

SKUPINA KAPITALSKA DRUŽBA



KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO ZA LETO 2007



KAPITALSKA DRUŽBA

SEZNAM UPORABLJENIH KRATIC

BDP	bruto domači proizvod
BIO	slovenski borzni indeks obveznic
DFN	dolgoročne finančne naložbe
ECB	Evropska centralna banka
ETF	skladi, s katerimi se trguje na borzi (angl. Exchange-traded funds)
EUR	evro
GD	gospodarska družba
IATA	Mednarodno združenje letalskih prevoznikov (angl. International Air Transport Association)
IT	informacijska tehnologija
KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
KaD.Net	spletno mesto za varno izmenjavo podatkov
KDD	Centralna klirinško depotna družba
KFN	kratkoročne finančne naložbe
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
KPOPNU	Kolektivna pogodba o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
NS	nadzorni svet
PN1 K	Pokojninski načrt za kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PN1 P	Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PNJU K	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence
PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
RS	Republika Slovenija
SBI20	slovenski borzni indeks
SRS	Slovenski računovodski standardi
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
USD	ameriški dolar
VP	vrednostni papir
ZDDPO-2	Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb
ZISDU-1	nov Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Republike Slovenije
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju
ZSPID-B	Zakon o Prvem pokojninskem skladu in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb
ZVPSJU	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

KAZALO

I.	UVODNI DEL	7
1. 1	PREDSTAVITEV SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA	9
1. 2	POROČILO UPRAVE OBVLADUJOČE DRUŽBE	15
1. 3	POROČILO NADZORNEGA SVETA	17
II.	POSLOVNO POROČILO	21
2. 1	ORGANIZACIJA SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA V LETU 2007	23
2. 2	POSLOVANJE SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA V LETU 2007	25
2. 3	NAČRTI SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA ZA LETO 2008	69
2. 4	POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2007	72
2. 5	DRUŽBENA ODGOVORNOST	74
III.	RAČUNOVODSKO POROČILO	78
3. 1	REVIZORJEVO POROČILO	82
3. 2	KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA OD 1. 1. DO 31. 12. 2007	83
3. 3	KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA NA DAN 31. 12. 2007	85
3. 4	KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV OD 1. 1. DO 31. 12. 2007	88
3. 5	KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 1. 1. DO 31. 12. 2007	90
3. 6	KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 1. 1. DO 31. 12. 2006	92
3. 7	SPLOŠNA RAZKRITJA	93
3. 8	RAZČLENITEV IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	113
3. 9	DRUGA RAZKRITJA	143

*Iskanje
odličnosti
pomeni, da
poskušamo dati
vse od sebe pri
vsem, česar se
lotimo. (grški)*



I. UVODNI DEL

*Velike stvari
so posledica
kopice
majhnih
stvari, ki jih
združimo.*

(Vincent van Gogh)



1.1 PREDSTAVITEV SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA

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

1.1.1 Kapitalska družba, d. d.

Splošni podatki

Podjetje:

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

Skrajšana firma: Kapitalska družba, d. d.

Firma v angleškem jeziku: Pension Fund Management

Sedež: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 5986010

Davčna številka: 59093927

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

Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na podlagi četrtega odstavka 243. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur. list RS, št. 109/2006 – uradno prečiščeno besedilo UPB4; v nadaljevanju: ZPIZ-1) je edini ustanovitelj in delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija. Osnovni kapital družbe v višini 304.809.480,50 EUR je razdeljen na 730.450 navadnih imenskih kosovnih delnic.

Skupščina Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., je na svoji 37. seji dne 10. 7. 2007 sprejela sklep o preračunu zneskov osnovnega kapitala v evre in posledično sklep o spremembi 8. člena statuta Kapitalske družbe, d. d. V skladu s sprejetim sklepom o preračunu osnovnega kapitala v evre osnovni kapital Kapitalske družbe, d. d., znaša 304.809.480,50 EUR.

K spremembi 8. člena statuta je Kapitalska družba, d. d., dne 13. 2. 2008 prejela soglasje Vlade RS, postopek vpisa spremembe statuta v sodni register je bil s sklepom Okrožnega sodišča v Ljubljani, Srg: 2008/11437 z dne 11. 3. 2008, končan.

Dejavnosti družbe

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

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

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

Organi družbe

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

Tomaž TOPLAK, predsednik uprave;
mag. Mateja BOŽIČ, članica uprave;
mag. Helena BEŠTER, članica uprave.

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

mag. Andrijana STARINA KOSEM, predsednica (do 31. 5. 2007);
Boris ZUPANČIČ, predsednik (od 31. 5. 2007);
dr. Edo PIRKMAJER;
Anton ŠTIHEC (do 19. 3. 2007);
Ljubo ŽNIDAR;
Oskar KOCIJAN;
Ciril PUCKO;
Jani KAVTIČNIK;
Boris GABERŠČIK;
dr. Franc PERNEK.

Skupščino Kapitalske družbe, d. d., so v letu 2007 sestavljali naslednji člani:

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

1.1.2 Adria Airways, d. d.

Splošni podatki

Firma: Adria Airways, Slovenski letalski prevoznik, d. d.
Skrajšana firma: Adria Airways, d. d.
Sedež: Kuzmičeva 7, 1000 Ljubljana

Matična številka: 5156505

Davčna številka: SI51049406

Vpis v sodni register: 200208417, vložna št.: 061/10135200

Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Osnovni kapital družbe Adria Airways, d. d., je razdeljen na 812.436 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vrednost ene kosovne delnice je 8,35 EUR. Na dan 31. 12. 2007 je imela družba 56 delničarjev in je bila v 77,31-odstotni lasti Kapitalske družbe, d. d.

Dejavnost družbe

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

Organi družbe

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

mag. Tadej TUFEK, predsednik uprave;

mag. Marjan RAVNIKAR, podpredsednik uprave.

Nadzorni svet Adria Airways, d. d., je deloval v naslednji sestavi:

predstavniki kapitala:

Branko Franc GROŠL, predsednik od 12. 7. 2005;

dr. Bogdan ZNOJ, namestnik predsednika od 12. 7. 2005;

Aleš VEHRAR, član od 12. 7. 2005;

Anton GRABELJŠEK, član od 24. 8. 2006.

predstavnika zaposlenih:

Deana POTZA, članica od 17. 6. 2004;

Tomaž PEČNIK, član od 21. 6. 2004.

1.1.3 Fotona, d. d.

Splošni podatki

Firma: Fotona, d. d.

Sedež: Stegne 7, 1210 Ljubljana - Šentvid

Šifra dejavnosti družbe: 26.600

Matična številka: 5045223000

Davčna številka: 16890914

Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Osnovni kapital družbe Fotona, d. d., v višini 10.978.985,14 EUR je razdeljen na 657.751 navadnih imenskih kosovnih delnic.

Na dan 31. 12. 2007 je bila družba v 70,48-odstotni lasti Kapitalske družbe, d. d.

Dejavnost družbe

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

Organi družbe

Fotono, d. d., je vodila tričlanska uprava v sestavi:

dr. Matjaž LUKAČ, predsednik uprave;

mag. Matija JUVAN, namestnik predsednika uprave;

Miloš RESNIK, član uprave.

Nadzorni svet Fotone, d. d., je deloval v naslednji sestavi:

dr. Jurij F. TASIČ, predsednik;

Tamara BEVC, članica;

Alojz GLAVAČ, član;

Gregor JEZA, član;

Darja Sibila PRODAN, članica;

dr. Blaž VODOPIVEC, član.

1.1.4 Elektrooptika, d. d.

Splošni podatki

Firma: Elektrooptika, d. d.

Sedež: Stegne 7, 1210 Ljubljana - Šentvid

Šifra dejavnosti družbe: 70.220

Matična številka: 2336987

Davčna številka: 46661344

Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Osnovni kapital družbe Elektrooptika, d. d., v višini 657.751,00 EUR je razdeljen na 657.751 navadnih imenskih kosovnih delnic.

Na dan 31. 12. 2007 je bila družba v 70,48-odstotni lasti Kapitalske družbe, d. d.

Dejavnost družbe

Elektrooptika, d. d., je bila z oddelitvijo dela premoženja Fotone, d. d., ustanovljena v drugi polovici leta 2007. Na podlagi sklepa 12. skupščine Fotone, d. d., z dne 30. 8. 2007 je bila izvedena delitev družbe po postopku oddelitve z ustanovitvijo nove družbe. Oddelitev dela premoženja je bila na Okrožnem sodišču

registrirana 17. 10. 2007, nova družba pa vpisana v sodni register 23. 10. 2007. Nanjo so bile prenesene terjatve, povezane s starimi posli, ki so potekali preko SDPR, Beograd, pred dvajsetimi leti in jih je Fotona, d. d., vodila v izvenbilančni evidenci. Ravno tako so bile prenesene tudi nekatere obveznosti, ki so se nanašale na omenjene posle. Vse aktivnosti družbe so povezane z izterjavo terjatev, ki jih družba vodi izvenbilančno.

Organi družbe

Elektrooptiko, d. d., je vodila tričlanska uprava v sestavi:

dr. Matjaž LUKAČ, predsednik uprave;

mag. Matija JUVAN, član uprave;

Miloš RESNIK, član uprave.

Nadzorni svet Elektrooptike, d. d., je deloval v naslednji sestavi:

dr. Jurij F. TASIČ, predsednik;

Gregor JEZA, član;

Tanja PETROČNIK, članica.



1.2 POROČILO UPRAVE OBVLADUJOČE DRUŽBE

Kapitalska družba, d. d., je v skladu z zakonodajo z odvisnimi družbami Adria Airways, d. d., Fotona, d. d., in Elektrooptika, d. d., pripravila tudi Letno poročilo 2007. Poslovanje skupine obsega naslednje področne dejavnosti:

- letalske prevoze (Adria Airways, d. d.),
- laserski razvoj in laserske tehnologije (Fotona, d. d.),
- upravljanje osnovnega premoženja in pokojninskih skladov (Kapitalska družba, d. d.).

Kapitalska družba, d. d., ima na dan 31. 12. 2007 77,31-odstotni lastniški delež v družbi Adria Airways, d. d., in 70,48-odstotni lastniški delež v družbi Fotona, d. d. V skladu s sklepi Vlade RS, ki opredeljujejo umik države iz gospodarstva, je družba Adria Airways, d. d., opredeljena kot strateška naložba, za katero časovni okvir prodaje ni določen.

Družba Adria Airways, d. d., je letalski prevoznik in je vključena v skupino Star Alliance, ki s povezovanjem s partnerskimi letalskimi prevozniki potnikom ponuja globalno mrežo letov. Sedanja in prihodnja strategija družbe je usmerjena v krepitev konkurenčnega položaja mrežnega letalskega prevoznika z globalno ponudbo storitev. Pri tem so pomembne mreža letov, povezave s prevozniki in kakovost storitev. Leto 2007 je bilo za družbo izredno pomembno, saj je bila izvršena dokapitalizacija v višini 10,9 mio. EUR, ki je družbi predstavljala finančno in kapitalsko konsolidacijo. V letu 2007 je družba ustvarila 181,9 mio. EUR prihodkov, ki so v primerjavi s prihodki iz leta 2006 višji za 17 %. Povečalao se je število potnikov, saj so jih prepeljali več kot milijon. V letu 2007 so kupili dve letali CRJ-900. Pomembno je tudi področje tehničnega vzdrževanja letal, ki s trendom rasti dejavnosti postaja eden uspešnejših tovrstnih centrov v Evropi. Uvedli so tudi nove redne letalske linije, tako se je število rednih letov povečalo za 11 % glede na predhodno leto. Področji, ki jima družba namenja posebno pozornost sta tudi spremljanje in vzdrževanje nivoja varnosti ter spremljanje trenda razvoja varnostnih standardov.

Družba Fotona, d. d., deluje zlasti na področju laserskega razvoja in laserskih tehnologij, ki svojo konkurenčno prednost gradi na lastnem razvoju in lastni proizvodni tehnologiji. Družba postaja eden vodilnih svetovnih proizvajalcev medicinskih laserskih sistemov, ki so v letu 2007 predstavljali 86 % celotne prodaje. Družba prodaja laserske sisteme v 50 držav, od tega ima v Sloveniji 8,2-odstotni tržni delež, sledijo evropske države s 36,6-odstotnim tržnim deležem, Amerika z 19,9 %, Azija s 33,4 % in ostale države z 2 %. Družba večji del izdelkov proda preko globalne mreže distributerjev pod lastno blagovno znamko. Prihodki družbe so v letu 2007 znašali 17,7 mio. EUR, čisti poslovni izid je bil 1,2 mio. EUR, število zaposlenih pa je bilo 234.

Za Kapitalsko družbo, d. d., je bilo poslovno leto 2007 glede na doseženi dobiček daleč najuspešnejše leto v dosedanjem poslovanju. Cilji, zastavljeni v poslovno-finančnem načrtu so bili v celotnem poslovanju družbe ne samo doseženi, pač pa v najbolj pomembnih kategorijah tudi visoko preseženi.

V skladu s sklepi vlade o načinu umika države iz gospodarstva, sprejetimi leta 2005, so na področju upravljanja osnovnega premoženja Kapitalske družbe, d. d., potekale pospešene aktivnosti prodaje gospodarskih družb. Poleg izvedbe šestih javnih razpisov je bilo podanih več javno objavljenih vabil za zbiranje ponudb za prodajo konkretnih gospodarskih družb, Kapitalska družba, d. d., pa se je odzivala tudi na izražene interese kupcev. Pri vseh prodajah je zasledovala cilj doseganja najvišje možne cene in s tem doseganja optimalne učinkovitosti upravljanja premoženja. Na ta način se je znatno znižalo število tako tržnih kot tudi netržnih družb v upravljanju. Sredstva, pridobljena s prodajo naložb, Kapitalski družbi, d. d., omogočajo večjo prilagodljivost pri upravljanju premoženja in prerazporeditev sredstev iz domačih lastniških naložb v lastniške naložbe v tujini, dolžniške vrednostne papirje in druge instrumente denarnega trga.



mag. **Mateja BOŽIČ**
članica uprave

Tomaž TOPLAK
predsednik uprave

mag. **Helena BEŠTER**
članica uprave

Tudi v letu 2007 se je nadaljevala politika mednarodnega investiranja ter izkoriščanje ugodnih naložbenih priložnosti na kapitalskih trgih. Z uspešno politiko prodaje družb iz osnovnega premoženja in učinkovitim upravljanjem vseh naložbenih portfeljev je Kapitalska družba, d. d., dosegla znatno zvišanje vrednosti sredstev, ki se je v primerjavi z letom 2006 povečalo za 47 %. Z učinkovitim upravljanjem premoženja je Kapitalska družba, d. d., v celotnem poslovanju leta 2007 utrjevala svoj položaj portfeljskega investitorja in s tem tudi uspešno izpolnila svoje osnovno poslanstvo, to je zagotavljanje potrebnih sredstev za sofinanciranje obveznega pokojninskega zavarovanja.

Naraščajoč obseg sredstev v upravljanju in naraščanje števila zavarovancev od Kapitalske družbe, d. d., terjata odgovorno in uspešno poslovanje vzajemnih pokojninskih skladov, kar je bilo v letu 2007 tudi uresničeno. Kapitalska družba, d. d., je v skladu z zastavljenimi poslovnimi cilji povečevala število zavarovancev in presegla načrtovane rezultate pri zbranih premijah in v prihodkih, pridobljenih z upravljanjem skladov. Z delovanjem Odbora Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada in Odbora Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence je poslovanje pretežnega dela pokojninskega poslovanja pod stalnim notranjim nadzorom, ki skrbi za uresničevanje interesa zavarovancev. Uspešno je bilo tudi delo Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki zagotavlja dodatno pokojninsko zavarovanje zavarovancem, zaposlenim na zahtevnih delovnih mestih. V prizadevanjih za bolj učinkovito in uporabnikom prijazno poslovanje smo tudi pri tem pokojninskem skladu uspešno uvedli elektronsko izmenjavo podatkov z delodajalci – plačniki premije in na ta način sledili modernizaciji poslovanja, predhodno že uvedeni pri Zaprtem vzajemnem pokojninskem skladu javnih uslužbencev.

V letu 2007 bilo uspešno izvedenih tudi več projektov, med katerimi velja omeniti zlasti projekt prehoda Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada na Mednarodne standarde računovodskega poročanja, uspešno nadaljevanje projekta uvedbe informacijske podpore za portfeljski način upravljanja premoženja, ki je sledilo uspešnemu zaključku pilotskega projekta, in zaključek informacijske podpore poslovne inteligence na področju upravljanja z naložbami.

Zaključujemo, da je bilo leto 2007 za Kapitalsko družbo, d. d., na vseh področjih poslovanja zelo uspešno in tako na področju upravljanja osnovnega premoženja kot na področju upravljanja pokojninskih skladov pomeni zelo dobro izhodišče za naprej.

Tomaž TOPLAK
predsednik uprave

mag. **Mateja BOŽIČ**
članica uprave

mag. **Helena BEŠTER**
članica uprave

1.3 POROČILO NADZORNEGA SVETA

POROČILO NADZORNEGA SVETA O PREVERITVI KONSOLIDIRANEGA LETNEGA POROČILA SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA ZA LETO 2007

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

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. (v nadaljevanju: Kapitalska družba, d. d.), ki je spremljal vodenje družbe in Skupine Kapitalska družba v poslovnem letu 2007 v sestavi: mag. Andrijana Starina Kosem (predsednica) do 31. 5. 2007, Boris Zupančič (predsednik) od 31. 5. 2007, dr. Edo Pirkmajer, Anton Štihec do 19. 3. 2007, Ljubo Žnidar, Oskar Kocijan, Ciril Pucko, Jani Kavtičnik, dr. Boris Gaberščik in dr. Franc Pernek, je bil imenovan s sklepom Vlade Republike Slovenije, št. 118-2/2005, z dne 6. 1. 2005, in št. 01411-2/2007/5, z dne 31. 5. 2007.

V poslovnem letu 2007 se je nadzorni svet sešel na 21 rednih sejah (5 sej je bilo opravljenih na korespondenčen način), na katerih je obravnaval naslednje teme in vprašanja:

1. Nadzorni svet se je na 105. seji dne 26. 2. 2007 seznanil s Poročilom o poslovanju Kapitalske družbe, d. d., v obdobju od januarja do decembra 2006 in s Poročilom o javni prodaji gospodarskih družb, ki je bila objavljena dne 13. 10. 2006.
2. Nadzorni svet se je na svoji 109. seji dne 9. 5. 2007 seznanil z revidiranimi poslovnimi poročili skladov, ki jih upravlja Kapitalska družba, d. d., za leto 2006. Na 110. seji dne 31. 5. 2007 je potrdil letno poročilo Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2006, konsolidirano letno poročilo Skupine Kapitalska družba za leto 2006 in se seznanil s Poročilom o delu Oddelka za notranjo revizijo za leto 2006.
3. Spremljanje poslovanja je zajemalo spremljanje poslovanja z osnovnim premoženjem Kapitalske družbe, d. d., pa tudi spremljanje razvoja in izvajanja dodatnega pokojninskega zavarovanja v okviru pokojninskih skladov (Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije – PPS, Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja – SODPZ, Kapitalski vzajemni pokojninski sklad – KVPS, Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke – ZVPSJU, Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada – KS PPS), ki jih upravlja Kapitalska družba, d. d. Nadzorni svet je za člana Odbora Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada imenoval Dušana Buonassisija. Nadzorni svet je spremljal tudi poslovanje družb Skupine Kapitalska družba.
4. Redna oblika spremljanja in nadzorovanja poslovanja je bila tudi tekoče seznanjanje z gibanjem dolgoročnih domačih lastniških kapitalskih naložb na podlagi rednih poročil uprave.
5. Nadzorni svet je skladno z določili statuta v letu 2007 obravnaval in podal soglasje k:
 - prodaji delnic družbe Lesnina, d. d.;
 - prodaji delnic družbe Lip Bled, d. d.;
 - udeležbi na avkciji za odkup obveznic Republike Slovenije;
 - prodaji delnic družbe Comet, d. d.;

- prodaji delnic družbe Nova KBM, d. d.;
 - prodaji delnic družbe ETI Elektroelement, d. d.;
 - prodaji delnic družbe Kovinoplastika Lož, d. d.;
 - nakupu delnic izdajatelja MEINEL Airports International;
 - prodaji delnic družbe Delo, časopisno in založniško podjetje, d. d.;
 - prodaji delnic družbe Domel, elektromotorji in gospodinjski aparati, d. d.;
 - dokapitalizaciji družbe Gorenje, d. d.;
 - prodaji delnic družbe Perutnina Ptuj, d. d.;
 - prodaji delnic družbe Impol, d. d.;
 - prodaji delnic družbe Iskraemeco, d. d.;
 - prodaji delnic družbe Snežnik, d. d.;
 - dokapitalizaciji Nove Ljubljanske banke, d. d.;
 - prodaji delnic družbe Talum, d. d.;
 - ustanovitvi prodajne možnosti za poslovni delež v družbi Skimar, d. o. o.;
 - prodaji delnic družbe Žito, d. d.;
 - prodaji delnic družbe Pivovarna Laško, d. d.,
 - prodaji delnic družbe Swaty, d. d.,
 - prodaji delnic družbe Istrabenz, d. d.,
 - prodaji delnic družbe Financiranje in upravljanje naložb, d. d.,
 - odkupu delnic družbe Nova KBM, d. d.
6. Nadzorni svet je skladno z določili statuta tudi soglašal s prodajo poslovnih prostorov v lasti Kapitalske družbe, d. d., v objektu Nebotičnik in z začetkom prodaje prostora v lasti Kapitalske družbe, d. d., v Mariboru na Ljubljanski ulici 4, stanovanje, št. 103.
 7. V letu 2007 je nadzorni svet skladno s statutarnimi pooblastili obravnaval in podal soglasje k spremembam in dopolnitvam Pravilnika o notranji organizaciji Kapitalske družbe, d. d.
 8. Nadzorni svet je na 110. seji dne 31. 5. 2007 in na 115. seji dne 19. 9. 2007 sprejel spremembo 8. in 22. člena Statuta Kapitalske družbe, d. d.
 9. Ob koncu poslovnega leta je nadzorni svet na seji dne 13. 11. 2007 podal soglasje k Poslovnemu načrtu Kapitalske družbe, d. d., za poslovno leto 2008 in pozitivno mnenje k Finančnemu načrtu za poslovno leto 2008. Podal je tudi soglasje k letnemu programu dela Oddelka za notranjo revizijo za poslovno leto 2008.

Na podlagi opisanega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja in vodenja Kapitalske družbe, d. d., in Skupine Kapitalska družba med poslovnim letom ter na podlagi pregleda konsolidiranega letnega poročila, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da konsolidirano letno poročilo in v njem vsebovana razkritja resnično in pošteno prikazujejo finančni položaj, poslovni izid, denarne tokove in gibanja kapitala vseh družb Skupine Kapitalska družba kot celote. Nadzorni svet tudi ocenjuje, da je uprava Kapitalske družbe, d. d., v poslovnem letu 2007 uspešno in korektno vodila posle družbe.

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Nadzorni svet je na podlagi 2. odstavka 282. člena ZGD-1 pregledal in obravnaval revizorjevo poročilo o reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov Kapitalske družbe, d. d., za leto 2007, ki jo je opravila revizijska družba Ernst & Young, d. o. o., iz Ljubljane. Nadzorni svet ugotavlja, da je revizor opravil svojo nalogo skladno z zakoni, s pravili o revidiranju in z mednarodnimi revizijskimi standardi. Nadzorni svet k revizorjevemu poročilu nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi letnega poročila za leto 2007

Na podlagi določil 282. člena Zakona o gospodarskih družbah nadzorni svet potrjuje konsolidirano letno poročilo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., za leto 2007.

d) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Na podlagi navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini Kapitalske družbe, d. d., predlaga, naj na podlagi določil 294. člena Zakona o gospodarskih družbah sprejme sklep, na podlagi katerega se podeli upravi in nadzornemu svetu Kapitalske družbe, d. d., razrešnico za delo v poslovnem letu 2007.

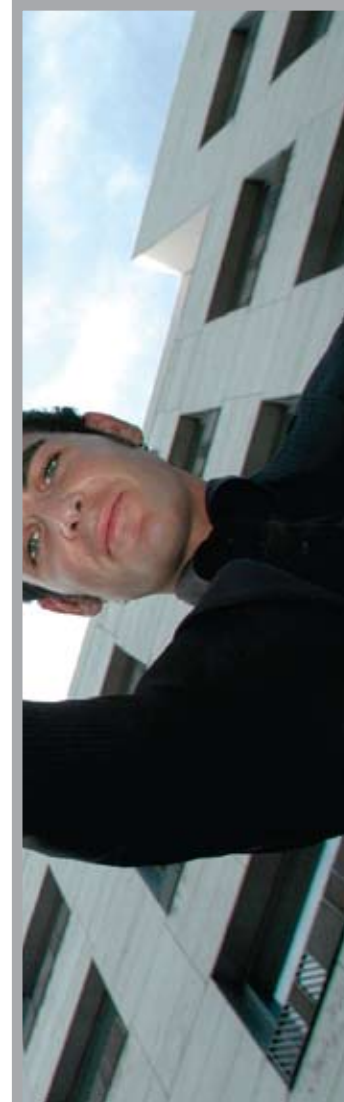
V Ljubljani, 28. 5. 2008

Predsednik nadzornega sveta:
Boris ZUPANČIČ

II. POSLOVNO POROČILO

*Najvišje
spleza tisti, ki
pri plezanju
pomaga
drugim.*

(Gerog Matthew Adams)



2.1 ORGANIZACIJA SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA V LETU 2007

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

Obvladujoča družba Kapitalska družba, d. d., je bila konec leta 2007 v kapitalu odvisne družbe Adria Airways, d. d., udeležena s 77,31 %, v kapitalu odvisne družbe Fotona, d. d., s 70,48 % in v kapitalu odvisne družbe Elektrooptika, d. d., s 70,48 %.

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

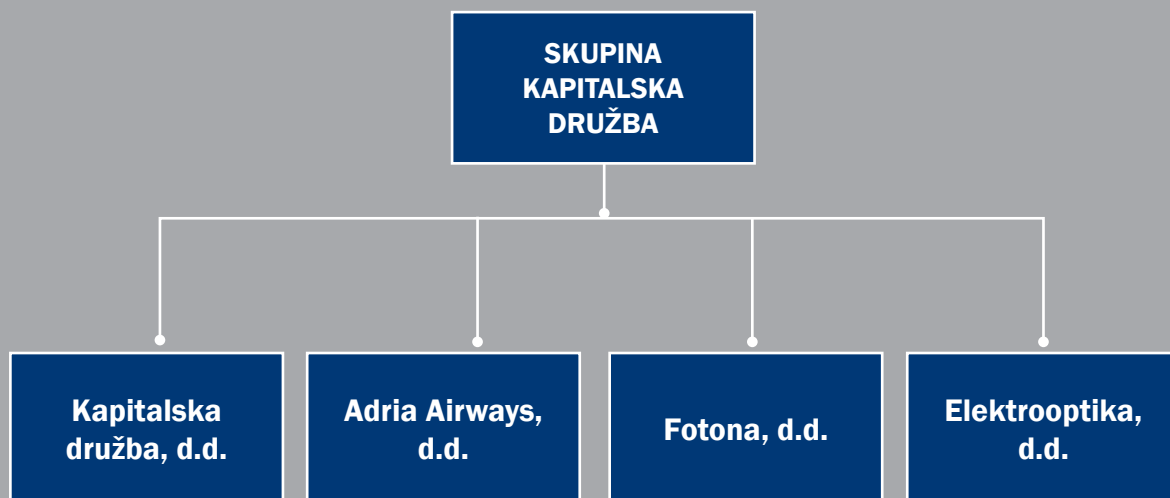
Kapitalska družba, d. d., je sestavljena iz 13 oddelkov, ki izvajajo delovne naloge na posameznih zaokroženih delovnih področjih.

Adria Airways, d. d., je sestavljena iz t. i. operativnih oddelkov, ki izvajajo letalske prevoze in iz podpornih oddelkov, ki izvajajo dejavnosti razvoja, zagotavljanja kakovosti, zavarovanja, marketinga ...

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

Elektrooptika, d. d., nima zaposlenih, ima pa sklenjene pogodbe o poslovanju in opravljanju računovodskih in drugih storitev.

Slika 1: Skupina Kapitalska družba



2. 1. 1 Poročanje o zaposlenih

Konec leta 2007 je bilo v Skupini Kapitalska družba skupaj s člani uprave 984 zaposlenih. Od tega jih je bilo v obvladujoči družbi Kapitalska družba, d. d., 111, v odvisni družbi Adria Airways, d. d., 679, v odvisni družbi Fotona, d. d., 234, odvisna družba Elektrooptika, d. d., pa nima zaposlenih.

Število zaposlenih konec leta 2007 se je v primerjavi s koncem leta 2006 povečalo za 86, od tega v Kapitalski družbi, d. d., za 3, v družbi Adria Airways, d. d. za 87, v Fotoni, d. d., se je zmanjšalo za 4, družba Elektrooptika, d. d., pa nima zaposlenih.

