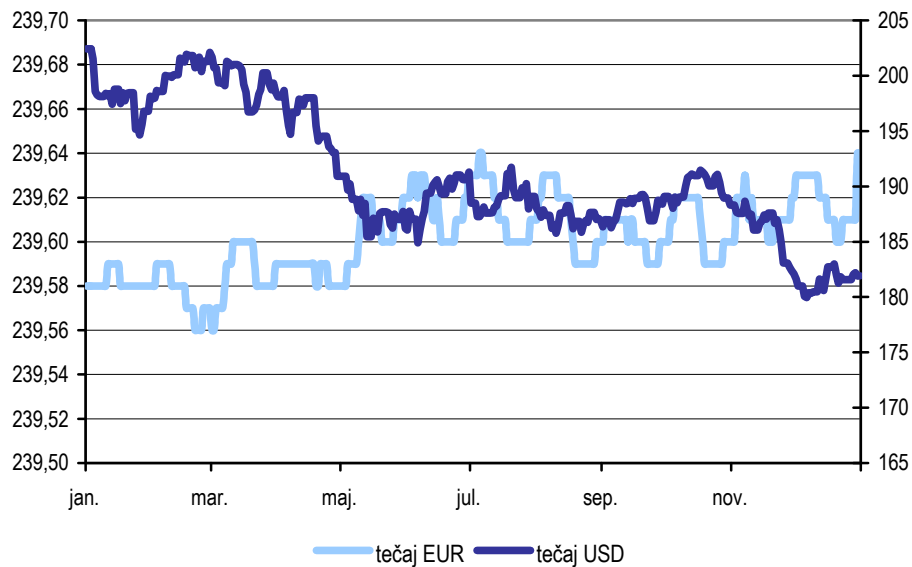


2.4.2 Devizni tečaj

Tolarski tečaj eura se je v letu 2006 gibal blizu centralnega tečaja. V celotnem letu 2006 je tečaj eura zrasel le za 0,03 odstotka.

Tečaj ameriškega dolarja je v obdobju od januarja do decembra 2006 upadel, saj je leto začel pri vrednosti 202,43 tolarja, končal pa ga je 10,13 odstotka nižje, pri vrednosti 181,93 tolarja za dolar.

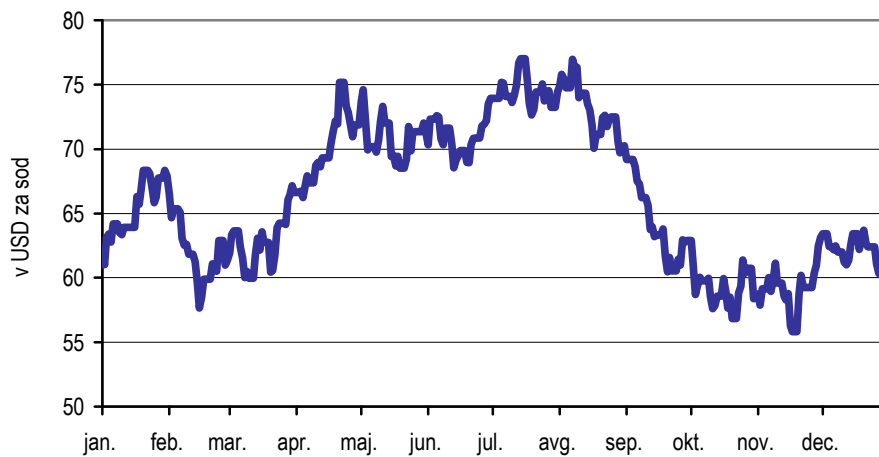
Slika 5: Gibanje srednjega tečaja Banke Slovenije za euro in ameriški dolar v obdobju januar–december 2006



2.5 Cena nafte

Cena nafte je v prvi polovici leta 2006 zaradi geopolitičnih tveganj zrasla z ravni okrog 60 dolarjev za sod na skoraj 80 dolarjev za sod, v jesenskem in zimskem času pa je padala na začetno raven, saj v Mehiškem zalivu v tem obdobju ni bilo hujših orkanov in pa tudi zaradi mile zime.

Slika 6: Gibanje cene enomesečne terminske pogodbe za surovo nafto na NYMEX-u v obdobju januar–december 2006



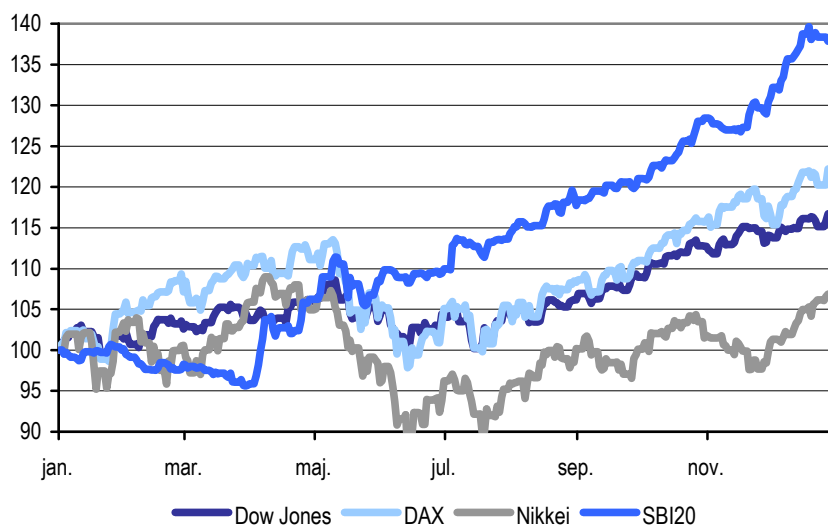
2.6 Trg kapitala

2.6.1 Trg lastniškega kapitala

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

Tuji delniški indeksi so po majskem večjem popravku na trgu kapitala do konca leta 2006 zrasli in večinoma že presegli vrednosti iz prve polovice leta. Ameriški in nemški borzni indeks sta v letu 2006 zrasla za 16 in 22 odstotkov, japonski indeks pa s slabimi 10 odstotki zaostaja.

Slika 7: Gibanje borznega indeksa SBI 20 in tujih borznih indeksov v obdobju januar–december 2006 (indeks: 1. 1. 2006 = 100)

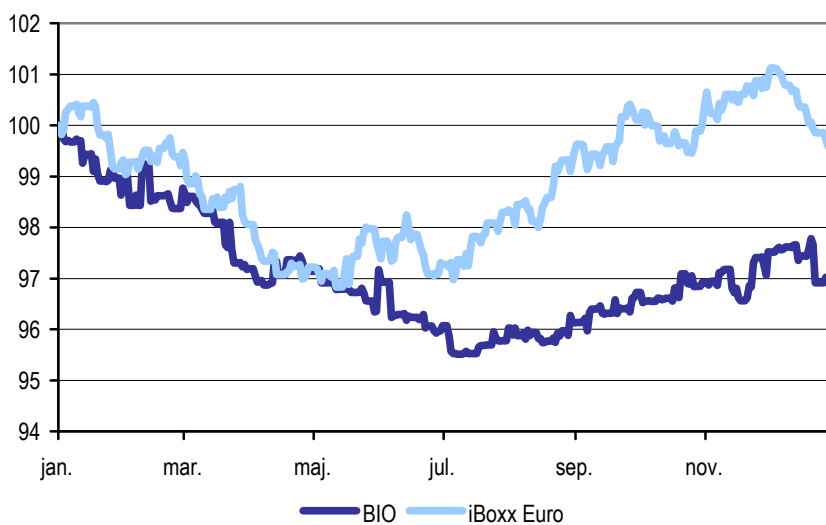


2.6.2 Trg dolžniškega kapitala

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

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

Slika 8: Gibanje indeksov obveznic BIO in IBOXX Euro Index v obdobju januar–december 2006 (indeks: 1. 1. 2006 = 100)



3. POSLOVANJE KRITNEGA SKLADA PPS

3.1 Oblikovanje Kritnega sklada PPS

Kritni sklad PPS se je v skladu z Zakonom o Prvem pokojninskem skladu in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (ZPSPID-B), s Pravilnikom o izračunu matematičnih rezervacij (Uradni list RS, št. 51/00) in Pravilnikom o podrobnejših lastnostih naložb premoženja PPS ter o podrobnejših pravilih za razpršitev teh naložb in njihovo usklajenost (Uradni list RS, št. 51/00, 69/02) oblikoval z izločitvijo premoženja iz PPS s 13. julija 2004. Tako je nastala razdelitev sredstev in zavarovancev PPS, in sicer na del, ki pripada policam v obdobju, preden zavarovanci pridobijo pravico do pokojninske rente (varčevalni sklad PPS), ter Kritni sklad PPS, namenjen izključno kritju obveznosti izplačil pokojninskih rent.

Število prejemnikov pokojninskih rent in vplačilo premij se povečuje s prenosi zavarovancev in pripadajočih vplačil premij iz PPS, ko zavarovanci dopolnijo starost 60 let.

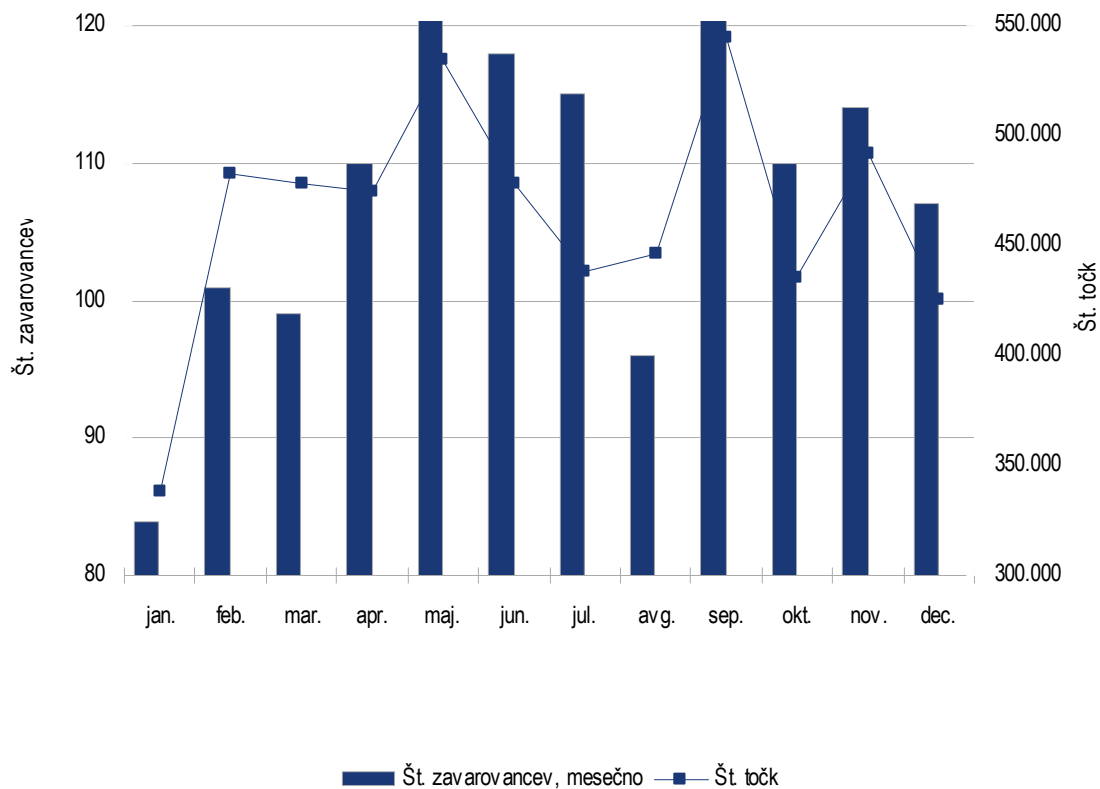
V letu 2006 je pridobilo pravico do pokojninske rente 1.318 zavarovancev. V Kritni sklad PPS je bilo za leto 2006 v skupni višini vplačanih 1.922.912 tisoč tolarjev.

Dedičem zavarovancev, ki so umrli pred začetkom veljavnosti rentnega zavarovanja, smo v letu 2006 vrnili vplačane premije v skupnem znesku 6.088 tisoč tolarjev. Vračilo vplačanih premij se nanaša na pridobljene podatke o smrti zavarovancev po prenosu v Kritni sklad PPS (niso izpolnjeni pogoji za izplačilo pokojninske rente).

Tabela 3: Število zavarovancev, ki so v letu 2006 pridobili pravico do pokojninske rente, ter pripadajoče število točk in višina vplačanih premij

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

Slika 9: Število zavarovancev in točk s pripadlo pravico do rente v letu 2006



3.2 Podatki o zavarovancih/prejemnikih pokojninske rente

Ključni pogoj za pridobitev pravice do pokojninske rente je starost zavarovanca (60 let). Ta vpliva na izračun višine obveznosti PPS za prenos sredstev na kritni sklad in tudi na določitev datuma nastanka te obveznosti. Na podlagi višine točk v lasti zavarovancev po posameznih starostnih razredih in skupinah se določita višina matematičnih rezervacij in vrsta rente med dopustnimi možnostmi.

Tabela 4: Struktura zavarovancev, ki so pridobili pravico do rente v letu 2006, po razredih

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

Tabela 5: Struktura zavarovancev, ki so pridobili pravico do rente v letu 2006, po številu točk

Razred	Število	Točke
do 1.000	508	297.761
1.001 do 2.000	239	332.908
2.001 do 3.000	70	168.828
3.001 do 4.000	13	45.253
4.001 do 5.000	13	63.111
5.001 do 6.000	8	44.277
6.001 do 7.000	9	57.982
7.001 do 8.000	6	45.128
8.001 do 9.000	8	69.381
nad 9.000	444	4.444.294
Skupaj	1.318	5.568.923

Tabela 6: Struktura zavarovancev, ki so pridobili pravico do rente v letu 2006, po spolu

Spol	Število	Točke	% št. zavarovancev
Moški	548	2.536.211	41,58
Ženske	770	3.032.712	58,42
Skupaj	1.318	5.568.923	100

Vsak zavarovanec lahko ob pridobitvi pravice do pokojninske rente izbere enega izmed možnih rentnih produktov ter s tem uveljavi pravico in dokončno določi način uživanja te pravice. Začetek veljavnosti rentnega zavarovanja je prvi dan meseca, ki sledi mesecu, v katerem je zavarovanec dopolnil starost 60 let.

Zavarovanec, ki ima v lasti več kot 2.000 točk, lahko izbira med doživljenjsko pokojninsko rento in doživljenjsko pokojninsko rento z zajamčeno dobo izplačevanja. Zajamčena doba izplačevanja je določena na 5, 10 ali 15 let. Če zavarovanec umre med zajamčeno dobo izplačevanja, se pokojninska renta do izteka zajamčene dobe izplačuje njegovim upravičencem oziroma dedičem. Zavarovanec, ki ima v lasti manj kot 2.000 točk, ima možnost, poleg mesečne pokojninske rente, izbrati enkratno izplačilo pokojninske rente, zavarovanec, ki pa ima v lasti od 2.001 do 5.000 točk, pa letno pokojninsko rento.

Kapitalska družba, d.d., vse zavarovance o spremenjenem načinu izplačila in tudi o vrstah pokojninskih rent predhodno pisno obvešča ter jih poziva, naj izberejo pokojninske rente in odstopijo podatke, potrebne za nakazilo. Če zavarovanec temu v 15 dneh po prejemu obvestila pisno ne nasprotuje, lahko Kapitalska družba, d.d., začne izplačevati na navedeni način.

Tabela 7: Izbrane vrste pokojninskih rent v letu 2006

Enkratno izplačilo		731
	5 let	2
Mesečna renta z zajamčeno dobo	10 let	20
	15 let	301
Doživljenjska mesečna renta		187
Skupaj mesečna izplačila		510
	5 let	1
Letna renta z zajamčeno dobo	10 let	2
	15 let	34
Doživljenjska letna renta		40
Skupaj letna izplačila		77
SKUPAJ		1318

Višina pokojninske rente se izračuna ob pridobitvi pravice do pokojninske rente in je odvisna od števila točk na polici (število zamenjanih pokojninskih bonov), vrednosti enote premoženja (VEP), ki velja na dan pridobitve pravice do rente, in takrat veljavnih enotnih tablic smrtnosti.