Tabela 1: Število zaposlenih

ŠTEVILO ZAPOSLENIH	Stanje	Stanje
	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Kapitalska družba, d. d.	111	108
Adria Airways, d. d.	679	592
Fotona, d. d.	234	238
Elektrooptika, d. d.*	0	0
Skupaj	1.024	938

* ustanovljena oktobra 2007

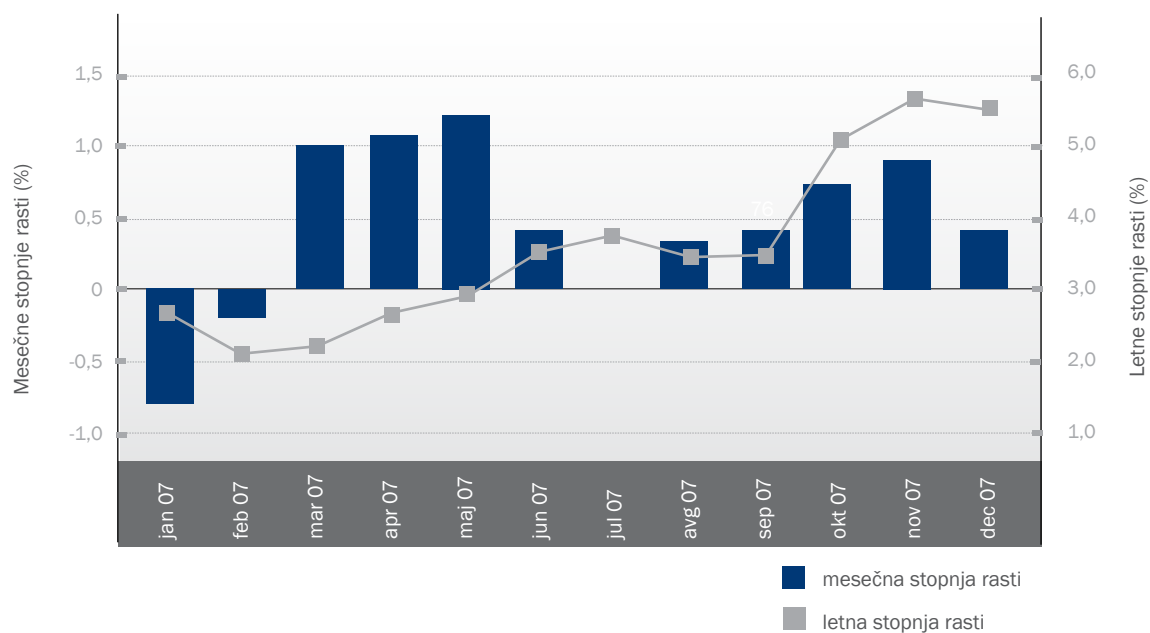
2.2 POSLOVANJE SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA V LETU 2007

2.1.1. Makroekonomski okvir poslovanja

2.1.1.1. Inflacija

Letna rast cen v letu 2007 je bila 5,6-odstotna, povprečna letna pa 3,6-odstotna (v letu 2006 le 2,5-odstotna). V enem letu so se cene najbolj povišale v naslednjih skupinah: hrana in brezalkoholne pijače (v povprečju za 12,9 %), gostinske in nastanitvene storitve (za 8,6 %), stanovanja (za 8 %), alkoholne pijače in tobak (za 6,6 %), rekreacija in kultura (za 4,7 %) ter stanovanjska oprema (za 4,3 %).

Slika 2: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v obdobju januar–december 2007

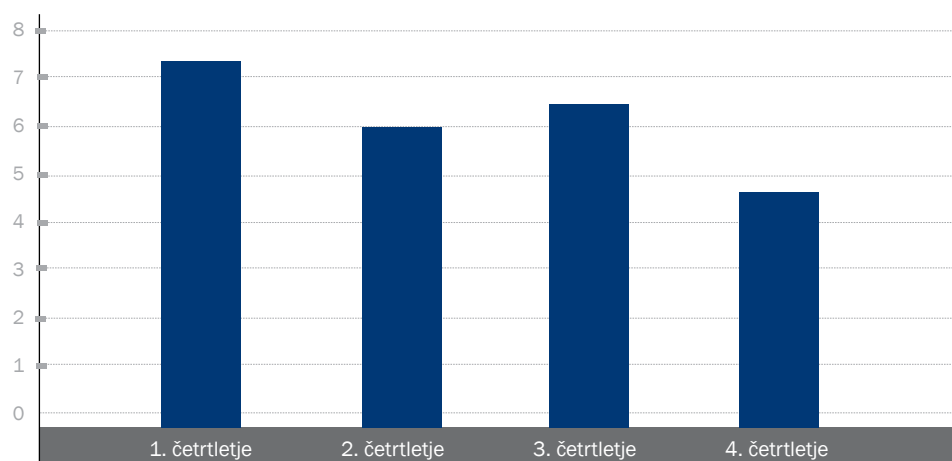


2. 1. 1. 2. Bruto domači proizvod

Po prvi oceni se je BDP v letu 2007 povečal za 6,1 %. To je najvišja gospodarska rast v obdobju po letu 1991.

V četrtem četrletju 2007 se je BDP realno povečal za 4,7 %. Gospodarska rast se je torej ob koncu leta glede na rast v prvih treh četrletjih opazno zmanjšala in vrnila na raven pred letom 2006.

Slika 3: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP v letu 2007 (v %)



2. 1. 1. 3. Zaposlenost in plače

V letu 2007 se je po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije število delovno aktivnih prebivalcev povečalo za 3,8 % v primerjavi s predhodnim letom. V decembru 2007 je število delovno aktivnih prebivalcev znašalo 864.361 (glede na prejšnji mesec se je znižalo za 0,4 %), od tega je bilo 489.779 moških in 374.582 žensk.

Stopnja registrirane brezposelnosti je v povprečju leta 2007 znašala 7,7 % (6,2 % za moške in 9,6 % za ženske), kar je za 1,7 odstotne točke manj kot v letu 2006.

Povprečna mesečna bruto plača za leto 2007 je znašala 1.284,79 EUR in je bila za 5,9 % višja v primerjavi s povprečno mesečno bruto plačo v letu 2006. Tudi realno, torej ob upoštevanju rasti cen življenjskih potrebščin, so se povprečne mesečne bruto in neto plače za leto 2007 glede na leto 2006 dvignile. Zaposlena oseba je tako leta 2007 v povprečju zaslužila realno za 2,2 % bruto in 4,2 % neto več v primerjavi z letom 2006.

2. 1. 1. 4. Trg denarja

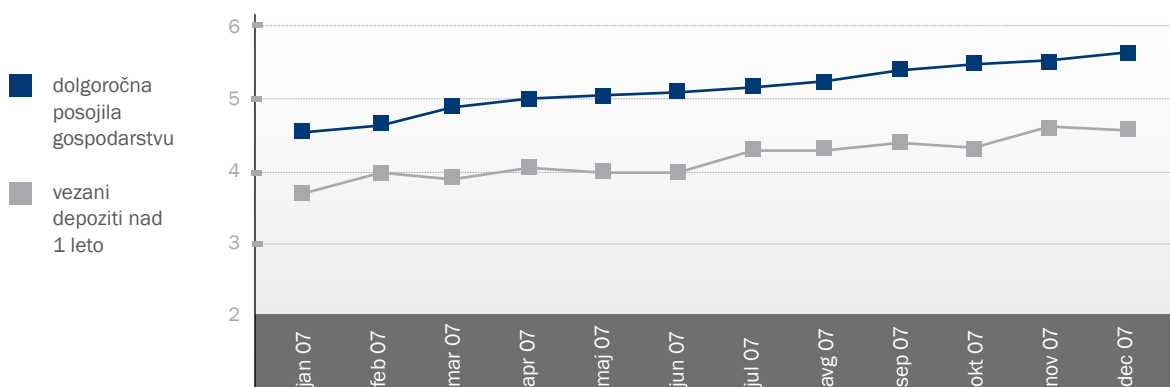
2. 1. 1. 4. 1. Obrestne mere

Po podatkih Banke Slovenije so se deklarirane aktivne obrestne mere v letu 2007 v povprečju zvišale za 0,97 odstotnih točk, deklarirane pasivne obrestne mere pa za 0,70 odstotnih točk.

Decembra 2007 so se deklarirane aktivne obrestne mere zvišale pri dolgoročnih posojilih gospodarstvu in gospodinjstvom. Dolgoročna posojila gospodinjstvom so imela obrestno mero 8,03 %, posojila gospodarstvu pa 5,63 %. Prav tako se je nekoliko zvišala tudi cena kratkoročnih posojil gospodarstvu in gospodinjstvom. Za gospodinjstva je kratkoročna obrestna mera znašala 7,97 %, za gospodarstvo pa 5,85 %.

Deklarirane pasivne obrestne mere vlog so se decembra 2007 za gospodinjstva zvišale, za gospodarstvo pa znižale. Pri depozitih, vezanih za več kot dve leti, se je obrestna mera za gospodinjstva zvišala na 5,38 %, za gospodarstvo pa znižala na 4,57 %.

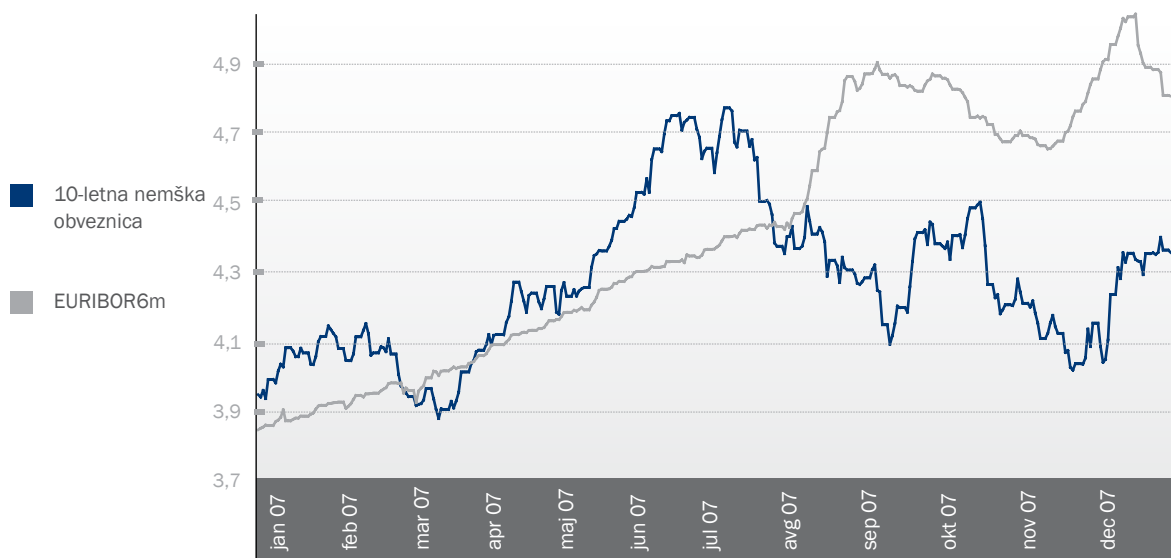
Slika 4: Gibanje povprečnih deklariranih nominalnih aktivnih in pasivnih obrestnih mer bank v obdobju januar–december 2007 (v %)



Referenčna medbančna obrestna mera evroobmočja, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2007 zvišala za 0,85 odstotnih točk, saj je januarja začela pri vrednosti 3,853 % in konec decembra dosegla 4,707 %. Medbančna obrestna mera je torej rasla hitreje od obrestne mere ECB, ki se je v letošnjem letu zvišala le za 0,5 odstotne točke, predvsem zaradi nelikvidnosti bančnega sistema.

Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice je do julija leta 2007 naraščala, kjer je dosegla svoj maksimum, nato pa se je začela postopno zniževati. Tako je donosnost do dospelja v začetku leta 2007 znašala 3,943 %, ob koncu decembra pa je dosegla 4,307 %.

Slika 5: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR v obdobju januar–december 2007 (v %)



2. 1. 1. 4. 2. Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je glede na evro v obdobju januar–december 2007 znižala za 10,52 %, in sicer iz vrednosti 1,3201 na 1,4590 dolarja za evro.

Povprečni letni tečaj je leta 2007 znašal 1,3712 dolarja za evro, kar je za 9,2 % več kot povprečje leta 2006.

Slika 6: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v obdobju januar–december 2007



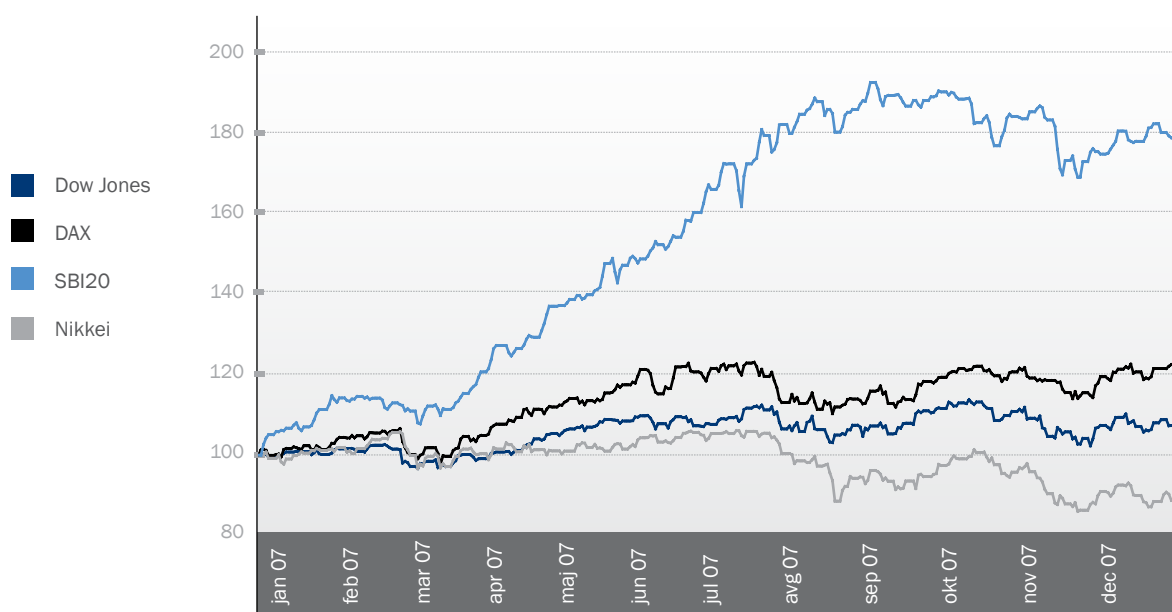
2. 1. 1. 5. Trg kapitala

2. 1. 1. 5. 1. Trg lastniškega kapitala

Najvišjo vrednost med delniškimi indeksi je ponovno dosegel slovenski borzni indeks SBI20, ki je novembra dosegel rekordno vrednost 12.242 točk in v obdobju januar–december 2007 pridobil kar 78 % vrednosti.

Daleč za SBI20 zaostajajo tuji borzni indeksi. Nemški borzni indeks DAX je v letu 2007 pridobil 22 %, ameriški Dow Jones 6 %, medtem ko je japonski borzni indeks Nikkei izgubil 11 % vrednosti.

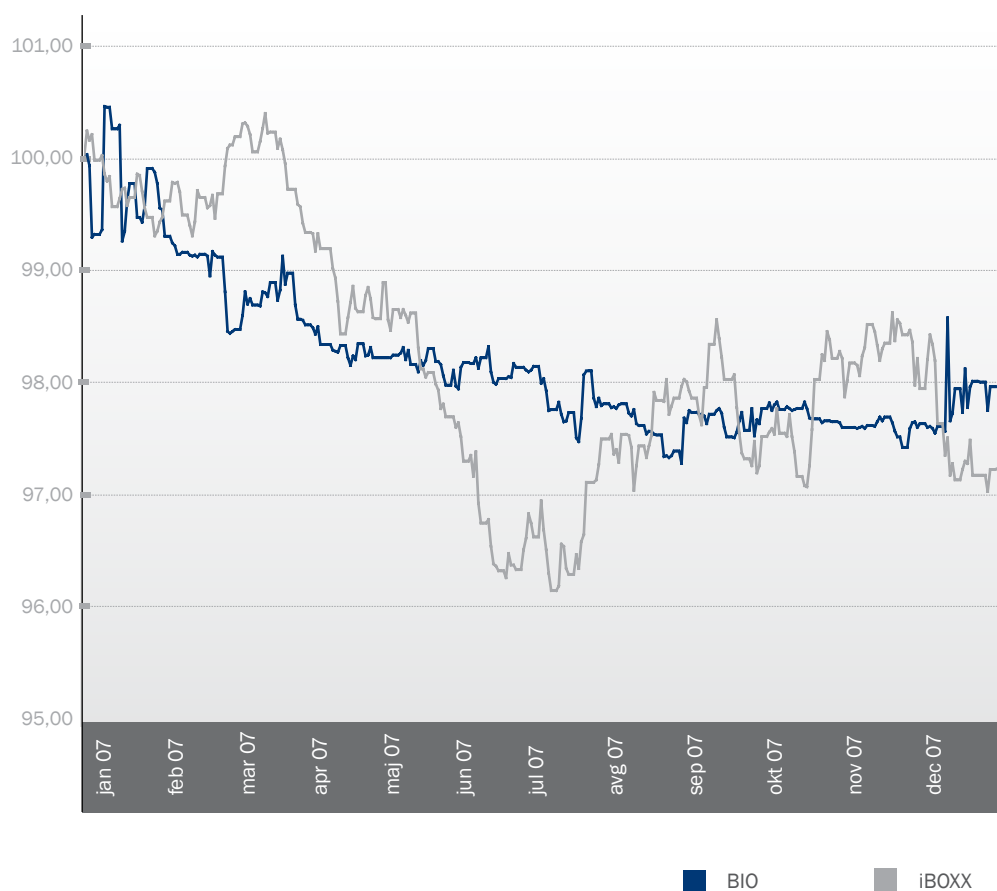
Slika 7: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI20 in nekaterih tujih borznih indeksov v obdobju januar–december 2007 (indeks: 1. 1. 2007 = 100)



2. 1. 1. 5. 2. Trg dolžniškega kapitala

Vrednost slovenskega borznega indeksa obveznic (BIO) se je v obdobju od januarja do decembra 2007 znižala za 2,1 %. Še nekoliko bolj pa se je znižala vrednost tujega kriterijskega indeksa obveznic, nominiranih v evrih, iBOXX OVERALL PRICE INDX, ki je v opazovanem obdobju izgubil 2,8 % vrednosti.

Slika 8: Gibanje indeksov obveznic BIO in iBOXX OVERALL PRICE INDX v obdobju januar–december 2007 (indeks: 1. 1. 2007 = 100)



2. 1. 1. 6. Cena nafte

Cena surove nafte Brent je v letu 2007 zrasla za 57 % oz. z ravni okrog 60 USD za sod v začetku leta na skoraj rekordnih 94 USD za sod proti koncu leta.

Decembra je bila cena nafte v povprečju sicer nekoliko nižja kot novembra, a se je proti koncu leta ponovno močno zvišala. Decembra je cena nafte Brent v povprečju znašala 91 USD za sod, kar je le nekoliko manj od povprečne novembrske cene 93 USD za sod, a še vedno znatno več kot decembra 2006, ko je cena nafte Brent v povprečju znašala 63 USD za sod. V začetku decembra so na znižanje cene delovala predvsem pričakovanja upočasnjevanja gospodarske rasti v ZDA, konec decembra pa se je cena močno dvignila zaradi povečanja nekaterih geopolitičnih napetosti. Poleg tega so se manjšale tudi zaloge nafte v ZDA.

Slika 9: Gibanje cene surove nafte Brent v obdobju januar–december 2007 (v USD za sod)



2. 2. 1 Poslovanje Skupine Kapitalska družba po področjih

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

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

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

2. 2. 1. 1 Področje upravljanja naložb

2. 2. 1. 1. 1 Upravljanje kapitalских naložb

Kapitalske naložbe Kapitalske družbe, d. d., predstavljajo dolgoročne domače lastniške finančne naložbe ter ena domača lastniška naložba, ki jo v skladu z računovodskimi standardi razvrščamo med kratkoročne finančne naložbe. Upravljanje s temi naložbami zajema prodaje, nakupe in skrbništvo gospodarskih družb.

Skupno število domačih kapitalских naložb ob koncu decembra 2007 je 113, od tega je aktivnih dolgoročnih naložb 92, in sicer 78 v delniške družbe in 14 v družbe z omejeno odgovornostjo. Ena naložba je v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi razvrščena med kratkoročne finančne naložbe, 18 naložb je v stečaju, 2 pa v likvidaciji.

v 000 EUR

Tabela 2: Aktivne kapitalские naložbe Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2007

	Število naložb	Neto vrednost
Strateške naložbe	16	988.555
Tržne naložbe	31	655.567
Netržne naložbe	45	87.336
Skupaj dolgoročne domače kapitalские naložbe	92	1.731.458
Kratkoročne domače kapitalские naložbe	1	2.456
Skupaj	93	1.733.914

2.2.1.1.1.1 Doseganje poslovnih ciljev

Kapitalska družba, d. d., vse od leta 1999, ko je imela v svoji premoženjski bilanci največ gospodarskih družb, dejavno izvaja koncentracijo lastniških naložb s prodajo družb, pridobljenih v procesu lastninjenja podjetij. V spodnji tabeli je prikazano stanje naložb, pridobljenih v postopku lastninjenja podjetij, ob koncu leta 2007.

**Tabela 3: Število gospodarskih družb iz postopka lastninjenja v premoženjski bilanci
Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2007**

Leto 2007	
Gospodarske družbe, v celoti prodane v letu 2007	46
Gospodarske družbe, prodane v celoti – kumulativno	1.227
Število gospodarskih družb v bilanci stanja konec leta 2007	113

V poslovnem letu 2007 smo iz osnovnega premoženja prodali 46 gospodarskih družb, pri čemer so prilivi iz naslova prodaj teh družb za 40,4 % presegli načrtovane prilive. Realizirani prilivi iz naslova dividend so načrtovane presegli za 8,3 %. Izdatki za dodatne nakupe oz. dokupe naložb so dosegli 87,3 % načrtovanih izdatkov.

2.2.1.1.1.2 Prodaje gospodarskih družb

Leto 2007 je bilo v prodajnem smislu zelo aktivno. V celotnem letu smo prejeli skupaj 296 ponudb različnih ponudnikov za nakup delnic gospodarskih družb Kapitalske družbe, d. d., in Prvega pokojninskega sklada ter tri ponudbe različnih ponudnikov za menjavo delnic gospodarskih družb.

V obdobju od 1. 1. 2007 do 31. 12. 2007 smo na področju domačih dolgoročnih finančnih naložb v celoti prodali 46 gospodarskih družb v skupni vrednosti 232.332 tisoč evrov. Od tega je bilo v celoti prodanih 10 tržnih gospodarskih družb v skupni vrednosti 155.719 tisoč evrov in 36 netržnih družb v skupni vrednosti 76.613 tisoč evrov.

v 000 EUR

Tabela 4: Prodaje gospodarskih družb v letu 2007

	Število v celoti prodanih družb	Vrednost priliva
Prodaje tržnih naložb	10	155.719
Prodaje netržnih naložb	36	76.613
Skupaj	46	232.332

Prodaje naložb so potekale zlasti s pomočjo javnih objav vabil k dajanju ponudb za večje število naložb (t. i. skupinske javne objave), z javnimi objavami vabil za posamezne naložbe (t. i. samostojne javne objave), dražbami, s sprejemom javnih ponudb za odkup (prevzemne ponudbe), z neposrednimi pogajanjmi oz. neposrednim iskanjem kupcev in s kombinacijo predhodno navedenih načinov prodaje. Javna vabila k dajanju ponudb za odkup naložb smo običajno objavljali skupaj z ostalimi solastniki, kot so Slovenska odškodninska družba, d. d., D. S. U., d. o. o., in drugimi, saj smo ocenili, da bomo s prodajo večjega lastniškega deleža posamezne naložbe v pogajanjih s kupci lažje maksimirali prodajno vrednost naložb.

Kapitalska družba, d. d., je v smislu umika iz gospodarstva vodila aktivnosti v zvezi s šestimi javnimi razpisi za prodajo večjega števila delniških družb in družb z omejeno odgovornostjo, in sicer s tretjim, četrtim, petim, šestim, sedmim in osmim javnim razpisom, ter aktivnosti v zvezi s samostojnimi javnimi razpisi za prodajo delnic 9 gospodarskih družb, in sicer LIP Bled, d. d., Lesnina, d. d., Paloma, d. d., Novoles, d. d., TVT Maribor, d. d., KLI Logatec, d. d., Tosama, d. d., Terme Olimia, d. d., in Terme Olimia Bazeni, d. d. Objavili smo tudi dva javna razpisa za dražbo delnic, in sicer za delnice družbe Impol, d. d., ter Stol Kamnik, d. d.

2.2.1.1.1.3 Nakupi domačih gospodarskih družb

V letu 2007 smo prejeli 26 ponudb različnih ponudnikov za nakup gospodarskih družb. V obdobju od 1. 1. 2007 do 31. 12. 2007 smo v okviru domačih tržnih naložb dokupili delnice ene gospodarske družbe v vrednosti 13.831 tisoč evrov ter delnice in deleže v devetih netržnih gospodarskih družbah v skupni vrednosti 38.664 tisoč evrov. Poleg tega smo brezplačno pridobili deleže v štirih gospodarskih družbah, dve naložbi na podlagi sklepa skupščine o oddelitvi premoženja in dve naložbi družbe D. S. U., d. o. o.

v 000 EUR

Tabela 5: Nakupi domačih gospodarskih družb v letu 2007		
	Število družb	Vrednost odliva
Nakupi (dokupi) tržnih naložb	1	13.831
Nakupi (dokupi) netržnih naložb	9	38.664
Brezplačne pridobitve naložb	4	0
Skupaj	10	52.495

2.2.1.1.1.4 Izvrševanje korporacijskih pravic

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2007 v svojem imenu in za račun pokojninskih skladov v njenem upravljanju upravičena do udeležbe na 214 skupščinah delničarjev oz. družbenikov gospodarskih družb.

Tabela 6: Udeležba na skupščinah	
Udeležba	Število
Udeležba s strani KAD	100
Udeležba s strani ostalih	32
Neudeležba	64
Preklic	5
Prestavljena	4
Prodano	9
Skupaj	214

Iz prejšnje tabele je razvidno, da je imela Kapitalska družba, d. d., v letu 2007 v obravnavi 214 skupščin gospodarskih družb. Sami smo se udeležili 100 skupščin, za glasovanje na 32 skupščinskih sejah smo pooblastili zunanje pooblaščenke, medtem ko se 64 skupščin nismo udeležili. V okviru 132 skupščin smo v letu 2007 vložili in/ali podprli skupaj 64 nasprotnih predlogov.

Domače gospodarske družbe, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež, so leta 2006 ustvarile skupaj 1.521.993 tisoč evrov bilančnega dobička, o njegovi razdelitvi pa se je odločalo na skupščinah v letu 2007. 19,1 % tega zneska oz. 290.879 tisoč evrov so družbe namenile za izplačilo dividend.

2.2.1.1.1.5 Dividende domačih gospodarskih družb

Prihodki, ki jih je Kapitalska družba, d. d., leta 2007 pridobila iz dividend domačih gospodarskih družb, so dosegli skupaj 18.972 tisoč evrov. Pri tem je prvih deset gospodarskih družb po višini izplačane dividende prispevalo kar 68,7 % vseh dividend, ki jih je Kapitalska družba, d. d., prejela od domačih gospodarskih družb. Dividende je izplačalo štiriinpetdeset domačih gospodarskih družb, v katerih ima Kapitalska družba, d. d., lastniški delež, od tega štiri družbe z omejeno odgovornostjo. Naslednja tabela prikazuje največje prilive iz naslova dividend v letu 2007, ki so jih izplačali posamezni izdajatelji.

Tabela 7: Izplačila največjih dividend v letu 2007

Izdajatelj	Dividenda na delnico (v EUR)	Dividenda skupaj (v 000 EUR)
Krka, d. d.	8,00	2.794
Telekom, d. d.	6,13	2.239
NLB, d. d.	4,11	1.580
Gorenje, d. d.	0,42	1.291
Sava, d. d.	2,80	1.052
Zavarovalnica Triglav, d. d.	0,50	980
Petrol, d. d.	5,50	950
Luka Koper, d. d.	1,09	759
Nova kreditna banka Maribor, d. d.	5,25	735
Loterija Slovenije, d. d.	35,73	663

2. 2. 1. 1. 2 Dejavnost na področju portfeljskega upravljanja naložb

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2007 portfeljsko upravljala pretežno tuje dolgoročne lastniške finančne naložbe, portfelj dolžniških naložb, naložbe v denarna sredstva in kratkoročni trgovalni portfelj. Stanje tovrstnega premoženja je na dan 31. 12. 2007 znašalo 552.774 tisoč evrov.

2.2.1.1.2.1 Portfeljsko upravljane dolgoročne lastniške finančne naložbe

Portfelj dolgoročnih lastniških finančnih naložb zajema dolgoročne tuje delnice in kupone investicijskih skladov domačih in tujih izdajateljev. V letu 2007 je Kapitalska družba, d. d., v okviru tega portfelja trgovala z 71 različnimi vrednostnimi papirji. Vrednost premoženja portfelja dolgoročnih lastniških finančnih naložb je na dan 31. 12. 2007 znašala 132.129 tisoč evrov. Največjih pet naložb v okviru portfelja dolgoročnih lastniških finančnih naložb so na dan 31. 12. 2007 predstavljale naslednje naložbe: Dax ETF, Consumer Staples Select Sector SPDR Fund, Teva, LVMH in Coca Cola.

Tabela 8: Sestava portfeljsko upravljanih dolgoročnih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2007		
Vrsta naložbe	Stanje	Delež
Tuje delnice	90.271	68,3 %
Dolgoročne tuje delnice	90.271	68,3 %
Kratkoročne tuje delnice	0	0,0 %
Vzajemni skladi	41.858	31,7 %
Domači vzajemni skladi	2.656	2,0 %
Tuji vzajemni skladi	39.202	29,7 %
Skupaj	132.129	100,0 %

Skupen promet v letu 2007 v okviru portfelja dolgoročnih lastniških finančnih naložb je dosegel 116,5 milijona evrov.

v 000 EUR

Tabela 9: Pet vrednostnih papirjev, s katerimi se je največ trgovalo v obdobju 1. 1. 2007 do 31. 12. 2007		
Dokument	Promet	Delež v celotnem prometu
NASDAQ 100 Trust	6.476	5,6 %
Indexchange DAXEX Fund	5.492	4,7 %
State Street Bank And Trust Company	4.360	3,8 %
Spyder Trust Series	3.818	3,3 %
iShares Inc. MSCI Brazil Inedex Fund	3.695	3,0 %

Tabela 10: Pet borznoposredniških hiš, preko katerih smo največ trgovali v okviru portfelja dolgoročnih lastniških finančnih naložb v obdobju 1. 1. 2007 do 31. 12. 2007

Partner	Promet	Delež v celotnem prometu
MF Global Ltd.	53.840	46,2 %
Ak Jensen Inc.	47.191	40,5 %
Meinl Bank AG	4.789	4,1 %
NLB, d. d.	2.708	2,3 %
Publikum PDU, d. d.	1.750	1,5 %

Po pozitivnem razvoju dogodkov na globalnih delniških trgih v prvem polletju 2007 so bile razmere v drugi polovici leta 2007 pod vplivom ameriške hipotekarne krize. Posledica krize sta bila zmanjšana likvidnost na denarnem trgu ter povečanje kreditnih tveganj, kar se je odrazilo tudi na nižanju delniških tečajev ter povečani volatilitnosti. Panogi, ki sta bili najbolj prizadeti, sta gradbeništvo in finance. Zaostreni pogoji na denarnem trgu se bodo verjetno odražali tudi na rezultatih podjetij za zadnje četrtletje leta 2007.

Portfelj dolgoročnih lastniških finančnih naložb je bil na dan 31. 12. 2007 najbolj izpostavljen do panoge finance, kjer je bilo investiranih 13,9 % sredstev portfelja, sledi panoga farmacije z 11,2-odstotnim deležem portfelja in panoga energije z 10,4-odstotnim deležem portfelja. 21,5 % portfelja je bilo investiranega v različne ETF. Valutna izpostavljenost kaže na prevladujoč delež evra s 45,9 %, delež ameriškega dolarja se je povečal na 35,3 %, delež hongkonškega dolarja je znašal 4,2 %, delež kitajskega juana je znašal 3,8 %, ostale valute imajo delež, manjši od 3 %. Geografsko smo imeli 47,2 % portfelja v Evropi, 34 % v ZDA in 9 % v Aziji.

2.2.1.1.2.2 Kratkoročni trgovalni portfelj

V letu 2007 je Kapitalska družba, d. d., v okviru upravljanja premoženja kratkoročnih finančnih naložb trgovala s 23 različnimi vrednostnimi papirji. Vrednost premoženja kratkoročnega trgovalnega portfelja je na dan 31. 12. 2007 znašala 7.900 tisoč evrov. Celoten portfelj smo imeli konec leta naložen v slovenskih delnicah in v vzajemnem skladu slovenskega upravljavca.

Skupen promet je v letu 2007 v okviru portfelja kratkoročnih finančnih naložb dosegel 9.510 tisoč evrov

Tabela 11: Sestava kratkoročnega trgovalnega portfelja na dan 31. 12. 2007

Vrednostni papir	Znesek	Delež
Petrol, d. d.	2.526	31,9 %
Krka, d. d.	5.208	65,9 %
Probanka globalni naložbeni sklad	166	2,2 %
Skupaj	7.900	100,0 %

Kapitalska družba, d. d., je glede na prejšnje leto v večjem delu sodelovala s cenovno ugodnejšimi tujimi posredniki, kar je razvidno tudi iz naslednje tabele.

v 000 EUR

Tabela 12: Pet borznoposredniških hiš, preko katerih smo v okviru kratkoročnega trgovalnega portfelja največ trgovali v obdobju 1. 1. 2007 do 31. 12. 2007

Partner	Promet	Delež v celotnem prometu
Man Securities	1.784	18,8 %
Ilirika BPH, d. d.	1.471	15,5 %
Perspektiva BPD, d. d.	1.170	12,3 %
AK Jensen Inc.	953	10,0 %
Unicredit banka Slovenije, d. d.	939	9,9 %

2.2.1.1.2.3 Upravljanje portfelja dolžniških finančnih naložb

Konec leta 2007 je stanje dolžniških finančnih naložb doseglo 330.951 tisoč evrov. Največji delež med dolžniškimi finančnimi naložbami so z 80,0 % pomenile obveznice. Domače obveznice so dosegle 116.031 tisoč evrov, tuje 143.399 tisoč evrov, preostanek pa predstavljajo terjatve za kupljene in natečene obresti, naložbe v depozite, potrdila o vlogi, komercialni zapisi in zakladne menice.

Pri investiranju v letu 2007 je Kapitalska družba, d. d., zaradi povečane splošne stopnje tveganja največ pozornosti posvetila predvsem varnosti in ohranjanju vrednosti kapitala.

v 000 EUR

Tabela 13: Sestava dolžniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2007

Vrsta naložbe	Stanje	Delež
Obveznice	264.809	80,0 %
Domače obveznice	116.031	35,1 %
Domače državne obveznice	51.125	15,4 %
Domače podjetniške obveznice	64.906	19,6 %
Tuje obveznice	143.399	43,3 %
Tuje državne obveznice	69.308	20,9 %
Tuje podjetniške obveznice	74.091	22,4 %
Terjatve za kupljene obresti	411	0,1 %
Terjatve za natečene obresti	4.968	1,5 %
Depoziti	47.374	14,3 %
Potrdila o vlogi	12.884	3,9 %
Potrdila o vlogi	12.796	3,9 %
Terjatve za natečene obresti	88	0,0 %
Komercialni zapisi	499	0,2 %
Zakladne menice	5.385	1,6 %
Skupaj dolžniške naložbe	330.951	100,0 %

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

V obdobju od začetka do konca leta 2007 so na dogajanje na obvezniških trgih v tujini imele največji vpliv kriza z drugorazrednimi hipotekarnimi posojili v ZDA in spremembe ključnih obrestnih mer s strani centralnih bank. Zaradi valutne izpostavljenosti portfelja, ki je pretežno v evrih, so najbolj vplivale odločitve Evropske centralne banke. ECB je zaradi inflacijskih pritiskov marca in junija zvišala svojo ključno obrestno mero, obakrat po 25 bazičnih točk, na 4,00 %.

Krivulja donosnosti evropskih državnih obveznic je zvišanju (zlasti pa pričakovanjem) sledila in se do konca junija v primerjavi z januarjem v povprečju vzporedno dvignila za 40 do 50 bazičnih točk. Trendi so se pričeli obračati v drugi polovici meseca julija, ko je postalo očitno, da bo imel padec cen ameriških nepremičnin globlje in bolj dolgoročne posledice za svetovno gospodarsko rast. To se je odrazilo tudi na donosnosti državnih dolžniških vrednostnih papirjev, predvsem kratkoročnih. Zaradi pričakovanj, da bo ECB v smislu reševanja nastalih težav prenehala dvigovati ključno obrestno mero oz. jo celo zmanjšala, se je krivulja donosnosti v oktobru vzporedno spustila za 10 bazičnih točk, na prednjem delu krivulje, ki odraža obveznice krajših ročnosti, pa celo do 40 bazičnih točk.

V tujini je po junijskem dvigu ključnih obrestnih mer s strani evropske in ameriške centralne banke v tretjem četrtletju trg podjetniških obveznic zaznamovala predvsem kriza z ameriški drugorazrednimi hipotekarnimi posojili. Ta je povečala negotovost na kreditnem trgu, kar je zelo povečalo tveganje lastništva predvsem podjetniških dolžniških vrednostnih papirjev. Zaradi tega se je v tem segmentu povečala zahtevana donosnost, ki se je odrazila v padcu cen obveznic, posebno pri izdajateljih iz finančnega sektorja.

V prvi polovici leta je Kapitalska družba, d. d., z namenom zmanjšanja obrestnega tveganja investirala pretežno v obveznice s spremenljivo obrestno mero, v tretjem četrtletju pa je več pozornosti namenila kreditnemu tveganju portfelja. V skladu s tem smo zmanjševali izpostavljenost do finančnega sektorja in več sredstev investirali v neciklične gospodarske panoge.

Portfelj državnih obveznic je na dan 31. 12. 2007 vseboval največ slovenskih državnih obveznic, kjer je bilo investiranih 36 % sredstev portfelja, 15 % pa v obveznicah nemških izdajateljev. Glede na kuponsko obrestno mero so prevladovale fiksne obveznice (86 % portfelja), glede na ročnost pa zapadlost do treh let.

Portfelj podjetniških obveznic je bil na dan 31. 12. 2007 najbolj izpostavljen do panoge finančne storitve, kjer je bilo investiranih 62 % portfelja, sledili sta panoga telekomunikacije z 8 % in panoga cikličnih potrošnih dobrin s 4 % portfelja. V obveznicah s fiksno obrestno mero je bilo 58 %, v obveznicah s spremenljivo obrestno mero pa 32 % portfelja.

Vsakdo potrebuje druge ljudi, ki mu bodo pomagali uresničiti sanje.

Vsi potrebujemo drug drugega. (Jim Rohn)

2.2.1.1.2.4 Naložbe v denarna sredstva

Stanje denarnih sredstev konec leta 2007 je bilo 81.794 tisoč evrov, kar je za 63.521 tisoč evrov več kot v letu 2006. Pretežni del denarnih sredstev (97 %) predstavljajo kratkoročni depoziti, ki so vezani za obdobje do treh mesecev.

v 000 EUR

Tabela 14: Sestava denarnih sredstev na dan 31. 12. 2007		
	31. 12. 2007	Delež
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	16	0,0 %
Evrski depozit na odpoklic	2.173	2,7 %
Depoziti do treh mesecev originalne dospelosti	79.605	97,3 %
Skupaj	81.794	100,0 %

2. 2. 1. 1. 3 Transferji Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje

Upravljanje likvidnosti na letni ravni je bilo usmerjeno predvsem v pridobivanje sredstev za pokrivanje primanjkljaja ZPIZ. Na podlagi sklepa Vlade Republike Slovenije z dne 29. 6. 2006 je Kapitalska družba, d. d., v letu 2007 iz svojih sredstev na račun ZPIZ plačala znesek v višini 39.121 tisoč evrov.

2. 2. 1. 1. 4 Upravljanje premoženja

Kapitalska družba, d. d., je danes med najpomembnejšimi izvajalci dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji. Na področju upravljanja štirih vzajemnih pokojninskih skladov in Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada so bili v letu 2007 naši glavni cilji rast sredstev skladov, stroškovno učinkovito poslovanje in kakovostno komuniciranje s člani skladov oz. delodajalci. Na trgu pokojninskih zavarovanj je Kapitalska družba, d. d., ohranila položaj največjega izvajalca dodatnega pokojninskega zavarovanja in izplačevalca pokojninskih rent.

Prihodki Kapitalske družbe, d. d., iz naslova upravljanja skladov so v letu 2007 dosegli skupaj 10.023 tisoč evrov, od tega provizija za upravljanje 7.616 tisoč evrov, vstopni stroški 2.268 tisoč evrov, izstopni stroški 11 tisoč evrov in nadomestilo za stroške izplačevanja pokojninskih rent 128 tisoč evrov.

2.2.1.1.4.1 Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

2.2.1.1.4.1.1 Poslovanje ZVPSJU

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavec ZVPSJU v letu 2007 vodila naložbeno politiko, ki je bila usmerjena v varnost, donosnost, likvidnost ter razpršenost naložb in dolgoročno rast vrednosti premoženja ZVPSJU. Zaradi širšega izbora naložbenih možnosti in omejitev na slovenskem finančnem trgu je bil del sredstev sklada že od samega začetka usmerjen tudi v tujino. Naložbe v tujino so konec leta 2007 predstavljale več kot 40 % sredstev sklada.

Usmeritve pri poslovanju in upravljanju ZVPSJU so bile in bodo tudi v prihodnje doseganje maksimalne letne donosnosti sredstev ob še sprejemljivi stopnji tveganja, zagotavljanje visoko kakovostne ravni storitev za člane in delodajalce, izboljšanje obveščenosti javnih uslužbencev o dodatnem pokojninskem zavarovanju

in možnostih za vplačevanje dodatnih individualnih premij, spodbujanje delodajalcev k uporabi sodobne programske opreme KaD.Net in digitalnega potrdila, obenem pa zagotavljanje visoke stopnje zaupanja v produkt dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbenke.

Posebno pozornost smo v letu 2007 namenili ozaveščenju članov sklada o tem, da je za dodatno pokojnino v tretjem življenjskem obdobju treba še dodatno varčevati. Spodbujali smo jih k vplačevanju individualne premije, saj jim to Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbenke omogoča pod enako ugodnimi pogoji, kot jih ima delodajalec.

Tabela 15: Število članov ZVPSJU po mesecih v letu 2007

Mesec	Število članov
januar	174.942
februar	175.369
marec	175.519
april	175.944
maj	176.393
junij	176.959
julij	177.547
avgust	177.974
september	178.313
oktober	179.460
november	180.187
december	180.743

Vsi člani ZVPSJU lahko še dodatno varčujejo sami in si s tem zagotovijo višjo dodatno pokojnino. Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbenke jim to omogoča pod najugodnejšimi možnimi pogoji. Poleg tega lahko izkoristijo še polno davčno olajšavo, ki je odvisna od višine vplačanih prispevkov za obvezno pokojninsko zavarovanje. V letu 2007 se je na ponudbo Kapitalske družbe, d. d. odzvalo 2.074 članov, ki so skupaj vplačali 1.640 tisoč evrov.

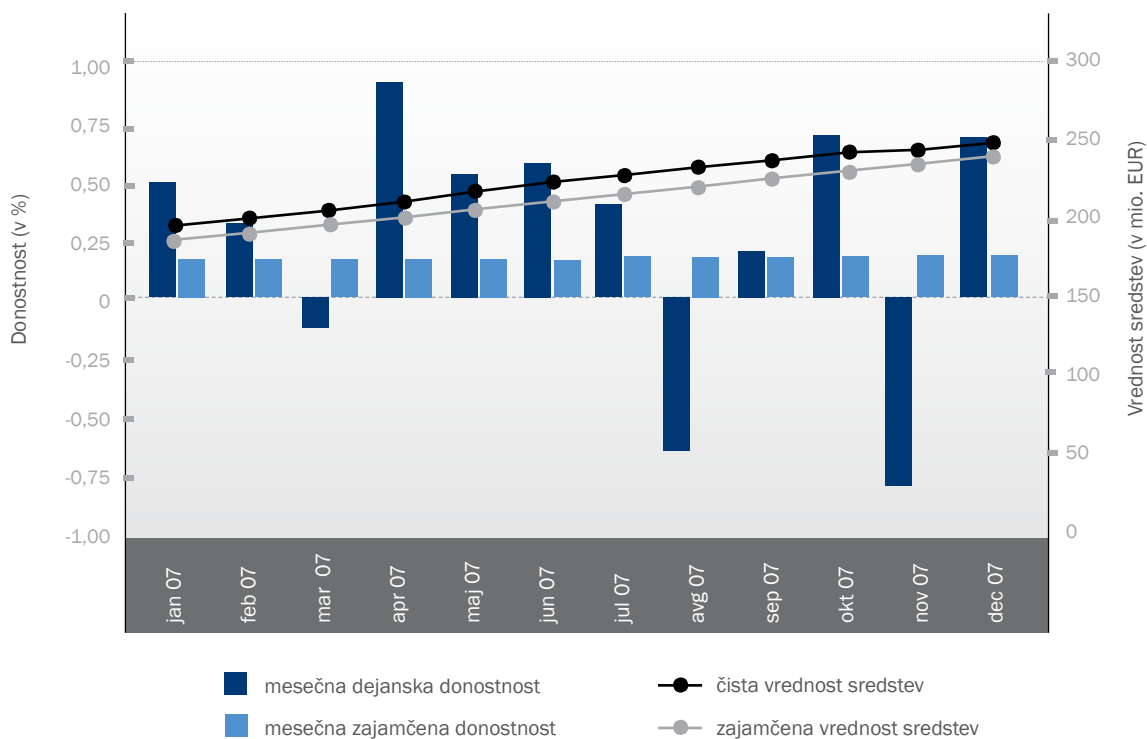
Dejanska donosnost je v letu 2007 dosegla 3,16 %, zajamčena v istem obdobju pa 1,98 %. Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra leta 2007 dosegla 250.494 tisoč evrov in je presegala zajamčeno vrednost sredstev, ki je znašala 240.660 tisoč evrov.

Tabela 16: Donosnost ZVPSJU v letu 2007

Vrsta donosnosti	Donosnost
Dejanska donosnost	3,16 %
Zajamčena donosnost	1,98 %

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavec ZVPSJU na podlagi Pokojninskega načrta PNJU K in Pravil ZVPSJU upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavca. Vstopni stroški za premije, vplačane v letu 2007, znašajo 0,675 %. V naslednjih letih se bodo vstopni stroški zniževali po 0,025 odstotne točke letno.

Slika 10: Dejanska in zajamčena donosnost ter čista in zajamčena vrednost sredstev ZVPSJU v letu 2007



Vlada Republike Slovenije in predstavniki reprezentativnih sindikatov javnega sektorja (podpisnikov KPOPNUJ) so julija 2007 podpisali Aneks h Kolektivni pogodbi o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbenke, s katerim je bil določen nov znesek upravljavske provizije, in sicer 0,50 % od 1. 8. 2007 dalje. V skladu z navedenim sta Vlada RS v imenu Republike Slovenije kot ustanoviteljice in Kapitalska družba, d. d., kot upravljavec podpisali Aneks k Pogodbi o upravljanju ZVPSJU. Ne glede na dejstvo, da Vlada RS še ni sprejela uskladitve Pravil ZVPSJU in Pokojninskega načrta PNJU K, Kapitalska družba, d. d., od 1. 8. 2007 v skladu z Aneksom k Pogodbi o upravljanju ZVPSJU obračunava upravljavsko provizijo v višini 0,50 %.

Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja ZVPSJU so leta 2007 znašali 1.818 tisoč evrov, od česar je upravljavska provizija znašala 1.411 tisoč evrov, vstopni stroški pa so dosegli 407 tisoč evrov. Vsi drugi stroški upravljanja sklada, npr. izstopni stroški ali stroški za izvajanje skrbniških storitev banke, bremenijo Kapitalsko družbo, d. d.

v 000 EUR

Tabela 17: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja ZVPSJU v letu 2007

Prihodki od upravljanja	Znesek
Upravljavska provizija	1.411
Vstopni stroški	407
Izstopni stroški	0
Skupaj	1.818

2.2.1.1.4.2 Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

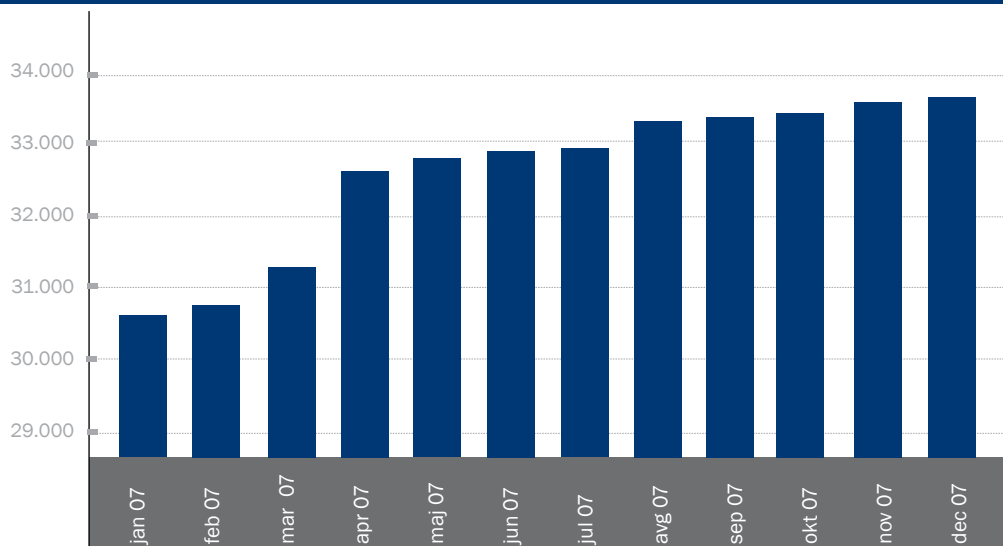
2.2.1.1.4.2.1 Poslovanje KVPS

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

Pri upravljanju skladov smo v preteklem letu zasledovali cilje, kot so kakovost storitev, nenehno izpolnjevanje pričakovanj in zahtev članov ter upravičevanje njihovega zaupanja. Posebno pozornost smo v letu 2007 namenili ozaveščenju članov sklada, da je za dodatno pokojnino v tretjem življenjskem obdobju treba še dodatno varčevati. Zato je Kapitalska družba, d. d., v oktobru organizirala okroglo mizo z naslovom »Odnos Slovencev do starosti, pokojninskega sistema in varčevanja za starost«. Raziskava, ki je bila podlaga za organizacijo okrogle mize, je pokazala, da se zaposleni zavedamo, da moramo za svojo finančno neodvisnost v precejšnji meri poskrbeti sami, vendar le 33 % v raziskavi vprašanih anketirancev za starost varčuje v obliki dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Kljub temu vedno več posameznikov spoznava, da je za ohranitev življenjske ravni po upokojitvi treba privarčevati primerna finančna sredstva. Zato se število članov v skladu vsako leto povečuje. Ob koncu leta 2007 je bilo v sklad vključenih 33.528 članov. Po pokojninskem načrtu PN1 K je varčevalo 32.715 članov, po PN1 P pa 1.297.

Slika 11: Naraščanje števila članov KVPS v letu 2007



Člane smo spodbujali k dodatnim vplačilom individualne premije, konec leta 2007 pa smo organizirali akcijo vplačevanja dodatnih enkratnih premij pod posebno ugodnimi pogoji. V letu 2007 je bilo vplačane za 25.449 tisoč evrov premije¹, kar je 12,05 % več kot leto prej.

Naložbena politika sklada je bila usmerjena v varno nalaganje sredstev in zagotavljanje dolgoročne rasti vrednosti premoženja članov sklada. Upravljavca si je pri upravljanju premoženja prizadeval doseči čim večji donos ob sprejemljivem tveganju in ob izpolnjevanju vseh zakonskih obveznosti glede sestave in razpršenosti naložb. Dejanska donosnost sklada v letu 2007 je dosegla 2,47 %, zajamčena za isto obdobje pa 1,98 %.

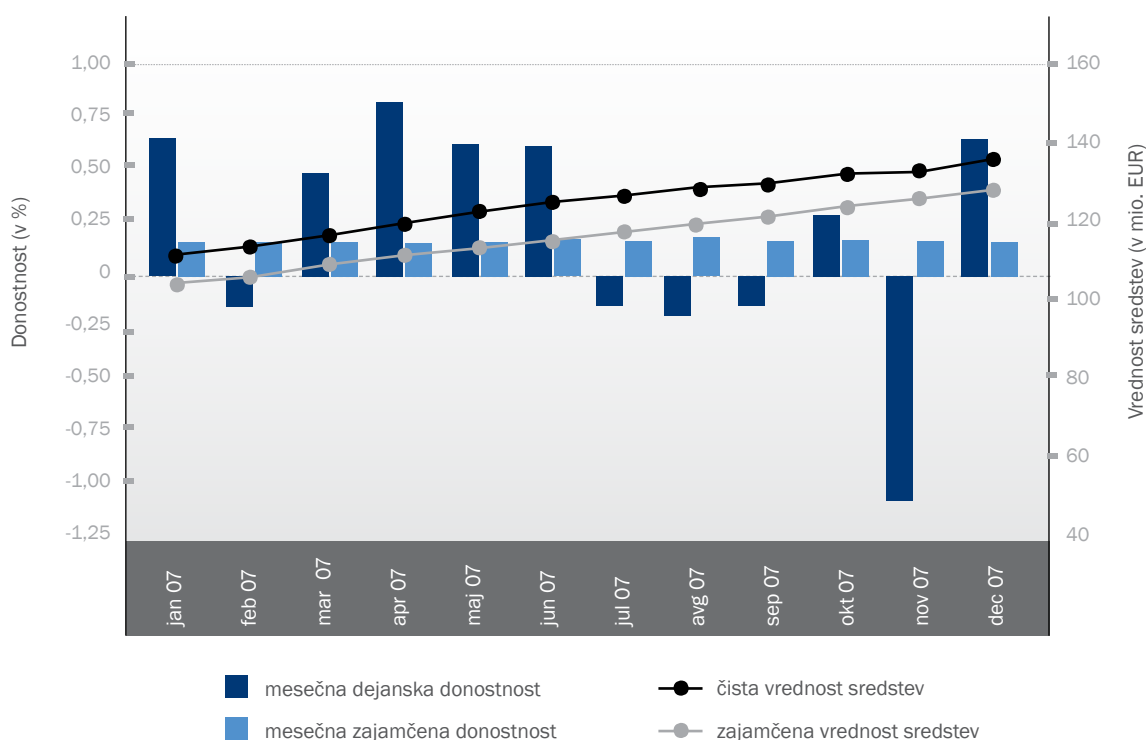
¹ Bruto premija, ki je bila konvertirana v enote premoženja.

Tabela 18: Donosnost KVPS v letu 2007

Vrsta donosnosti	Donosnost
Dejanska donosnost	2,47 %
Zajamčena donosnost	1,98 %

Povprečna dejanska čista vrednost sredstev v letu 2007 je znašala 125.320 tisoč evrov, čista vrednost sredstev na dan 31. 12. 2007 136.934 tisoč evrov, zajamčena vrednost sredstev pa 129.571 tisoč evrov.

Slika 12: Dejanska in zajamčena donosnost ter čista in zajamčena vrednost sredstev KVPS v letu 2007



V skladu s Pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter Pravili KVPS je upravljavec sklada upravičen do vstopnih in izstopnih stroškov ter provizije za upravljanje sklada. Upravljavec si je od vplačane premije obračunal za 418 tisoč evrov vstopnih stroškov, od izplačil odkupne vrednosti enot premoženja pa pripadajoče izstopne stroške v višini 6 tisoč evrov. Prihodki od provizije za upravljanje sklada znašajo 1.602 tisoč evrov.

Upravljavec je v letu 2007 poleg letne provizije za upravljanje iz sredstev sklada zaračunal še stroške provizije za opravljanje skrbniških storitev in stroške skrbniških storitev, ki jih je za sklad opravljal skrbnik (stroški denarnega poslovanja in plačilnega prometa ter stroški posredovanja pri nakupu in prodaji, zmanjšani za provizijo borzoposredniške hiše), v višini 108 tisoč evrov.

Tabela 19: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja KVPS v letu 2007

Vrsta prihodka od upravljanja	Znesek
Provizija za upravljanje	1.602
Vstopni stroški	418
Izstopni stroški	6
Skupaj	2.026

2.2.1.1.4.3 Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

2.2.1.1.4.3.1 Poslovanje SODPZ

Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije je vzajemni pokojninski sklad, ki izvaja obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju. Ustanovitelj in upravljevec SODPZ je Kapitalska družba, d. d.

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

Leta 2007 se je število zavarovancev povečalo za 2.237, tako da je imel sklad na dan 31. 12. 2007 skupaj 37.315 zavarovancev.

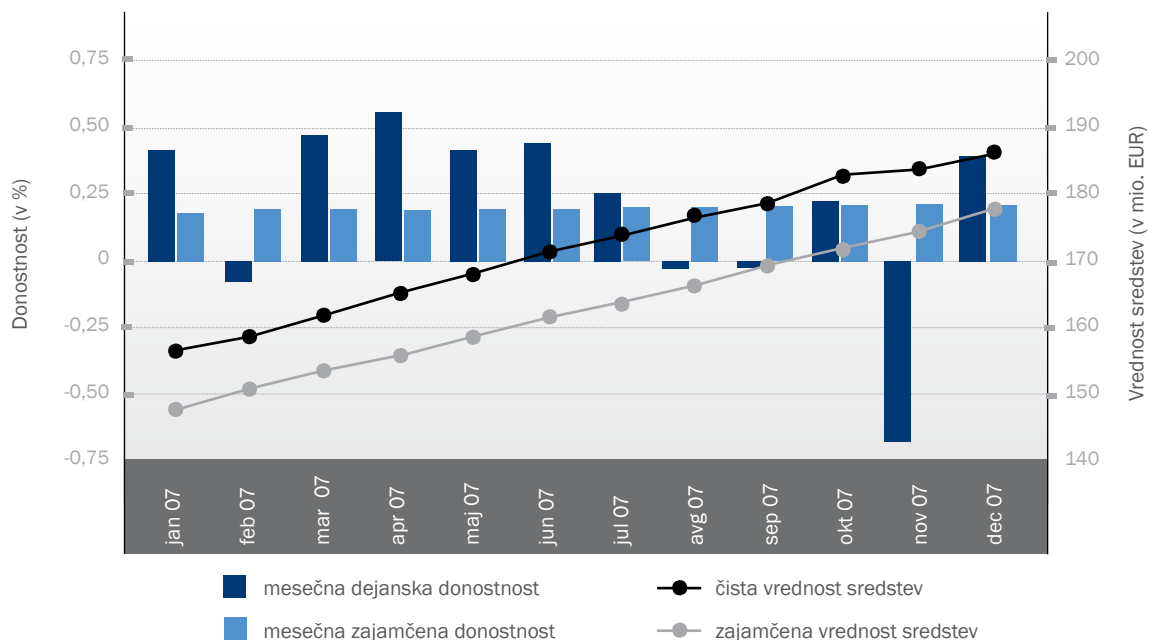
Kapitalska družba, d. d., je kot upravljevec SODPZ v letu 2007 vodila naložbeno politiko, ki je bila usmerjena v varnost, donosnost, likvidnost ter razpršenost naložb in dolgoročno rast vrednosti premoženja SODPZ. V letu 2007 je bila dejanska donosnost enaka zjamčeni, ki je znašala 2,34 %. Vrednost enote premoženja SODPZ na dan 31. 12. 2007 je bila 0,6702 EUR.