Pokojninska renta se začne izplačevati v prvem naslednjem mesecu, ko zavarovanec izpolni pogoje za pridobitev pravice do mesečne rente, in se izplačuje 15. delovni dan v mesecu za tekoči mesec, na osebni račun pri banki v Republiki Sloveniji, ki ga določi zavarovanec. Ob tem velja pogoj, da mora biti zavarovanec živ do 24.00 ure na zadnji dan meseca, ko je izpolnil pogoje za pridobitev pravice do mesečne rente, oziroma na zadnji dan vsakega meseca pred mesecem, ko se pokojninska renta izplača. Če zavarovanec umre po pridobitvi pravice do rente, vendar pred prvim izplačilom rente, dedičem pripada vračilo vplačane premije.

Tabela 8: Podatki o obračunanih obveznostih iz naslova rent in stroških izplačil po mesecih v letu 2006

v 000 SIT

Obdobje	Bruto rente	Stroški izplačil	Neto rente
januar	65.166	1.789	63.377
februar	74.717	1.983	72.734
marec	76.725	2.027	74.698
april	77.712	2.050	75.662
maj	81.194	2.124	79.070
junij	83.771	2.179	81.592
julij	84.770	2.203	82.567
avgust	106.632	2.685	103.947
september	77.261	2.062	75.199
oktober	89.141	2.302	86.839
november	85.318	2.229	83.089
december	84.589	2.219	82.370
SKUPAJ	986.996	25.852	961.144

Za kritje stroškov izplačil pokojninskih rent zavarovancem je Kapitalska družba, d.d., upravičena do nadomestila stroškov v višini 100 tolarjev in 2 odstotkov odmerjene pokojninske rente. V letu 2006 je navedeno nadomestilo znašalo 25.848 tisoč tolarjev.

Tabela 9: Podatki o obračunanih kratkoročnih obveznostih in izplačanih obveznostih iz naslova rent po mesecih v letu 2006

v 000 SIT

Obdobje	Št. prejemnikov rent	Skupni znesek obveznosti	Datum valutacije	Skupni znesek izplačil	Neizplačano
januar	5.217	63.377	23.1.06	63.956	-579
februar	5.276	72.734	22.2.06	73.082	-348
marec	5.318	74.698	21.3.06	72.322	2.376
april	5.366	75.662	24.4.06	77.694	-2.032
maj	5.421	79.070	23.5.06	76.266	2.808
junij	5.475	81.592	21.6.06	80.761	831
julij	5.517	82.567	21.7.06	79.678	2.889
avgust	6.045	103.947	22.8.06	99.580	4.367
september	5.579	75.199	21.9.06	78.348	-3.149
oktober	5.655	86.839	20.10.06	83.544	3.295
november	5.674	83.089	21.11.06	84.841	-1.752
december	5.715	82.370	22.12.06	82.488	-118
SKUPAJ		961.144		952.560	8.584

Razlika med višino obveznosti iz naslova izplačil pripadajočih pokojninskih rent in dejansko izplačanimi rentami nastaja zaradi nepopolnih podatkov. Pogoj za izplačilo pokojninske rente so popolni podatki o prejemniku, vključno z njegovo davčno številko in številko osebnega transakcijskega računa, odprtega pri eni izmed bank v Republiki Sloveniji. Pripadajoče rente kljub ponovnim pozivom še vedno nismo uspeli nakazati vsem upravičencem, saj se ne odzovejo v roku ali pa sploh ni odziva.

Kapitalska družba, d.d., je od začetka poslovanja Kritnemu skladu PPS zaračunavala letno upravljavsko provizijo v višini 0,6 odstotka povprečnega neto stanja sredstev Kritnega sklada PPS, vendar le do višine presežka sredstev Kritnega sklada PPS.

Na podlagi dokončne odredbe o odpravi kršitev s strani Agencije za zavarovalni nadzor z dne 20. septembra 2006, zoper katero je Kapitalska družba, d.d., vložila tožbo (upravni spor), ki je bila s sodbo z dne 23. januarja 2007 zavržena, Kapitalska družba, d.d., od 1. januarja 2007 naprej upravljavske provizije ne obračunava več. Kapitalska družba, d.d., je vsa sredstva od obračunane in plačane provizije za upravljanje Kritnega sklada PPS v letih 2004, 2005 in 2006 v višini 205.435 tisoč SIT vrnila na transakcijski račun KS PPS dne 2. marca 2007. Vsi učinki so se pripoznali v letu 2006.

3.3 Naložbe Kritnega sklada PPS

Sredstva sklada na dan 31. decembra 2006 znašajo 16.276.951 tisoč tolarjev. Tako kot v prejšnjih letih je največji del sredstev naložen v obveznice, ki obsegajo približno tri petine vseh sredstev. Med obveznicami prevladujejo državne obveznice, ki jih je za 36,46 odstotka vseh sredstev sklada (od tega velika večina obveznic Republike Slovenije s 35,79 odstotka), sledijo bančne obveznice z 11,53 odstotka in podjetniške obveznice z 10,26 odstotka vseh sredstev. Delež depozitov se je v primerjavi s stanjem konec leta 2005 znižal zaradi rasti deleža obveznic in delnic ter tudi zaradi obdobja v letu 2006, ko so bili pogoji depozitov manj konkurenčni od vlaganja v druge dolžniške instrumente. Odprodali smo del delniških naložb, vendar pa se delež ni bistveno znižal, razlog je rast tečajev delnic na Ljubljanski borzi, kjer je imel sklad vse tržne delniške naložbe v letu 2006. V letu 2006 se je delež delnic znižal 1,4 odstotne točke. Cilj je še naprej zniževati delež delnic. Naložbe v kratkoročne vrednostne papirje in potrdila o vlogi so likvidnostna rezerva sklada.

Tabela 10: Sestava naložb KS PPS na dan 31. decembra 2006

v 000 SIT		
Razred	Vrednost v 000 SIT	Delež v sredstvih (%)
Delnice	3.674.028	22,57
Obveznice	9.482.059	58,25
Kratkoročni vrednostni papirji	183.360	1,13
Potrdila o vlogi	70.324	0,43
Depoziti	2.146.213	13,19
Investicijski kuponi	28.195	0,17
Denarna sredstva	179.062	1,10
Terjatve	513.710	3,16
SREDSTVA SKUPAJ	16.276.951	100,00

Slika 10: Vrste naložb na dan 31. decembra 2006

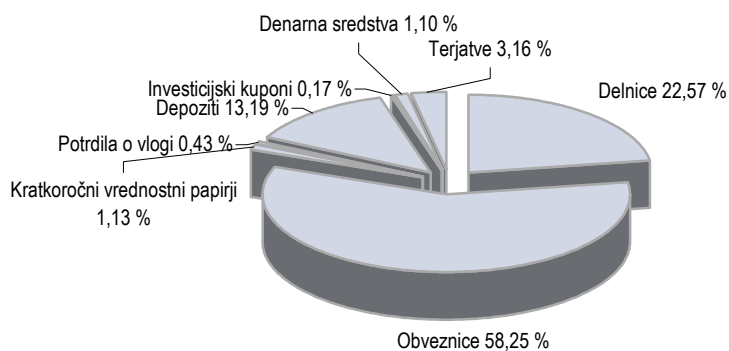


Tabela 11: Petnajst največjih naložb Kritnega sklada PPS na dan 31. decembra 2006

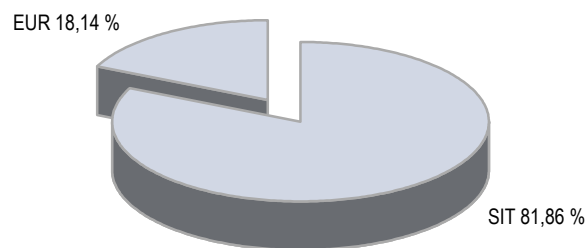
Oznaka	Izdajatelj	Vrednost v 000 SIT	% od vseh sredstev
RS61	REPUBLIKA SLOVENIJA	1.051.865	6,46
RS62	REPUBLIKA SLOVENIJA	955.535	5,87
RS54	REPUBLIKA SLOVENIJA	917.493	5,64
RS59	REPUBLIKA SLOVENIJA	771.700	4,74
KRKG	KRKA D.D.	661.207	4,06
RS57	REPUBLIKA SLOVENIJA	618.179	3,80
SOS2E	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	592.991	3,64
ZT01	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	490.194	3,01
CICG	CINKARNA CELJE D.D.	451.035	2,77
PETG	PETROL D.D.	450.716	2,77
BCE9	BANKA CELJE D.D.	410.582	2,52
NLB13	NLB D.D.	306.295	1,88
GRVG	GORENJE D.D.	283.738	1,74
RS48	REPUBLIKA SLOVENIJA	234.862	1,44
PBS7	PB SLOVENIJE D.D.- BANCNA SKUPINA NKBM	228.800	1,41

Petnajst največjih naložb Kritnega sklada PPS na dan 31. decembra 2006 je obsegalo skupaj 51,75 odstotka vseh sredstev, torej za 6,7 odstotne točke več kot leto prej.

3.4 Valutna sestava naložb

Pri oblikovanju portfelja namenjamo posebno pozornost tudi valutni sestavi naložb. V letu 2006 je imel sklad poleg tolarskih naložb še naložbe v eurih oziroma vezane na gibanje te valute. S prevzemom eura na začetku leta 2007 je imel sklad na začetku leta 2007 vse naložbe v eurih.

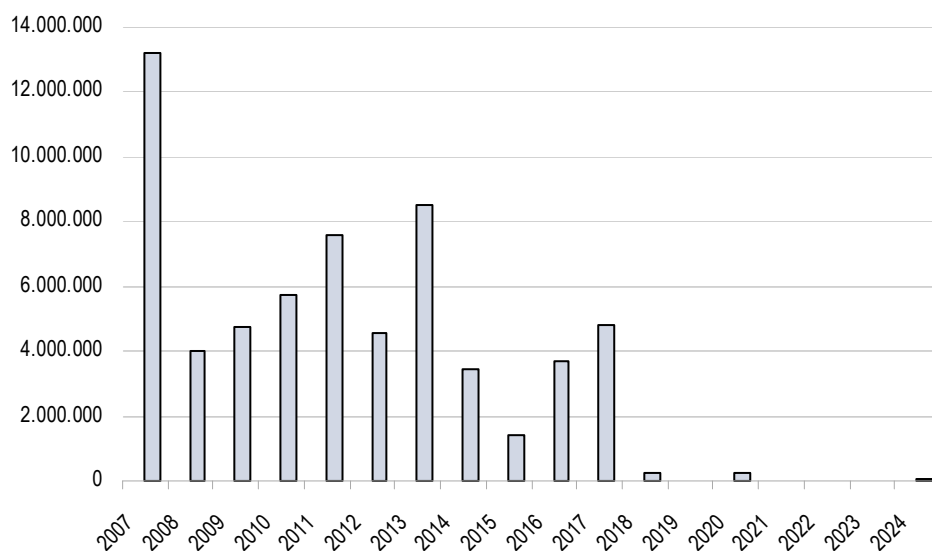
Slika 11: Valutna sestava naložb na dan 31. decembra 2006



3.5 Ročnost naložb

Ko se izbira ročnost naložb, se upošteva predvsem občutljivost portfelja na spremembe tržnih obrestnih mer. Pri tem se najpogosteje uporablja modificirano trajanje kot mera tveganja, zlasti pri naložbah v tuje dolžniške vrednostne papirje.

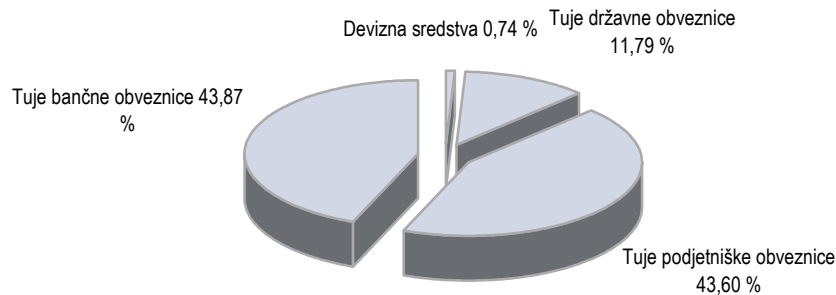
Slika 12: Zapadlost naložb v letih (v EUR)



3.6 Lokacija naložb

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo 31. decembra 2006 vloženi 94,44 odstotka sredstev KS PPS, v naložbe tujih izdajateljev pa 5,56 odstotka vseh sredstev. V primerjavi z letom 2005 se je delež naložb tujih izdajateljev znižal za 1,9 odstotne točke. Največji del naložb tujih izdajateljev obsegajo bančne obveznice (43,87 odstotka) in podjetniške obveznice (43,60 odstotka), sledijo državne obveznice (11,79 odstotka) in devizna sredstva (0,74 odstotka). Največji del tujih naložb so naložbe v izdajatelje, registrirane na Irskem (17,50 odstotka), sledijo naložbe v izdajatelje, registrirane v Nemčiji (16,55 odstotka) in v ZDA (14,58 odstotka).

Slika 13: Sestava naložb tujih izdajateljev sklada KS PPS na dan 31. decembra 2006



3.7 Obvladovanje tveganj

Investicijske omejitve naložb Kritnega sklada PPS izhajajo iz Zakona o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 13/00, s spremembami in dopolnitvami) in podzakonskih aktov. Pri upravljanju tveganj Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada Kapitalska družba, d.d., uporablja isti celostni okvir kakor pri upravljanju osnovnega premoženja Kapitalske družbe, d.d.

3.7.1 Kreditno tveganje

Upravljanje kreditnega tveganja se pri naložbah v lastniške vrednostne papirje izvaja prek procesa vladanja v podjetjih (corporate governance), pri naložbah v dolžniške vrednostne papirje pa s postavljanjem limitov na izpostavljenost do posameznih izdajateljev vrednostnih papirjev. Kritni sklad PPS ima natančno določene postopke, s katerimi spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente nalaga svoje premoženje. Kreditno tveganje upravljavec obvladuje tudi s panožno razpršitvijo naložb in rednim spremljanjem poslovanja družb. V okviru internih aktov družbe določamo boniteto poslovnega partnerja z lastnim modelom ter z bonitetnimi ocenami agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's. Odločanje o odobritvi naložb je v pristojnosti uprave na podlagi predlogov internih odborov.

Vrednost portfelja Kritnega sklada PPS znaša konec leta 2006 16.071.505 tisoč tolarjev. Od tega je v vrednostnih papirjih tujih izdajateljev naloženih 5,67 odstotka sredstev, v vrednostnih papirjih domačih izdajateljev pa 94,33 odstotka sredstev.

3.7.2 Tveganje spremenljivosti deviznih tečajev

Poleg naložb v tolarje je del premoženja Kritnega sklada PPS naložen v naložbe, denominirane v eurih. Ker je Slovenija vključena v mehanizem menjalnih tečajev ERM II, je bilo v letu 2006 tečajno tveganje naložb v eurih zanemarljivo, saj se je tečaj EUR/SIT v minulem letu le malenkostno

spreminjal. Ob koncu leta je vrednost tolarja dosegla vrednost 239,640 SIT za 1 EUR, kar je tudi tečaj zamenjave ob uvedbi eura kot nacionalne valute.

3.7.3 Tržno tveganje

Kritni sklad PPS se z nalaganjem sredstev v vrednostne papirje izpostavlja tržnemu tveganju. Glede na to, da je večina sredstev sklada naložena v tolarške vrednostne papirje, zaradi lastnosti slovenskega trga varovanje pred tem tipom tveganja ni izvedljivo. Naložbene predloge na tedenski ravni odobri uprava na predlog internih odborov.

3.7.4 Likvidnostno tveganje

Zaradi zakonskih omejitev sme Kritni sklad PPS večinoma nalagati premoženje le v likvidne vrednostne papirje. Poleg tega se likvidnostno tveganje dodatno omejuje tudi z načrtovanjem in dnevnim spremljanjem denarnih tokov sklada.

3.7.5 Operativno tveganje

V Kapitalski družbi, d.d., se zavedamo pomembnosti operativnega tveganja, to je tveganja, ki se nanaša na delovanje družbe pri vseh vrstah premoženja v upravljanju. Dejavniki operativnega tveganja so kadri, poslovni procesi, informacijska tehnologija, organizacijska ureditev in zunanji dogodki.