Tabela 20: Donosnost SODPZ v obdobju za leto 2007

Donosnost v obdobju	2007
Dejanska donosnost	2,34 %
Zajamčena donosnost	2,34 %

V letu 2007 ni bilo vplačil sredstev upravljavca SODPZ zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti. Čista vrednost sredstev je konec leta 2007 dosegla 188.100 tisoč evrov in je presegala zjamčeno vrednost sredstev, ki je znašala 179.775 tisoč evrov.

Slika 13: Dejanska in zajamčena donosnost ter čista in zajamčena vrednost sredstev SODPZ v letu 2007



Na podlagi pokojninskega načrta je Kapitalska družba, d. d., kot upravljavec SODPZ upravičena do vstopnih stroškov, ki se obračunajo ob vplačilih prispevka delodajalcev, izstopnih stroškov, ki se obračunajo ob izplačilih odkupne vrednosti enot premoženja zavarovancem, in letne provizije za upravljanje, ki se plačuje iz sredstev sklada. Prihodki od upravljanja SODPZ so leta 2007 dosegli 4.001 tisoč evrov, od tega odpade na provizijo za upravljanje 2.554 tisoč evrov, na vstopne stroške 1.444 tisoč evrov in na izstopne stroške 3 tisoč evrov.

v 000 EUR

Tabela 21: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2007

Prihodki od upravljanja	Znesek
Upravljavska provizija	2.554
Vstopni stroški	1.444
Izstopni stroški	3
Skupaj	4.001

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

2.2.1.1.4.4 Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

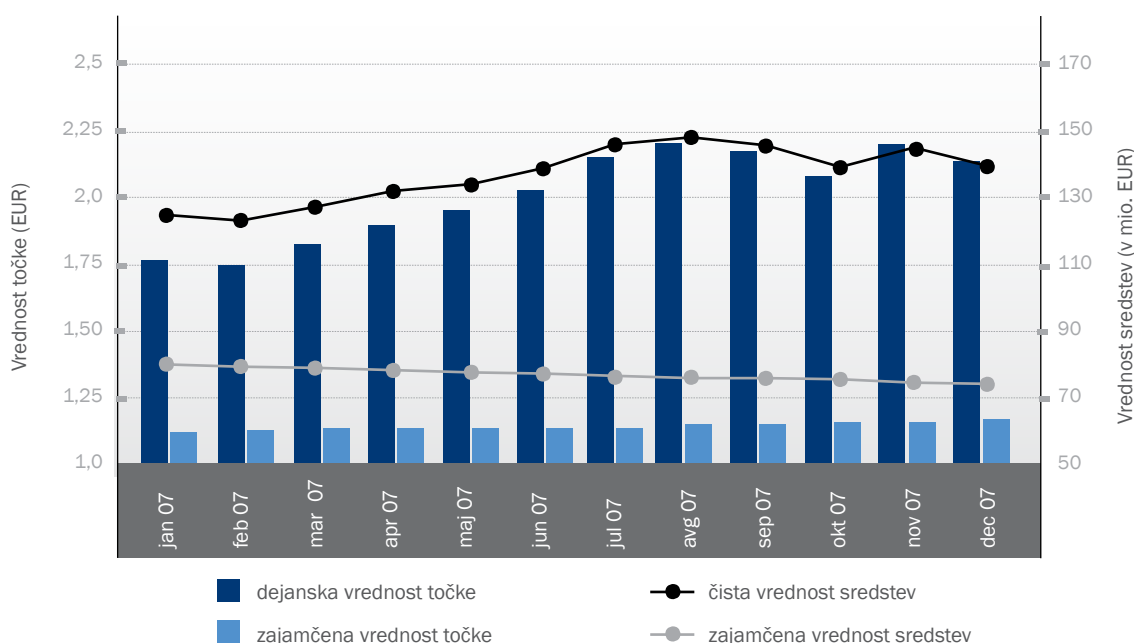
2.2.1.1.4.4.1 Poslovanje PPS

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

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

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

Slika 14: Dejanska in zajamčena vrednost točke PPS ter čista in zajamčena vrednost sredstev v letu 2007



Po stanju na dan 31. 12. 2007 je v PPS vključenih 35.584 zavarovancev, ki so imetniki 65.333.654 točk.

Dejanska čista vrednost sredstev PPS je na dan 31. 12. 2007 znašala 139.164 tisoč evrov in je bila za 65.050 tisoč evrov večja od zajamčene vrednosti sredstev PPS, ki je znašala 74.114 tisoč evrov.

Dejanska donosnost je v letu 2007 dosegla 28,97 %, zajamčena pa 1 %.

Tabela 22: Donosnost PPS v letu 2007

Donosnost v obdobju	2007
Dejanska donosnost	28,97 %
Zajamčena donosnost	1,00 %

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

v 000 EUR

Tabela 23: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja PPS v letu 2007

Vrsta prihodka od upravljanja	Znesek
Upravljavska provizija	2.049
Izstopni stroški (1 %)	2
Skupaj	2.051

2.2.1.1.4.5 Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije

2.2.1.1.4.5.1 Poslovanje KS PPS

Poslovanje Kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada je v letu 2007 potekalo uspešno in nemoteno. Glavna aktivnost poslovanja je bila prilagajanje poslovnih procesov in informacijske podpore s ciljem dosegati učinkovitejše poslovanje, sprotno obveščati zavarovance in pridobivati podatke za nemoteno izplačevanje pokojninskih rent ter zagotavljati potrebna likvidna sredstva za izplačilo.

Tabela 24: Število zavarovancev, ki so v letu 2007 pridobili pravico do pokojninske rente, ter pripadajoče število točk in višina vplačanih premij

Mesec	Število zavarovancev	Število točk	Vrednost vplačil v KS PPS (v 000 EUR)
januar	130	590.098	975
februar	129	591.771	1.042
marec	127	571.005	999
april	94	400.369	729
maj	135	565.038	1.068
junij	117	447.754	872
julij	120	548.662	1.111
avgust	128	579.787	1.246
september	110	450.287	990
oktober	112	431.294	936
november	120	475.086	986
december	113	518.471	1.140
Skupaj	1.435	6.169.622	12.093

V letu 2007 je pravico do pokojninske rente pridobilo 1.435 zavarovancev, skupna vrednost vplačil v Kritni sklad PPS za leto 2007 pa je znašala 12.093 tisoč evrov.

Tabela 25: Struktura zavarovancev, ki so pridobili pravico do rente v letu 2007, po razredih

Skupina	Število zavarovancev	Število točk
A (do 2000 točk)	807	680.442
B (od 2001 do 5000 točk)	98	277.763
C (nad 5000 točk)	530	5.211.417
Skupaj	1.435	6.169.622

Vse pogodbene obveznosti Kapitalske družbe, d. d., do prejemnikov rent v letu 2007 so bile v roku izpolnjene. Kritni sklad PPS se srečuje s pritoki sredstev iz PPS na eni ter odtoki izplačil rent in stroškov na drugi strani, kar pomeni, da je višino pritokov in odtokov sredstev mogoče napovedati precej natančno. V naslednjih desetih letih je pričakovan pritok sredstev v sklad konstantno večji od pričakovanih odtokov, tako da se prosta sredstva lahko vloga dolgoročno.

Za kritje stroškov izplačil pokojninskih rent zavarovancem je Kapitalska družba, d. d., upravičena do nadomestila stroškov v višini 0,42 EUR in 2 % odmerjene pokojninske rente. V letu 2007 je navedeno nadomestilo znašalo 128 tisoč evrov.

2. 2. 1. 2 Področje letalskih prevozov

2. 2. 1. 2. 1 Rezultati poslovanja v letu 2007

Poslovanje Adrie Airways v letu 2007 predstavlja tako uresničevanje načrtane strategije družbe kot izpolnitev kratkoročnih načrtovanih ciljev.

Družba je v letu 2007 nadaljevala konec leta 2005 začeto sanacijo in optimizacijo poslovanja. Že v letu 2006 je uspela stabilizirati poslovanje in se z izvajanjem ukrepov tako za večanje prihodkov kot optimizacijo stroškov izklopiti iz rdečih števil. V zelo kratkem času nam je uspelo zajezi negativne trende poslovanja in si z dokapitalizacijo družbe v letu 2007 zagotoviti kapital za nadaljnje širjenje družbe.

Spremembe v floti so zaznamovale poslovno leto 2007, za katerega smo si zastavili precej ciljev in jih tudi skoraj v celoti uspeli izpolniti:

- v floto Adrie Airways smo uspešno vpeljali dve novi 86-sedežni letali CRJ-900, s katerima smo povečali oz. optimizirali kapacitete predvsem na linijah Bruselj, Moskva, Pariz, London, Skopje, Dunaj, München in Frankfurt;
- načrtovano optimizacijo flote z oddajanjem večjih letal in najemanjem manjših glede na potrebe letenja, smo v celoti izvedli;
- načrtovali smo čisti dobiček v višini 125.256 EUR, dosegli pa več kot trikrat višji čisti dobiček, in sicer 425.272 EUR;
- načrtovali smo za 7 % več letov, za 3 % večje število prepeljanih potnikov in za 9 % višje prihodke iz poslovanja; dosegli pa smo 11 % več letov, 12 % več potnikov in 17 % višje prihodke, kar lahko štejemo za več kot uspešno izveden načrt;
- v poletni sezoni 2007 smo število frekvenc povečali za 12 % v primerjavi s poletno sezono 2006, v zimski sezoni 2007/2008 pa smo število frekvenc povečali za 11 % v primerjavi z zimsko sezono 2006/2007; v slednji pa smo število frekvenc povečali za 3 % v primerjavi z zimsko sezono 2005/2006;
- pglavitni cilji načrta čarterja za leto 2007 so bili ohraniti tržni položaj vodilnega čarter prevoznika na domačem trgu in nadaljevati sistematično delo z izbranimi ključnimi kupci na tujih trgih na eni strani, na drugi strani pa slediti optimizaciji flote s ciljem uspešnega poslovanja;
- na področju vzdrževanja tujih letal smo načrtovali nadaljevanje s strategijo širjenja obsega del na letalih družine A-320 in istočasno zadržali vodilno vlogo na trgu CRJ; načrtovane prihodke od vzdrževanja za tretje osebe smo presegli za 18 %.

Poleg preseganja vseh načrtovanih ciljev smo na vseh področjih več kot presegli tako fizične kot finančne podatke preteklega leta.

Leta 2007 je družba na 23.727 letih prepeljala 1.136.431 potnikov. Število prepeljanih potnikov se je v primerjavi z letom 2006 povečalo za 12 %. V rednem prometu se je število prepeljanih potnikov povečalo za 11 %, število prepeljanih potnikov v čarterskem prometu pa za 14 %.

Delež rednih potnikov med vsemi prepeljanimi potniki je v letu 2007 znašal 83 %, kar je enako kot v letu 2006.

Izkoristek potniške kabine v rednem prometu se je leta 2007 v primerjavi z letom 2006 izboljšal za 1 %, število razpoložljivih sedežev za prodajo pa za 4 %.

Povprečni dnevni izkoristek letal je znašal 9,82 ur na aviodan in se je v primerjavi z letom 2006 povečal za 4 %.

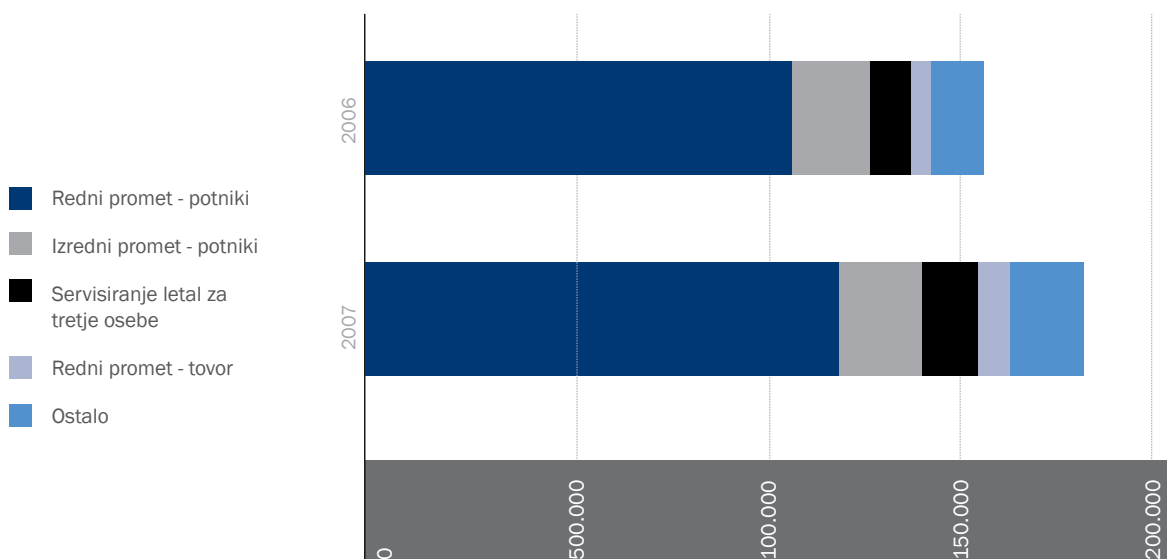
Povprečna poraba goriva na uro letenja se je v primerjavi z letom 2006 povečala za 1 %, kar je predvsem posledica večjih letal v naši floti in najetih letal Boeing.

2.2.1.2.1.1 Sestava prihodkov

Čisti prihodki od prodaje so se v letu 2007 povečali za 18 % glede na predhodno leto; zaradi razvijanja in širjenja družbe so se povečale prav vse vrste prihodkov tako od prevoza potnikov in blaga kot iz naslova vzdrževanja in oddajanja letal.

Največji delež čistih prihodkov predstavljajo prihodki od rednega prometa potnikov.

Slika 15: Sestava prihodkov Adrie Airways v letu 2007 in 2006 (v 000 EUR)



Prihodek od prevoza potnikov v rednem prometu se je v tem obdobju povečal za 8 %; vzrok za to sta večje število potnikov in ohranjanje vrednosti potniškega kupona. V letu 2007 smo skušali zadržati pritisk, ki nas je silil zniževati povprečni prihodek na potnika, ki je posledica čedalje večje konkurence tudi na ljubljanskem letališču, od koder povezave ponuja že 9 rednih prevoznikov.

Prihodki od izrednega (čarterskega) prometa so se kljub ostri konkurenci na tem področju povečali za 20 %; večje je bilo število »ad hoc« letov, ki so ekonomsko najbolj zanimivi; nadaljevali smo tudi s čarterskim letenjem znotraj EU. Trende povečanja prodaje dosegamo s kakovostjo storitev in z utrjevanjem blagovne znamke Adria kot kakovostnega ponudnika.

Prihodki od prevoza tovora so se v primerjavi z letom 2006 povečali za 19 %, predvsem zaradi prevoza blaga preko lastne tovarne operacije. Prevoz tovora na rednih linijah družbe pa zaradi oddaje dveh velikih letal v najem ni imel velikih možnosti širitve in je ohranjal konstantni prihodek.

Prihodki od vzdrževanja letal za tretje osebe so se kljub velikemu številu pregledov na lastni floti povečevali in za 29 % presegli vrednosti iz leta 2006. Adria postaja pomemben vzdrževalni center ne samo za letala CRJ, ampak tudi za družino Airbus. Skupaj z vpeljavo lastnih novih letal CRJ 900 smo vzdrževanje za letala tega tipa tudi tržili. V letu 2007 smo uspešno opravili servisne preglede na 94 letalih v lasti drugih letalskih družb (66 letal tipa CRJ in 28 letal iz družine Airbus). Poleg baznega vzdrževanja pa smo za tuje partnerje izvajali tudi storitve linijskega vzdrževanja.

V letu 2007 smo zaradi optimalizacije flote še intenzivneje izvajali oddajanje lastnih letal skupaj s piloti, saj smo celo leto v tujini leteli z dvema Airbusoma A320 in zato ustvarili za 145 % višje prihodke kot v predhodnem letu.

2.2.1.2.1.2 Sestava odhodkov

Proizvajalni stroški, stroški prodajanja in stroški splošnih dejavnosti so se glede na leto 2006 povečali za 15 %.

Stroški materiala so se predvsem zaradi visokih cen letalskega goriva v drugi polovici leta glede na leto 2006 povečali za 12 %, stroški storitev pa so se zaradi večjega obsega letenja, povečanih aktivnosti v drugih profitnih centrih in zaradi večjih stroškov najemnin, ki so posledica najemanja letal zaradi optimizacije operacije, povišali za 17 %.

Stroški goriva izkazujejo indeks 112. Tudi leto 2007 so (proti koncu leta) zaznamovale rekordno visoke cene nafte. Kljub povečanju porabe goriva za 13 % in v povprečju za 7 % višji ceni kerozina so stroški narasli le za 11 %. Vzroki:

- cene kerozina so v USD, torej je na stroške ugodno vplival tečaj ameriškega dolarja, ki je padal vzporedno z naraščanjem cene goriva;
- zaščita na terminskem trgu;
- ekonomična flota.

Stroški letališč so se leta 2007 povečali za 8 % in so pod stalno kontrolo. Ob 11 % povečanju števila potniških letov in dodatnem povečanju števila tovornih letov so se stroški povečali le za 8 %, kljub temu da nas je v letu 2007 dodatno bremenil strošek terminalne navigacije v Ljubljani. Stroške obvladujemo z iskanjem konkurenčnih ponudb na posameznih letališčih in z večjim vključevanjem letal CRJ v letenje. V letu 2007 smo na tem področju dosegli občutne prihranke, saj bi se v nasprotnem primeru stroški zaradi povečanega obsega letenja in lastne tovarne operacije zelo povečali.

Stroški navigacije (indeks 111) se povečujejo v skladu z večanjem količine operativnega letenja tako na rednih, čarterskih in tovornih letih.

Stroški vzdrževanja letal so se povečali za 22 %. Ti stroški vključujejo tako vzdrževanje lastne flote kot stroške, ki se nanašajo na servisiranje letal za tuje naročnike. Povečanje se večinoma nanaša na precej povečan obseg prometa za tuje naročnike, poleg tega se širi tudi naša flota in zahteva vedno več tako linijskega kot baznega vzdrževanja.

Stroški najemnin letal so glede na leto 2006 višji za 33 %, vsebujejo najemnini za dve letali CRJ-100/200, najemnino za Boeinga 737-500, 7-mesečno najemnino za Boeinga 737-400, najeme tovornih letal ter občasnih subčarterjev, predvsem v obdobju 16-letnega in C-pregleda naših Airbusov, ko smo zaradi zagotavljanja rednega letenja morali najemati subčarterje.

Stroški dela so se povečali za 15 %. Vzrok za to je intenzivno zaposlovanje, večinoma v operativi, povečan obseg tako operacije letenja kot vzdrževanja in sama narava dela (piloti in mehaniki v tujini).

Stroški amortizacije so glede na leto 2006 večji za 23 % in so visoki, saj je letalska panoga investicijsko zelo intenzivna. Odstopanje glede na leto 2006 pa je predvsem posledica nakupa dveh novih letal in pripadajočih roto nadomestnih delov.

Stroški prodajanja so se v primerjavi z letom 2006 povečali za 2 %. Ti stroški vključujejo stroške domače in tuje lastne prodajne mreže, vso provizijo posrednikom, stroške rezervacijskega sistema in stroške zaposlenih v prodaji in marketingu. Povečanje ni sledilo povečanim fizičnim pokazateljem, kar kaže na racionalizacijo stroškov prodajne mreže.

Pri finančnem delu poslovanja so se najbolj povečali finančni odhodki za obresti, in sicer za 50 %. Razlog za to je dodatno zadolževanje zaradi širjenja flote in višanje ključnih obrestnih mer.

2.2.1.2.2 Poslovanje področja letalskih prevozov po poslovnih segmentih

2.2.1.2.2.1 Redni promet

2.2.1.2.2.1.1 Trženjska strategija

V skladu s poslovno usmeritvijo in razvojem podjetja je letenje na rednih linijah osrednja in ključna poslovna dejavnost, ki jo dopolnjujejo čarterski in tovorni prevozi. Osnovni cilj Adrie Airways v segmentu prevoza potnikov na rednih linijah je širjenje mreže letov preko Letališča Jožeta Pučnika. Široka mreža letov je ključnega strateškega pomena za dolgoročno rast in obstoj letalskega prevoznika ter kot takšna tudi njegova glavna konkurenčna prednost. S tem namenom z novimi frekvencami krepimo obstoječe linije in odpiramo nove redne povezave med Slovenijo in zahodno Evropo ter Slovenijo in jugovzhodno Evropo. Z dodatnimi frekvencami na obstoječih linijah si prizadevamo za ohranitev in povečanje tržnih deležev, z novimi linijami pa dodajamo nove perspektivne trge. Ena izmed ključnih strateških prednosti je članstvo v združenju letalskih prevoznikov Star Alliance – z leti na večja evropska vozlišča preko mreže letov prevoznikov združenja Star Alliance našim potnikom omogočamo povezavo z 897 letališči v 160 državah po vsem svetu.

Za naše ključne sposobnosti in primerjalne prednosti, ki jih skušamo ohraniti in izboljševati, štejemo hitre in udobne povezave na direktnih letih, cenovno konkurenčnost ter kakovost naših storitev. Adria Airways je podjetje, ki ga odlikuje individualen pristop, odzivnost in prilagodljivost. Razvija se v letalsko družbo, ki je prepoznavna po prijaznosti svojega osebja in tenkočutni pozornosti do potnikov.

2.2.1.2.2.1.2 Konkurenca

Konkurenca na ljubljanskem letališču se povečuje iz leta v leto. Zaradi nje se je na domačem trgu delež rednih potnikov Adrie Airways zmanjševal od leta 2001, ko je znašal 93 %, do leta 2005, ko je znašal 72,8 %. V letu 2006 se je delež rednih potnikov Adrie Airways povečal za 0,5 odstotnih točk glede na predhodno leto. V letu 2007 pa je znašal 73,3 %.

Z ljubljanskega letališča leti devet rednih letalskih prevoznikov. Poleg konkurence rednim linijam Adrie Airways nekateri izmed teh prevoznikov (s svojo mrežo letov) konkurirajo tudi mreži povezav, ki jo Adria

Airways z mrežo letov Star Alliance omogoča preko evropskih vozlišč. Poleg rednih prevoznikov na Letališču Jožeta Pučnika konkurenco naši mreži iz Ljubljane predstavljajo prevozniki, ki letijo s sosednjih letališč (Trst, Gradec, Celovec, Zagreb).

Trg jugovzhodne Evrope je za Adrio Airways zelo pomemben, saj je na tem trgu njena blagovna znamka še vedno zelo razpoznavna. Letenje med tem območjem (Hrvaška, Srbija, Črna gora, Bosna in Hercegovina, Makedonija, Albanija) ter Evropsko unijo se še vedno regulira na podlagi bilateralnih dogovorov oz. vzajemnosti, kar v veliki meri zavira rast prometa. Pričakujemo pa ratifikacijo sporazuma med EU ter nekaterimi državami tega območja, ki bo prevoznikom omogočila več svobode pri izbiri linij in frekvenc. Konkurenca je tudi na teh trgih čedalje večja, poleg rednih prevoznikov za isti ciljni segment tekmujejo tudi nekateri čarterski prevozniki. Največjo konkurenco za segment potnikov, ki potujejo iz jugovzhodne proti zahodni Evropi in obratno, predstavljajo drugi mrežni prevozniki, ki konkurirajo s svojimi vozlišči in mrežo letov.

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

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

2.2.1.2.2.1.3 Drugi pomembni dejavniki tržnega položaja

Mreža letov Adrie Airways je sestavljena iz treh dnevnih in ene nočne rotacije, kjer v prvi in tretji rotaciji zagotavljamo lete med Ljubljano in zahodnoevropskimi destinacijami, v drugi in nočni rotaciji pa povezave med Ljubljano in jugovzhodnimi destinacijami. Takšna mreža letov nam omogoča ustrezno ponudbo povezav za potnike, ki potujejo iz zahodne Evrope na Balkan in nazaj, ter za tiste, ki potujejo z Balkana proti zahodni Evropi in nazaj. Istočasno nam leti proti zahodni Evropi preko evropskih vozlišč s partnerji Star Alliance po Evropi in drugih kontinentih (in v obratni smeri) omogočajo povezave za potnike iz Slovenije. Linije, pri katerih prevladuje potencial direktnih potnikov, lahko izstopajo iz splošnega vzorca mreže povezav.

Glede na geografsko lego trge, na katerih deluje Adria Airways, delimo na:

- slovenski trg z obmejnimi regijami (Istra, Zagreb z okolico, Reka z okolico, obmejni pas Italije in Avstrije) – prevoz potnikov iz Slovenije na mreži letov Adrie Airways ter preko evropskih vozlišč na mreži letov prevoznikov Star Alliance;
- trge zahodne Evrope – prevoz potnikov z destinacij zahodne Evrope v Slovenijo in preko Slovenije na destinacije v jugovzhodni Evropi ter prevoz potnikov med državami EU;
- trge jugovzhodne Evrope – prevoz potnikov z destinacij jugovzhodne Evrope v Slovenijo ter preko Slovenije na destinacije v zahodno Evropo;
- trge, na katerih imamo svoje zastopnike, vendar tja sami ne letimo (npr. ZDA, Kanada, Avstralija, Argentina ...) – mreža zastopnikov nam omogoča prodajo vozovnic za prevoz iz omenjenih območij do evropskih vozlišč ter naprej na letih Adrie Airways do Slovenije (ter tudi dalje na mreži letov Adrie Airways).

Prodaja rednih linij po trgih je tesno povezana in sorazmerna s kapacitetami, ki jih ponujamo na posameznih linijah. Največji delež prodaje smo v letu 2007 tako ustvarili na trgu EU, sledi Slovenija s 37 % ter trgi jugovzhodne Evrope s 15 %.



Položaj na ključnih trgih ohranjamo z aktivnostmi tržnega komuniciranja, s konstantnim stikom s trgov in širjenjem mreže letenja preko Ljubljane. V letu 2007 smo uvedli novo linijo Ljubljana–Kijev (prvi let že v decembru 2006), dodali pa smo frekvence na linijah Ljubljana–Amsterdam s 4 na 6 tedensko, Ljubljana–Bruselj z 12 na 18 tedensko, Ljubljana–Kopenhagen z dodatno frekvenco v visoki sezoni, Ljubljana–Kijev z 2 na 3 tedensko, na liniji Ljubljana–Ohrid smo dodali eno tedensko frekvenco, prav tako na liniji Ljubljana–Pariz, na liniji Ljubljana–Skopje smo dodali tri nočne lete, na liniji Ljubljana–Tirana smo poenotili vozni red z dnevnimi leti vsak dan ob isti uri, na liniji Ljubljana–Zurich smo število tedenskih frekvenc povečali s 13 na 20, na liniji Ljubljana–Varšava z 2 na 3, linijo Ljubljana–Rim pa smo zaradi nezadostnega povpraševanja ter slabih rezultatov ukinili. Skupaj smo število rednih letov v letu 2007 povečali za 10 %. Na tujih trgih poskušamo izboljšati svojo prisotnost in razpoznavnost z različnimi strateškimi partnerstvi tako z domačimi kot tudi s tujimi ponudniki turističnih storitev, v okviru Star Alliance pa postajamo na tujih trgih čedalje bolj prepoznavni kot kakovosten in zanesljiv prevoznik.

2.2.1.2.2.1.4 Rezultati

Delež rednih potnikov med vsemi prepeljanimi potniki je v letu 2007 znašal 83 %, kar je enako kot v letu 2006. V rednem prometu smo v letu 2007 realizirali 21.274 letov, kar je 10 % več kot v letu 2006 ter 2 % manj od načrtovane realizacije. Na rednih linijah smo prepeljali 945.420 potnikov, kar pomeni 11-odstotno povečanje v primerjavi z letom prej ter 2 % več od načrtovanega števila potnikov. Izkoristek potniške kabine se je povečal za 1 % in je znašal 64,35 %, kar je za 1 % manj, kot smo načrtovali.

Delež prihodkov rednega prometa, ki vključuje prihodek od prepeljanih potnikov ter prihodke od plačila prtljage, znaša 63 % celotnih prihodkov Adrie Airways ter 80 % prihodkov iz naslova komercialnega letenja. V letu 2007 smo prihodek rednega prometa, ki je znašal 114.882.559 EUR, povečali za 8 %, kar je v skladu z načrtovanim prihodkom.

2.2.1.2.2.2 Čarterski promet

2.2.1.2.2.2.1 Tržna strategija

Čarterski prevozi v Adria Airways ostajajo komplementarna dejavnost rednemu prometu in so usmerjeni predvsem na optimiziranje donosnosti, čemur dajemo prednost pred večanjem obsega. Zato posebno pozornost že nekaj let namenjamo tudi utrjevanju blagovne znamke in dvigu kakovosti storitve.

2.2.1.2.2.2.2 Drugi pomembni dejavniki tržnega položaja

Za Adria Airways ostaja značilno, da je na nacionalnem trgu daleč najpomembnejši čarterski prevoznik, katerega ključne destinacije so pogojene s tehničnimi karakteristikami flote. Tako hkrati pokrivajo tudi produkte naših kupcev na domačem in tujih trgih.

Na domačem trgu so bile nosilni produkt serije čarterskih letov, ki smo jih v poletni sezoni opravili tako za slovenske kot tuje touroperatorje, ki tržijo svoje produkte na slovenskem trgu, in s tem ohranili vlogo vodilnega čarterskega prevoznika. Navedene serije čarterskih letov na uveljavljene destinacije na področju Sredozemlja, med katerimi izstopajo grški otoki, predstavljajo kar 60 % delež v celotni prodaji čarterskih letov. Poleg tega pa smo z našimi ključnimi partnerji, touroperatorji, uspeli razviti tudi celoletno destinacijo, Egipt.

Za tuje kupce smo realizirali tri serije »incoming« čarterskih letov v Slovenijo, in sicer se je tradicionalnima serijama Ljubljana–Larnaca ter Ljubljana–Tel Aviv–Ljubljana uspešno pridružila še serija Ljubljana–Madrid–Ljubljana.

Na tujih trgih smo rast dosegli na podlagi uspešnega prodora na trg »ad hoc« čarterskih poletov, kar je posledica nekajletnega intenzivnega dela s pozicioniranjem Adria Airways kot zanesljivega in kakovostnega prevoznika. Kakovost operacij je pomembna zlasti v segmentu najzahtevnejših letov, kot so različni »incentive« dogodki in prevozi vrhunskih umetniških skupin.

2.2.1.2.2.2.3 Rezultati

V letu 2007 se je nadaljeval trend rasti trga turističnih storitev in produktov tako na slovenskem kot tudi na tujih trgih, na katerih Adria Airways trži storitve, kar je vplivalo tudi na rast števila čarterskih letov. Tako smo v preteklem letu opravili 2.453 letov, kar je za 21 % več kot v letu 2006 in prepeljali 191.011 potnikov kar predstavlja 14-odstotno rast. Prihodki od prodaje čarterskih letov pa so se povečali za 20 % in znašajo preko 22 milijonov EUR.

Bistvena značilnost leta 2007 je rast števila »ad hoc« čarterskih letov, ki se je povečalo za kar 40 % in predstavlja 28-odstotni delež celotnega prihodka. Povečalo se je tako število »ad hoc« letov za kupce na domačem trgu, kjer kot kupci poleg turističnih agencij nastopajo tudi zainteresirana podjetja, športni klubi, kulturne in umetniške skupine ter državne institucije, kot tudi za kupce na tujih trgih, predvsem na trgu EU.

Tudi v naslednjem obdobju bomo poslovanje razvijali v smeri, ki bo v skladu s sedanjo strategijo, kar pomeni usmerjenost v kakovost storitev in zagotavljanje optimalne donosnosti.

2.2.1.2.2.3 Oddajanje letal

2.2.1.2.2.3.1 Tržna strategija

Pri oddajanju letal v najem sledimo cilju optimizacije flote predvsem v času, ko zaradi nizkega povpraševanje nekaterih letal ne potrebujemo za lastno letenje. Gre predvsem za zimsko obdobje, ko je povpraševanje po čarterskih poletih manjše, prav tako pa se zmanjša število rednih potnikov, zato se lete prerazporeja na letala z manjšo kapaciteto. Zaradi zagotavljanja nadzora nad stanjem letal jih oddajamo samo v »wet-lease« najem.

2.2.1.2.2.3.2 Konkurenca

Od novembra do marca se zaradi presežne ponudbe v nizki sezoni na trgu pojavlja močna konkurenca. Večina evropskih prevoznikov ima višek kapacitet in jih oddaja po izredno nizkih cenah. Največji konkurenti so prevozniki iz vzhodne Evrope in s področja novih članic EU ter čarterski prevozniki, ki nemalokrat oddajajo letala tudi pod lastno ceno.

2.2.1.2.2.3.3 Drugi pomembni dejavniki tržnega položaja

Kot večina srednjeevropskih prevoznikov se tudi Adria Airways srečuje s problemom izrazite »sezonskosti« predvsem na področju večjih letal tipa A320. V poletnih mesecih je na trgu premalo kapacitet, v zimskih mesecih pa je ravno obratno.

Po letalih tipa CRJ200 in CRJ900 ni večjega povpraševanja. V letu 2007 smo prejeli povpraševanje po dolgoročnejši oddaji letala CRJ200, vendar smo letalo potrebovali za lastno letenje in ga nismo oddali.

Letalski prevozniki naročajo nova letala, zato se možnost oddaje predvsem v zimskem obdobju zmanjšuje. Tudi na trgih, kjer je bilo do sedaj pomanjkanje kapacitet (Indija, Kitajska, Bližnji vzhod, severna Afrika), prevozniki naročajo lastna, nova letala, zato bo povpraševanja po najemu ustrezno manj.

Pri oddaji letal so ključnega pomena naše prednosti zanesljivega in učinkovitega prevoznika, ki je s svojo ceno konkurenčen na trgu.

2.2.1.2.2.3.4 Rezultati

Z dvema enoletnima oddajama letal v »wet-lease« najem smo realizirali 15,7 milijonov EUR prihodka, kar je za 145 % več kot leta 2006.

Zaradi splošne konjunktore v letalstvu ter povečanega povpraševanja po letalskih kapacitetah velikosti A320 je sicer trenutno občutiti pomanjkanje kapacitet na trgu, v bližnji prihodnosti pa predvidevamo presežek letal na trgu, kar bo pomenilo večjo konkurenco.

V naslednjih letih predvsem zaradi potreb za letenje v lastni operaciji pričakujemo zmanjšanje obsega oddaje letal za dolgoročno obdobje. V letu 2008 se zaključuje pogodba za oddajo enega letala A320, saj se ta vrača v lastno operacijo v Ljubljano.

Do leta 2009 bo eno letalo A320 še vedno v »wet-lease« oddaji v Libiji.

Za floto CRJ900 je oddaja trenutno nesmiselna, saj je letalo idealno za celoletno operacijo rednih linij Adrie Airways in »ad hoc« čarterskih poletov.

2.2.1.2.2.4 Trženje medijskega prostora

Mediji letalskih prevoznikov so zaradi svoje ekskluzivnosti atraktiven oglaševalski medij, saj so potniki izpostavljeni oglasnemu sporočilu večji del potovanja, različni segmenti potnikov pa predstavljajo primerne ciljne skupine za različne vrste oglaševanja. To dejstvo s pridom izkoriščamo tudi v Adrii Airways. Pri oglaševanju ciljamo predvsem na poslovne potnike, pri trženju medijev pa skrbno upoštevamo vrednost blagovne znamke Adria Airways. Oglaševalce v naših medijih izbiramo glede na to, kako se dopolnjujejo z našo osnovno dejavnostjo.

V letu 2007 smo dosegli prihodke iz trženja naslednjih medijev:

- oglaševanje na trupu letal;
- oglaševanje v tiskanih publikacijah Adria Airways Inflight Magazine, v voznom redu in na nekaterih potovalnih dokumentih;
- distribucija promocijskega materiala in predstavitve izdelkov v letalih;
- oglaševanje na sedežih in na artiklih, ki se jih uporablja pri servisu na letalih;
- oglaševanje na spletni strani www.adria-airways.com, ki je novost v naši ponudbi medijev za oglaševanje.

Prihodek od trženja lastnih medijev smo v letu 2007 povečali za 16 %.

2.2.1.2.2.5 Prevoz tovora

2.2.1.2.2.5.1 Tržna strategija

V Adrii Airways želimo v segmentu prevoza tovora zagotavljati kakovostno storitev, prilagojeno potrebam strank, ki jo bomo z jasno vizijo razvoja v prihodnosti še izpopolnjevali. Želimo in načrtujemo postati eden ključnih povezovalcev večjih zbirnih cargo centrov za Balkan. Usmerjanje v e-poslovanje bo ključnega pomeni pri izpolnjevanju te strategije, saj bomo s pomočjo nove programske podpore »e-champ« izboljšali transparentnost, odzivnost in učinkovitost poslovanja.

Našim komitentom nudimo konkurenčne cene, fleksibilnost in odločnost pri izbiri transportnih poti na eni strani in individualen pristop, odzivnost in prilagodljivost na drugi strani.

Želimo sodelovati z »integratorji« in jim ponuditi prostor na vseh linijah, kjer so za to zagotovljeni pogoji. Našim prodajnim agentom in generalnim prodajnim agentom želimo ponuditi jasno in transparentno ponudbo, ki bo vključevala letalske in cestne prevoze. S prilagoditvijo naše ponudbe povpraševanju glavnih pošiljateljev pošilk v Sloveniji želimo doseči boljšo pozicioniranost naših storitev na trgu prevoza tovora v zahodni in jugozahodni Evropi.

2.2.1.2.2.5.2 Konkurenca

Z odprtostjo trga se konkurenca nenehno povečuje. Najbolj občutimo agresiven nastop »integratorjev«, ki strankam ponujajo celotno storitev od vrat do vrat, našim prodajnim agentom pa nizke cene tudi za generalni tovor.

Naši konkurenti pri prevozu tovora so v prvi vrsti Austrian Airlines, ČSA, JAT in Turkish Airlines, pa tudi večji zahodnoevropski prevozniki.

Trg je tudi v primerjavi z ostalimi vrstami prevoza vse bolj občutljiv na cene – vedno večjo konkurenco predstavlja zlasti kamionski prevoz. V Sloveniji vse večji tržni delež pripada tudi generalnim prodajnim agentom, ki zastopajo »off line« prevoznike in prodajajo prevoz iz Ljubljane do večjih letališč v EU s tovornjaki in si tako z nižjimi cenami večajo tržni delež.

2.2.1.2.2.5.3 Drugi pomembni dejavniki tržnega položaja

Ponudbo do destinacij, kamor Adria Airways ne leti direktno, omogočamo v sodelovanju s prevozniki, s katerimi imamo posebne dogovore o delitvi prihodka na relaciji. Pri teh prevozih je naš položaj boljši na trgih jugovzhodne Evrope, kjer večji prevozniki zaenkrat nimajo tako močnega vpliva oz. prodajnih aktivnosti.

Prevoz tovora kot dopolnilno storitev izvajamo na rednih potniških letih Adrie Airways, zato je odvisen od prostih kapacitet na teh letih. Na linijah, kjer večinoma načrtujemo letala CRJ-200 in CRJ-900 je prostora za tovor relativno malo, pošiljke pa so omejene tako po dimenzijah kot po teži (največ 100 kg/tovorek). Tudi vozni red je prilagojen potrebam potnikov in včasih ne ustreza naročnikom prevoza tovora. Rešitev smo našli v cestnih povezavah s tovornjaki.

Trenutno povpraševanje pri obstoječih cenah na trgu ne omogoča uvedbo cargo linije do katere koli balkanske destinacije. Tovora za nasprotno smer je namreč zelo malo.

2.2.1.2.2.5.4 Rezultati

V letu 2007 smo na rednih linijah prepeljali 1.559.360 kg tovora, kar je 12 % manj kot leto poprej, medtem ko se je prevoz tovora s tovornjaki povečal za 53 %, tj. na 136.518 kg. Poštnih pošilk smo prepeljali za 667.976 kg, kar je 6 % več kot v letu 2006. Prihodki od prevoza tovora so v letu 2007 znašali 6.185.861 EUR, kar je za 19 % več kot v 2006.

Po potrebi se bomo vključevali v konsolidirane prevoze s tovornjaki na relaciji Frankfurt–Ljubljana in v že redne prevoze med Ljubljano in Tirano, Prištino, Beogradom, Skopjem in Sarajevom. Predvidevamo uvedbo dodatne frekvence na relaciji Amsterdam–Bruselj–Ljubljana. Ponudbo bomo predvidoma razširili za prevoz posebnih vrst tovora – »dry ice« in bioloških substanc.

2.2.1.2.2.6 Vzdrževanje letal za tretje osebe

2.2.1.2.2.6.1 Tržna strategija

Adria Airways oz. njen sektor vzdrževanja letal (v nadaljevanju SVL) je na trgu vzdrževanja regionalnih letal (CRJ) kot Bombardierjev center za Evropo prisoten že dobrih pet let. Delež vzdrževanja za tuje naročnike nameravamo v naslednjih letih povečevati s sedanjih 50 % na 75 %, pri tem planiramo 5–7-odstotno večanje obsega poslovanja na letnem nivoju. Naše marketinške in prodajne aktivnosti so usmerjene k direktnim stikom s potencialnimi kupci. Ta politika se bo nadaljevala tudi v prihodnje. Dosedanje enoletne pogodbe poskušamo nadomeščati z dolgoročnimi, zato je naš cilj letno realizirati okrog 80 % prihodka po sklenjenih pogodbah, ostalo pa zapolniti s posameznimi povpraševanji kupcev na trgu vzdrževanja letal.

2.2.1.2.2.6.2 Rezultati

V letu 2007 smo obnavljali obstoječe pogodbe z našimi dosedanjimi kupci na obeh področjih vzdrževanja (tip letala CRJ in Airbus). V letu 2007 smo uspešno opravili servisne preglede 94 letal v lasti drugih letalskih družb (66 letal tipa CRJ in 28 letal iz družine Airbus). S samostojnim nastopom na tržišču vzdrževanja letal iz družine Airbus smo v letu 2007 opravili 25 C-pregledov za pet različnih strank, tako da se je delež realizacije opravljenih pregledov na letalih tipa Airbus povečal na 30 %.

Z vzdrževanjem letal v lasti tujih naročnikov smo ustvarili za 29 % višje prihodke v primerjavi z letom 2006 in načrtovano realizacijo presegli za 18 %.

Pomemben mejnik naše dejavnosti v preteklem letu predstavlja preboj na svetovni trg vzdrževanja letal (China Taly Aviation – CRJ200/VIP verzija) in začetek uspešnega izvajanja C-pregledov na letalih CRJ900 ter nadaljnje trženje v letu 2008. Tudi na trgu vzdrževanja letal A320 je naša pozicija zelo vzpodbudna, saj naši glavni kupci storitve vzdrževanja letal omenjenega tipa (Air Berlin, Germanwings, Wizzair) povečujejo svojo floto.

V letu 2008 zaradi povečanega obsega servisnega dela na lastni floti oz. povečanja števila letal domače flote načrtujemo za 5 % manjšo realizacijo prihodka iz naslova vzdrževanja letal za tuje naročnike.

Glavni problem za uspešno doseganje zastavljenih ciljev in že delno sklenjenih poslov predstavlja pomanjkanje prostorskih in kadrovskih kapacitet :

- načrtovana gradnja novega hangarja do konca leta 2008;
- dodatno šolanje in zaposlovanje mehanikov – letna kapaciteta 350.000 operativnih delovnih ur;
- dodatno zaposlovanje ostalega osebja v oddelkih prodaje, inženiringa in ostalih podpornih službah.

Poslovanje v prihajajočem obdobju zaposlenim v SVL prinaša nove izzive. Za dolgoročno stabilnost sektorja in družbe v celoti sta zato ključna dva dejavnika: nadaljnja racionalizacija stroškov poslovanja ob ohranjanju in večanju učinkovitosti poslovanja ter trženje novih storitev, kar bo ustvarjalo nove prihodke in ohranjalo delovna mesta zaposlenih. Zaradi tega se zavedamo, da je pred nami čas pomembnih in velikih priložnosti, ki terja nenehen razvoj, povečano kakovost poslovanja in boljše upravljanje s stroški. Le s skupnimi močmi – vsi zaposleni in menedžment družbe – bomo lahko zagotovili nadaljnjo učinkovito rast družbe v celoti, zaposlenih in okolja, v katerem delujemo.

Strateški cilji razvoja sektorja so:

- ohranitev vodilne pozicije na trgu vzdrževanja letal tipa CRJ 100/200/700/;
- širitev vzdrževanja na trgu C-pregledov za letala iz družine Airbus (A319/320/321);

- prestrukturiranje oz. optimiziranje kadrovske strukture zaposlenih v sektorju, ki je potrebno za izvajanje obstoječih dejavnosti, poslovnih funkcij ter novih storitev.

Naši ključni faktorji uspeha ostajajo visoka motiviranost ter strokovna usposobljenost vseh kadrov znotraj sektorja, kakovostno opravljanje servisnih storitev in fleksibilnost, konkurenčne prodajne cene ter odločenost za doseganje zastavljenih ciljev.

Tržne aktivnosti, s katerimi bomo povečevali naš tržni delež in spodbujali razvoj novih storitev:

- izkoriščanje naših konkurenčnih prednosti,
- aktiven pristop (pomoč uporabniku pri iskanju rešitev),
- vzpostavljanje dolgoročnih strateških ali projektnih povezav z uveljavljenimi subjekti na sorodnih poslovnih področjih.

2. 2. 1. 3 Področje laserske tehnologije

2. 2. 1. 3. 1 Rezultati poslovanja v letu 2007

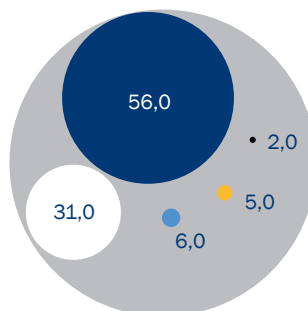
Fotona, d. d., je v letu 2007 kljub ukinitvi programa optičnih komunikacij dosegla skoraj enako prodajo kot v letu 2006. Izpad prodaje tega programa in načrtovano manjšo prodajo vojaškega programa ji je uspelo nadomestiti z nadaljevanjem rasti prodaje medicinskega programa.

Leta 2007 je bila dosežena 16 % rast prodaje strateško ključnega medicinskega laserskega programa. Prodaja dentalnega programa se je podobno kot pri konkurenci zmanjšala, medtem ko se je prodaja dermatološkega programa povečala za 71 %.

Fotona, d. d., je v zadnjih letih močno povečala prodajo medicinskih laserjev, ki so v letu 2007 predstavljali že 87 % celotne prodaje. Vojaske program je predstavljal 6 % prodaje, program komunikacij 5 %, ostalo pa sta predstavljala programa industrijskih laserjev in optomehanike.

Slika 16: Struktura prodaje Fotone, d. d., po programih v letu 2007

● Dermatologija	56,0 %
○ Zobozdravstvo	31,0 %
● Obramba	6,0 %
● Komunikacije	5,0 %
● Industrija	2,0 %
Optomehanika	0,0 %



2. 2. 2 Upravljanje tveganj

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

2. 2. 2. 1 Upravljanje finančnih tveganj

V okvir finančnih tveganj spadajo:

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

Upravljanje tveganj je pri izvrševanju aktivnosti za doseganje ciljev Kapitalske družbe, d. d., ključnega pomena. Uporaba standardnih metodologij upravljanja tveganj omogoča kakovostno ocenjevanje vseh vrst tveganj, pravočasno odzivanje in zmanjševanje izpostavljenosti tveganjem. Kapitalska družba, d. d., v prvi vrsti upošteva zakonske predpise, področje upravljanja tveganj pa postopoma ureja tudi z internimi akti.

Kot najpomembnejše vrste tveganj pri svojem poslovanju je Kapitalska družba, d. d., opredelila kreditno tveganje, tržna tveganja, likvidnostno in operativno tveganje. V letu 2007 je družba nadaljevala z aktivnostmi za uporabo izvedenih finančnih instrumentov za potrebe varovanja pred tveganji. V letu 2008 pa bo z namenom dolgoročnega izboljšanja upravljanja premoženja še naprej razvijala in nadgrajevala celoten sistem upravljanja tveganj. Najpomembnejši elementi na tem področju so projekt uvajanja informacijske podpore za portfeljski način upravljanja premoženja, uvajanje/razvoj sistema limitov ter optimizacija procesa upravljanja s tveganji.

V Adrii Airways, d. d., so v letu 2005 sprejeli strategijo obvladovanja finančnih tveganj, ki so jo izvajali v letu 2007.

Tudi družba Fotona, d. d., se zaveda pomembnosti obvladovanja tveganj; posebno pozornost je v letu 2007 namenila upravljanju poslovnih tveganj.

2. 2. 2. 1. 1 Kreditno tveganje

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

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

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

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

2. 2. 2. 1. 2 Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

Razpršitev dela naložb Kapitalske družbe, d. d., v tujino je zmanjšala odvisnost portfelja dolgoročnih naložb od gibanja tečajev na slovenskem kapitalskem trgu. Tudi v letu 2008 bo Kapitalska družba, d. d., v skladu z naložbeno politiko nadaljevala razpršitev dela naložb v tujino.

Za področje naložb v tuje lastniške kot tudi dolžniške vrednostne papirje je družba sprejela strategiji upravljanja, ki ju je potrdila uprava. Spremljanje in merjenje tveganj se izvaja na tedenski ravni z izračunom tvegane vrednosti (VaR), kjer se uporablja metoda izračuna Monte Carlo, in sicer ločeno za lastniške ter dolžniške vrednostne papirje.

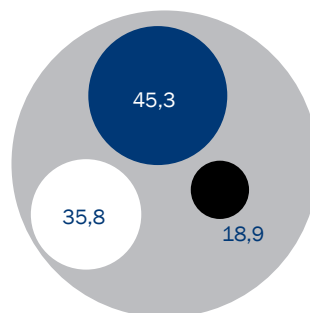
2. 2. 2. 1. 3 Tveganje spremembe deviznih tečajev

Pri upravljanju dela osnovnega premoženja, ki je naložen v tujih valutah, je Kapitalska družba, d. d., izpostavljena tudi tveganju spremembe valutnih tečajev. Z uvedbo evra kot nacionalne valute z dnem 1. 1. 2007 se je valutno tveganje bistveno znižalo, saj je imela družba večinski del naložb nominiran v tolarjih.

Valutno tveganje dnevno spremljamo in upravljamo. Za obvladovanje tveganja v zvezi s spremembami deviznih tečajev je Kapitalska družba, d. d., poleg promptnih nakupov in prodaj deviz v letu 2007 uporabljala tudi valutne terminske posle in devizne zamenjave.

Slika 17: Valutna sestava portfelja tujih dolgoročnih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2007

● EUR	45,3 %
○ USD	35,8 %
● Ostalo	18,9 %



Družba Adria Airways, d. d., je glede na geografsko razvejanost poslovnih dejavnosti izpostavljena tveganjem spremembe deviznih tečajev. Ključni valutni par je bil v letu 2007 EUR/USD, spremljala pa je tudi valutna para EUR/CHF in EUR/GBP, katerih odprte pozicije so relativno nizke, v manjši meri pa tudi druge.

Na poslovanje družbe najbolj vpliva gibanje tečaja USD in pri tej valuti je družba že nekaj časa v kratki poziciji, saj so nanjo vezani nabava letalskega goriva, letal in rezervnih delov ter najem in investicijsko vzdrževanje letal, prilivov pa v tej valuti ustvari zelo malo.

Družba poskuša izpostavljenost dolgoročno zmanjšati z naravnim ščitenjem (prestrukturiranje vseh dolgoročnih posojil v EUR), torej z uravnavanjem prilivov in odlivov, medtem ko je v letu 2007 del kratke pozicije varovala tudi z nakupom izvedenih finančnih instrumentov, del pa je v skladu s sprejeto strategijo pustila nezavarovan.

Tudi v letu 2008 družba načrtuje neto kratko pozicijo v USD, ki jo je deloma že zavarovala z nakupom izvedenih finančnih instrumentov, del pa bo pustila nezavarovan.

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

2. 2. 2. 1. 4 Obrestno tveganje

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

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

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

v 000 EUR

Tabela 26: Tveganje spremembe obrestnih mer po stanju naložb na dan 31. 12. 2007

Sprememba +/- 50 bazičnih točk	Občutljivost obrestnega prihodka	Občutljivost kapitala				Skupaj
		0-12 mesecev	1-5 let	več kot 5 let	Skupaj	
Finančne naložbe, izmerjene po poštenosti vrednosti preko poslovnega izida	+/- 0	+/- 0	+/- 0	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 5	+/- 0	+/- 0	+/- 0	+/- 0	+/- 5
Dana posojila in depoziti	+/- 0	+/- 0	+/- 0	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 260	+/- 206	+/- 436	+/- 388	+/- 1.031	+/- 771
Denarna sredstva (depoziti do treh mesecev zapadlosti)	+/- 0	+/- 0	+/- 0	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 265	-/+ 206	-/+ 436	-/+ 388	-/+ 1.031	-/+ 766

Tveganje sprememb obrestnih mer v družbi Adria Airways, d. d., definirajo kot negotovost, ki je povezana s prihodnjimi vrednostmi referenčnih (spremenljivih) obrestnih mer, LIBOR za USD in EURIBOR.

Vsa dolgoročna posojila na dan 31. 12. 2007 so tako nominirana v EUR in vezana večinoma na 1-mesečni EURIBOR, v manjši meri pa na 3-mesečni. Družba je z nakupi izvedenih finančnih instrumentov v preteklosti zavarovala del posojil, v letu 2007 pa zaradi relativno neugodnih cenovnih ravni izvedenih finančnih instrumentov za zaščito pred obrestnimi tveganji ni povečevala obsega zaščite. Na dan 31. 12. 2007 ima družba 34 % dolgoročnih posojil zavarovanih pred tveganjem spremembe obrestnih mer; z zavarovanjem bo na podlagi zastavljene strategije nadaljevala tudi v letu 2008.

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

2. 2. 2. 1. 5 Likvidnostno tveganje

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

2. 2. 2. 1. 6 Tveganje plačilne sposobnosti

Adria Airways, d. d., tveganje plačilne sposobnosti znižuje z usklajevanjem ročnosti terjatev in obveznosti s spremljanjem denarnih tokov. Družba izdeluje dnevne, tedenske in mesečne načrte likvidnosti ter ima na voljo razpoložljive kreditne linije za kratkoročno uravnavanje denarnih tokov.

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



2. 2. 2. 1. 7 Zavarovanje interesov in premoženja

Družba Adria Airways, d. d., prepoznava tudi tveganje pri zavarovanju interesov in premoženja. Obseg in intenzivnost zavarovalnega kritja se spreminjata z rastjo premoženja, z uporabo novih tehnologij in trgov, hkrati pa se spreminja tudi izpostavljenost tveganju. Obseg zavarovalnega kritja pove, za katere nevarnosti je stvar zavarovana, intenzivnost pa, v kolikšnem obsegu bo škoda povrnjena.

Družba za preprečevanje škod in izpostavljenosti deluje preventivno:

- z dodatno opremljenostjo letal z vlomno trdnimi vrati – za večjo varnost potnikov, posadke in premoženja;
- z vgradnjo navigacijskih sistemov GPS v letala, ki omogočajo največjo možno natančnost določanja trenutnega položaja letala v zračnem prostoru;
- z usposabljanjem tehničnega ter letalskega osebja s področja varnostnega varovanja z namenom izvajanja varnostnih pregledov letal pred letenjem;
- z vgradnjo sposobnejših sistemov opozoril približevanja letal tlom (Enhanced Ground Proximity Warning System – EGPWS);
- z nakupom delovnih ploščadi in stopnic za varnejše delo izvajalcev in preprečevanje poškodb na letalih;
- z investiranjem v opremo kontroliranega dostopa na varovana področja;
- s posodabljanjem obstoječe ter z nakupom nove opreme za zemeljsko oskrbo letal;
- z investiranjem v opremo, ki omogoča kontrolirano ravnanje z odpadnimi/nevarnimi snovmi oz. uničevanje teh snovi;
- s prenovo obstoječih delovnih prostorov ter strehe na hangarju za vzdrževanje letal;
- z dvakratnim letnim obnavljanjem znanj letalskega osebja na simulatorju;
- s stalnim izobraževanjem zaposlenih na področju požarne varnosti in varnega dela;
- s povezanostjo protipožarnih sistemov z Aerodromom Ljubljana in varnostnimi službami;
- s stalnimi zdravniškimi pregledi zaposlenih.

Družba zavaruje letala, rezervne dele, blago na poti, vse odgovornosti iz naslova potnikov in eventualno odškodnino do tretjih oseb v skladu z veljavnimi mednarodnimi predpisi in Montrealsko konvencijo. Družba opravlja svojo dejavnost na podlagi vseh naštetih zavarovanj.

2. 2. 2. 1. 8 Tveganje, povezano s spremembo cen goriva

Strošek goriva je drugi največji strošek letalskih družb, kar pomeni, da gibanje cen nafte močno vpliva na njihovo poslovanje. Cena kerozina je kot cena nafte podvržena velikim nihanjem. Po obdobju relativno ugodne cene nafte v prvi polovici leta 2007, smo bili priča hitri rasti v drugi polovici leta, ki pa se stopnjuje še v letu 2008.

Porabo in strošek goriva obvladujemo:

- z izborom najkonkurenčnejše ponudbe dobaviteljev letalskega goriva na mednarodnih letališčih in z zahtevo po transparentnosti cen pri domačem dobavitelju goriva;
- z izbiro ustreznega letala glede na število potnikov;
- z uporabo programa za zmanjševanje porabe goriva, ki je bil izdelan v IATA in vključuje ukrepe pri nadzoru točenja goriva, vzdrževanju letal in tehniki letenja;
- s pribitkom na lastno prodajno ceno za povečan strošek goriva.

V letu 2007 je družba v skladu s sprejeto strategijo varovanja pred tveganji nihanja cen letalskega goriva cene zaščitila tudi z uporabo izvedenih finančnih instrumentov.

2. 2. 2. 2 Operativno tveganje

Ključni dejavniki operativnega tveganja v Kapitalski družbi, d. d., so kadri, poslovni procesi, informacijska tehnologija, organizacijska ureditev in zunanji dogodki. Operativno tveganje Kapitalska družba, d. d., obvladuje s sistemom pooblastil, opredelitve poslovnih procesov in ustrezne usposobljenosti zaposlenih. V letu 2006 je projektna skupina za tveganja opredelila vire tveganj pri vseh dejavnostih družbe in tveganja razvrstila po njihovi pomembnosti za poslovanje. Naslednji korak je predlog izboljšave v celostnem sistemu upravljanja tveganj. Za dodatno zmanjšanje operativnih tveganj, povezanih z informacijsko tehnologijo, in za obvladovanje tržnih tveganj bo Kapitalska družba, d. d., v letu 2008 posodobila informacijsko podporo za upravljanje vseh vrst premoženja.