Operativno tveganje Kapitalska družba, d.d., obvladuje s sistemom pooblastil, specifikacij poslovnih procesov in ustrezno usposobljenostjo zaposlenih. V letu 2005 je začela delati projektna skupina za tveganja, ki je do konca leta 2006 opredelila vire tveganj pri vseh dejavnostih družbe in ta tveganja razvrstila po njihovi pomembnosti za poslovanje. Naslednji korak je predlog izboljšave v celostnem sistemu upravljanja tveganj. Da bi Kapitalska družba, d.d., dodatno zmanjšala operativna tveganja, povezana z informacijsko tehnologijo, in obvladovala tržna tveganja, bo v letu 2007 posodobila informacijsko podporo za upravljanje vseh vrst premoženja.

3.8 Rezultat poslovanja sklada

Upravljevec bo letno ugotavljal presežek oziroma primanjkljaj sredstev Kritnega sklada PPS nad matematični rezervacijami na podlagi bilančnih podatkov konec poslovnega leta. Matematične rezervacije polic zavarovancev Kritnega sklada PPS se mesečno izračunavajo za vsako posamezno polico in se prvič izračunajo na zadnji dan meseca, v katerem je zavarovanec pridobil pravico do rente.

Tabela 12: Vzpostavljene matematične rezervacije polic

000 SIT	
Datum	Matematične rezervacije polic
januar	11.926.413
februar	12.012.581
marec	12.101.780
april	12.185.260
maj	12.282.689
junij	12.366.001
julij	12.438.617
avgust	14.488.969
september	12.593.260
oktober	12.662.694
november	12.774.620
december	12.860.743

Zavarovalno-tehnične osnove za rentna zavarovanja Prvega pokojninskega sklada (v nadaljevanju: ZTO), h katerim je dne 23. julija 2004 predložil soglasje Senat agencije za zavarovalni nadzor, določajo, da so matematične rezervacije sestavljene iz naslednjih sestavnih delov:

- matematične rezervacije polic PPS;
- rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti PPS in
- rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti PPS.

Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti, ki so sestavni del matematične rezervacije, se ugotovijo ob prvem izračunu matematične rezervacije kot razlika med vrednostjo prenesenega premoženja (ki je enaka vsoti vseh odkupnih vrednosti enot premoženja na vseh policah zavarovanca) in vrednostjo matematične rezervacije police. Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti, izračunane po posameznih policah ob prenosu, povečujejo stanje rezervacij za izravnavo izkustva smrtnosti PPS in se oblikujejo skupno za vse zavarovance.

Tabela 13: Višina rezervacij za izravnavo izkustva smrtnosti (vsota razlik med vplačano premijo in vrednostjo matematične rezervacije po posamezni polici) za leto 2006

v 000 SIT	
Datum	RIIS
januar	6.145
februar	13.426
marec	11.342
april	14.079
maj	11.759
junij	12.801
julij	9.110
avgust	9.508
september	19.620
oktober	10.252
november	13.927
december	11.744
Skupaj	143.713

Po stanju na 31. decembra 2006 znaša ugotovljeni presežek sredstev Kritnega sklada PPS:

v 000 SIT	
Presežek sredstev kritnega sklada	1.590.636
od tega znaša:	
presežek iz presežnega donosa	1.719.498
presežek iz nadumrljivosti	-128.862

V skladu z zavarovalno-tehničnimi osnovami za rentna zavarovanja Prvega pokojninskega sklada, se presežek sredstev kritnega sklada, če matematične rezervacije polic niso oblikovane v skladu z zadnjimi rentnimi tablicami, ki jih objavi DAV, v celoti razporedi za oblikovanje rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti, pri čemer sestavna dela izkazujeta presežek iz presežnega donosa sredstev kritnega sklada oziroma primanjkljaj iz podumrljivosti rentne populacije. Iz navedenega sledi, da je znesek povečanja stanja rezervacij za izravnavo izkustva smrtnosti v višini 1.590.636 tisoč tolarjev. Stanje rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti se poveča po stanju na dan 31. decembra 2006.

Struktura matematičnih rezervacij po razporeditvi presežka sredstev kritnega sklada:

v 000 SIT	
Stanje matematičnih rezervacij na 31. decembra 2006	16.227.406
od tega znaša:	
Matematične rezervacije polic	12.860.743
Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti	3.366.664

Če matematične rezervacije polic niso oblikovane v skladu z zadnjimi rentnimi tablicami, ki jih objavlja DAV (Deutsche Aktuarvereinigung), se morebitni presežek sredstev bodisi iz naslova presežnega donosa kritnega sklada nad zajamčenim donosom, zajetim v tehnični obrestni meri, bodisi iz naslova smrtnosti zavarovancev, ki presega pričakovano smrtnost v uporabljenih tablicah smrtnosti, v celoti razporedi za oblikovanje rezervacij za izravnavo izkustva smrtnosti.

Matematične rezervacije polic PPS niso oblikovane v skladu z zadnjimi rentnimi tablicami, ki jih objavlja DAV (oblikovane so po rentnih nemških tablicah iz leta 1987), zato se presežek, ugotovljen iz bilančnih podatkov na dan 31. decembra 2006, v celoti razporedi za oblikovanje rezervacij za izravnavo izkustva smrtnosti.

Tabela 14: Čista vrednost sredstev Kritnega sklada PPS

v 000 SIT	
Datum	Čista vrednost sredstev Kritnega sklada PPS
januar	13.778.527
februar	13.855.647
marec	13.929.803
april	14.286.300
maj	14.520.581
junij	14.634.919
julij	14.855.779
avgust	15.033.682
september	15.240.141
oktober	15.482.966
november	15.694.415
december	16.021.961

Po oblikovanju opredeljenih matematičnih rezervacij Kritni sklad PPS v letu 2006 ni ustvaril čistega dobička.

4. UPRAVLJAVEC KRITNEGA SKLADA PPS

Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d.

4.1 Splošne informacije

Firma:	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d.
Skrajšana firma:	Kapitalska družba, d.d.
Firma v angleškem jeziku:	Pension Fund Management
Sedež:	Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana
Datum ustanovitve:	24. 10. 1996
Vpis v sodni register:	Okrožno sodišče v Ljubljani, vložna št.: 1/28739/00
Šifra dejavnosti:	66.020 dejavnost pokojninskih skladov
Matična številka:	5986010
ID-številka za DDV:	SI59093927
Število zaposlenih:	na dan 31. 12. 2006 je bilo pri Kapitalski družbi, d.d., 108 zaposlenih.
Število poslovnih enot:	Kapitalska družba, d.d., svojo dejavnost opravlja na sedežu družbe in nima poslovnih enot.

Dejavnosti Kapitalske družbe, d.d., so določene z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (uradno prečiščeno besedilo, ZPIZ-1 UPB4, Uradni list RS, št. 109/06; v nadaljevanju: ZPIZ-1) ter s statutom družbe.

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

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

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

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

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

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

Organi družbe:

Skupščina (15 članov, ki jih imenuje Vlada RS):

predsednik: dr. Gregor GOMIŠČEK;

člani:

Ervin BUŽAN, mag. Matjaž JANŠA, Dragica JAZBEC, Jože JERAJ, Rado LIKAR, Mateja PERGER, mag. Marko POGAČNIK, Anton ROUS, Marjan SENICA, Nada SKUK, Drago ŠIFTAR, Bogomir ŠPILETIČ, mag. Jože SEČNIK in Branko SIMONVIČ.

Nadzorni svet (9 članov, ki jih imenuje Vlada RS):

predsednica: mag. Andrijana STARINA KOSEM;

člani:

dr. Edo PIRKMAJER, Anton ŠTIHEC, Ljubo ŽNIDAR, Oskar KOCIJAN, Ciril PUCKO, Jani KAVTIČNIK, Boris GABERŠČIK in dr. Franc PERNEK.

Uprava (3 člani, ki jih imenuje skupščina družbe):

Tomaž TOPLAK, predsednik uprave,

mag. Mateja BOŽIČ, članica uprave,

mag. Helena BEŠTER, članica uprave.

Na podlagi prvega odstavka 26. člena statuta družbe upravo sestavljajo predsednik uprave in dva člana uprave.

4.2 Lastniška sestava

Delničar: Republika Slovenija (100 %)

Osnovni kapital: 73.045.000.000,00 tolarjev

Število delnic: 730.450

Nominalna vrednost delnice: 100.000,00 tolarjev

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

4.3 Podatki o odgovornih osebah, vrsti in obsegu njihovih pooblastil

Zastopanje družbe pri sklepanju poslov se v skladu z internim aktom izvaja po načelu kolektivnega podpisovanja (štiri oči), uprava pa lahko pristojnost zastopanja prenaša na zaposlene v družbi tudi po načelu samostojnega podpisovanja, vendar samo, ko gre za posle manjše vrednosti ali izvedbene posle.

S spremembama Pravilnika o notranji organizaciji Kapitalske družbe, d.d.:

- je bil dne 1. januarja 2006 ukinjen Oddelek za naložbe, njegove dejavnosti in funkcije s področja upravljanja premoženja pokojninskih skladov pa je prevzel novoustanovljeni Oddelek za upravljanje premoženja;
- sta bila dne 1. aprila 2006 ukinjena Oddelek za izvajanje pokojninskih zavarovanj in Oddelek za tržno komuniciranje in razvoj pokojninskih zavarovanj, njune dejavnosti in funkcije pa je prevzel Oddelek za pokojninska zavarovanja.

Poslovni račun:

Tomaž TOPLAK, predsednik uprave
mag. Helena BEŠTER, članica uprave
mag. Mateja BOŽIČ, članica uprave
Vesna RAZPOTNIK, direktorica oddelka za strateško komuniciranje
do 19. novembra 2006
Ljuba PLASKAN, pomočnica direktorice oddelka za strateško
komuniciranje do 31. marca 2006
Peter POGAČAR, direktor oddelka za pokojninska zavarovanja od
1. aprila 2006 naprej
Mag. Mateja REŽUN, namestnica direktorja oddelka za pokojninska
zavarovanja od 1. aprila 2006 naprej
Zinka KERIN, vodja službe

Nakup in prodaja vrednostnih papirjev ter vezava depozitov:

- splošno: Tomaž TOPLAK, predsednik uprave
mag. Helena BEŠTER, članica uprave
mag. Mateja BOŽIČ, članica uprave

- od 50 do 110 mio SIT: Uroš SVETE, direktor oddelka za upravljanje premoženja,

- do 50 mio SIT: upravljavec sklada

- naročila borznim posrednikom: po pooblastilu člana uprave

Preknjižbe v KDD: Darko TORKAR, direktor oddelka za zakladništvo

Poročila ATVP:

- mesečno (VPS/M-1): mag. Dragana CICMIL TRTNIK, direktorica oddelka za računovodstvo

- mesečno (VPS/M-2a): mag. Dragana CICMIL TRTNIK, direktorica oddelka za računovodstvo

- mesečno (VPS/M-2b): mag. Dragana CICMIL TRTNIK, direktorica oddelka za računovodstvo

- mesečno (VPS/M-2c): mag. Dragana CICMIL TRTNIK, direktorica oddelka za računovodstvo

- mesečno (VPS/M-2d): mag. Dragana CICMIL TRTNIK, direktorica oddelka za računovodstvo

- letno: Tomaž TOPLAK, predsednik uprave
mag. Helena BEŠTER, članica uprave
mag. Mateja BOŽIČ, članica uprave

mag. Dragana CICMIL TRTNIK, direktorica oddelka za računovodstvo
Uroš SVETE, direktor oddelka za upravljanje premoženja
Zinka KERIN, direktorica oddelka za izvajanje pokojninskih
Zavarovanj do 31. marca 2006
Peter POGAČAR, direktor oddelka za pokojninska zavarovanja od
1. aprila 2006 naprej

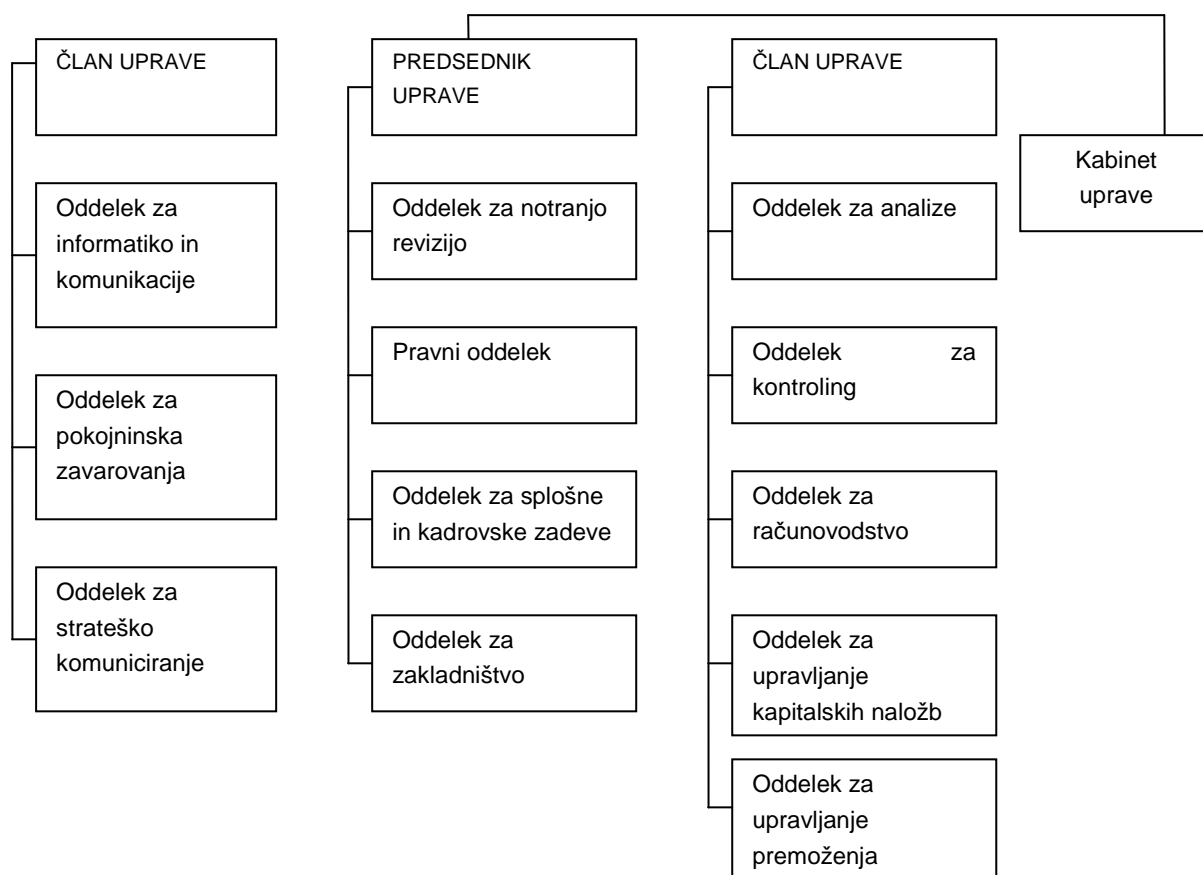
4.4 Organizacija Kapitalske družbe, d.d., v letu 2006

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

Prvega aprila 2006 sta bila ukinjena dotedanji Oddelek za izvajanje pokojninskih zavarovanj ter Oddelek za tržno komuniciranje in razvoj pokojninskih zavarovanj, namesto katerih sta bila ustanovljena Oddelek za pokojninska zavarovanja in Oddelek za strateško komuniciranje.

Slika 14 prikazuje organizacijsko shemo Kapitalske družbe, d.d., na dan 31. 12. 2006 z označenimi odnosi med upravo in oddelki kot osnovnimi notranjimi organizacijskimi enotami, ki izvajajo delovne naloge na posameznih zaokroženih delovnih področjih.

Slika 14: Organizacijska struktura Kapitalske družbe, d.d., na dan 31. decembra 2006



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

Med pomembnejšimi akti s področja organizacije družbe sta bila spremenjena Poslovnik o delu uprave Kapitalske družbe, d.d., in Pravilnik o notranji organizaciji, posodobljeni so bili tudi notranji akti na kadrovskem področju (Pravilnik o delovnih razmerjih) in področju varovanja osebnih podatkov (Pravilnik o varstvu osebnih podatkov).