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

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

- konkurenca;
- tveganje trga;
- omejenost zmogljivosti letališč;
- zamude v evropskem letalskem prometu;
- majhen domači trg in omejenost domačih turističnih zmogljivosti;
- vojne, epidemije, terorizem in naravne katastrofe;
- informacijska tehnologija;
- varnost in varovanje;
- delovna sila;
- sindikalne zahteve;
- zakonodaja in regulativa EU;
- dobavitelji.

Družba Fotona, d. d., ocenjuje, da je njihova izpostavljenost poslovnim tveganjem relativno visoka, saj družba deluje na trgu, ki je pri medicinskih laserjih odvisen tudi od modnih trendov, vojaški program pa je odvisen od vrste političnih dejavnikov, ki so večinoma izven vpliva družbe. Proizvodnja in uporaba laserskih naprav sta urejeni z vrsto mednarodnih patentov. Med poslovna tveganja sodijo tudi odškodninske tožbe zdravnikov in pacientov zaradi morebitnih napak pri delovanju naprav in možnost odločitve distributerjev za drugega dobavitelja. Družba poskuša našeta poslovna tveganja obvladovati s programsko diverzifikacijo svoje proizvodnje in prodaje ter z geografsko razpršenostjo prodaje, z močno razvojno skupino, s katero izboljšuje obstoječe in razvija nove izdelke. Dejavnosti znotraj družbe so usmerjene k vzdržnostni rasti in obvladovanju stalnih stroškov. Fotona, d. d., strogo upošteva vse varnostne predpise pri razvoju, proizvodnji in dajanju naprav v uporabo.

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



2. 3 NAČRTI SKUPINE KAPITALSKA DRUŽBA ZA LETO 2008

2. 3. 1 Upravljanje premoženja

Kapitalska družba, d. d., je utrdila svoj položaj pomembne finančne institucije, ki upravlja premoženje, pridobljeno v procesu privatizacije, in hitro rastoča sredstva pokojninskih skladov. V letu 2007 je družba zabeležila odlične rezultate v upravljanju osnovnega premoženja in ohranila prevladujoč položaj na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj.

Naraščajoča vloga Kapitalske družbe, d. d., kot portfeljskega upravljavca in njen položaj upravljavca pokojninskih skladov postavljata družbo pred svojevrstna vprašanja prihodnjega razvoja in strateških usmeritev. Dvojno poslanstvo – dolgoročno zagotavljanje sredstev za dodatna vplačila v javni pokojninski sistem prvega stebra in pomembna vloga na področju dodatnih pokojninskih zavarovanj drugega stebra – poleg številnih prednosti prinaša tudi določene manj ugodne dejavnike. Pričakujemo, da bodo izzivi nadaljnega razvoja pokojninskega sistema pripomogli tudi k soočenju z vprašanji, povezanimi z nadaljnjim razvojem Kapitalske družbe, d. d.

Na upravljanje osnovnega premoženja bodo v letu 2008 vplivali nadaljevanje prodaj lastniških deležev v gospodarskih družbah ter zahtevne razmere na finančnih trgih doma in v tujini. Pričakujemo, da visokih poslovnih rezultatov, ki smo jih v Kapitalski družbi, d. d., dosegli v letu 2007, letos ne bo mogoče ponoviti. Nasprotno, zaostrene gospodarske razmere in velika negotovost v finančni industriji terjajo preišljene poteze na investicijskem področju.

V okviru modernizacije poslovnih procesov bomo zaključili projekt informatizacije portfeljskega upravljanja premoženja in prvi del projekta t. i. poslovne inteligence ter nadaljevali z uvedbo varne elektronske izmenjave podatkov pri poslovanju z delodajalci. Uvedba varnih sodobnih komunikacijskih poti ob izkoriščanju naprednih komunikacijskih poti in sredstev ostaja tako pri poslovanju z delodajalci kot tudi z zavarovanci eno od temeljnih načel, ki jim bomo sledili tudi v prihodnje.

Tako kot v vsem dosedanjem razvoju bo Kapitalska družba, d. d., optimirala svoje poslovne procese tako, da bodo prilagojeni spremembam v poslovnem okolju in finančnem svetu. Med največjimi izzivi tako še vedno ostaja priprava na izplačevanje rent v obveznem in prostovoljnem dodatnem pokojninskem zavarovanju. Množično izplačevanje rent (predvidoma se bo začelo leta 2010) predstavlja tako z vidika regulatorja pokojninskega sistema kot tudi z vidika Kapitalske družbe, d. d., vsebinsko in tehnično zelo zahteven projekt. Kot največja izvajalka dodatnega pokojninskega zavarovanja si bo Kapitalska družba, d. d., pri tem prizadevala za oblikovanje takih rešitev, ki bodo prijazne, stroškovno učinkovite in v interesu zavarovancev.

Hitra odzivnost na pomembne dogodke in na vsak dan nove poslovne priložnosti bodo tudi v prihodnje omogočale nadaljnje pozicioniranje Kapitalske družbe, d. d., v slovenskem in mednarodnem poslovnem svetu.

2. 3. 2 Letalski prevozi

Adria Airways, d. d., namerava v prihodnjem obdobju veliko pozornosti nameniti svojim kupcem in poslovnim partnerjem. Relativno visoka rast letalskega prometa v Evropi in svetu od letalskih prevoznikov terja večje prilagajanje potrebam trga. Letalska dejavnost ni več le prevoz potnikov z ene destinacije na drugo, temveč zagotavljanje storitev in ponudbe, ki med letalsko družbo in uporabnikom letalskih storitev omogoča partnerski odnos.

Adria Airways, d. d., je v letu 2007 že podpisala pogodbe za dodatno prilagoditev flote. Nova letala CRJ 900 in tudi letalo CRJ 1000 bodo floto Adrie Airways, d. d., dopolnila v naslednjih treh letih delovanja. Adria Airways, d. d., se zaveda, da bo rast omogočila prilagoditev potrebam trga in racionalnost delovanja.

Družba bo v letu 2008 zaključila fazo uvajanja elektronske karte. Ponudbo bo prilagodila zahtevnejšim partnerjem, uvedba »WEB Checkina« in posebnega prehoda za stranke posebnega pomena predstavlja korak v tej smeri. Družba načrtuje direktno komunikacijo s potniki in uvedbo sodobnih komunikacijskih orodij kot so: spletna komunikacija, komunikacija preko telefonskih portalov ter obveščanje potnikov o prilagoditvah letov s SMS sporočili.

Pomemben prispevek prilagajanju potrebam trga predstavlja tudi širitev kapacitet vzdrževanja letal. V letu 2008 družba namerava zaključiti izgradnjo dodatnega tretjega hangarja za vzdrževanje letal ter produktivnost in konkurenčnost povečati z usposabljanjem dodatnih kadrovskih resursov.

Dodatno širitev ter večanje konkurenčnosti in produktivnosti bo Adria Airways, d. d., prav tako dosegla s širjenjem resursov za izvajanje letalske operative. Poleg že omenjene širitve letalske flote bo namreč tudi v letu 2008 nadaljevala z usposabljanjem in šolanjem kapitanov in novih kopilotov ter kabinskega osebja. Družba pričakuje, da bo s temi ukrepi tudi na tem področju znatno zmanjšala prepad med potrebami trga in razpoložljivimi kapacitetami družbe.

Pomemben dejavnik bo tudi uvedba novih linij, ki naj bi zadovoljile povpraševanje strank. V letu 2008 bo družba tako okrepila prisotnost v Skandinaviji (Stockholm, Oslo) in na Balkanu (Atene, Bukarešta), kar

bo še bolj utrdilo njen položaj enega največjih prevoznikov na območju Balkana ter jo preko mreže letov odločilno povežalo s skandinavskimi deželami.

Družba Adria Airways, d. d., namerava v letu 2008 združiti svoje delovanje v celoto. S preselitvijo sedeža uprave in podpornih dejavnosti na Brnik bo presegla razpršenost in zagotovila večjo učinkovitost zaposlenih družbe ter kapacitete znatno prilagodila potrebam rastoče družbe.

Posledica vseh zgoraj navedenih aktivnosti so naslednji fizični in finančnoplanski pokazatelji poslovanja. Adria Airways, d. d., v letu 2008:

- načrtuje skupaj 28.440 letov, kar je za 19 % več kot v letu 2007, in 44.226 naletenih ur, kar je za 21 % več kot v letu 2007;
- načrtuje na rednih linijah in v čarterskem prometu prepeljati 1.325.071 potnikov, kar je za 17 % več kot v letu 2007;
- načrtuje v rednem prometu skupaj 26.078 letov, kar je za 22 % več kot v letu 2007, in 39.033 naletenih ur, kar je za 25 % več kot v letu 2007;
- načrtuje na rednih linijah prepeljati skupaj 1.144.471 potnikov, kar je za 21 % več kot v letu 2007, in doseči 65,8-odstotni izkoristek potniške kabine, kar je za 2 odstotni točki bolje kot v 2007;
- namerava pozornost pri prevozu tovora posvetiti le prevozu tovora na rednih linijah družbe;
- ohranja delež prihodkov od vzdrževanja letal za tretje osebe, z izgradnjo hangarja pa bo pridobila nove kapacitete za prihodnost;
- načrtuje dobiček v višini 0,7 mio. EUR, kar je tudi v skladu z dolgoročnim načrtom družbe do leta 2011.

Leto 2008 bodo zaznamovala predvsem širjenje rednega prometa, uvajanje štirih novih linij in večanje frekvenc na obstoječih linijah. Družba se bo soočala z visokimi cenami nafte in višanjem drugih cen v skladu s povišano inflacijo.

2. 3. 3 Laserska tehnologija

Fotona, d. d., bo svoj napredek še naprej temeljila na obvladovanju lastnega razvoja in proizvodne tehnologije. Stabilnost poslovanja bomo dosegali z geografsko, delno pa tudi s programsko diverzifikacijo prodaje. Fotona, d. d., bo svojo konkurenčno prednost temeljila predvsem na najzmogljivejših in najzanesljivejših laserskih sistemih na svetu. Nadaljevala bo osredotočanje aktivnosti na programe in trge, kjer lahko prevzame vodilni tržni položaj.

V naslednjem obdobju se bo Fotona, d. d., s premočrtne strategije prevzemanja tržnih deležev konkurentom postopoma preusmerila v inovativno ustvarjanje novih globalnih tržnih segmentov.



2. 4 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2007

2. 4. 1 Upravljanje premoženja

V drugi polovici leta 2007 je Kapitalska družba, d. d., v skladu s strategijo Vlade Republike Slovenije o umiku države iz gospodarstva skupaj s Slovensko odškodninsko družbo, d. d., objavila javni razpis za prodajo skupaj 46 naložb v svoji lasti in/ali v lasti Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije. V tem obdobju je Kapitalska družba, d. d., skupaj z različnimi lastniki delnic teh družb objavila tudi osem oglasov za javno zbiranje ponudb za odkup delnic in dva oglasa za javno vabilo k dražbi.

Kapitalska družba, d. d., je še utrdila svoj položaj na področju največje izvajalke pokojninskih zavarovanj, saj je v njenih pokojninskih skladih konec leta 2007 za dodatno pokojnino varčevalo 287.170 zavarovancev/članov, 6.289 zavarovancem pa je v letu 2007 izplačevala mesečno ali letno dodatno pokojnino Prvega pokojninskega sklada. Konec leta 2007 je imela Kapitalska družba, d. d., v upravljanju za 803 milijone evrov sredstev zavarovancev, kar je za 26 % več kot konec leta 2006.

Kapitalska družba, d. d., je odboroma zavarovancev ZVPSJU in KVPS v prvi četrtini leta 2008 predstavila predlog strateške usmeritve skladov z analizo lastnosti populacije zavarovancev ter cilje in strategijo poslovanja obeh skladov.

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

2. 4. 2 Letalski prevozi

V januarju 2008 je družba uspešno zaključila drugo obnovitveno presojo za standard IOSA in je ena prvih prevoznikov na svetu, ki je že tretjič pridobila certifikat IOSA.

Februarja 2008 je družba podpisala pogodbo s tujo lizinško hišo za operativni najem dveh naročenih letal CRJ 900, ki se bosta floti pridružili decembra 2008 in februarja 2009.

Uprava družbe je na začetku leta 2008 sprejela odločitev o splošnem povišanju plač zaradi bistveno višje stopnje inflacije v letu 2007 in povečane produktivnosti dela v družbi.

S poletnim voznim redom, ki začne veljati konec marca, je družba uvedla štiri nove linije: Stockholm, Oslo, Atene in Bukarešta.

Dogovor »Open Skies« med EU in ZDA je začel veljati 30. 3. 2008. Predvidevamo, da bo liberalizacija tega trga sčasoma vplivala na znižanje cen letalskih vozovnic zaradi povečane konkurence – ta se povečuje zlasti na linijah med letališčem London–Heathrow in ZDA, posledično pa tudi na povezavah med ZDA in drugimi evropskimi mesti. Nižje cene pomenijo večje povpraševanje, zato bomo dolgoročno tudi v Slovenijo in iz nje na veznih letih od/do evropskih vozlišč prepeljali več potnikov, ki potujejo med ZDA in Slovenijo.

Kot uradni prevoznik v času predsedovanja Slovenije EU družba na svojih letih pričakuje več potnikov, zlasti med Ljubljano in Brusljem, pa tudi iz ostalih evropskih mest. Del tega povečanja se odraža v 24-odstotni rasti števila potnikov na rednih letih v prvem četrtletju 2008.

Nadaljuje se proces optimizacije flote in širitve kapacitet: z aprilom smo skupaj s posadko za sezonske mesece najeli letalo Fokker 100 in v lastno operacijo ponovno vključili drugo letalo Airbus 320.

2. 4. 3 Laserska tehnologija

Po zaključku poslovnega leta v družbi Fotona, d. d., ni bilo pomembnih dogodkov, ki bi vplivali na rezultate poslovanja leta 2007.

Po zaključku poslovnega leta je bil dosežen sporazum med Jugoimportom SDPR, Beograd, ki je pravni naslednik SDPR, Beograd, in iraško stranjo o delnem poplačilu terjatev v Iraku. Na osnovi tega sporazuma, za katerega je Elektrooptika, d. d., dala soglasje, je ta februarja 2008 kot poplačilo iraških terjatev prejela 6.969 tisoč USD.



2. 5 DRUŽBENA ODGOVORNOST

Kot družbeno odgovorna podjetja združujemo delovanje na trgu, skrb za okolje, skupnost in zaposlene.

2. 5. 1 Odgovornost do zaposlenih

2. 5. 1. 1 Skrb za zaposlene

Skrb za strokovni in osebnostni razvoj je pomemben motivacijski dejavnik. Zato so pri nas izobraževanja in usposabljanja stalnica. Spremembe v delovnem procesu, ki se nenehno razvija in prilagaja novim poslovnim funkcijam, terjajo vlaganje v znanje zaposlenih ter izgradnjo poslovne kulture, ki omogoča in spodbuja inovativnost v vseh družbah v Skupini. Zaposleni imajo pravico in dobre možnosti za stalno izobraževanje, izpopolnjevanje in usposabljanje z različnimi oblikami izobraževanja (nadaljevanje šolanja ali študija, pridobivanje licenc, obisk krajših ali daljših seminarjev, delavnic, sistematično načrtovanega internega izobraževanja, nenehno sledenje novostim v stroki).

V Kapitalski družbi, d. d., smo z namenom zagotavljanja ter razvoja sposobnih, učinkovitih in delovno uspešnih sodelavcev že tretje leto zapored izvedli letne razgovore. Z vključevanjem in povezovanjem zaposlenih v delovne in projektne skupine pa zagotavljamo učinkovitejšo in kakovostnejšo izvedbo dela z omejenimi viri in čim nižjimi stroški ter spodbujamo timsko delo.

Skupni uspehi zaposlenih pri konsolidaciji poslovanja in uspešni sanaciji družbe Adria Airways, d. d., so prispevali k še večji prepoznavnosti podjetja, saj je družba v letu 2007 prejela prestižno nagrado, ki jo je uvrstila med 20 najuglednejših delodajalcev v Sloveniji. To je za družbo potrditev in zaveza, da tudi v prihodnje utrjuje in vzpostavlja organizacijsko kulturo podjetja, ki bo ohranila ustvarjeni ugled. Adria Airways odlikujejo visoko usposobljeni in fleksibilni sodelavci, vztrajno se izboljšuje tudi izobrazbena struktura, povprečna starost zaposlenih pa se niža.

Tudi v Fotoni, d. d., izobrazbena struktura zaposlenih še naprej ostaja visoka, saj ima 26,5 % zaposlenih visoko strokovno izobrazbo. Svojo konkurenčno prednost družba tako gradi na lastnem razvoju in lastni proizvodni tehnologiji.

2. 5. 1. 2 Skrb za zaposlene na delovnem mestu

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

V Kapitalski družbi, d. d., je dodatno pokojninsko zavarovanje vsem zaposlenim pod enakimi pogoji omogočeno s Pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta iz leta 2002. Izvajalec zavarovanja je Odprti vzajemni pokojninski sklad Kapitalske družbe, d. d., (KVPS), kar povečuje tako pripadnost kot tudi prepoznavnost produktov Kapitalske družbe, d. d., in zanimanje zanje pri zaposlenih.

V Adria Airways, d. d., vsem zaposlenim, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, ali dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče opravljati, zagotavljajo obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje, ki se izvaja pri Kapitalski družbi, d. d., v Skladu obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ). Izvedeni so bili tudi vsi ukrepi s področja varstva in zdravja pri delu. Letno povprečje bolniških odsotnosti je bilo v okviru slovenskega povprečja in nižje kot leto poprej. Izvedeni so bili redni in izredni obdobji zdravstveni pregledi delavcev, dodatna cepljenja in izobraževanja za varno delo in zdravo življenje.

Adria Airways, d. d., ima tudi strokovno zelo usposobljeno skupino za varnost »Safety Team«, ki je zadolžena za spremljanje doseženega nivoja varnosti v družbi. Skupina tvorno sodeluje v delovnih telesih Združenja evropskih letalskih prevoznikov, predvsem s področja letalske varnosti, katerih cilj je povečanje varnosti v evropskem zračnem prostoru. »Safety Team« dejavno spremlja tudi trend razvoja varnostnih standardov v industriji in se po potrebi aktivno vključuje v njihovo oblikovanje. Delo in vpliv skupine za varnost je bilo v letu 2007 še posebej pomembno zaradi širjenja flote.

2. 5. 1. 3 Komuniciranje z zaposlenimi

Vsaka organizacija ima več različnih javnosti, od katerih je odvisen njen uspeh. Ena, ki je prisotna v vseh organizacijah ne glede na velikost, je notranja javnost – zaposleni. Podjetja, ki dosegajo višjo stopnjo zadovoljstva zaposlenih, imajo nedvomno konkurenčno prednost.

Kapitalska družba, d. d., se je v preteklih letih zelo hitro razvijala in rasla tudi po številu zaposlenih. Interno komuniciranje z in med zaposlenimi načrtujemo in strateško upravljamo s ciljem, da bi bili odnosi znotraj organizacije pozitivni, trdni in usmerjeni k doseganju zastavljenih rezultatov. V letu 2007 je bil pripravljen in izveden poseben načrt komuniciranja z zaposlenimi, ki je vseboval poslovne (strateška, letna in planska konferenca, srečanja zaposlenih z upravo) in tudi družabne dejavnosti, namenjene neformalnemu druženju zaposlenih (zimski športni dan s tekmovanjem, športni in jesenski piknik, prednovoletno srečanje, obdarovanje otrok zaposlenih). Eno izmed pomembnejših orodij komuniciranja z zaposlenimi v Kapitalski družbi, d. d., postaja uporaba intranet portala, ki omogoča prave in potrebne informacije za delo, zbrane in strukturirane na enem mestu. Medosebna komunikacija uspešno poteka tudi z mesečnimi tematskimi kolegiji in tedenskimi oddelčnimi sestanki, dvakrat letno pa potekajo srečanja uprave z vsemi zaposlenimi. Vsi zaposleni so se udeležili tudi dveh delavniških dni »Učinkovito sodelovanje v skupini«, kjer so spoznavali sodobna orodja za izboljšanje sodelovanja v skupini in pripravili osebne akcijske načrte za učinkovit prenos pridobljenega znanja v vsakdanjo delovno dinamiko.

Tudi kadrovska služba Adria Airways je v letu 2007 pripravila program razvoja in izgradnje odnosov z zaposlenimi. Vzpostavili so nove oblike komuniciranja z zaposlenimi, t. i. dneve odprtih vrat uprave, kjer lahko sodelavci neposredno postavijo vprašanja in dajejo pobude, ki jih uprava individualno obravnava.

Prav tako so vzpostavili vsebinsko bogatejšo in interaktivno intranetno stran komuniciranja z in med zaposlenimi, ki prav tako ponuja paletu možnosti za informiranje in komuniciranje. Še vedno pa je najbolj nepogrešljiva osebna komunikacija na delovnih mestih, oddelčni in sektorski sestanki, mesečne seje sveta delavcev, vsakoletni zbor vseh zaposlenih in nenazadnje neformalno druženje na poletnem pikniku in novoletni zabavi, kjer praznujejo skupne uspehe.

V letu 2007 so izvedli raziskavo organizacijske klime in zadovoljstva zaposlenih SIOK, ki je pokazala določene izrazite prednosti v Adrii Airways, d. d., in tudi določene izzive, s katerimi se organizacija sooča. V splošnem so zaposleni klimo in zadovoljstvo ocenili bistveno bolj pozitivno kot v letu 2004 in s tem nakazali, da v družbi obstaja pozitivnejša energija. Izboljšali so se odnosi med zaposlenimi, vera v poslanstvo in bodočnost, komunikacija med vodji in zaposlenimi ter zadovoljstvo tako z vodstvom organizacije kot tudi z neposredno nadrejenimi.

2. 5. 2 **Odgovornost do širše družbene skupnosti**

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

Izvajanje dodatnega pokojninskega zavarovanja, ustvarjanje zaupanja, predvsem pa osveščanja ter spodbujanje odgovornega načrtovanja starosti tako v finančnem smislu kot v smislu želja in aktivnosti posameznika postajajo ključna vloga Kapitalske družbe, d. d. Kot največji izvajalec dodatnih pokojninskih zavarovanj, ki skrbi za 287 tisoč državljanov in upravlja že skoraj milijardo evrov njihovih sredstev, želi prevzeti vodilno vlogo pri nadaljnjem razvoju ter nadgradnji pokojninskega sistema. Prav tako pomembni pa so zagotavljanje preglednega umika iz gospodarstva, enakopravnega obravnavanja vseh potencialnih kupcev ter maksimiranje prodajnih cen, ki so ključna vodila pri upravljanju osnovnega premoženja Kapitalske družbe, d. d., in prispevajo k zagotavljanju dodatnih sredstev v pokojninski blagajni. Od leta 1999 do 2007 je bilo v pokojninsko blagajno pri Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje vplačanih 297.321 tisoč evrov.

Skrb za vzdržnost pokojninskega sistema je primarni namen poslovanja Kapitalske družbe, d. d., in je sam po sebi širšega družbenega pomena, zato v drugih projektih sponzoriranja ali sofinanciranja dejavnosti družbenega pomena Kapitalska družba, d. d., ne sodeluje. Zadnja leta pa del sredstev, namenjenih za novoletna voščila in darila, namenja v dobrodelne namene.

V letu 2007 je Kapitalska družba, d. d., že peto leto organizirala in izpeljala dobrodelno akcijo Dobra misel, s katero želi prispevati k reševanju problemov v širši družbi. 41 donatorjev, podjetij in posameznikov, se je tokrat odzvalo in skupaj s Kapitalsko družbo, d. d., darovalo 87.512 evrov Onkološkemu inštitutu, ki jih je namenil za nakup sistema za izvajanje brahiterapije pri raku prostate. Kapitalska družba, d. d., je prispevala 42.000 evrov.

Adria Airways, d. d., je kot slovenski nacionalni letalski prevoznik že od svoje ustanovitve intenzivno vpeta v celotno družbeno okolje, v katerem deluje. Zavedajo se svoje odgovornosti do širšega družbenega okolja, zato sodelujejo pri najrazličnejših projektih na lokalnem in nacionalnem nivoju. Z donatorstvom in s sponzorstvom sodelujejo s skupinami, organizacijami in posamezniki, s katerimi delijo skupne vrednote, ter tako razvijajo odgovoren odnos do širših in ožjih družbenih vprašanj. Njihov prispevek največkrat predstavlja pomoč pri stroških potovanja in s tem lažjo izvedbo dogodkov, srečanj, akcij, ki so pomembni za širšo skupnost.

Kot donator pa je Adria Airways leta 2007 sodelovala s Karitasom, z Rdečim križem Slovenija, s Slovensko vojsko, z Znanstveno raziskovalnim centrom SAZU in se pridružila akciji Poplave 2007. V kulturi so sredstva namenili različnim ustvarjalcem in prirediteljem, kot so Festival Ljubljana, Lent, spominski koncert Carlos Kleiber, knjižni sejem Frankfurt po Frankfurtu, Dnevi poezije in vina Medana, pa tudi projektom Ekranova filmska šola na Liffu, zavodu Stara gara, Kiberpipi, Code Sign – Robovox in drugim, ki ustvarjajo za mlajše ljubitelje kulture. Na področju športa in letalstva je nudila podporo več posameznikom in športnim prireditvam, na nacionalni ravni pa uspešno sodeluje z Olimpijskim komitejem Slovenije, Atletsko zvezo Slovenije ter Nogometno zvezo Slovenije. Kot uradni letalski prevoznik je v letu 2007 podprla več kot deset mednarodnih predstavitev in kongresov s področja medicine, kulture, šolstva in poslovanja. Od septembra 2007 pa sodeluje v projektu vlade »Predsedovanje Slovenije EU«.

2. 5. 3 Skrb za okolje

Skupina redno izpolnjuje vse svoje obveznosti glede varovanja okolja.

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

Adria Airways, d. d., je ekološko ozaveščena družba. Aktivno deluje v smeri stalnega zmanjšanja porabe goriva, zmanjšanja emisij plinov in znižanja hrupa. Vsa letala v njeni floti so v skladu z okoljskimi in drugimi zahtevami ICAO (International Civil Aviation Organization). Oba tipa motorjev, ki jih imajo letala v floti Adrie Airways, sta glede emisij plinov in dima v okviru 70 % dovoljenih vrednosti, ki jih določa ICAO.

Ne glede na majhen delež letalskega prometa pri obremenitvi okolja s CO₂, so se v Adrii Airways že pred leti posvetili zmanjševanju obremenitve na račun zmanjševanja porabe goriva in uporabili program zmanjševanja goriva, ki je bil izdelan v IATA. Program vključuje ukrepe pri nadzoru točenja goriva, vzdrževanju letal in tehnikah letenja.

V procesu vzdrževanja letal se uporablja različne kemikalije, ki se jih večinoma vgradi v letalo in se z njimi ne obremenjuje okolja. Kemijska sredstva so specifična (tesnilne mase, epoksidne smole ...) in jih uporabljajo izključno za vzdrževanje lastnih letal in letal tujih letalskih prevoznikov – strank. V podjetju imajo za to področje usposobljeno osebje, ki skrbi za letno poročanje o vnosu teh kemikalij v državo, varno skladiščenje in redno zbiranje ter odvoz odpadkov, ki jih za Adria Airways opravlja za to registrirana organizacija. Tehnološke odpadne vode, ki nastajajo v procesu, so obdelane v lastni čistilni napravi za tehnološke vode (ločevanje olj in maščob, koagulacija, nevtralizacija, flokulacija – mulj), nato pa gredo v biološko čistilno napravo, ki je skupna za področje letališča.

Papir ločujejo od ostalih odpadkov in ga oddajajo v recikliranje. V procesu obvladovanja dokumentacije težijo k cilju upravljanja in arhiviranja dokumentov v elektronski obliki. Priročnike in navodila, ki so potrebni za nemoteno izvajanje procesov, distribuirajo preko intraneta in interneta za odjemalce na zunanjih letališčih, dodaten prispevek k racionalizaciji poslovanja pa so dosegli ob uvedbi elektronske vozovnice ter prijave na let preko spleta.

V procesu oskrbe potnikov na krovu letal skrbijo za ločevanje odpadkov, pri izbiri embalaže pa dajejo poudarek na materiale, ki so razgradljivi na okolju prijazen način.