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

4.5 Podatki o zaposlenih Kapitalske družbe, d.d., v letu 2006

Na koncu leta 2005 sta bila v Kapitalski družbi, d.d., skupaj s člani uprave 102 zaposlena, od tega je bilo 99 zaposlenih za nedoločen čas in 3 zaposleni za določen čas. Na dan 31. decembra 2006 je bilo v Kapitalski družbi, d.d., skupaj s člani uprave 108 zaposlenih, od tega je bilo 107 zaposlenih za

nedoločen čas in 1 zaposlen za določen čas. Zaposlovanje v letu 2006 je potekalo postopoma, glede na potrebe delovnega procesa in v skladu s finančnim načrtom družbe.

Na dan 31. decembra 2006 je imelo 17 odstotkov zaposlenih podiplomsko izobrazbo, 47 odstotkov visokošolsko izobrazbo ter 36 odstotkov višje- ali srednješolsko izobrazbo. Podrobneje so podatki o številu zaposlenih po izobrazbeni strukturi na dan 31. decembra 2005 in 31. decembra 2006 prikazani v tabeli 15.

Tabela 15: Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi

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

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

Tabela 16: Število zaposlenih po organizacijskih enotah

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

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

Seminarji in tečajji, ki jih organizirajo zunanje institucije, so največkrat povezani z informacijsko tehnologijo, računovodstvom, finančnim poslovanjem, kontrolingom, trženjem, tujimi jeziki, upravljanjem premoženja, finančnimi analizami, gospodarskim in zavarovalnim pravom ter organizacijo poslovanja.

Poleg izobraževanj, ki jih organizirajo zunanji izvajalci, organiziramo tudi notranja izobraževanja zaposlenih, ki jih izvajajo strokovnjaki Kapitalske družbe, d.d., samostojno, predvsem za seznanjanje z novostmi na zakonodajnem in finančnem področju ter področju informacijske tehnologije.

4.6 Informatika in komunikacije

V letu 2006 se je izvajal razvoj informacijske podpore KS-PPS skladno s skupnimi smernicami razvoja informacijskega sistema v Kapitalski družbi, d.d. Poslovni proces izplačevanja pokojninskih rent je informacijsko v celoti podprt, v zadnjem letu so bile potrebne le še manjše dopolnitve oziroma nadgradnje. Dopolnitve informacijske podpore se nanašajo zlasti na naslednje poslovne postopke: upravljanje dedičev in upravičencev, izdelava plačilnih dokumentov za zavarovalne primere, odmera pokojninskih rent, zavarovalni primer – vračilo enkratne premije in informativni izračuni. Poleg teh nadgradenj smo uspešno prilagodili programsko rešitev prehodu na euro.

4.7 Podatki o rezultatih poslovanja Kapitalske družbe, d.d., za leta 2006, 2005 in 2004

4.7.1 Bilanca stanja Kapitalske družbe, d.d., za leta 2006, 2005 in 2004

	31. 12. 2006	1. 1. 2006	31. 12. 2005	31. 12. 2004
	v 000 SIT			
SREDSTVA				
A. Dolgoročna sredstva				
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR				
1. Dolgoročne premoženjske pravice	0	0	0	0
2. Dobro ime	0	0	0	0
3. Predujmi za neopredmetena sredstva	0	0	0	0
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	0	0	0	0
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev	222.737	208.099	208.099	150.331
Skupaj neopredmetena sredstva	222.737	208.099	208.099	150.331
II. Opredmetena osnovna sredstva				
1. Zemljišča	0	0	0	0
2. Zgradbe	1.748.791	1.807.562	2.538.099	2.614.657
3. Proizvajalne naprave in stroji	0	0	0	0
4. Druge naprave in oprema	148.504	205.155	205.155	224.165
5. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi	420.490	414.215	414.215	410.999
6. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	3.954	5.133	5.133	0
7. Osnovna čreda	0	0	0	0
8. Večletni nasadi	0	0	0	0
Skupaj opredmetena osnovna sredstva	2.321.739	2.432.065	3.162.602	3.249.821
III. Naložbene nepremičnine	560.625	582.651	0	0
IV. Dolgoročne finančne naložbe				
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil				
a) Delnice in deleži v družbah v skupini	2.774.157	3.499.010	0	0
b) Delnice in deleži v pridruženih družbah	42.433.816	43.169.380	0	0
c) Druge delnice in deleži	250.587.974	172.378.394	219.008.339	238.980.439
č) Druge dolgoročne finančne naložbe	46.249.760	38.852.879	39.987.625	32.760.706
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	342.045.707	257.899.663	258.995.964	271.741.145
2. Dolgoročna posojila				
a) Dolgoročna posojila družbam v skupini	0	0	0	0
b) Dolgoročna posojila drugim	600.000	1.320.000	1.320.000	3.831.000
c) Dolgoročno nevplačani vpoklicani kapital	0	0	0	0
Skupaj dolgoročna posojila	600.000	1.320.000	1.320.000	3.831.000
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	342.645.707	259.219.663	260.315.964	275.572.145
V. Dolgoročne poslovne terjatve				
1. Dolgoročne poslovne terjatve do družb v skupini	0	0	0	0
2. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev	0	0	0	0
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	5.468	5.103	5.103	4.743
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve	5.468	5.103	5.103	4.743
VI. Odložene terjatve za davek	2.043.144	3.026.619	2.267.921	0

Skupaj stalna sredstva	347.799.420	265.474.200	265.959.689	278.977.040
B. Kratkoročna sredstva				
I. Sredstva za prodajo	6.285.840	147.887	0	0
II. Zaloge				
1. Material	0	0	0	0
2. Nedokončana proizvodnja	0	0	0	0
3. Proizvodi in trgovsko blago	0	0	0	0
4. Predujmi za zaloge	0	0	0	0
Skupaj zaloge	0	0	0	0
III. Kratkoročne finančne naložbe				
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil				
a) Delnice in deleži v družbah v skupini	0	0	0	0
b) Delnice in deleži v pridruženih podjetjih	0	513.806	0	0
c) Druge delnice in deleži	2.395.160	3.764.800	4.324.349	2.304.423
č) Druge kratkoročne finančne naložbe	9.575.208	8.177.753	7.033.860	3.847.369
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	11.970.368	12.456.359	11.358.209	6.151.792
2. Kratkoročna posojila				
a) Kratkoročna posojila družbam v skupini	0	0	0	0
b) Kratkoročna posojila drugim	720.027	13.131.944	13.131.944	4.319.000
c) Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital	0	0	0	0
Skupaj kratkoročna posojila	720.027	13.131.944	13.131.944	4.319.000
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	12.690.395	25.588.303	24.490.153	10.470.792
IV. Kratkoročne poslovne terjatve				
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	0	0	0	0
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	1.868.674	4.240.559	4.240.559	225.865
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	2.423.552	1.884.195	1.887.471	4.884.036
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	4.292.226	6.124.754	6.128.030	5.109.901
V. Denarna sredstva	4.379.066	1.733.846	1.733.846	2.053.510
Skupaj kratkoročna sredstva	27.647.527	33.594.790	32.352.029	17.634.203
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	19.601	21.166	21.166	11.363
Skupaj sredstva	375.466.548	299.090.156	298.332.884	296.622.606
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
A. Kapital				
I. Vpoklicani kapital	73.045.000	73.045.000	73.045.000	73.045.000
II. Kapitalske rezerve	97.263.388	97.106.987	97.106.987	96.594.808
III. Rezerve iz dobička		0	0	
1. Zakonske rezerve	0	0	0	0
2. Rezerve za lastne delnice in poslovne deleže	0	0	0	0
3. Lastne delnice in lastni poslovni deleži	0	0	0	0
4. Statutarne rezerve	0	0	0	0
5. Druge rezerve iz dobička	35.847.107	17.333.870	17.333.870	9.708.227
Skupaj rezerve iz dobička	35.847.107	17.333.870	17.333.870	9.708.227

IV. Presežek iz prevrednotenja	127.548.747	63.707.245	85.141.106	99.834.300
V. Preneseni čisti poslovni izid	871.401	10.100.943	9.229.541	0
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.658.054	7.625.642	7.625.642	9.229.541
Skupaj kapital	336.233.697	268.919.687	289.482.146	288.411.876
B. Rezervacije in dolgoročne PČR				
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	36.533	34.811	0	0
II. Druge rezervacije	520.685	3.283.460	3.283.460	4.131.741
III. Dolgoročne pasivne časovne razmejitev	0	0	0	0
Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR	557.218	3.318.271	3.283.460	4.131.741
C. Dolgoročne obveznosti				
I. Dolgoročne finančne obveznosti				
1. Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini	0	0	0	0
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	0	0	0	0
3. Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	0	0	0	0
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti	0	0	0	0
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti	0	0	0	0
II. Dolgoročne poslovne obveznosti				
1. Dolgoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	0	0	0	0
2. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	0	0
3. Dolgoročne menične obveznosti	0	0	0	0
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	1.517	1.517	1.517	0
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0	0
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti	1.517	1.517	1.517	0
III. Odložene obveznosti za davek	38.129.126	21.284.920	0	0
Skupaj dolgoročne obveznosti	38.130.643	21.286.437	1.517	0
Č. Kratkoročne obveznosti				
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev				
0	0	0	0	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti				
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	0	0	0	0
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	0	3.988.241	3.988.241	86.548
3. Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	0	0	0	0
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	276.294	322.147	0	0
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti	276.294	4.310.388	3.988.241	86.548
III. Kratkoročne poslovne obveznosti				
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	0	0	0	0
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	45.695	54.141	54.141	56.249
3. Kratkoročne menične obveznosti	0	0	0	0
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	127.257	143.355	143.355	227.058
5. Kratkoročne obveznosti do države	22.155	947.079	947.079	62.451
6. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	73.589	85.548	407.695	3.621.413
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	268.696	1.230.123	1.552.270	3.967.171
Skupaj kratkoročne obveznosti	544.990	5.540.511	5.540.511	4.053.719

D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	0	25.250	25.250	25.270
Skupaj obveznosti do virov sredstev	375.466.548	299.090.156	298.332.884	296.622.606

Opomba: Podatki v bilanci stanja na dan 31. decembra 2006 niso revidirani.

mag. Dragana Cicmil Trtnik
direktorica oddelka za računovodstvo



Tomaž Toplak
predsednik uprave



4.7.2 Izkaz poslovnega izida Kapitalske družbe, d.d., za leta 2006, 2005 in 2004

	v 000 SIT		
	2006	2005	2004
1. Čisti prihodki iz prodaje			
a) Prihodki od prodaje domačim podjetjem v skupini	0	0	0
b) Prihodki od prodaje tujim podjetjem v skupini	0	0	0
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu	2.199.647	1.890.585	1.660.635
č) Prihodki od prodaje na tujih trgih	0	0	0
Skupaj prihodki od prodaje	2.199.647	1.890.585	1.660.635
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in ned. proizvodnje	0	0	0
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	0	0
4. Drugi poslovni prihodki s prevred. poslovnimi prihodki	2.968.282	1.121.834	543.392
Skupaj prihodki	5.167.929	3.012.419	2.204.027
5. Stroški blaga, materiala in storitev			
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	0	0	0
b) Stroški materiala	-80.177	-101.534	-101.680
c) Stroški storitev	-718.695	-608.572	-556.065
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev	-798.872	-710.106	-657.745
6. Stroški dela			
a) Stroški plač	-693.070	-590.955	-524.033
b) Stroški socialnih zavarovanj	-167.214	-152.258	-132.605
c) Stroški pokojninskih zavarovanj	-25.501	-15.946	-14.086
č) Drugi stroški dela	-106.532	-105.666	-60.075
Skupaj stroški dela	-992.317	-864.825	-730.799
7. Odpisi vrednosti			
a) Amortizacija	-174.580	-195.802	-106.380
b) Prevred. poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih	-148	-728	0
c) Prevred. poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	0	0
Skupaj odpisi vrednosti	-174.728	-196.530	-106.380
8. Drugi poslovni odhodki	-212.986	-277.043	-66.408
Skupaj stroški	-2.178.903	-2.048.504	-1.561.332
Dobiček (izguba) iz poslovanja	2.989.026	963.915	642.695
9. Finančni prihodki iz deležev			
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	74.171	0	0
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	1.470.134	0	0
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	10.530.837	26.511.748	23.610.508
č) Finančni prihodki iz drugih naložb	2.676.372	2.356.980	2.288.852
Skupaj finančni prihodki iz deležev	14.751.514	28.868.728	25.899.360
10. Finančni prihodki iz danih posojil			

a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	0	0	0
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	811.858	649.868	1.351.215
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil	811.858	649.868	1.351.215
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev			
a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini	0	0	0
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	0	0	0
Skupaj finančni prihodki	0	0	0
Skupaj finančni prihodki	15.563.372	29.518.596	27.250.575
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb			
a) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov naložb v družbe v skupini	0	0	0
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb	-4.268.205	-10.239.122	-2.765.146
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	-4.268.205	-10.239.122	-2.765.146
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti			
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	0	0	0
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	-459.853	-68.951	-303.165
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic	0	0	0
d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	0	0	0
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti	-459.853	-68.951	-303.165
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti			
a) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini	0	0	0
b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti	0	0	0
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	0	0	0
Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	0	0	0
Skupaj finančni odhodki	-4.728.058	-10.308.073	-3.068.311
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja	13.824.340	20.174.438	24.824.959
15. Drugi prihodki	4.048	133.096	10.192
16. Drugi odhodki	-9.398.459	-6.391.722	-6.376.068
Celotni dobiček (izguba)	4.429.929	13.915.812	18.459.083
17. Davek iz dobička	-149.369	-932.448	0
18. Odloženi davki	-964.453	2.267.921	0
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	3.316.107	15.251.285	18.459.083

Opomba: Podatki v izkazu poslovnega izida za leto 2006 niso revidirani.

mag. Dragana Cicmil Trtnik
direktorica oddelka za računovodstvo

Tomaž Toplak
predsednik uprave




5. RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA PPS IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM Z REVIZORJEVIM POROČILOM

5.1 Revizorjeva poročila



REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

namenjeno

Upravljavcu KRITNEGA SKLADA PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA

Revidirali smo priložene računovodske izkaze KRITNEGA SKLADA PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA (v nadaljevanju »KS PPS«), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2006, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. KS PPS ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravljavec je Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. Ljubljana (v nadaljevanju »KAD, d.d.«). Pregledali smo tudi poslovno poročilo posloводства.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in določbami Zakona o zavarovalništvu ter Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb. 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 ustreza podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja KS PPS na dan 31. decembra 2006 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in določbami Zakona o zavarovalništvu ter Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 5. april 2007

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

Direktor
Janez Uranič
pooblaščen revizor

Ernst & Young d.o.o. je član Ernst & Young Global

**REVIZORJEVO POROČILO O SPOŠTOVANJU DOLOČIL ZPSPID TER ZZavar O
UPRAVLJANJU VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA**

Upravljavcu KRITNEGA SKLADA PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA

Revidirali smo spoštovanje pravil Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (v nadaljevanju »ZPSPID«) in Zakona o zavarovalništvu (v nadaljevanju »ZZavar«) o upravljanju KRITNEGA SKLADA PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA (v nadaljevanju »KS PPS«) s strani Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. Ljubljana (v nadaljevanju »KAD, d.d.«), v poslovnem letu, končanem na dan 31.12.2006.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ZZavar, in ZPSPID. Ti predpisi opredeljujejo pravila za oblikovanje in upravljanje KS PPS, standardi pa zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da so pravila o upravljanju spoštovana. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o spoštovanju pravil. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je upravljavec KS PPS spoštoval pravila ZZavar in ZPSPID o upravljanju, v poslovnem letu, končanem na dan 31.12.2006.

Ljubljana, 5. april 2007

Direktor
Janez Uranič
pooblaščen revizor




*Revizija, davčno in poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1**

REVIZORJEVO POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL

Upravljavcu KRITNEGA SKLADA PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA

Revidirali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil, katera je upravljavec KRITNEGA SKLADA PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA (v nadaljevanju »KS PPS«) Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. Ljubljana (v nadaljevanju »KAD, d.d.«), pripravljala in pošiljala Agenciji za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju »AZN«) v poslovnem letu, končanem na dan 31.12.2006.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, Zakona o zavarovalništvu (v nadaljevanju »ZZavar«) in Zakonom o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (v nadaljevanju »ZPSPID«). Ti predpisi opredeljujejo pravila oblikovanja in upravljanja KS PPS, standardi pa zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da so obvestila in poročila pravilna in popolna. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v poročilih. Revizija vključuje tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen posloводства ter ovrednotenje celovite predstavitve poročil in obvestil. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je upravljavec KS PPS pravilno in popolno obveščal AZN, v skladu s določili ZZavar in ZPSPID, v poslovnem letu, končanem na dan 31.12.2006.

Ljubljana, 5. april 2007

Direktor
Janez Uranič
pooblaščen revizor



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

5.2 Bilanca stanja KS PPS na dan 31. decembra 2006

							v 000 SIT	
	Pojasnilo	31. 12. 2006	31. 12. 2005	1. 1. 2006	Indeks 1	Indeks 2		
		6	5	3	4 = 1/2 * 1	5 = 1/3 * 10		
		1	2		00	0		
SREDSTVA		16.276.951	13.562.226	13.746.803	120,02	118,41		
A.	NEOPREDMETENA SREDSTVA, DOLGOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0	0	-	-		
1.	Neopredmetena dolgoročna sredstva	0	0	0	-	-		
2.	Dobro ime	0	0	0	-	-		
3.	Predujmi za neopredmetena sredstva	0	0	0	-	-		
4.	Dolgoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0	-	-		
5.	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	0	0	0	-	-		
B.	NALOŽBE V ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE TER FINANČNE NALOŽBE	1 15.584.179	13.107.909	13.292.189	118,89	117,24		
I.	ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE	0	0	0	-	-		
a)	Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0	-	-		
1.	Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0	-	-		
2.	Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0	-	-		
3.	Druga zemljišča in zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0	-	-		
b)	Naložbe v nepremičnine, ki niso namenjene neposrednemu izvajanju zavarovalne dejavnosti	0	0	0	-	-		
1.	Zemljišča	0	0	0	-	-		
2.	Zgradbe	0	0	0	-	-		
II.	FINANČNE NALOŽBE V SKUPINI IN V PRIDRUŽENIH DRUŽBAH	0	0	0	-	-		
1.	Delnice in deleži v družbah v skupini	0	0	0	-	-		
2.	Dolžniški vrednostni papirji in posojila, dana drugim družbam v skupini	0	0	0	-	-		
3.	Delnice in deleži v pridruženih družbah	0	0	0	-	-		
4.	Dolžniški vrednostni papirji in posojila, dana pridruženim družbam	0	0	0	-	-		
5.	Druge finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0	0	0	-	-		
III.	DRUGE FINANČNE NALOŽBE	1.1 15.584.179	13.107.909	13.292.189	118,89	117,24		
1.	Dolgoročne finančne naložbe	1.1.1 7.332.519	10.728.542	5.888.831	68,35	124,52		
1.1	Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	3.273.940	0	-	-		
1.2	Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	6.778.169	6.639.602	5.073.831	102,09	133,59		
1.3	Deleži v investicijskih skladih	0	0	0	-	-		
1.4	Dana hipotekarna posojila	0	0	0	-	-		

1.5	Dana posojila, zavarovana z zastavno pravico		0	0	0	-	-
1.6	Druga dana posojila		0	0	0	-	-
1.7	Depoziti pri bankah		554.350	815.000	815.000	68,02	68,02
1.8	Ostale finančne naložbe		0	0	0	-	-
2.	Kratkoročne finančne naložbe	1.1.2	8.251.660	2.379.367	7.403.358	346,80	111,46
2.1	Delnice in deleži		3.674.028	0	3.438.919	-	106,84
2.2	Drugi vrednostni papirji		2.957.574	1.093.989	2.656.453	270,35	111,34
2.3	Dana kratkoročna posojila		0	0	0	-	-
2.4	Kratkoročni depoziti pri bankah		1.591.863	1.285.378	1.285.378	123,84	123,84
2.5	Ostale kratkoročne finančne naložbe		28.195	0	22.608	-	124,71
IV.	FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVALNIC IZ NASLOVA POZAVAROVALNIH POGODB PRI CEDENTIH		0	0	0	-	-
C.	NALOŽBE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE		0	0	0	-	-
D.	TERJATVE (terjatve do pridruženih družb in do družb v skupini je treba ločeno izkazati kot podpostavke postavk I, II, III)	2	210.631	29.727	29.727	708,55	708,55
I.	TERJATVE IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV		0	11.907	11.907	-	-
1.	Terjatve do zavarovalcev		0	11.907	11.907	-	-
2.	Terjatve do zavarovalnih posrednikov		0	0	0	-	-
3.	Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		0	0	0	-	-
II.	TERJATVE IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA		0	0	0	-	-
1.	Terjatve za premijo iz sprejetega sozavarovanja		0	0	0	-	-
2.	Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja		0	0	0	-	-
3.	Terjatve za deleže sozavarovateljev v škodah		0	0	0	-	-
4.	Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah		0	0	0	-	-
5.	Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja		0	0	0	-	-
III.	DRUGE TERJATVE IN ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK		210.631	17.820	17.820	1.181,99	1.181,99
1.	Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov		118	256	256	46,09	46,09
2.	Kratkoročne terjatve iz financiranja		5.055	17.542	17.542	28,82	28,82
3.	Druge kratkoročne terjatve		205.458	22	22	933.900,0	933.900,0
4.	Dolgoročne terjatve		0	0	0	-	-
5.	Odložene terjatve za davek		0	0	0	-	-
IV.	NEVPLAČANI VPOKLICANI KAPITAL		0	0	0	-	-

E. RAZNA SREDSTVA	3	179.062	114.446	114.446	156,46	156,46
I. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA RAZEN ZEMLJIŠČ IN ZGRADB		0	0	0	-	-
1. Oprema		0	0	0	-	-
2. Druga opredmetena osnovna sredstva		0	0	0	-	-
II. DENARNA SREDSTVA		179.062	114.446	114.446	156,46	156,46
III. ZALOGE IN DRUGA SREDSTVA		0	0	0	-	-
1. Zaloge		0	0	0	-	-
2. Druga sredstva		0	0	0	-	-
F. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	4	303.079	310.144	310.441	97,72	97,63
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin		303.079	310.144	310.441	97,72	97,63
2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj		0	0	0	-	-
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev		0	0	0	-	-
G. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA		0	0	0	-	-
OBVEZNOSTI		16.276.951	13.562.226	13.746.803	120,02	118,41
A. KAPITAL		0	0	0	-	-
I. VPOKLICANI KAPITAL		0	0	0	-	-
1. Osnovni kapital		0	0	0	-	-
2. Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)		0	0	0	-	-
II. KAPITALSKE REZERVE		0	0	0	-	-
III. REZERVE IZ DOBIČKA		0	0	0	-	-
1. Varnostne rezerve		0	0	0	-	-
2. Zakonske in statutarne rezerve		0	0	0	-	-
3. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže		0	0	0	-	-
4. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)		0	0	0	-	-
5. Druge rezerve iz dobička		0	0	0	-	-
IV. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA		0	0	0	-	-
1. Presežek iz prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi		0	0	0	-	-
2. Presežek iz prevrednotenja v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami		0	0	0	-	-
3. Presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami		0	0	0	-	-
4. Drugi presežki iz prevrednotenja		0	0	0	-	-
V. PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID		0	0	0	-	-
VI. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA		0	0	0	-	-
B. PODREJENE OBVEZNOSTI		0	0	0	-	-
C. ČISTE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE IN ODLOŽENI PRIHODKI OD PREMIJ	5	16.227.406	13.510.354	13.694.931	120,11	118,49
I. ČISTE PRENOSNE PREMIJE		0	0	0	-	-
1. Kosmate prenosne premije		0	0	0	-	-
2. Znesek, oddan v pozavarovanje		0	0	0	-	-
II. ČISTE MATEMATIČNE REZERVACIJE		16.227.406	13.510.354	13.694.931	120,11	118,49

1.	Kosmate matematične rezervacije	16.227.406	13.510.354	13.694.931	120,11	118,49
2.	Znesek, oddan v pozavarovanje	0	0	0	-	-
III.	ČISTE ŠKODNE REZERVACIJE	0	0	0	-	-
1.	Kosmate škodne rezervacije	0	0	0	-	-
2.	Znesek, oddan v pozavarovanje	0	0	0	-	-
IV.	ČISTE REZERVACIJE ZA BONUSSE IN POPUSTE	0	0	0	-	-
1.	Kosmate rezervacije za bonuse in popuste	0	0	0	-	-
2.	Znesek, oddan v pozavarovanje	0	0	0	-	-
V.	IZRAVNALNE REZERVACIJE	0	0	0	-	-
VI.	DRUGE ČISTE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	0	0	0	-	-
1.	Kosmate druge zavarovalno-tehnične rezervacije	0	0	0	-	-
2.	Znesek, oddan v pozavarovanje	0	0	0	-	-
D.	ČISTE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	0	0	-	-
1.	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	-	-
2.	Znesek, oddan v pozavarovanje	0	0	0	-	-
E.	REZERVACIJE ZA DRUGE NEVARNOSTI IN STROŠKE	0	0	0	-	-
1.	Rezervacije za pokojnine	0	0	0	-	-
2.	Druge rezervacije	0	0	0	-	-
F.	OBVEZNOSTI ZA FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVATELJEV IZ NASLOVA POZAVAROVALNIH POGODB PRI CEDENTIH	0	0	0	-	-
G.	DRUGE OBVEZNOSTI (obveznosti do pridruženih družb in do družb v skupini je treba ločeno izkazati kot podpostavke postavk I, II, III)	6	49.545	51.872	51.872	95,51
I.	OBVEZNOSTI IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV	39.820	26.256	26.256	151,66	151,66
1.	Obveznosti do zavarovalcev	39.820	26.256	26.256	151,66	151,66
2.	Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0	0	0	-	-
3.	Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0	-	-
II.	OBVEZNOSTI IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	0	0	0	-	-
1.	Obveznosti za sozavarovalne premije	0	0	0	-	-
2.	Obveznosti za pozavarovalne premije	0	0	0	-	-
3.	Obveznosti za deleže v zneskih škod iz sozavarovanja	0	0	0	-	-
4.	Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	0	0	-	-
5.	Druge obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0	-	-
III.	POSOJILA, ZAVAROVANA Z VREDNOSTNIMI PAPIRI S STALNIM DONOSOM	0	0	0	-	-
IV.	OBVEZNOSTI DO BANK	0	0	0	-	-
V.	OSTALE OBVEZNOSTI	9.725	25.616	25.616	37,96	37,96
a)	Ostale dolgoročne obveznosti	0	0	0	-	-
1.	Dolgoročne obveznosti iz finančnega najema	0	0	0	-	-

2.	Druge dolgoročne obveznosti	0	0	0	-	-
3.	Odložene obveznosti za davek	0	0	0	-	-
b)	Ostale kratkoročne obveznosti	9.725	25.616	25.616	37,96	37,96
1.	Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	0	0	0	-	-
2.	Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	0	0	0	-	-
3.	Kratkoročne obveznosti iz financiranja	0	0	0	-	-
4.	Druge kratkoročne obveznosti	9.725	25.616	25.616	37,96	37,96
H.	PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0	0	-	-
1.	Vnaprej vračunani stroški in odhodki	0	0	0	-	-
2.	Druge pasivne časovne razmejitev	0	0	0	-	-
I.	ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	0	0	0	-	-

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

mag. Dragana Cicmil Trtnik
direktorica oddelka za računovodstvo



Tomaž Toplak
predsednik uprave



5.3 Izkaz poslovnega izida KS PPS v obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2006

		v 000 SIT		
	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2006	1. 1.–31. 12. 2005	Indeks
B.	IZKAZ IZIDA IZ ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANJ	-116.324	-53	219.479,25
I.	ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	1.922.911	1.177.152	163,35
1.	Obračunane kosmate zavarovalne premije	1.922.911	1.177.152	163,35
2.	Obračunana premija sprejetega sozavarovanja (+)	0	0	-
3.	Obračunana premija oddanega sozavarovanja (-)	0	0	-
4.	Obračunane pozavarovalne premije	0	0	-
5.	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	0	0	-
6.	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni del (+/-)	0	0	-
II.	PRIHODKI OD NALOŽB	1.550.900	856.471	181,08
1.	Prihodki iz deležev v družbah	59.355	64.157	92,52
1.1	Prihodki iz deležev v družbah v skupini	0	0	-
1.2	Prihodki iz deležev v pridruženih družbah	0	0	-
1.3	Prihodki iz deležev v drugih družbah	59.355	64.157	92,52
2.	Prihodki drugih naložb (v postavkah 2.1,2.2 in 2.3 zavarovalnica ločeno izkazuje prihodke naložb v pridruženih družbah in v družbah v skupini)	1.491.545	517.683	288,12
2.1	Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	-
2.2	Prihodki od obresti	480.457	510.897	94,04
2.3	Drugi prihodki naložb	1.011.088	6.786	14.899,62
2.3.1	Prevrednotovalni finančni prihodki	1.010.310	6.737	14.996,44
2.3.2	Drugi finančni prihodki	778	49	1.587,76
3.	Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0	0	-
4.	Dobički pri odtujitvah naložb	0	274.631	-
III.	ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALNICEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	0	-
IV.	DRUGI ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVANJA	0	0	-
V.	ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	986.996	864.254	114,20
1.	Obračunani kosmati zneski škod	986.996	864.254	114,20
2.	Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)	0	0	-
3.	Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	0	0	-
4.	Spremembe kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	0	0	-
5.	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni del (+/-)	0	0	-
VI.	SPREMEMBA OSTALIH ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	2.533.439	852.385	297,22
1.	Sprememba matematičnih rezervacij	2.533.439	852.385	297,22
1.1	Sprememba kosmatih matematičnih rezervacij	2.533.439	852.385	297,22
1.2	Sprememba pozavarovalnega deleža (+/-)	0	0	-
2.	Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0	-
2.1	Sprememba kosmatih drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0	-

2.2	Sprememba pozavarovalnega deleža (+/-)		0	0	-
VII.	ČISTI ODHODKI ZA BONUS IN POPUSTE		0	0	-
VIII.	ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI	11	397	79.032	0,50
1.	Stroški pridobivanja zavarovanj		0	0	-
2.	Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)		0	0	-
3.	Drugi obratovalni stroški		397	79.032	0,50
3.1	Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje		0	0	-
3.	Stroški dela		0	0	-
3.2.1	Plače zaposlenih		0	0	-
3.2.2	Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja		0	0	-
3.2.3	Drugi stroški dela		0	0	-
3.3	Stroški fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, skupaj z dajatvami, ki brem. podjetje		0	0	-
3.4	Ostali obratovalni stroški		397	79.032	0,50
4.	Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)		0	0	-
IX.	ODHODKI NALOŽB	12	69.303	238.005	29,12
1.	Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje		0	0	-
2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki		237	2.704	8,76
3.	Prevrednotovalni finančni odhodki		69.066	228.047	30,29
4.	Izgube pri odtujitvah naložb		0	7.254	-
X.	ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE		0	0	-
XI.	DRUGI ČISTI ZAVAROVALNI ODHODKI		0	0	-
1.	Odhodki za preventivno dejavnost		0	0	-
2.	Ostali drugi čisti zavarovalni odhodki		0	0	-
XII.	RAZPOREJENI DONOS NALOŽB, PRENESEN V IZKAZ IZIDA IZ REDNEGA DELOVANJA (-)		0	0	-
XIII.	IZID IZ ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANJ (I + II + III + IV - V +/- VI - VII - VIII - IX - X - XI - XII)		-116.324	-53	219.479,25
D.	IZRAČUN ČISTEGA IZIDA ZAVAROVALNICE		0	0	-
I.	IZID IZ PREMOŽENJSKIH ZAVAROVANJ, RAZEN ZDRAVSTVENIH ZAVAROVANJ (A. X)		0	0	-
II.	IZID IZ ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANJ (B. XIII)		-116.324	-53	219.479,25
III.	IZID IZ ZDRAVSTVENIH ZAVAROVANJ (C. XIII)		0	0	-
IV.	PRIHODKI OD NALOŽB		0	0	-
1.	Prihodki iz deležev v družbah		0	0	-
1.1	Prihodki iz deležev v družbah v skupini		0	0	-
1.2	Prihodki iz deležev v pridruženih družbah		0	0	-
1.3	Prihodki iz deležev v drugih družbah		0	0	-
2.	Prihodki drugih naložb (v postavkah 2.1,2.2 in 2.3 zavarovalnica ločeno izkazuje prihodke naložb v pridruženih družbah in v družbah v skupini)		0	0	-
2.1	Prihodki od zemljišč in zgradb		0	0	-
2.2	Prihodki od obresti		0	0	-
2.3	Drugi prihodki naložb		0	0	-
2.3.1	Prevrednotovalni finančni prihodki		0	0	-
2.3.2	Drugi finančni prihodki		0	0	-