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

III. RAČUNOVODSKO POROČILO



PRILOŽNOST

Dobri volji ne manjka
priložnosti. (nemški pregovor)

3.1 REVIZORJEVO POROČILO



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

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

Poročilo o skupinskih računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze skupine Skupina Kapitalska družba, ki vključujejo skupinsko bilanco stanja na dan 31. decembra 2007, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz gibanja kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

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

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

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

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

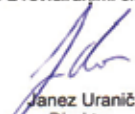
Mnenje
Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja skupine Skupina Kapitalska družba na dan 31. decembra 2007 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

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

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

Ljubljana, 15. maj 2008



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



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

3.2 KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA OD 1. 1. DO 31. 12. 2007

v 000 EUR				
	Pojasnilo	2007	2006	Indeks
		1	2	3 = 1/2*100
1. Čisti prihodki od prodaje	1			
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		13.706	13.729	100
č) Prihodki od prodaje na tujih trgih		193.570	165.543	117
Skupaj prihodki od prodaje		207.276	179.272	116
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje		-70	1.134	-6
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		0	9	0
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	2	2.400	15.653	15
Skupaj prihodki		209.606	196.068	107
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3			
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala		-43	-686	6
b) Stroški materiala		-49.392	-46.687	106
c) Stroški storitev		-89.457	-75.687	118
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-138.892	-123.060	113
6. Stroški dela	4			
a) Stroški plač		-31.853	-26.789	119
b) Stroški socialnih zavarovanj		-4.563	-4.029	113
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-1.880	-2.187	86
č) Drugi stroški dela		-6.212	-6.245	99
Skupaj stroški dela		-44.508	-39.250	113
7. Odpisi vrednosti	5			
a) Amortizacija		-12.871	-11.707	110
b) Prevred. poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		-20	-135	15
c) Prevred. poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		-433	-326	133
Skupaj odpisi vrednosti		-13.324	-12.168	110
8. Drugi poslovni odhodki	6	-6.196	-7.347	84
Skupaj stroški		-202.920	-181.825	112
Dobiček (izguba) iz poslovanja		6.686	14.243	47
9. Finančni prihodki iz deležev	7			
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		19.654	23.882	82
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		167.146	43.961	380
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		13.854	11.249	123
Skupaj finančni prihodki iz deležev		200.654	79.092	254

	Pojasnilo	2007	2006	Indeks
10. Finančni prihodki iz danih posojil	7			
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		2.937	3.417	86
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		2.937	3.417	86
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7			
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		778	345	226
Skupaj finančni prihodki		778	345	226
Skupaj finančni prihodki		204.369	82.854	247
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8			
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-4.722	-17.981	26
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-4.722	-17.981	26
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8			
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		-4.250	-3.108	137
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic		0	0	0
d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-1.265	-1.157	109
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-5.515	-4.265	129
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	8			
b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti		-94	-103	91
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		-44	-59	75
Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		-138	-162	85
Skupaj finančni odhodki		-10.375	-22.408	46
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		200.680	74.689	269
15. Drugi prihodki	9	318	1.911	17
16. Drugi odhodki	10	-39.932	-39.412	101
Celotni dobiček (izguba)		161.066	37.188	433
17. Davek iz dobička	11	-13.525	-787	1.719
18. Odloženi davki	12	-2.472	-4.044	61
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13	145.069	32.357	448
a) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika		144.556	32.118	450
b) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja manjšinskega lastnika		513	239	215

3.3 KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA NA DAN 31. 12. 2007

v 000 EUR				
	Pojasnilo	31. 12. 2007	31. 12. 2006	Indeks
SREDSTVA		1	2	3=1/2*100
A. DOLGOROČNA SREDSTVA				
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	14			
1. Dolgoročne premoženjske pravice		987	675	146
2. Dobro ime		0	0	0
3. Predujmi za neopredmetena sredstva		12	0	0
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja		873	333	262
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev		1.772	929	191
Skupaj neopredmetena sredstva		3.644	1.937	188
II. Opredmetena osnovna sredstva	15			
1. Zemljišča		1.957	2.164	90
2. Zgradbe		21.413	21.426	100
3. Proizvajalne naprave in stroji		116.761	86.603	135
4. Druge naprave in oprema		2.711	2.132	127
5. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi		148	1.762	8
6. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		579	1.766	33
7. Osnovna čreda		0	0	0
8. Večletni nasadi		0	0	0
Skupaj opredmetena osnovna sredstva		143.569	115.853	124
III. Naložbene nepremičnine	16	2.478	2.578	96
IV. Dolgoročne finančne naložbe				
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil				
b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	17	417.660	320.829	130
c. Druge delnice in deleži	19	1.558.205	1.045.857	149
č. Druge dolgoročne finančne naložbe	19	213.492	192.997	111
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		2.189.357	1.559.683	140
2. Dolgoročna posojila	20			
b. Dolgoročna posojila drugim		35	2.555	1
c. Dolgoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0	0
Skupaj dolgoročna posojila		35	2.555	1
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		2.189.392	1.562.238	140
V. Dolgoročne poslovne terjatve	21			
2. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev		0	0	0
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		475	401	118
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve		475	401	118
VI. Odložene terjatve za davek		6.115	8.652	71
Skupaj stalna sredstva		2.345.673	1.691.659	139

	Pojasnilo	31. 12. 2007	31. 12. 2006	Indeks
B. KRATKOROČNA SREDSTVA				
I. Sredstva za prodajo	18	26.983	26.290	103
II. Zaloge	22			
1. Material		6.827	6.173	111
2. Nedokončana proizvodnja		3.041	3.238	94
3. Proizvodi in trgovsko blago		353	293	120
4. Predujmi za zaloge		19	90	21
Skupaj zaloge		10.240	9.794	105
III. Kratkoročne finančne naložbe				
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	19			
b. Delnice in deleži v pridruženih podjetjih		0	0	0
c. Druge delnice in deleži		7.900	9.995	79
č. Druge kratkoročne finančne naložbe		70.909	44.625	159
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		78.809	54.620	144
2. Kratkoročna posojila	20			
b. Kratkoročna posojila drugim		47.516	3.180	1.494
c. Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0	0
Skupaj kratkoročna posojila		47.516	3.180	1.494
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		126.325	57.800	219
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	21			
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		20.055	14.139	142
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		8.241	11.161	74
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		28.296	25.300	112
V. Denarna sredstva	23	85.324	20.352	419
Skupaj kratkoročna sredstva		277.168	139.536	199
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		934	1.145	82
Skupaj sredstva		2.623.775	1.832.340	143
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
A. KAPITAL				
I. Vpoklicani kapital	24	304.810	304.811	100
II. Kapitalske rezerve	25	407.396	405.873	100
III. Rezerve iz dobička	26			0
1. Zakonske rezerve		0	0	0
2. Rezerve za lastne delnice in poslovne deleže		0	0	0
3. Lastne delnice in lastni poslovni deleži		0	0	0
4. Statutarne rezerve		0	0	0
5. Druge rezerve iz dobička		228.401	149.587	153
Skupaj rezerve iz dobička		228.401	149.587	153
IV. Presežek iz prevrednotenja		993.108	528.534	188
V. Preneseni čisti poslovni izid		100.944	113.717	89
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		76.111	25.199	302
Skupaj kapital večinskega lastnika		2.110.770	1.527.721	138

	Pojasnilo	31. 12. 2007	31. 12. 2006	Indeks
VII. KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV		13.480	17.336	78
Skupaj celotni kapital		2.124.250	1.545.057	137
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PČR	29			
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		2.356	2.450	96
II. Druge rezervacije		139.588	27.736	503
III. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		0	0	0
Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR		141.944	30.186	470
C. DOLGOROČNE OBEZNOSTI				
I. Dolgoročne finančne obveznosti	27			
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank		79.844	55.433	144
3. Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic		0	0	0
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti		2.688	2.601	103
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti		82.532	58.034	142
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	28			
2. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		0	0	0
3. Dolgoročne menične obveznosti		0	0	0
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		16	17	94
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti		0	0	0
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		16	17	94
III. Odložene obveznosti za davek		220.058	159.110	138
Skupaj dolgoročne obveznosti		302.606	217.161	139
Č. KRATKOROČNE OBEZNOSTI				
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev		0	0	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti	27			
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		7.849	10.413	75
3. Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic		0	0	0
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti		1.983	2.056	96
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti		9.832	12.469	79
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	28			
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		20.531	19.934	103
3. Kratkoročne menične obveznosti		0	0	0
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		4.174	1.565	267
5. Kratkoročne obveznosti do države		13.496	92	14.670
6. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		4.365	4.907	89
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		42.566	26.498	161
Skupaj kratkoročne obveznosti		52.398	38.967	134
D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		2.577	969	266
Skupaj obveznosti do virov sredstev		2.623.775	1.832.340	143

3. 4 KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV OD 1. 1. DO 31. 12. 2007

v 000 EUR		
	2007	2006
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	145.069	37.187
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-13.525	-787
Prilagoditve za amortizacijo	12.871	11.402
Prilagoditve za prihodke iz deležev v pridruženih družbah	-19.654	-23.882
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	453	-2.134
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-204.476	-85.516
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	10.482	25.069
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	-68.780	-38.659
b) Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanja		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-3.069	18.776
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	211	93
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	0	0
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	-693	-25.507
Začetne manj končne zaloge	-446	-2.569
Končni manj začetni poslovni dolgovi	16.068	-6.384
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	1.608	-763
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	0
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk bilance stanja	13.678	-16.354
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	-55.102	-55.013
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	35.168	51.085
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	2.758
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	8	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	653.937	469.093
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	32.107	69.415
Skupaj prejemki pri naložbenju	721.220	592.351
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-2.409	-873
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-40.247	-10.696
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	0
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-511.975	-497.576
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-62.870	-1.019
Skupaj izdatki pri naložbenju	-617.500	-510.164
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	103.720	82.186

	2007	2006
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od vplačanega kapitala	41	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	24.498	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	0	0
Skupaj prejemki pri financiranju	24.539	0
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-5.548	-2.925
Izdatki za vračila kapitala	0	0
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	473
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-2.637	-12.441
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	-130
Skupaj izdatki pri financiranju	-8.185	-15.023
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	16.353	-15.023
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV		
a) Denarni izid v obdobju	64.972	12.150
b) Začetno stanje denarnih sredstev	20.352	8.202
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	85.324	20.352

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

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje konsolidirane računovodske izkaze na dan 31. 12. 2007 ter pripadajoča pojasnila in razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom, prikazana na straneh 83 in 143.

Tomaž TOPLAK
predsednik uprave

mag. **Mateja BOŽIČ**
članica uprave

mag. **Helena BEŠTER**
članica uprave

3. 5 KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 1. 1. DO 31. 12. 2007

V 000 EUR

	Rezerve iz dobička															Skupaj
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice, deleže	Lastne delnice ali deleži	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja						
A. STANJE NA DAN 1. 1. 2007	304.810	405.873	0	0	0	0	0	149.587	528.534	113.717	25.199	1.527.720	17.336	1.545.056		
B. PRENOSI V KAPITAL	0	1.523	0	0	0	0	0	2	490.762	4.140	144.556	640.983	-3.856	637.127		
a) Dokapitalizacija odvisne družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.140	0	4.140	-4.099	41		
b) Nakupi lastnih delnic ali deležev	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
c) Povečanje presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0	0	0	0	0	475.737	0	0	475.737	-270	475.467		
č) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	144.556	144.556	513	145.069		
d) Povečanje pres. iz prevr. pridruženih družb	0	0	0	0	0	0	0	0	15.025	0	0	15.025	0	15.025		
e) Druga povečanja sestavin kapitala	0	1.523	0	0	0	0	0	2	0	0	0	1.525	0	1.525		
C. PRENOS V KAPITALU	0	0	0	0	0	0	0	78.812	0	14.832	-93.644	0	0	0		
a) Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	0	0	0	0	68.257	0	0	-68.257	0	0	0		
b) Prenos čistega dobička preteklega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	10.555	0	14.832	-25.387	0	0	0		
c) Pokrivanje čiste izgube	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
č) Oblikovanje rezerv za lastne delnice, deleže	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
d) Dokapitalizacija iz sredstev družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
e) Druge prerazporeditve sestavin kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Č. PRENOSI IZ KAPITALA	0	0	0	0	0	0	0	0	-26.188	-31.745	0	-57.933	0	-57.933		
a) Izplačila dividend ali deležev iz dobička	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
b) Zmanjšanje osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
c) Prodaja lastnih delnic ali deležev	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
č) Zmanjšanje presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
d) Ostali prenos iz kapitala (prenos učinkov naložbe v Zavarovalnico Triglav, d. d., na rezervacije)	0	0	0	0	0	0	0	0	-26.188	-31.745	0	-57.933	0	-57.933		
D. KONČNO STANJE NA DAN 31. 12. 2007	304.810	407.396	0	0	0	0	0	228.401	993.108	100.944	76.111	2.110.770	13.480	2.124.250		

V letu 2007 so se kapitalske rezerve dodatno povečale za 1.523 tisoč evrov od prejetega dodatnega premoženja v skladu z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij. Druge rezerve iz dobička so se povečale za 10.555 tisoč evrov bilančnega dobička za leto 2006 in za 50 % čistega dobička poslovnega leta 2007 v višini 68.257 tisoč evrov po sklepu uprave in nadzornega sveta. V letu 2007 so se druge rezerve iz dobička še dodatno povečale za 2 tisoč evrov iz naslova zaokroževanja osnovnega kapitala Kapitalske družbe, d. d., zaradi prehoda na valuto evro.

V skladu s Predlogom zakona o lastninskem preoblikovanju zavarovalnic, do katerega so upravičene fizične osebe, je bilo v letu 2007 iz presežka iz prevrednotenja in prenesenega čistega poslovnega izida preteklih let iz naslova Zavarovalnice Triglav, d. d., na rezervacije prenesenih 57.933 tisoč evrov.



3. 6 KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 1. 1. DO 31. 12. 2006

V 000 EUR

	Osnovni kapital		Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička					Preneseni čisti poslovni izid			Čisti poslovni izid obdobja		Kapital večinskih lastnikov		Kapital manjšinskih lastnikov		Skupaj
					Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice, deleže	Lastne delnice ali deleži	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	čisti poslovni izid	čisti poslovni izid obdobja							
A. STANJE NA DAN 1. 1. 2006	304.811	405.220	0	0	0	0	0	0	72.333	261.449	152.231	31.821	1.227.867	17.504	1.245.371				
B. PRENOSI V KAPITAL	0	653	0	0	0	0	0	0	0	267.085	0	32.118	299.855	-39	299.817				
a) Vplačila kapitala ali kapitalskih rezerv	0	653	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	653	0	653				
b) Nakupi lastnih delnic ali deležev	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0				
c) Povečanje presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	255.923	0	0	255.923	0	255.923				255.923
č) Čisti poslovni izid tekočega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	32.118	32.118	239	32.357				32.357
d) Zmanjšanje presežka iz prevrednotenja odvisnih družb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-339	0	0	-339	-277	-616				-616
e) Povečanje presežka iz prevrednotenja pridruženih družb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.500	0	0	11.500	0	11.500				11.500
C. PRENOS V KAPITALU	0	0	0	0	0	0	0	0	77.254	0	-38.514	-38.740	0	0	0				0
a) Delitev čistega dobička	0	0	0	0	0	0	0	0	6.919	0	0	-6.919	0	0	0				0
b) Pokrivanje čiste izgube	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0				0
c) Oblikovanje rezerv za lastne delnice, deleže	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0				0
č) Dokapitalizacija iz sredstev družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0				0
d) Ostali prenos i v kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	70.335	0	-38.514	-31.821	0	0	0				0
Č. PRENOSI IZ KAPITALA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-130	-130				-130
a) Izplačila dividend ali deležev iz dobička	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-130	-130				-130
b) Zmanjšanje osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0				0
c) Prodaja lastnih delnic ali deležev	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0				0
č) Zmanjšanje presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0				0
d) Ostali prenos i iz kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0				0
D. KONČNO STANJE NA DAN 31. 12. 2006	304.811	405.873	0	0	0	0	0	0	149.587	528.534	113.717	25.199	1.527.722	17.336	1.545.058				

3. 7 SPLOŠNA RAZKRITJA

Podatki o Skupini

Kapitalska družba, d. d., je organizirana kot delniška družba. Sedež ima na Dunajski cesti 119 v Ljubljani, v Sloveniji. Na podlagi četrtega odstavka 243. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur. list RS, št. 109/2006 – uradno prečiščeno besedilo UPB4; v nadaljevanju: ZPIZ-1) je edini ustanovitelj in delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija. Osnovni kapital družbe v višini 304.809.480,50 EUR je razdeljen na 730.450 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu.

Skupščina Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., je na svoji 37. seji dne 10. 7. 2007 sprejela sklep o preračunu zneskov osnovnega kapitala v evre in posledično sklep o spremembi 8. člena statuta Kapitalske družbe, d. d. V skladu s sprejetim sklepom o preračunu osnovnega kapitala v evre znaša osnovni kapital Kapitalske družbe, d. d., 304.809.480,50 EUR.

K spremembi 8. člena statuta je Kapitalska družba, d. d., dne 13. 2. 2008 prejela soglasje Vlade RS, postopek vpisa spremembe statuta v sodni register je bil s sklepom Okrožnega sodišča v Ljubljani, Srg: 2008/11437 z dne 11. 3. 2008, končan.

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

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

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

v 000 EUR

Sestava skupine je prikazana v spodnji tabeli:

Ime odvisne družbe	Država	Delež v kapitalu	Kapital družbe na 31. 12. 2007	Čisti dobiček leta 2007
Adria Airways, d. d.	Slovenija	77,31 %	40.305	425
Fotona, d. d.	Slovenija	70,48 %	14.025	1.250
Elektrooptika, d. d.	Slovenija	70,48 %	631	-28

Kapitalska družba, d. d., je kot obvladujoča družba zavezana k izdelavi skupinskih računovodskih izkazov, ki jih je za poslovno leto 2007 dolžna pripraviti v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (SRS).

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

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

Podatki o lastnih deležih

Skupina nima lastnih delnic.

Podatki o zaposlenih

Povprečno je imela Skupina v letu 2007 983 zaposlenih. Podatki o številu zaposlenih po stopnjah izobrazbe so razvidni iz spodnje tabele. Podatek o povprečnem številu zaposlenih je izračunan na podlagi sklenjenih pogodb o zaposlitvi za posamezno kategorijo zaposlenih.

Stopnja izobrazbe	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	Skupaj
Letalstvo	0	11	3	51	255	240	75	4	0	639
Upravljanje pokojninskih skladov	0	0	0	3	33	2	56	16	0	110
Laserska tehnologija	96			76			62			234
Skupaj	110			660			213			983

Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Konsolidirani računovodski izkazi so pripravljani na podlagi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Navedene računovodske usmeritve so uporabljene, razen kadar je navedeno drugače. Računovodski izkazi za leto 2007 so pripravljani v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in z Zakonom o gospodarskih družbah.

Izjava o skladnosti

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

Osnovne usmeritve

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

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

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

Osnove uskupinjevanja

Konsolidirani računovodski izkazi obsegajo računovodske izkaze Kapitalske družbe, d. d., in njenih odvisnih družb vsako leto na dan 31. 12. Računovodski izkazi odvisnih družb so za enako poslovno leto kot računovodski izkazi matične družbe pripravljani z uporabo enotnih računovodskih usmeritev. V primeru nekonsistentnosti računovodskih usmeritev so v konsolidiranih računovodskih izkazih narejeni ustrezni popravki.

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

Vsa odvisna podjetja se začnejo uskupinjovati z dnem, ko se kontrola prenese na skupino, uskupinjevanje nekega odvisnega podjetja pa se opusti, ko je kontrola nad odvisnim podjetjem prenesena s Skupine. Če Skupina izgubi kontrolo nad odvisnim podjetjem med letom, se v konsolidirane računovodske izkaze vključi rezultate odvisnega podjetja vse do dne, do katerega je kontrola nad odvisnim podjetjem še obstajala.

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige so pripoznane na podlagi kapitalske metode. Pridruženo podjetje je podjetje, v katerem ima matično podjetje pomemben vpliv in ki ni ne odvisno podjetje ne skupni podvig. Skupni podvig je naložba v skupaj obvladovane družbe na podlagi ustanovitvene pogodbe. Računovodski izkazi pridruženih podjetij in skupnih podvigov so osnova za uporabo kapitalske metode. Datum poročanja pridruženih podjetij in skupnih podvigov je enak datumu poročanja Skupine.

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

Preračun tujih valut

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

Zemljišča, zgradbe in oprema

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

Sredstvo	Amortizacijska stopnja v %
Zgradbe	1,5–12,5
Proizvodna oprema:	
letala	4,38–10
roto nadomestni deli	10
Računalniška oprema	25
Druga oprema	8,3–33,3
Motorna vozila	12,5–15,5
Naložbene nepremičnine	2,2–3,33

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

Preostala vrednost sredstev, ocenjena doba koristnosti sredstev oz. metoda amortizacije sta pri pripravi letnih računovodskih izkazov pregledani oz. po potrebi tudi spremenjeni.

Stroški izposojanja

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

Neopredmetena sredstva

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

Neopredmetena sredstva se glede oslabitev preverja letno in to, ali posamezno ali kot del denar ustvarjajoče enote. Doba uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva je ocenjena enkrat letno in se jo po potrebi prilagodi.

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

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

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

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

Dobičke in izgube iz izločitve ali odtujitve neopredmetenega sredstva se ugotovi kot razliko med prodajno vrednostjo iz odtujitve in knjigovodsko vrednostjo sredstva ter se jih pripozna kot prihodke ali odhodke v izkazu poslovnega izida, ko se neopredmeteno sredstvo izloči ali odtuji.

Naložbene nepremičnine

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

Skupina naložbene nepremičnine vrednoti po modelu nabavne vrednosti.

Nadomestljivi znesek nekratkoročnih sredstev

Na dan poročanja Skupina oceni, ali obstajajo morebitni dejavniki, ki nakazujejo, da bi bilo treba nekratkoročna sredstva oslabiliti. Ko nastopijo dogodki, ki kažejo na to, da je knjigovodska vrednost sredstva višja od ocenjene nadomestljive vrednosti, je vrednost sredstva oslabljen na nadomestljivo vrednost sredstva oz. denar ustvarjajoče enote. Nadomestljiva vrednost sredstva je čista prodajna vrednost oz. vrednost v uporabi, in sicer večja od njih. Vrednost v uporabi se določi tako, da se pričakovane bodoče denarne tokove diskontira na neto sedanjo vrednost z uporabo diskontne stopnje (pred davki), ki izraža sedanjo tržno oceno časovne vrednosti denarja in morebitno tveganje, povezano s posameznim sredstvom. Pri sredstvu, kjer so bodoči denarni tokovi odvisni tudi od drugih sredstev v posamezni denar ustvarjajoči enoti, se vrednost v uporabi izračuna na podlagi bodočih denarnih tokov te denar ustvarjajoče enote. Izgube, ki nastanejo na podlagi oslabitve, se pripozna med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki.

Naložbe

Skupina naložbe razporedi v naslednje kategorije:

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

Pripoznavanje finančnih sredstev

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

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, se meri po pošteni vrednosti. Dobičke in izgube naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, se pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida.

Poštena vrednost naložb, s katerimi se aktivno trguje na organiziranih trgih, je določena v višini objavljene ponudbene cene borzne kotacije ob zaključku trgovanja na dan bilance stanja. Za naložbe, kjer tržna cena ni objavljena na finančnih trgih, se poštena vrednost določi na podlagi podobnega instrumenta, ki kotira na trgu.

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

Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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

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

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

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Po začetnem pripoznanju so vse naložbe, ki jih Skupina uvrsti med za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, vrednotene po poštenu vrednosti oz. po nabavni vrednosti, če se poštene vrednosti ne more zanesljivo določiti. Dobičke in izgube naložb, ki so razpoložljive za prodajo, se pripozna v kapitalu kot neto nerealizirane kapitalske dobičke iz finančnih naložb za prodajo, dokler naložba ni prodana ali kakor koli drugače odtujena. Če je naložba oslabiljena, se oslabitev pripozna v izkazu poslovnega izida.

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

Posojila in terjatve

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

Nekratkoročna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo

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

Ko je sredstvo opredeljeno kot nekratkoročno sredstvo za prodajo ali uvrščeno v skupino za odtujitev za prodajo ali ko se odpravi pripoznanje, odvisno od tega, kaj se zgodi prej, se preneha amortizirati. Takšno nekratkoročno sredstvo ali skupino za odtujitev za prodajo se izmeri po knjigovodski ali poštenu vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer po tisti, ki je manjša.

Zaloge

Med zalogami so ločeno izkazane zaloge surovin in materiala, drobnega inventarja in embalaže, zaloge nedokončane proizvodnje, zaloge polizdelkov in zaloge gotovih izdelkov. Kot material se šteje tudi drobn inventar z dobo koristnosti do leta dni, lahko pa tudi tisti z dobo koristnosti več kot leto dni, če njegova posamična nabavna cena ne presega 500 evrov.

Dani predujmi za material

Dane predujme za material, ki se jih v bilanci stanja izkazuje v povezavi z zalogami, se knjigovodsko izkazuje kot terjatve.

Zaloge materiala in trgovskega blaga

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

Zaloge proizvodov in nedokončane proizvodnje

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

Prevrednotenje zalog je sprememba njihove knjigovodske vrednosti. Opravi se jo lahko na koncu poslovnega leta. Zalog se zaradi okrepitve ne prevrednoti, prevrednotijo pa se jih zaradi oslabitve, če knjigovodska vrednost presega njihovo iztržljivo vrednost. Zaloge so izkazane po nabavni ali iztržljivi vrednosti, in sicer po tisti, ki je nižja. Popravki vrednosti zalog so zaradi zmanjšanja vrednosti zalog obračunani na njihovo iztržljivo vrednost in se jih všteva med odhodke poslovanja.

Poslovne in druge terjatve

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Delniški kapital

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

Prejeti krediti in posojila

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

Po začetnem pripoznanju se posojila meri po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere skozi izkaz poslovnega izida. Pri tem se upošteva stroške pridobitve in kakršne koli diskonte ali premije pri pridobitvi.

Pri izločitvi teh obveznosti se dobičke ali izgube pripozna v izkazu poslovnega izida.



Rezervacije

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

Kjer se pričakuje, da bodo nekatere ali vse izdatke, potrebne za poravnavo rezervacije, povrnile druge stranke, se povračila pripozna kot posebno sredstvo, vendar samo če je prejem skoraj gotov. V tem primeru se stroške rezervacije izkaže zmanjšane za pričakovano povračilo stroškov.

Zasluzki zaposlencev

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

Finančni in poslovni najem

Skupina kot najemodajalec

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

Sredstva v finančnem najemu se amortizirajo skozi ocenjeno dobo uporabnosti oz. skozi dobo trajanja finančnega najema, če je ta krajša.

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

Skupina kot najemodajalec

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

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

Prihodki

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

Prihodki iz naslova provizij

Skupina je upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov ter do letne provizije za upravljanje premoženja pokojninskih skladov. Vstopne stroške se obračunava v odstotku od vplačane premije, izstopne stroške v odstotku od odkupne vrednosti ob prenehanju, provizijo za upravljanje pa v odstotku od povprečne letne skupne čiste vrednosti sredstev sklada za obdobje varčevanja.

Vstopna provizija

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

Upravljavska provizija

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

Izstopna provizija

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

Prihodki od prodaje proizvodov in storitev

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

Obresti

Prihodke od obresti se obračunava in pripozna na podlagi efektivne obrestne mere.

Dividende

Dividende se pripozna, ko Skupina pridobi pravico do izplačila.

Prihodki od najemnin

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

Državne podpore

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

Davki

Tekoči davki

Obveznost oz. terjatev za tekoče davke za sedanja in pretekla obdobja se izmeri v znesku, za katerega Skupina pričakuje, da ga bo plačala davčni upravi oz. ga od nje dobila. Obveznosti ali terjatve za tekoče davke se izmeri na podlagi davčnih stopenj, veljavnih na dan bilance stanja.

Odloženi davki

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

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

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

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

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

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

Izpeljani finančni instrumenti

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

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

Računovodsko varovanje pred tveganjem se deli na varovanje poštene vrednosti, kjer se varuje izpostavljenost spremembam poštene vrednosti pripoznanih sredstev in obveznosti, ter varovanje denarnih tokov, kjer se varuje spremenljivost denarnih tokov, ki izhaja iz posameznega tveganja povezanega s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo ali pričakovano transakcijo.

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

Pri varovanju denarnih tokov pred tveganjem se dobičke in izgube od instrumenta za varovanje pred tveganjem pripozna za učinkoviti del varovanja v kapitalu. Učinke neučinkovitega varovanja se pripozna v

izkazu poslovnega izida. Če zavarovana čvrsta obveza rezultira v pripoznanju nefinančnega sredstva, se v trenutku pripoznanja sredstva temu pripiše učinek varovanja, ki je bil predhodno knjižen v kapital. V drugih primerih se dobiček ali izgubo od instrumenta za varovanje pred tveganjem v naslednjih letih prenaša v izkaz poslovnega izida in pobota vpliv spremembe vrednosti varovane postavke v poslovnem izidu.

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

Računovodsko obračunavanje varovanja pred tveganjem se prekine, ko finančni instrument za varovanje pred tveganjem poteče ali se proda, oz. ko ne izpolnjuje več zahtev za računovodsko obravnavanje varovanja pred tveganjem. Dobičke in izgube, nabrane pri izpeljanih finančnih instrumentih, ki jih Skupina pripozna v kapitalu, se zadrži v kapitalu, dokler se ne zgodi predvidena transakcija. Če se ne pričakuje več, da se bo zgodila predvidena transakcija, se nabrane dobičke in izgube, pripoznane v kapitalu, prenese v izkaz poslovnega izida v tekočem letu.

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi (različica II) iz podatkov bilance stanja na dan 31. 12. 2007, iz podatkov bilance stanja na dan 31. 12. 2006, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2007 in iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev prejemkov in izdatkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Finančno upravljanje in upravljanje tveganj

Skupina Kapitalska družba se ukvarja z različnimi vrstami finančnih tveganj.

V okvir finančnih tveganj spadajo:

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

Upravljanje tveganj je ključnega pomena pri izvrševanju aktivnosti za doseganje ciljev Kapitalske družbe, d. d. Uporaba standardnih metodologij upravljanja tveganj omogoča kakovostno ocenjevanje vseh vrst tveganj, pravočasno odzivanje in zmanjševanje izpostavljenosti tveganjem. Kapitalska družba, d. d., v prvi vrsti upošteva zakonske predpise, področje upravljanja tveganj pa postopoma ureja tudi z internimi akti.

Kot najpomembnejše vrste tveganj pri svojem poslovanju je Kapitalska družba, d. d., opredelila kreditno tveganje, tržna tveganja, likvidnostno in operativno tveganje. V letu 2007 je družba nadaljevala z aktivnostmi za uporabo izvedenih finančnih instrumentov za potrebe varovanja pred tveganji. V letu 2008 pa bo z namenom dolgoročnega izboljšanja upravljanja premoženja še naprej razvijala in nadgrajevala

celoten sistem upravljanja tveganj. Najpomembnejši elementi na tem področju so projekt uvajanja informacijske podpore za portfeljski način upravljanja premoženja, uvajanje/razvoj sistema limitov ter optimizacija procesa upravljanja s tveganji.