3.	Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0	0	-
4.	Dobički pri odtujitvah naložb	0	0	-
V.	RAZPOREJEN DONOS NALOŽB, PRENESEN IZ IZKAZA IZIDA IZ ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANJ (B. XII)	0	0	-
VI.	RAZPOREJEN DONOS NALOŽB, PRENESEN IZ IZKAZA IZIDA IZ ZDRAVSTVENIH ZAVAROVANJ (C. X)	0	0	-
VII.	ODHODKI NALOŽB	0	0	-
1.	Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	0	0	-
2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	0	0	-
3.	Prevrednotovalni finančni odhodki	0	0	-
4.	Izgube pri odtujitvah naložb	0	0	-
VIII.	RAZPOREJEN DONOS NALOŽB, PRENESEN V IZKAZ IZIDA IZ PREMOŽENJSKIH ZAVAROVANJ, RAZEN ZDRAVSTVENIH ZAVAROVANJ (A. II)	0	0	-
IX.	DRUGI PRIHODKI IZ ZAVAROVANJ	0	0	-
1.	Drugi prihodki premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	-
2.	Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	0	0	-
3.	Drugi prihodki iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	-
X.	DRUGI ODHODKI IZ ZAVAROVANJ	0	0	-
1.	Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	-
2.	Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	0	0	-
3.	Drugi odhodki iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	-
XI.	DRUGI PRIHODKI	13	116.860	773 15.117,72
1.	Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	-
2.	Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	116.860	773	15.117,72
3.	Drugi prihodki iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	-
XII.	DRUGI ODHODKI	14	536	720 74,44
1.	Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	0	0	-
2.	Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	536	720	74,44
3.	Drugi odhodki iz zdravstvenih zavarovanj	0	0	-
XIII.	DAVEK IZ DOBIČKA	0	0	-
XIV.	ODLOŽENI DAVKI	0	0	-
XV.	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA (I + II + III + IV + V + VI - VII - VIII + IX - X + XI - XII - XIII +/- XIV)	0	0	-

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

mag. Dragana Cicmil Trtnik
direktorica oddelka za računovodstvo

Tomaž Toplak
predsednik uprave




5.4 Izkaz po posredni metodi opredeljenih denarnih tokov

		v 000 SIT	
		31. 12. 2006	31. 12. 2005
A.	DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU	863.726	216.256
a)	Postavke izkaza poslovnega izida	1.052.378	234.639
1.	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	1.922.911	1.177.152
2.	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz	0	0
2.1	zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
2.2	drugih virov	0	0
3.	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	116.860	773
4.	Obračunani čisti zneski škod	-986.996	-864.254
5.	Obračunani stroški bonusov in popustov	0	0
6.	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih str. prid. zavarovanj	-397	-79.032
7.	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz	0	0
7.1	tehničnih virov	0	0
7.2	drugih virov	0	0
8.	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	0	0
9.	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	0	0
b)	Sprememba čistih obratovalnih sredstev (in časovnih razmejitev ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	-188.652	-18.383
1.	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	11.907	-6.041
2.	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	0	0
4.	Začetne manj končne druge poslovne terjatve	-205.298	-182
5.	Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	7.065	-10.075
6.	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	0	0
7.	Začetne manj končne zaloge	0	0
8.	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	13.565	-7.447
9.	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	0	0
10.	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-15.891	5.362
11.	Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve (razen prenosnih premij)	0	0
12.	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	0
c)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	863.726	216.256
B.	Denarni tokovi pri naložbenju	-799.110	-176.355
a)	Prejemki pri naložbenju	5.835.281	6.635.051
1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na	550.522	524.232
1.1	naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	550.522	524.232
1.2	druge naložbe	0	0
2.	Prejemki od deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na	59.354	64.157
2.1	naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	59.354	64.157
2.2	druge naložbe	0	0
3.	Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz	0	0
3.1	zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
3.2	drugih virov	0	0
4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz	0	0

4.1	zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
4.2	drugih virov	0	0
5.	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz	737.000	3.022.662
5.1	zavarovalno-tehničnih rezervacij	737.000	3.022.662
5.2	drugih virov	0	0
6.	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz	4.488.405	3.024.000
6.1	zavarovalno-tehničnih rezervacij	4.488.405	3.024.000
6.2	drugih virov	0	0
b)	Izdatki pri naložbenju	-6.634.391	-6.811.406
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	0
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz	0	0
2.1	tehničnih virov	0	0
2.2	drugih virov	0	0
3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz	-3.398.098	-3.551.139
3.1	tehničnih virov	-3.398.098	-3.551.139
3.2	drugih virov	0	0
4.	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz	-3.236.293	-3.260.267
4.1	tehničnih virov	-3.236.293	-3.260.267
4.2	drugih virov	0	0
c)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	-799.110	-176.355
C.	Denarni tokovi pri financiranju	0	0
a)	Prejemki pri financiranju	0	0
1.	Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
2.	Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil	0	0
3.	Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	0	0
b)	Izdatki pri financiranju	0	0
1.	Izdatki za dane obresti	0	0
2.	Izdatki za vračila kapitala	0	0
3.	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
4.	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	0
5.	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
c)	Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)	0	0
Č.	KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	179.062	114.446
x)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	64.616	39.901
+			
y)	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	114.446	74.545

mag. Dragana Cicmil Trtnik
direktorica oddelka za računovodstvo

Tomaž Toplak
predsednik uprave




5.5 Dodatek in pojasnila k računovodskim izkazom

Načini vrednotenja računovodskih postavk

Računovodski izkazi Kritnega sklada PPS so sestavljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi 2006, Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o zavarovalništvu ter Sklepom o podrobnejšem načinu vrednotenja knjigovodskih postavk in sestavljanju računovodskih izkazov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor. Podatki v računovodskih izkazih temeljijo na knjigovodskih listinah in poslovnih knjigah, vodenih v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi. Pri pripravi so upoštevane temeljne računovodske predpostavke: časovna neomejenost poslovanja, dosledna stanovitnost in nastanek poslovnega dogodka. Pri računovodskih usmeritvah so upoštevana osnovna računovodska načela: previdnost, prednost vsebine pred obliko in pomembnost.

Podatki v bilanci stanja na dan 31. decembra 2005 vsebujejo obstoječe podatke za leto 2005 (SRS 2001), smiselno prerazporejene v skladu z določbami SRS 2006.

Računovodski izkazi so sestavljeni v slovenskih tolarjih, zaokroženi so na tisoč enot.

Sredstva in obveznosti, izvorno izkazana v tuji valuti, se preračunajo v domačo valuto po srednjem tečaju Banke Slovenije.

Kritni sklad PPS pri sestavljanju računovodskih izkazov uporablja sheme računovodskih izkazov za zavarovalnice, ki jih je predpisala Agencija za zavarovalni nadzor.

Upravljevec sestavlja letno poročilo Kritnega sklada PPS za obdobje, ki je enako koledarskemu, ter v skladu s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor (Uradni list RS, št. 111/2002). Za potrebe zunanjega poročanja se izdelujejo trimesečni računovodski izkazi, ki jih sestavljata bilanca stanja in izkaz poslovnega izida.

Kritni sklad PPS na dan bilanciranja nima dolgoročnih finančnih obveznosti z dospelostjo, daljšo od 5 let, razen obveznosti za matematične rezervacije.

Pravna oblika

Kritni sklad PPS je organiziran kot ločeno premoženje.

Narava poslovanja in najpomembnejše dejavnosti upravljavca premoženja

Upravljevec premoženja Kritnega sklada PPS je Kapitalska družba, d.d.

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

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

Finančne naložbe

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v eno od naslednjih skupin:

- **Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida**

Finančno sredstvo se razvrsti v skupino, izmerjeno po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, če finančno sredstvo izpolnjuje katerega koli od naslednjih pogojev:

- a) je uvrščeno kot v posesti za trgovanje; finančno sredstvo je v posesti za trgovanje, če je:
 - pridobljeno ali prevzeto predvsem za prodajo ali ponovni nakup v kratkem obdobju ali pa
 - del portfelja pripoznanih finančnih instrumentov, ki se obravnavajo skupaj in za katere obstajajo dokazi o nedavnem kratkoročnem prinašanju dobičkov;
- b) je izpeljani instrument (razen izpeljani instrument, ki je predvideni in dejanski instrument za varovanje pred tveganjem);
- c) je vsako finančno sredstvo, ki ga kot tako opredeli podjetje, če zanj obstaja delujoči trg ali če je njegovo vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

- **Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo**

Finančne naložbe se razvrstijo v skupino finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, če so te finančne naložbe neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo v plačilo, če jih nedvoumno namerava in zmore posedovati do zapadlosti v plačilo.

Finančnih sredstev ni mogoče razvrstiti kot finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo, če je bil v tekočem poslovnem letu ali v prejšnjih dveh poslovnih letih prodan ali prerazvrščen več kot nepomemben znesek finančnih naložb v posesti do zapadlosti v plačilo pred zapadlostjo (v več kot nepomembnem razmerju do celotne vrednosti naložb v posesti do zapadlosti v plačilo); izjema so prodaje ali prerazvrstive, ki:

- so tako blizu datumu zapadlosti v plačilo ali datumu odpoklica finančnega sredstva (na primer manj kot tri mesece pred datumom zapadlosti v plačilo), da spremembe tržne obrestne mere ne morejo pomembno vplivati na pošteno vrednost finančnega sredstva;
- se pojavijo, potem ko podjetje zbere skoraj vso izvirno glavnico finančnega sredstva z načrtovanimi plačili ali predplačili; ali
- jih je mogoče pripisati poslovnemu dogodku, ki ga podjetje ne obvladuje ter se ne ponavlja in ga podjetje ne more utemeljeno pričakovati.

Kadar prodaja ali prerazvrstitev finančnih naložb, razvrščenih kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo in katerih vrednost ni nepomembna, ne izpolnjuje nobenega pogoja, je treba vse preostale finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo prerazvrstiti kot razpoložljive za prodajo. Ob taki prerazvrstitvi se razlika med njihovo knjigovodsko vrednostjo in pošteno vrednostjo obračuna v skladu s pravili vrednotenja, ki veljajo za finančna sredstva, razporejena v skupino za prodajo.

- **Finančne naložbe v posojila**

Posojila so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu, razen:

- tistih, ki jih namerava podjetje prodati takoj ali v kratkem obdobju, tistih, ki se razvrstijo kot v posesti za trgovanje, in tistih, ki jih podjetje po začetnem pripoznanju opredeli kot izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida;

- tistih, ki jih podjetje po začetnem pripoznanju opredeli kot razpoložljiva za prodajo.

Delež, pridobljen iz skupine sredstev (pool), ki niso posojila (na primer delež v vzajemnem ali podobnem skladu), ni posojilo.

Finančne naložbe se v bilanci stanja Kritnega sklada PPS izkazujejo kot dolgo- in kratkoročne finančne naložbe. Dolgoročne finančne naložbe so tiste, ki jih namerava imeti podjetje v posesti v obdobju, daljšem od leta dni, in ne v posesti za trgovanje.

Tiste dolgoročne naložbe v finančne dolgove drugih podjetij, države ali drugih izdajateljev (finančne naložbe v posojila), ki zapadejo v plačilo v letu dni po dnevu bilance stanja, se v bilanci stanja prenesejo med kratkoročne finančne naložbe.

Kratko- in dolgoročne finančne naložbe se lahko ob utemeljenih razlogih spremenijo v dolgoročne finančne naložbe oziroma kratkoročne finančne naložbe. Ko se naložbe razvrščajo iz ene skupine v drugo, se prenašajo posamezno po knjigovodski vrednosti.

Posamezne vrste dolgo- in kratkoročnih finančnih naložb Kritnega sklada PPS se razvrščajo v naslednje osnovne skupine:

- deleži v podjetjih;
- delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov;
- dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom;
- deleži v investicijskih skladih;
- dana hipotekarna posojila;
- druga dana posojila;
- depoziti pri bankah in
- druge finančne naložbe.

Finančne naložbe pri obračunavanju običajnega nakupa in običajne prodaje v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja Kritnega sklada PPS se pripoznajo oziroma se odpravi pripoznanje na dan trgovanja (datum na obračunu borznoposredniške hiše ali datum pogodbe).

Finančno sredstvo, ki je finančna naložba, se ob začetnem pripoznanju izmeri po pošteni vrednosti.

Finančne naložbe v kapitalske instrumente, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, ter v izpeljane finančne instrumente, ki so povezani s takimi finančnimi naložbami in jih je treba poravnati z njimi, se ob začetnem pripoznanju izmerijo po nabavni vrednosti, ki je prevzeta kot poštena vrednost.

Po začetnem pripoznanju je treba izmeriti finančna sredstva in tudi izpeljane finančne instrumente, ki so finančna sredstva, po pošteni vrednosti, brez odštetja stroškov posla, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugačni odtujitvi, razen:

- finančnih naložb v posojila, ki se izmerijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti;
- finančnih naložb v posesti do zapadlosti v plačilo, ki se izmerijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti;
- finančnih naložb v kapitalske instrumente, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, ter v izpeljane finančne instrumente, ki so povezani s takimi finančnimi naložbami in jih je treba poravnati z njimi, take finančne naložbe je mogoče samo slabiti.

Poštena vrednost je dokazana, če jo je mogoče zanesljivo izmeriti. Pogoj za to je, da:

- je objavljena cena na delujočem trgu vrednostnih papirjev ali
- obstaja model vrednotenja, pri katerem so vložki podatkov vanj dokazani, ker prihajajo z delujočega trga.

Dobiček ali izgubo pri finančnem sredstvu, izmerjenem po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se pripozna v poslovnem izidu Kritnega sklada PPS prek finančnih prihodkov in odhodkov. Preračuni finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, se pripoznajo v poslovnem izidu.

Preračun drugih finančnih sredstev, izraženih v tuji valuti, ki so denarne postavke, se pripozna v poslovnem izidu.

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu.

Dividende za kapitalni instrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko se pridobi pravica do plačila (presečni datum, ki ga določi izdajatelj).

Pri finančnih sredstvih, ki se izkazujejo po odplačni vrednosti, se dobiček ali izguba pripozna v poslovnem izidu, ko so taka sredstva prevrednotena zaradi oslabitve ali je zanje odpravljeno pripoznanje.

Na dan bilance stanja je upravljavec finančne naložbe dolžan oceniti, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančne naložbe ali skupine finančnih naložb. Če tak dokaz obstaja, je treba tako finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabitve. Izguba, ki nastane zaradi oslabitve, se pripozna v poslovnem izidu.

Če obstajajo nepristranski dokazi, da je pri posojilih ali finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabitve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, ki so razobresteni (diskontirani) po izvorni efektivni obrestni meri finančnega sredstva. Knjigovodsko vrednost sredstva je treba zmanjšati s preračunom na kontu popravka vrednosti. Izguba zaradi oslabitve se mora pripoznati v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

Če se v naslednjem obdobju velikost izgube zaradi oslabitve zmanjša in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom po pripoznanju oslabitve (kot je izboljšanje ravni zaupanja/kreditne/sposobnosti), je treba že prej pripoznano izgubo zaradi oslabitve razveljaviti s preračunom na kontu popravka vrednosti. Ker se je razveljavila izguba zaradi oslabitve, knjigovodska vrednost finančnega sredstva ni večja od tiste, ki naj bi bila odplačna vrednost, če izguba zaradi oslabitve ne bi bila pripoznana na dan, ko je izguba zaradi oslabitve razveljavljena. Razveljavitev izgube zaradi oslabitve se mora pripoznati v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni prihodek.

Finančne naložbe v kapital drugih podjetij, iste vrste in istega izdajatelja Kritni sklad PPS izkazuje po metodi tehtanih povprečnih cen, posebej za vsako skupino naložb, razporejenih v skladu s SRS 3.

Naložbe v kupljene obveznice, ki so finančne naložbe v finančne dolgove drugih podjetij, Kritni sklad PPS izkazuje glede na razporeditev finančnih naložb po SRS 3 na naslednji način:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, izkazuje po metodi tehtanih povprečnih cen;
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo izkazuje po odplačni vrednosti;
- finančne naložbe v posojila po odplačni vrednosti.

Kratkoročne terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov

Kratkoročne terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov so terjatve iz naslova vplačane premije do Prvega pokojninskega sklada. To so terjatve, ki se oblikujejo pri prenosu zavarovancev iz Prvega pokojninskega sklada na Kritni sklad PPS.

Pripoznajo se na dan, ko zavarovanec PPS pridobi pravico do pokojninske rente. Takrat se na PPS ugotovi višina obveznosti za prenos premoženja v lasti zavarovanca (enkratnih premij) na Kritni sklad PPS.

Višina obveznosti PPS za prenos premij na Kritni sklad PPS je enaka vsoti odkupnih vrednosti enot premoženja iz polic v lasti zavarovalcev. Obveznost se ugotavlja dnevno.

Odkupna vrednost enot premoženja je zmnožek števila enot premoženja v lasti zavarovanca, ki je pridobil pravico do pokojninske rente, in vrednosti enote premoženja (VEP) na dan pridobitve pravice do pokojninske rente (zadnji znani VEP).

Kratkoročne terjatve za deleže v zneskih škod

Kratkoročne terjatve za deleže v zneskih škod so terjatve za izplačane rente umrlim zavarovancem (ker jim rente več ne pripadajo, Kritni sklad PPS terja vračilo izplačanih rent).

Kratkoročne terjatve iz financiranja

Med kratkoročne terjatve iz financiranja štejejo kratkoročne terjatve iz naslova obresti, kratkoročne terjatve iz naslova dividend in druge kratkoročne terjatve iz financiranja.

Kratkoročne terjatve iz naslova obresti od vrednostnih papirjev se vzpostavijo na dan zapadlosti obresti skladno z amortizacijskim načrtom izdajatelja oziroma pogoji, ki jih določi izdajatelj ob izdaji.

Kratkoročne terjatve iz naslova dividend se pripoznajo na presečni dan, ki ga določi izdajatelj.

Popravki vrednosti terjatev se oblikujejo na podlagi posamezne ocene finančnega stanja in plačilne sposobnosti dolžnikov, do katerih je evidentirana neporavnana terjatev.

Druge kratkoročne terjatve

Druge kratkoročne terjatve so kratkoročne terjatve do kupcev vrednostnih papirjev (terjatve iz naslova trgovanja z vrednostnimi papirji) ter ostale kratkoročne terjatve, med katere se razvrščajo terjatve iz glavnice, zapadle v plačilo, terjatve za še neizdane vrednostne papirje, dani avansi in terjatve za stroške izplačila rent.

Denarna sredstva

Denarna sredstva Kritnega sklada PPS se razčlenijo na denarna sredstva na računih pri bankah in drugih finančnih organizacijah ter na depozite na odpoklic in sukcesivne depozite. Posebej se izkazujejo denarna sredstva v domači in tuji valuti.

Denarno sredstvo, izraženo v tuji valuti, se preračuna v domačo valuto po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan prejema. Prevrednotenje denarnih sredstev se pojavi le pri denarnih sredstvih, izraženih v tujih valutah, če se po prvotnem pripoznanju spremeni valutni tečaj. Tečajna razlika, ki se pojavi pri tem, lahko poveča ali zmanjša prvotno izkazano vrednost. Pri pozitivni tečajni razliki se pojavi finančni prihodek, pri negativni tečajni razliki pa finančni odhodek.

Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

Med aktivnimi časovnimi razmejitvami se izkazujejo (za največ 12 mesecev) prehodno nezaračunani prihodki in druge aktivne časovne razmejitve. Med nezaračunanimi prihodki so izkazane natečene obresti od depozitov, obveznic in drugih dolžniških vrednostnih papirjev s stalnim donosom za čas od zadnje zapadlosti ali od dneva nakazila do dneva bilanciranja oziroma vrednotenja.

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije

V skladu z Zakonom o zavarovalništvu in Sklepom o podrobnejših pravilih in minimalnih standardih za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij izkazov Kapitalska družba, d.d., na Kritnem skladu PPS oblikuje ustrezne zavarovalno-tehnične rezervacije, namenjene kritju prihodnjih obveznosti, ki izhajajo iz sklenjenih zavarovalnih pogodb ali v povezavi z njimi.

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije Kritnega sklada PPS so matematične rezervacije, ki so sestavljene iz:

1. matematičnih rezervacij polic PPS;
2. rezervacij za izravnava izkustva smrtnosti PPS in
3. rezervacij za izravnava izkustva donosnosti PPS.

Obračun stanja (izračun) matematičnih rezervacij pripravi pooblaščen aktuar Kapitalske družbe, d.d., na podlagi akta Zavarovalno-tehnične osnove za rentna zavarovanja PPS.

- **Matematične rezervacije iz polic PPS**

Pri izračunavanju matematičnih rezervacij iz polic PPS se upoštevajo SRS 32, 117. člen Zakona o zavarovalništvu in Pravilnik za izračun matematičnih rezervacij.

Osnova za izračun so zadnje znane rentne tablice smrtnosti, ki jih potrdi Agencija za zavarovalni nadzor.

- **Rezervacije za izravnava izkustva smrtnosti PPS**

Rezervacije za izravnava izkustva smrtnosti se ugotovijo ob prvem izračunu matematične rezervacije kot razlika med vrednostjo prenesenega premoženja in vrednostjo matematične rezervacije police PPS.

Rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti, izračunane po posameznih policah ob prenosu, povečujejo stanje rezervacij za izravnavo izkustva smrtnosti PPS in se oblikujejo skupno za vse zavarovance.

Izračunavajo in pripoznavajo se mesečno ob izračunu višine matematičnih rezervacij polic Kritnega sklada PPS za tekoči mesec. Knjižijo se na kontu matematičnih rezervacij, podskupina »rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti«.

Dodatno se lahko rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti oblikujejo ob koncu leta iz presežka sredstev Kritnega sklada PPS, in sicer:

- če matematične rezervacije niso oblikovane v skladu z zadnjimi rentnimi tablicami, se med rezervacije v celoti razporedi:
 - (a) presežek sredstev, ki je posledica presežnega donosa Kritnega sklada nad zajamčenim, (b) presežek sredstev, ki je posledica smrtnosti populacije rentnih zavarovancev;
- če pa so matematične rezervacije skladne z zadnjimi rentnimi tablicami, se med rezervacije razporedi presežek sredstev, ki je posledica nadumrljivosti rentne populacije.

- **Rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti PPS**

Rezervacije za izravnavo izkustva donosnosti se oblikujejo ob koncu leta, če so matematične rezervacije iz polic PPS oblikovane v skladu z zadnjimi rentnimi tablicami. V tem primeru se lahko presežek sredstev, ki je posledica presežnega donosa Kritnega sklada PPS nad zajamčenim, razporedi za trajna povečanja rent ali pa se v celoti ali delno porabi za oblikovanje rezervacij za izravnavo izkustva donosnosti. Delež presežka, namenjen povečanju rent, določi uprava upravljavca.

Kratkoročne obveznosti

Kratkoročne obveznosti Kritnega sklada PPS so obveznosti za deleže v zneskih škod in druge kratkoročne obveznosti.

Med kratkoročne obveznosti za deleže v zneskih škod Kritnega sklada PPS se razvrščajo obveznosti do zavarovancev za izplačilo pokojninske rente.

Med druge kratkoročne obveznosti se razvrščajo obveznosti za različna izplačila, do prodajalcev vrednostnih papirjev (obveznosti iz naslova trgovanja z vrednostnimi papirji) ter ostale druge kratkoročne obveznosti. Kratkoročne obveznosti za razna izplačila so obveznosti za stroške izplačila rente, za vračilo enkratno vplačane premije in do upravljavca (Kapitalske družbe, d.d.) za provizijo za upravljanje.

Obveznost za stroške izplačila rent se ugotovi na dan vzpostavitve kratkoročnih obveznosti do prejemnikov rent.

Obveznost za vračilo enkratno vplačane premije nastane ob smrti zavarovanca pred pridobitvijo pravice do pokojninske rente (tj. pred začetkom veljavnosti rentnega zavarovanja), za katere je informacija o smrti pridobljena šele po prenosu na Kritni sklad PPS. Takrat nastane obveznost za vračilo enkratno vplačane premije dedičem zavarovanca in to se izplača po predložitvi pravnomočnega sklepa o dedovanju.

Obveznost do upravljalca za provizijo za upravljanje Kritnega sklada PPS se obračuna kot mesečna akontacija upravljalvske provizije (MAUP) v znesku 1/12 produkta stopnje upravljalvske provizije (0,6 odstotka) in neto stanja sredstev (NSS)¹, vendar le do višine presežka sredstev Kritnega sklada PPS.

Ostale druge kratkoročne obveznosti so prejeti avansi (predujmi), obveznosti za stroške na transakcijskem računu in ostale druge kratkoročne obveznosti.

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

Med pasivnimi časovnimi razmejitvami se izkazujejo (za največ 12 mesecev) vnaprej vračunani stroški in odhodki, kratkoročno odloženi prihodki in druge pasivne časovne razmejitve.

Prihodki

Poslovne prihodke Kritnega sklada PPS sestavljajo čisti prihodki od zavarovalnih premij, drugi čisti zavarovalni prihodki in tisti del prihodkov naložb, ki se ne nanaša na finančne prihodke. Finančne prihodke Kritnega sklada PPS sestavljajo prihodki od naložb. Druge prihodke Kritnega sklada PPS sestavljajo neobičajne postavke, ki v obravnavanem poslovnem letu povečujejo izid rednega poslovanja.

Odhodki

Poslovne odhodke Kritnega sklada PPS sestavljajo čisti odhodki za obračunane rente, odhodki za povečanja matematičnih rezervacij, odhodki za čiste obratovalne stroške, drugi čisti zavarovalni odhodki in tisti del odhodkov naložb, ki se ne nanaša na finančne odhodke. Finančne odhodke Kritnega sklada PPS sestavljajo odhodki od naložb. Druge odhodke Kritnega sklada PPS sestavljajo neobičajne postavke, ki v obravnavanem poslovnem letu znižujejo izid rednega poslovanja.

Izkaz po posredni metodi opredeljenih denarnih tokov

Izkaz po posredni metodi opredeljenih denarnih tokov je računovodski izkaz, v katerem so prikazane spremembe stanja denarnih sredstev za poslovno leto. Sestavljen je po posredni metodi iz podatkov bilance stanja na dan 31. decembra 2006 in bilance stanja na dan 31. decembra 2005 in iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2006 ter iz dodatnih podatkov, potrebnih za prilagoditev denarnih tokov in ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Pojasnila k posameznim postavkam računovodskih izkazov

S prehodom na nove standarde (SRS 2006) so pojasnila k posameznim postavkam na dan 31. decembra 2005 smiselno prerazporejena v skladu z določbami SRS 2006. K pojasnilom finančnih naložb so dodana pojasnila na dan 1. januarja 2006, preračunana v skladu z določbami SRS 2006.

¹ $NSS = \text{sredstva}_t - \text{ostale obveznosti}_t - \text{MAUP}_t$

	v 000 SIT				
	31. 12. 2006	31. 12. 2005	1. 1. 2006	Indeks 1	Indeks 2
1. Naložbe v zemljišča in zgradbe ter finančne naložbe	15.584.179	13.107.909	13.292.189	118,89	117,24

	v 000 SIT				
	31. 12. 2006	31. 12. 2005	1. 1. 2006	Indeks 1	Indeks 2
1.1 Druge finančne naložbe	15.584.179	13.107.909	13.292.189	118,89	117,24
1.1.1 Dolgoročne finančne naložbe	7.332.519	10.728.542	5.888.831	68,35	124,52
1.1.2 Kratkoročne finančne naložbe	8.251.660	2.379.367	7.403.358	346,80	111,46

Postavka **dolgoročne finančne naložbe** vsebuje naložbe v naslednje vrednostne papirje:

	v 000 SIT	
Na dan 31. 12. 2006	Nabavna vrednost	Popravek vrednosti
Obveznice RS, s katerimi se trguje – v posesti do zapadlosti v plačilo	5.405.432	0
Obveznice v državi, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0
Obveznice v tujini, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – države članice EU	0	0
Obveznice v tujini, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – druge države	0	0
Obveznice v državi, s katerimi se trguje – v posesti do zapadlosti v plačilo	1.372.737	0
Obveznice v državi, s katerimi se ne trguje – v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0
Drugi dolžniški vrednostni papirji v državi, s katerimi se ne trguje – v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0
Delnice v državi, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0
Delnice v državi, s katerimi se ne trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0
Investicijski kuponi vzajemnih skladov v državi – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0
Delnice investicijskih družb v državi – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0
Depoziti pri bankah v državi – v posojila, razporejene naložbe	554.350	0
Skupaj	7.332.519	0

	v 000 SIT	
Na dan 31. 12. 2005	Nabavna vrednost	Popravek vrednosti
Obveznice RS, s katerimi se trguje – v posesti do zapadlosti v plačilo	3.362.534	-708
Obveznice v državi, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	978.299	-9
Obveznice v tujini, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – države članice EU	780.566	-5.644

Obveznice v tujini, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – druge države	156.327	-1.408
Obveznice v državi, s katerimi se trguje – v posesti do zapadlosti v plačilo	1.300.691	-1.046
Obveznice v državi, s katerimi se ne trguje – v posesti do zapadlosti v plačilo	51.195	-1.195
Drugi dolžniški vrednostni papirji v državi, s katerimi se ne trguje – v posesti do zapadlosti v plačilo	20.000	0
Delnice v državi, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.709.971	-160.431
Delnice v državi, s katerimi se ne trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	602.280	-7.908
Investicijski kuponi vzajemnih skladov v državi – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	21.600	0
Delnice investicijskih družb v državi – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	112.199	-3.771
Depoziti pri bankah v državi – v posojila razporejene naložbe	815.000	0
Skupaj	10.910.662	-182.120

Na dan 1. 1. 2006	v 000 SIT	
	Nabavna vrednost	Popravek vrednosti
Obveznice RS, s katerimi se trguje – v posesti do zapadlosti v plačilo	3.630.027	0
Obveznice v državi, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0
Obveznice v tujini, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – države članice EU	0	0
Obveznice v tujini, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – druge države	0	0
Obveznice v državi, s katerimi se trguje – v posesti do zapadlosti v plačilo	1.392.625	0
Obveznice v državi, s katerimi se ne trguje – v posesti do zapadlosti v plačilo	51.179	0
Drugi dolžniški vrednostni papirji v državi, s katerimi se ne trguje – v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0
Delnice v državi, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0
Delnice v državi, s katerimi se ne trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0
Investicijski kuponi vzajemnih skladov v državi – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0
Delnice investicijskih družb v državi – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0
Depoziti pri bankah v državi – v posojila, razporejene naložbe	815.000	0
Skupaj	5.888.831	0

Postavka **kratkoročne finančne naložbe** vsebuje naložbe v naslednje vrednostne papirje:

v 000 SIT

Na dan 31. 12. 2006	Nabavna vrednost	Popravek vrednosti
Zakladne menice RS, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	183.361	0
Obveznice RS, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	224.928	997
Obveznice RS, s katerimi se trguje – v posesti do zapadlosti v plačilo – kratkoročni del dolgoročnih naložb	194.978	0
Obveznice v državi, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.224.754	2.538
Obveznice v tujini, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	780.702	-23.095
Obveznice v tujini, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – druge države	156.369	-8.695
Obveznice v državi, s katerimi se trguje – v posesti do zapadlosti v plačilo – kratkoročni del dolgoročnih naložb	124.365	0
Obveznice v državi, s katerimi se ne trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	26.048	0
Drugi dolžniški vrednostni papirji v državi, s katerimi se ne trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	70.324	0
Delnice v državi, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.008.496	905.000
Delnice v državi, s katerimi se ne trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	602.281	-7.901
Delnice investicijskih družb v državi – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	125.900	40.252
Investicijski kuponi vzajemnih skladov – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	21.600	6.595
Depoziti pri bankah v državi – v posojila razporejene naložbe	1.591.863	0
Skupaj	7.335.969	915.691

v 000 SIT

Na dan 31. 12. 2005	Nabavna vrednost	Popravek vrednosti
Zakladne menice RS, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	64.590	0
Obveznice RS, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – kratkoročni del dolgoročnih naložb	742.755	-16.149
Obveznice v državi, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – kratkoročni del dolgoročnih naložb	31.563	-24
Obveznice v tujini, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – države članice EU – kratko del dolgoročnih naložb	79.125	-3.696
Obveznice v državi, s katerimi se trguje – v posesti do zapadlosti v plačilo – kratkoročni del dolgoročnih naložb	79.825	0
Drugi dolžniški vrednostni papirji v državi, s katerimi se ne trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – kratko- del dolgoročnih naložb	116.000	0
Depoziti pri bankah v državi – v posojila razporejene naložbe	1.285.378	0
Skupaj	2.399.236	-19.869

v 000 SIT

Na dan 1. 1. 2006	Nabavna vrednost	Popravek vrednosti
Zakladne menice RS, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	64.596	0
Obveznice RS, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	268.621	5.468
Obveznice RS, s katerimi se trguje – v posesti do zapadlosti v plačilo – kratkoročni del dolgoročnih naložb	0	0
Obveznice v državi, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.138.593	25.868
Obveznice v tujini, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – države članice EU	859.691	2.505
Obveznice v tujini, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida – druge države	156.327	-1.216
Obveznice v državi, s katerimi se trguje – v posesti do zapadlosti v plačilo – kratkoročni del dolgoročnih naložb	0	0
Obveznice v državi, s katerimi se ne trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0
Drugi dolžniški vrednostni papirji v državi, s katerimi se ne trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	136.000	0
Delnice v državi, s katerimi se trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.709.971	25.031
Delnice v državi, s katerimi se ne trguje – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	602.280	-6.792
Delnice investicijskih družb v državi – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	112.200	-3.771
Investicijski kuponi vzajemnih skladov – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	21.600	1.008
Depoziti pri bankah v državi – v posojila razporejene naložbe	1.285.378	0
Skupaj	7.355.257	48.101

v 000 SIT

	31. 12. 2006	31. 12. 2005	Indeks
2. Terjatve	210.631	29.727	708,55
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	11.907	-
Terjatve do zavarovalcev	0	11.907	-
Druge terjatve	210.631	17.820	1.182
Kratkoročne terjatve iz financiranja	5.055	17.542	28,82
- kratk. terjatve iz naslova obresti od depozitov pri bankah v državi	4.244	9.959	42,61
- kratk. terjatve iz naslova obresti od naložb v državi – potrdila o vlogi	800	7.573	10,56
- druge terjatve iz financiranja	11	10	110
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov – za deleže v zneskih škod	118	256	46,09
Druge kratkoročne terjatve	205.458	22	933,900
- do državnih institucij	22	22	100,00
- ostale	205.436	0	-

Ostale kratkoročne terjatve v višini 205.436 tisoč tolarjev so terjatve do upravljavca KS PPS za vračilo provizije za upravljanje. Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov v višini 118 tisoč tolarjev so

kratkoročne terjatve za deleže v zneskih škod. To so terjatve za izplačane rente umrlim zavarovancem (ker jim rente več ne pripadajo, Kritni sklad PPS terja vračilo izplačanih rent).

	v 000 SIT		
	31. 12. 2006	31. 12. 2005	Indeks
3. Razna sredstva	179.062	114.446	156,46
Denarna sredstva	179.062	114.446	156,46
- na transakcijskem računu	827	446	185,43
- na deviznih računih	6.735	0	-
- na odpoklic	171.500	114.000	150,44
	v 000 SIT		
	31. 12. 2006	31. 12. 2005	Indeks
4. Aktivne časovne razmejitve	303.079	310.144	97,72
Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	303.079	310.144	97,72
- od obresti od naložb v vrednostne papirje RS	151.616	118.100	128,38
- od obresti od naložb v vrednostne papirje v druge države	0	7.635	-
- od obresti od naložb v vred. papirje, s katerimi se trguje na org. trgu v državi	42.147	33.528	125,71
- od obresti od naložb v vred. papirje, s katerimi se trguje na org. trgu v tujini	32.374	30.805	105,09
- od obresti od naložb v vred. pap., s katerimi se ne trguje na org. trgu v državi	920	23.865	3,86
- od obresti od depozitov v državi	75.014	96.211	77,97
- dolgoročni	3.894	50.336	7,74
- kratkoročni	71.120	45.875	155,03
- od obresti od depozitov v tujini	1.008	0	-
- dolgoročni	1.008	0	-
	31. 12. 2006	31. 12. 2005	Indeks
5. Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	16.227.406	13.510.354	120,11

Kosmate matematične rezervacije v skupnem znesku 16.227.406 tisoč tolarjev, od tega:

- matematične rezervacije polic PPS v znesku 12.860.742 tisoč tolarjev;
- rezervacije za izravnavo izkustva smrtnosti PPS v znesku 3.366.664 tisoč tolarjev.

	v 000 SIT		
	31. 12. 2006	31. 12. 2005	Indeks
6. Druge obveznosti	49.545	51.872	95,51
Kratkoročne obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	39.820	26.256	151,66
- obveznosti za izplačilo rente v državi	35.161	22.269	157,89
- obveznosti za izplačilo rente v tujini – države članice EU	0	10	-
- obveznosti za izplačilo rente v tujini – druge države	4.659	3.977	117,15
Druge kratkoročne obveznosti	9.725	25.616	37,96
- za vračilo enkratno vplačane premije	1.714	7.359	23,29
- do upravljavca za provizijo za upravljanje	8.011	13.254	60,44
- za akontacijo dohodnine – izplačilo rent	0	4.999	-
- ostale kratkoročne obveznosti – za stroške na tran. računu	0	4	-

	v 000 SIT		
	2006	2005	Indeks
7. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	1.922.911	1.177.152	163,35

Obračunane kosmate zavarovalne premije v državi v znesku 1.922.911 tisoč tolarjev.

	v 000 SIT		
	2006	2005	Indeks
8. Prihodki od naložb	1.550.900	856.471	181,08
Prihodki iz deležev v družbah	59.355	64.157	92,52
Prihodki iz deležev v drugih družbah	59.355	64.157	92,52
- prihodki od dividend gospodarskih družb v državi – po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	53.919	60.564	89,03
- prihodki od dividend investicijskih družb v državi – po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	5.436	3.593	151,29
Prihodki drugih naložb	1.491.545	517.683	288,12
Prihodki od obresti	480.457	510.897	94,04
Prihodki od obresti naložb, izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	138.327	133.413	103,68
- vrednostni papirji RS – zakladne menice	4.338	3.996	108,56
- obveznice v državi	72.104	61.670	116,92
- drugi dolžniški vrednostni papirji v državi	10.118	12.740	79,42
- obveznice v tujini	51.767	55.007	94,11
Prihodki od obresti naložb v posesti do zapadlosti v plačilo	261.074	289.663	90,13
- obveznice RS	201.187	226.061	89,00
- druge obveznice v državi	59.887	63.602	94,16
Prihodki od obresti od naložb v posojila	81.056	87.821	92,30
- depoziti v državi	80.023	87.821	91,12
- depoziti v tujini	1.033	0	-

Prevrednotovalni finančni prihodki	1.010.310	6.737	14.996,44
Odprava popravkov vrednosti naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	6.737	-
- obveznice v državi	0	1.379	-
- delnice v državi	0	3.127	-
- delnice investicijskih družb v državi	0	5	-
- obveznice v tujini	0	2.226	-
Prihodki iz okrepitev vrednosti naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.010.310	0	-
- obveznic RS	736	0	-
- obveznic v državi	286	0	-
- delnic v državi	957.711	0	-
- delnic investicijskih družb v državi	44.879	0	-
- investicijski kuponi vzajemnih skladov v državi	6.575	0	-
- obveznic v tujini	123	0	-
Drugi finančni prihodki	778	49	1.587,76
Dobički pri odtujitvah naložb	0	274.631	-
Dobički pri odtujitvah naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	197.108	-
- obveznic v državi	0	2.721	-
- delnic v državi	0	187.673	-
- delnic investicijskih družb v državi	0	2.244	-
- investicijski kuponi vzajemnih skladov v državi	0	0	-
- obveznic v tujini	0	4.470	-
Dobički pri odtujitvah drugih naložb	0	77.523	-
- obveznic RS	0	868	-
- drugih obveznic v državi	0	76.655	-

v 000 SIT

	2006	2005	Indeks
9. Čisti odhodki za škode	986.996	864.254	114,20

Obračunani kosmati zneski škod oziroma obračunane rente v znesku 986.996 tisoč tolarjev

v 000 SIT

	2006	2005	Indeks
10. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	2.533.439	852.385	297,22

Spremembe kosmatih matematičnih rezervacij v znesku 2.533.439 tisoč tolarjev.

	v 000 SIT		
	2006	2005	Indeks
11. Čisti obratovalni stroški	397	79.032	0,50

Čisti obratovalni stroški v višini 397 tisoč tolarjev obsegajo stroške plačilnega prometa v višini 317 tisoč tolarjev in stroške borzne provizije v višini 80 tisoč tolarjev.

	v 000 SIT		
	2006	2005	Indeks
12. Odhodki naložb	69.303	238.005	29,12
Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	237	2.704	8,76
Odhodki za obresti	0	1.680	-
Odhodki za obresti od naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	860	-
- iz obveznic v državi	0	398	-
- iz obveznic v tujini	0	462	-
Odhodki za obresti od naložb v posesti do zapadlosti v plačilo	0	615	-
- iz obveznic RS	0	281	-
- iz obveznic v tujini	0	334	-
Odhodki za obresti od naložb v posojila	0	205	-
- iz depozitov v državi	0	205	-
Drugi finančni odhodki	237	150	158,00
Drugi odhodki naložb	0	874	-
Prevrednotovalni finančni odhodki	69.066	228.047	30,29
Odhodki iz oslabitve naložb, razporejenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	69.066	194.235	35,56
- iz obveznic RS	4.257	0	-
- iz vrednostnih papirjev RS – zakladne menice	26	0	-
- iz obveznic drugih držav	5.083	1.300	391,00
- iz obveznic v državi	25.403	7.859	323,23
- iz delnic v državi	2.028	172.804	1,17
- iz delnic investicijskih družb v državi	25	3.647	0,69
- iz obveznic v tujini	32.244	8.625	373,84
Odhodki iz oslabitve naložb v posesti do zapadlosti v plačilo	0	33.812	-
- iz obveznic RS	0	31.571	-
- iz obveznic v državi	0	2.241	-
Izgube pri odtujitvah naložb	0	7.254	-
Izgube pri odtujitvah naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	6.097	-
- iz vrednostnih papirjev RS – zakladne menice	0	0	-
- iz obveznic v državi	0	6.097	-
- delnic v državi	0	0	-

- iz delnic investicijski družb v državi	0	0	-
- iz obveznic v tujini	0	0	-
Izgube pri odtujitvah drugih naložb	0	1.157	-
- iz obveznic RS	0	1.157	-

	v 000 SIT		
	2006	2005	Indeks
13. Drugi prihodki	116.860	773	15.117,72

	v 000 SIT		
	2006	2005	Indeks
14. Drugi odhodki	536	720	74,44

Dogodki po bilančnem datumu

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

5.6 Izbrani kazalniki poslovanja za leti 2006 in 2005

		Leto 2006	Vrednost kazalnika
		v 000 SIT	
Čista obračunana zavarovalna premija	x 100	1.922.912	100
Kosmata obračunana zavarovalna premija		1.922.912	
Kosmate obračunane odškodnine		986.996	15 tisoč SIT
Število škod		66.258	
Kosmate obračunane odškodnine		986.996	0,51
Kosmate obračunane premije		1.922.912	
Donos naložb	x 100	1.719.498	12,22
Stanje naložb na začetku leta + stanje naložb na koncu leta/2		28.147.125/2	
Povprečno stanje čistih-zavarovalno-tehničnih rezervacij	x 1000	(28.147.125/2)*100	731,9
Čisti prihodniki od zavarovalnih premij		1.922.912	
		Leto 2005	Vrednost kazalnika
		v 000 SIT	
Čista obračunana zavarovalna premija	x 100	1.177.152	100
Kosmata obračunana zavarovalna premija		1.177.152	
Kosmate obračunane odškodnine		864.254	14 tisoč SIT
Število škod		61.294	
Kosmate obračunane odškodnine		864.254	0,73
Kosmate obračunane premije		1.177.152	
Donos naložb	x 100	403.726	3,08
Stanje naložb na začetku leta + stanje naložb na koncu leta/2		26.168.323/2	
Povprečno stanje čistih-zavarovalno-tehničnih rezervacij	x 1000	(26.168.323/2)*100	1.111,50
Čisti prihodniki od zavarovalnih premij		1.177.152	

6. POSLOVNE USMERITVE KRITNEGA SKLADA PPS

V letu 2006 je donosnost najpomembnejšega slovenskega borznega indeksa SBI 20 znašala 37,8 odstotka, kar je bilo bistveno več od napovedanih 2,3 odstotka. Pričakovani donos delniškega indeksa SBI 20 v letu 2007 je 9,6 odstotka, pričakovana dividendna donosnost delnic indeksa SBI 20 je 1,6 odstotka.

Vse delniške naložbe Kritnega sklada PPS v letu 2006 so bili vrednostni papirji domačih izdajateljev. V letu 2006 so bile prodane nekatere delniške naložbe sklada, kar je bilo v skladu z usmeritvami poslovanja sklada. Ker se nadaljuje trend rasti tečajev delnic na Ljubljanski borzi, je smiselno še naprej zniževati delež delnic slovenskih izdajateljev med sredstvi. Na začetku leta 2007 so bile že prodane delnice Merkurja. Nekatere izmed delniških naložb so trenutno v postopku prodaje skupaj z deležem Kapitalske družbe. Delnice tujih izdajateljev bo smiselno uvrščati med naložbe po bistvenem znižanju trenutnega deleža delnic, drugače bi se izpostavljali nesorazmernemu tveganju.

Pričakovati je, da se bo delež obveznic v letu 2007 še povečeval, večina kupljenih obveznic bo predvidoma uvrščena v razred držanja do zapadlosti. V ta razred bomo uvrščali obveznice, za katere bomo ocenili, da so njihovi izdajatelji dovolj finančno trdni in njihovo predvideno poslovanje v prihodnosti zanesljivo zagotavlja tekoče poravnavanje obveznosti iz tega naslova, to je izplačevanje obresti in glavnice obveznic. Odločitve bodo odvisne tudi od pričakovanega gibanja obrestnih mer. Pozorno je treba spremljati možnost nadaljnjega dviga obrestnih mer.

Kapitalska družba, d.d., bo v letu 2007 z načrtovanimi dejavnostmi pri upravljanju PPS izpolnjevala temeljne poslovne cilje, kot so tekoče zagotavljanje likvidnosti in dosegati vsaj zajamčeni donos enega odstotka nominalno na letni ravni, sistematično komunicirati z zavarovanci, ki pridobijo pravico do pokojninske rente, in tudi z drugimi zavarovanci PPS. Vzporedno z zakonsko obveznim obveščanjem, katerega cilj je utrditi ugled, predvsem pa zaupanje v produkt dodatnega pokojninskega zavarovanja, ter obveščati širšo javnost o rezultatih upravljanja PPS. Cilj je graditi zaupanje javnosti v prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje in tudi v Kapitalsko družbo, d.d., kot enega od največjih nosilcev te dejavnosti.