V Adrii Airways, d. d., so v letu 2005 sprejeli strategijo obvladovanja finančnih tveganj, ki so jo izvajali v letu 2007.

Tudi družba Fotona, d. d., se zaveda pomembnosti obvladovanja tveganj. Posebno pozornost v letu 2007 je namenila upravljanju poslovnih tveganj.

Kreditno tveganje

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

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

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

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

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev

Razpršitev dela naložb Kapitalske družbe, d. d., v tujino je zmanjšala odvisnost portfelja dolgoročnih naložb od gibanja tečajev na slovenskem kapitalskem trgu. Tudi v letu 2008 bo Kapitalska družba, d. d., v skladu z naložbeno politiko nadaljevala razpršitev dela naložb v tujino.

Za področje naložb v tuje lastniške kot tudi dolžniške vrednostne papirje je družba sprejela strategijo upravljanja, ki ju je potrdila uprava. Spremljanje in merjenje tveganj se izvaja tedensko z izračunom tvegane vrednosti (VaR), kjer se uporablja metoda izračuna Monte Carlo, in sicer ločeno za lastniške ter za dolžniške vrednostne papirje.

Tveganje spremembe deviznih tečajev

Pri upravljanju dela osnovnega premoženja, ki je naložen v tujih valutah, je Kapitalska družba, d. d., izpostavljena tudi tveganju spremembe valutnih tečajev. Z uvedbo evra kot nacionalne valute z dnem 1. 1. 2007 se je valutno tveganje bistveno znižalo, saj je imela družba večinski del naložb nominiranih v tolarjih.

Valutno tveganje se spremlja in upravlja na dnevni ravni. Za obvladovanje tveganja v zvezi s spremembami deviznih tečajev je Kapitalska družba, d. d., poleg promptnih nakupov in prodaj deviz v letu 2007 uporabljala tudi valutne terminske posle in devizne zamenjave.

Družba Adria Airways, d. d., je zaradi geografske razvejanosti poslovnih dejavnosti izpostavljena tveganjem spremembe deviznih tečajev. Ključen valutni par je bil v letu 2007 EUR/USD, spremljala pa je tudi valutna para EUR/CHF in EUR/GBP, katerih odprte pozicije so relativno nizke, v manjši meri pa tudi druge.

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

Družba poskuša izpostavljenost dolgoročno zmanjšati z naravnim ščitenjem (prestrukturiranje vseh dolgoročnih posojil v EUR), torej z uravnavanjem prilivov in odlivov, medtem ko je v letu 2007 del kratke pozicije varovala tudi z nakupom izvedenih finančnih instrumentov, del pa je v skladu s sprejeto strategijo pustila nezavarovan.

Tudi v letu 2008 družba načrtuje neto kratko pozicijo v USD, ki jo je deloma že zavarovala z nakupom izvedenih finančnih instrumentov, del pa bo pustila nezavarovan.

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

Obrestno tveganje

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

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

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

Tveganje sprememb obrestnih mer v družbi Adria Airways, d. d., definirajo kot negotovost, ki je povezana s prihodnjimi vrednostmi referenčnih (spremenljivih) obrestnih mer, LIBOR za USD in EURIBOR.

Vsa dolgoročna posojila na dan 31. 12. 2007 so tako nominirana v EUR in vezana večinoma na 1-mesečni EURIBOR, v manjši meri pa na 3-mesečni. Družba je z nakupi izvedenih finančnih instrumentov v preteklosti zavarovala del posojil, v letu 2007 pa zaradi relativno neugodnih cenovnih ravni izvedenih finančnih instrumentov za zaščito pred obrestnimi tveganji ni povečevala obsega zaščite. Na dan 31. 12. 2007 ima družba 34 % dolgoročnih posojil zavarovanih pred tveganjem spremembe obrestnih mer; z zavarovanjem bo na podlagi zastavljene strategije nadaljevala tudi v letu 2008.

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

Likvidnostno tveganje

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

Tveganje plačilne sposobnosti

Adria Airways, d. d., tveganje plačilne sposobnosti znižuje z usklajevanjem ročnosti terjatev in obveznosti s spremljanjem denarnih tokov. Družba izdeluje dnevne in tudi tedenske in mesečne načrte likvidnosti ter ima na voljo razpoložljive kreditne linije za kratkoročno uravnavanje denarnih tokov.

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

Zavarovanje interesov in premoženja

Družba Adria Airways, d. d., prepoznava tudi tveganje pri zavarovanju interesov in premoženja. Obseg in intenzivnost zavarovalnega kritja se spreminjata z rastjo premoženja, z uporabo novih tehnologij, trgov, hkrati pa se spreminja tudi izpostavljenost tveganju. Obseg zavarovalnega kritja pove, za katere nevarnosti je stvar zavarovana, intenzivnost pa, v kolikšnem obsegu bo škoda povrnjena.

Družba za preprečevanje škod in izpostavljenosti deluje preventivno:

- z dodatno opremljenostjo letal s protivlomnimi vrati – zaradi povečanja varnosti potnikov, posadke in premoženja;
- z vgradnjo navigacijskih sistemov GPS na letala, ki omogočajo največjo možno natančnost določanja trenutnega položaja letala v zračnem prostoru;
- z usposabljanjem tehničnega ter letalskega osebja s področja varnostnega varovanja z namenom izvajanja varnostnih pregledov letal pred letenjem;
- z vgradnjo sposobnejših sistemov opozoril približevanja letal tlom (Enhanced Ground Proximity Warning System – EGPWS);

- z nakupom delovnih ploščadi in stopnic za varnejše delo izvajalcev in preprečevanje poškodb na letalih;
- z investiranjem v opremo kontroliranega dostopa na varovana področja;
- s posodabljanjem obstoječe ter nakupom nove opreme za zemeljsko obsluževanje letal;
- z investiranjem v opremo, ki omogoča kontrolirano ravnanje z odpadnimi/nevarnimi snovmi oz. uničevanje teh snovi;
- s prenovo obstoječih delovnih prostorov ter strehe na hangarju za vzdrževanje letal;
- z dvakratnim letnim obnavljanjem znanj letalskega osebja na simulatorju;
- s stalnim izobraževanjem zaposlenih na področju požarne varnosti in varnega dela;
- s povezanostjo protipožarnih sistemov z Aerodromom Ljubljana in varnostnimi službami;
- s stalnimi zdravniškimi pregledi zaposlenih.

Družba zavaruje letala, rezervne dele, blago na poti, vse odgovornosti iz naslova potnikov in eventualno odškodnino do tretjih oseb v skladu z veljavnimi mednarodnimi predpisi in Montrealsko konvencijo. Družba opravlja svojo dejavnost na podlagi vseh naštetih zavarovanj.

Tveganje, povezano s spremembo cen goriva

Strošek goriva je drugi največji strošek letalskih družb, kar pomeni, da gibanje cen nafte močno vpliva na njihovo poslovanje. Cena kerozina je kot cena nafte podvržena velikim nihanjem. Po obdobju relativno ugodne cene nafte v prvi polovici leta 2007, smo bili priča hitri rasti v drugi polovici leta, ki pa se stopnjuje še v letu 2008.

Porabo in strošek goriva obvladujemo:

- z izborom najkonkurenčnejše ponudbe dobaviteljev letalskega goriva na mednarodnih letališčih in z zahtevo po transparentnosti cen pri domačem dobavitelju goriva;
- z izbiro ustreznega letala glede na število potnikov;
- z uporabo programa za zmanjševanje porabe goriva, ki je bil izdelan v IATA in vključuje ukrepe pri nadzoru točenja goriva, vzdrževanju letal in tehniki letenja;
- s pribitkom na lastno prodajno ceno za povečan strošek goriva.

V letu 2007 je družba v skladu s sprejeto strategijo varovanja pred tveganji nihanja cen letalskega goriva cene zaščitila tudi z uporabo izvedenih finančnih instrumentov.

Poročanje po odsekih

Področni odseki

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

v 000 EUR

Leto končano 31. 12. 2007	Upravljanje pokojninskih skladov	Laserska tehnologija	Letalstvo	Skupaj
Prihodki iz prodaje	10.384	17.716	179.176	207.276
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	0	-70	0	-70
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	0	0	0
Drugi poslovni prihodki s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki	4	633	1.763	2.400
Prihodki iz poslovanja	10.388	18.279	180.939	209.606
Finančni prihodki	196.467	114	907	197.488
Delež v dobičku pridruženih podjetij	6.881	0	0	6.881
Skupaj finančni prihodki	203.348	114	907	204.369
Drugi prihodki	166	0	152	318
Skupni prihodki	213.902	18.393	181.998	414.293

v 000 EUR

Sredstva in obveznosti po odsekih	Upravljanje pokojninskih skladov	Laserska tehnologija	Letalstvo	Skupaj
Sredstva po odsekih	2.026.921	19.428	159.765	2.206.114
Naložbe v pridružena podjetja	417.661	0	0	417.661
Skupaj sredstva v Skupini	2.444.581	19.428	159.765	2.623.775
Skupaj obveznosti v Skupini	375.320	4.744	119.460	499.525

v 000 EUR

Drugi podatki po segmentih	Upravljanje pokojninskih skladov	Laserska tehnologija	Letalstvo	Skupaj
Sredstva (neodpisana vrednost)				
Opredmetena osnovna sredstva	9.691	8.889	124.989	143.569
Neopredmetena osnovna sredstva	1.090	124	2.430	3.644
Naložbene nepremičnine	2.248	0	230	2.478
Popravek vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev	2.524	31.310	102.103	135.937
Popravek vrednosti neopredmetenih osnovnih sredstev	1.023	37	1.437	2.497
Odpisi osnovnih sredstev (v tekočem poslovnem letu)	-780	-610	-11.500	-12.890

v 000 EUR

Leto končano 31. 12. 2006	Upravljanje pokojninskih skladov	Laserska tehnologija	Letalstvo	Skupaj
Prihodki iz prodaje	9.179	17.744	152.349	179.272
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	0	1.134	0	1.134
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	9	0	9
Drugi poslovni prihodki s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki	12.386	836	2.431	15.653
Prihodki iz poslovanja	21.565	19.723	154.780	196.068
Finančni prihodki	64.274	125	708	65.107
Delež v dobičku pridruženih podjetij	17.747	0	0	17.747
Skupaj finančni prihodki	82.021	125	708	82.854
Drugi prihodki	17	1	1.893	1.911
Skupni prihodki	103.603	19.849	157.381	280.833

v 000 EUR

Sredstva in obveznosti po odsekih	Upravljanje pokojninskih skladov	Laserska tehnologija	Letalstvo	Skupaj
Sredstva po odsekih	1.370.363	18.498	122.650	1.511.511
Naložbe v pridružena podjetja	320.829	0	0	320.829
Skupaj sredstva v Skupini	1.691.192	18.498	122.650	1.832.340
Skupaj obveznosti v Skupini	189.280	5.064	92.939	287.283

v 000 EUR

Drugi podatki po segmentih	Upravljanje pokojninskih skladov	Laserska tehnologija	Letalstvo	Skupaj
Vlaganja v sredstva (neodpisana vrednost)				
Opredmetena osnovna sredstva	9.688	8.745	97.420	115.853
Neopredmetena osnovna sredstva	929	98	910	1.937
Naložbene nepremičnine	2.339	0	239	2.578
Popravek vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev	2.061	31.854	92.922	126.837
Popravek vrednosti neopredmetenih osnovnih sredstev	824	33	965	1.822
Odpisi osnovnih sredstev (v tekočem poslovnem letu)	-729	-1.800	-9.313	-11.842

3. 8 RAZČLENITEV IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

3. 8. 1. Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1

Čisti prihodki od prodaje

v 000 EUR

	2007	2006
Prihodki od prodaje proizvodov	17.185	17.275
Prihodki od prodaje storitev	161.166	152.469
Prihodki od prodaje blaga	49	41
Prihodki od upravljanja premoženja	10.023	8.869
Prihodki od najemnin	18.838	309
Drugi prihodki od prodaje	15	309
Skupaj	207.276	179.272

v 000 EUR

	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Skupaj
Prihodki od prodaje na domačem trgu	10.384	1.873	1.449	13.706
Prihodki od prodaje na tujih trgih	0	177.303	16.267	193.570
Skupaj	10.384	179.176	17.716	207.276

v 000 EUR

	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Skupaj
Prihodki od prodaje na domačem trgu	9.179	1.657	2.893	13.729
Prihodki od prodaje na tujih trgih	-	150.692	14.851	165.543
Skupaj	9.179	152.349	17.744	179.272

Pojasnilo št. 2

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

v 000 EUR

	2007	2006
Prihodki od ukinitve dolgoročnih rezervacij	0	12.386
Prevrednotovalni poslovni prihodki	1.816	2.505
Prihodki od subvencij	584	762
Skupaj	2.400	15.653

v 000 EUR

	2007			
	Upravljanje pokojsninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Skupaj
Drugi poslovni prihodki	4	1.763	633	2.400

v 000 EUR

	2006			
	Upravljanje pokojsninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Skupaj
Drugi poslovni prihodki	12.386	2.431	836	15.653

Prevrednotovalni poslovni prihodki so poslovni prihodki od prodaje osnovnih sredstev ali pa odhodki za neposredni odpis terjatev v višini 1.816 tisoč evrov.

Prihodki od subvencij so v letu 2007 znašali 584 tisoč evrov.



Pojasnilo št. 3

Stroški blaga, materiala in storitev

v 000 EUR

2007				
	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Skupaj
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	0	43	0	43
Stroški materiala	469	41.851	7.072	49.392
Stroški storitev	3.710	83.038	2.709	89.457
Skupaj	4.179	124.932	9.781	138.892

v 000 EUR

2006				
	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Skupaj
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	0	686	0	686
Stroški materiala	335	37.221	9.132	46.687
Stroški storitev	2.999	70.724	1.964	75.687
Skupaj	3.334	108.631	11.095	123.060

Stroški materiala

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

Stroški storitev

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

Stroški revizije

v 000 EUR

	2007	2006
Revidiranje letnega poročila	130	105
Druge storitve revidiranja	17	0
Druge nerevizijske storitve	88	45
Skupaj	235	149

Pojasnilo št. 4

Stroški dela

v 000 EUR

2007				
	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Skupaj
Stroški plač	3.221	24.273	4.359	31.853
Stroški socialnih zavarovanj	722	3.525	316	4.563
Stroški pokojninskih zavarovanj	116	1.378	386	1.880
Drugi stroški dela	455	4.911	846	6.212
Skupaj stroški dela	4.514	34.087	5.907	44.508

v 000 EUR

2006				
	Upravljanje pokojninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Skupaj
Stroški plač	2.892	19.843	4.054	26.789
Stroški socialnih zavarovanj	698	3.331	0	4.029
Stroški pokojninskih zavarovanj	106	1.213	867	2.187
Drugi stroški dela	445	5.177	624	6.245
Skupaj stroški dela	4.141	29.564	5.545	39.250

Povprečno število zaposlenih skozi poslovno leto po izobrazbenih skupinah:

Stopnja izobrazbe	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	Skupaj
Letalstvo	0	11	3	51	255	240	75	4	0	639
Upravljanje pokojninskih skladov	0	0	0	3	33	2	56	16	0	110
Laserska tehnologija	96			76			62			234
Skupaj	110			660			213			983

Pojasnilo št. 5
Odpisi vrednosti

v 000 EUR

	2007	2006
Amortizacija	12.871	11.707
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	704	301
Amortizacija zgradb	807	862
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	11.352	10.544
Amortizacija drobnega inventarja	8	-
Prevrednotovalni poslovni odhodki	453	461
Prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	20	135
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	433	326
Skupaj	13.324	12.168

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Vsi stroški v višini 704 tisoč evrov se nanašajo na amortizacijo računalniških programov in drugih dolgoročno aktivnih časovnih razmejitev.

Amortizacija zgradb

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

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

Največji delež amortizacije opreme in nadomestnih delov odpade na stroške amortizacije letal v lasti Adrie Airways, d. d., in sicer v višini 9.439 tisoč evrov in na stroške amortizacije roto nadomestnih delov v višini 1.021 tisoč evrov. Ostali stroški amortizacije se nanašajo na amortizacijo elektronske opreme, lesene opreme, adaptacije poslovnih prostorov, avtomobilov in druge opreme, skupaj v višini 892 tisoč evrov.

Prevrednotovalni poslovni odhodki

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

Pojasnilo št. 6
Drugi poslovni odhodki

v 000 EUR				
2007				
	Upravljanje pokojsninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Skupaj
Drugi poslovni prihodki	27	5.995	174	6.196

v 000 EUR				
2006				
	Upravljanje pokojsninskih skladov	Letalstvo	Laserska tehnologija	Skupaj
Drugi poslovni prihodki	889	6.234	224	7.347

Največji delež med drugimi poslovnimi odhodki zajemajo provizije posrednikom pri prodaji letalskih kart, ki znašajo 5.847 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 7
Finančni prihodki

v 000 EUR		
	2007	2006
Finančni prihodki iz deležev	186.800	67.843
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	16.791	14.666
Finančni prihodki iz drugih naložb	13.854	11.249
Finančni prihodki iz danih posojil	2.937	3.417
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	778	345
Skupaj	204.369	82.854

Finančni prihodki iz deležev

v 000 EUR		
	2007	2006
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	21.096	20.582
Prevrednotovalni finančni prihodki	11.341	24.721
<i>Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova preračuna pridruženih podjetij po kapitalski metodi</i>	6.793	17.258
Prihodki pri prodaji finančnih naložb	154.363	22.540
Skupaj	186.800	67.843

Prevrednotovalni finančni prihodki vključujejo prihodke iz okrepitev delnic in prihodke iz pozitivnih tečajnih razlik delnic, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Med prevrednotovalnimi finančnimi prihodki se 6.793 tisoč evrov nanaša na prevrednotenje pridruženih podjetij po kapitalski metodi.

Prihodki od dividend in drugih deležev v dobičku

Prejete dividende za pet družb z najvišjim zneskom:

v 000 EUR

Ime podjetja	Znesek dividend
Krka, d. d.	2.794
Telekom, d. d.	2.239
NLB, d. d.	1.580
Sava, d. d.	1.052
Petrol, d. d.	950

Prihodki pri prodaji finančnih naložb

Neto dobički pri odtujitvah naložb so nastali leta 2007 iz naslova vrednostnih papirjev, razporejenih v skupino za prodajo.

V obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2007 smo na področju domačih dolgoročnih finančnih naložb v celoti prodali 46 gospodarskih družb v skupni vrednosti 232.332 tisoč evrov. Pet gospodarskih družb, pri katerih smo pri prodaji ustvarili največje kupnine, je Merkur, d. d., Istrabenz, d. d., Iskraemeco, d. d., Impol, d. d. in Kovinoplastika Lož, d. d.

Finančni prihodki iz drugih naložb, danih posojil in kratkoročnih terjatev

v 000 EUR

	2007	2006
Obrestni prihodki	15.063	11.327
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil zaradi ohranitve vrednosti	1.439	3.351
<i>Prevrednotovalni prihodki terminskih pogodb</i>	907	1.694
<i>Prihodki od prevrednotenja depozitov in posojil, nominiranih v tuji valuti</i>	380	1.420
<i>Drugi prevrednotovalni prihodki</i>	152	237
Drugi finančni prihodki	1.067	333
Skupaj	17.569	15.011

Prihodki od obresti

v 000 EUR

Vrsta naložbe	2007	2006
Depoziti	2.565	2.008
Obveznice	10.484	8.353
Drugi vrednostni papirji	2.014	966
Skupaj	15.063	11.327

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

v 000 EUR

Vrsta naložbe	2007	2006
Odhodki od prodaje finančnih naložb	4.217	4.784
Odhodki za obresti	4.273	3.127
Prevrednotovalni finančni odhodki – slabitve	1.846	14.229
Odhodki od vrednotenja tujih delnic, razporejenih po pošteni vrednosti	60	5.992
Odhodki od slabitev domačih delnic, razporejenih po nabavni vrednosti	0	3.333
Odhodki iz tečajnih razlik	1.396	1.331
Prevrednotovalni odhodki terminskih pogodb	132	0
Drugi prevrednotovalni odhodki	258	3.573
Drugi finančni odhodki	39	268
Skupaj	10.375	22.408

Odhodki od prodaje finančnih naložb v višini 4.217 tisoč evrov so odhodki, ki so nastali pri prodaji vrednostnih papirjev.

Največji del odhodkov za obresti v višini 4.250 tisoč evrov obsegajo odhodki za najete kredite pri bankah.

Tečajne razlike

v 000 EUR

	2007	2006
Prihodki iz tečajnih razlik	2.437	2.662
Odhodki iz tečajnih razlik	3.833	3.993
Neto tečajne razlike	-1.396	-1.331

Neto tečajne razlike v letu 2007 so bile negativne in so znašale 1.396 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 9**Drugi prihodki**

v 000 EUR

	2007	2006
Izterjane odpisane terjatve	18	5
Prejete odškodnine	8	983
Druge postavke	292	923
Skupaj	318	1.911

Pojasnilo št. 10**Drugi odhodki**

v 000 EUR

	2007	2006
Odhodki za ZPIZ	39.121	39.121
Druge postavke	811	291
Skupaj	39.932	39.412

V skladu s sklepom Vlade Republike Slovenije z dne 29. 6. 2006 in Pogodbo o izvedbi sklepov Vlade Republike Slovenije glede pokrivanja obveznosti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije iz sredstev Kapitalske družbe, d. d., v letih 2006 in 2007 je Kapitalska družba, d. d., iz svojih sredstev na račun ZPIZ nakazala znesek v višini 39.121 tisoč evrov. Ta predstavlja največji del zneska drugih odhodkov. Kapitalska družba, d. d., je vključno s tem vplačilom v blagajno ZPIZ do zdaj vplačala 297.321 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 11**Davek od dobička**

v 000 EUR

	2007	2006
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	161.066	37.188
Davčno nepriznani odhodki	6.715	7.541
Popravki vrednosti zalog in terjatev	158	191
Oblikovanje rezervacij	65	924
Neobdavčeni prihodki	-107.574	-40.459
Davčne olajšave	-283	-566
Davčne izgube	-1.270	-1.702
Drugo	-73	30
Skupaj	58.804	3.146
Davek od dobička (23 %)	13.525	787

Skupina je imela v letu 2007 obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 13.525 tisoč evrov. Davek iz dobička je izračunan na podlagi prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2). Obračunan je po stopnji 23 % od davčne osnove. Izračun davčne obveznosti je po mnenju uprave ustrezen in je narejen na podlagi stališč, navedenih v nadaljevanju, in na podlagi pridobljenih mnenj davčnih svetovalcev. Vendar obstaja možnost, da bi pristojni davčni organ zavzel drugačno stališče do nekaterih vprašanj, kar bi lahko imelo za posledico razlike med izkazanim stanjem davčnih obveznosti v računovodskih izkazih in ocenjenim zneskom davčnega organa.

Kapitalska družba, d. d., je v skladu z določili Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur. list RS, št. 106/99, s spremembami in dopolnitvami), s sklepom Vlade Republike Slovenije z dne 29. 6. 2006, pogodbo z ZPIZ o izvedbi sklepov Vlade Republike Slovenije glede pokrivanja obveznosti ZPIZ iz sredstev Kapitalske družbe, d. d., v letih 2006 in 2007 ter v skladu s sklepom skupščine o potrditvi finančnega načrta družbe morala v blagajno ZPIZ v letu 2007 izvršiti plačilo v vrednosti 39.121 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 297.321 tisoč evrov. Kapitalska družba, d. d., je ta

vplačila izkazala kot druge odhodke v izkazu poslovnega izida in kot davčno priznane odhodke v izračunu davčne obveznosti.

Kapitalska družba, d. d., je imela tako v letu 2007 obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 13.161 tisoč evrov. Adria Airways, d. d., ni obračunala davka od dohodkov pravnih oseb zaradi pokrivanja davčne izgube iz leta 2005. Fotona, d. d., pa v letu 2007 izkazuje davčne obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 364 tisoč evrov.

Efektivna davčna stopnja, izračunana kot razmerje med obračunanim davkom od dobička in poslovnim izidom obračunskega obdobja pred davki v letu 2007, znaša 8,4 %.

Pojasnilo št. 12

Odloženi davek

Odloženi davek od dobička na dan 31. 12. 2007 vključuje:

v 000 EUR

	Bilanca stanja		Izkaz poslovnega izida	
	31.12.2007	31.12.2006	2007	2006
Odloženi davek od dobička – obveznosti	220.058	159.110	65	79
Prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih naložb na pošteno vrednost	219.998	158.984	0	0
Celotne obveznosti od odloženih davkov na dobiček	220.058	159.110	65	79
Odloženi davek od dobička – terjatve	6.115	8.652		-4.123
Prenesene izgube, ki se jih lahko uporabi za davčne olajšave	0	0	0	0
Popravki vrednosti OS	1	1	0	0
Popravki vrednosti naložb	5.637	8.001	-2.363	-1.178
Rezervacije	477	651	-174	-2.945
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	6.115	8.652	-2.537	-4.123
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek	0	0	-2.472	-4.044

Razkritja za davčne izgube

v 000 EUR

	2007	2006
Prenos davčne izgube, ki bo predvidoma porabljena v naslednjih letih		
Stanje davčne izgube na 1. 1. 2007	6.666	8.368
+ (povečanje)/- (poraba) v obdobju poročanja	-1.270	-1.702
= Stanje na 31. 12. 2007	5.396	6.666
neomejeno	5.396	6.666

Na davčno izgubo, ki znaša 5.396 tisoč evrov, niso bile obračunane terjatve za odloženi davek. Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2007 ni imela davčne izgube. Celotni znesek prenesene davčne izgube se nanaša na Adrio Airways, d. d.

Razkritje gibanja odloženih davkov pripoznanih neposredno v kapital

v 000 EUR

Gibanje odloženih davkov	2007	2006
Stanje na dan 1. 1.	159.110	0
Spremembe na dan 1. 1.	0	88.820
Spremembe med letom	60.948	70.290
Stanje na dan 31. 12.	220.058	159.110

Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2007 v višini 220.058 tisoč evrov je posledica pozitivnega prevrednotenja finančnih naložb, ki so vrednotene po pošteni vrednosti preko kapitala. Celotna sprememba odloženih davkov, pripoznanih neposredno v kapital, se nanaša na Kapitalsko družbo, d. d.

Čisti dobiček na delnico

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

v 000 EUR

	2007	2006
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	144.556	32.118
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matične družbe (v 000 EUR)	144.556	32.118
Tehtano povprečno število navadnih delnic za osnovni čisti dobiček na delnico	730.450	730.450
Prilagojeno povprečno število navadnih delnic za izračun prilagojenega čistega dobička na delnico	730.450	730.450
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	198	44

Skupina na dan 31. 12. 2007 nima v posesti finančnih instrumentov, ki bi zahtevali prilagoditev bodisi čistega poslovnega izida bodisi tehtanega povprečnega števila navadnih delnic.

Pojasnilo št. 13 Čisti poslovni izid

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja znaša 145.069 tisoč evrov, od tega 144.556 tisoč evrov pripada večinskim lastnikom. Izračunan čisti poslovni izid bi se na podlagi prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin zmanjšal za 54.820 tisoč evrov.

3. 8. 2. Bilanca stanja

Pojasnilo št. 14

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

v 000 EUR

Tabela 27: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2007

31. 12. 2007	Dolgoročne premoženjske pravice	Dobro ime	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Predujmi za neopredm. sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST						
Začetno stanje na 1. 1. 2007	752	0	1.254	1.753	0	3.759
Pridobitve	568	0	760	1.123	12	2.463
Odtujitve	0	0	0	-81	0	-81
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2007	1.320	0	2.014	2.795	12	6.141
POPRAVEK VREDNOSTI						
Začetno stanje na 1. 1. 2007	77	0	921	824	0	1.822
Amortizacija	281	0	220	203	0	704
Odtujitve	0	0	0	-4	0	-4
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0
Drugo	-25	0	0	0	0	-25
Končno stanje na 31. 12. 2007	333	0	1.141	1.023	0	2.497
NEODPISANA VREDNOST						
Začetno stanje na 1. 1. 2007	675	0	333	929	0	1.937
Končno stanje na 31. 12. 2007	987	0	873	1.772	12	3.644

v 000 EUR

Tabela 28: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2006

31. 12. 2006	Dolgoročne premoženjske pravice	Dobro ime	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Predujmi za neopredm. sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST						
Začetno stanje na 1. 1. 2006	37	0	1.019	1.529	0	2.585
Pridobitve	715	0	235	455	0	1.405
Odtujitve	0	0	0	-231	0	-231
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2006	752	0	1.254	1.753	0	3.759
POPRAVEK VREDNOSTI						
Začetno stanje na 1. 1. 2006	25	0	839	661	0	1.525
Amortizacija	52	0	82	167	0	301
Odtujitve	0	0	0	-4	0	-4
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2006	77	0	921	824	0	1.822
NEODPISANA VREDNOST						
Začetno stanje na 1. 1. 2006	12	0	180	868	0	1.060
Končno stanje na 31. 12. 2006	675	0	333	929	0	1.937

Pojasnilo št. 15

Opredmetena osnovna sredstva

v 000 EUR

Tabela 29: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2007

31. 12. 2007	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalne naprave in stroji	Druge naprave in oprema	Osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi	Predujmi za pridobitev osnovnih sredstev	Skupaj
NABAVNA VREDNOST							
Začetno stanje na 1. 1. 2007	2.164	33.388	192.437	11.173	1.762	1.766	242.690
Pridobitve	0	2.041	398	437	42.699	6.228	51.803
Prenos v uporabo	0	0	40.383	1.142	-42.260	0	-735
Odtujitve	-207	-2.422	-792	-1.363	-2.045	-7.267	-14.096
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	-8	-148	-156
Končno stanje na 31. 12. 2007	1.957	33.007	232.426	11.389	148	579	279.506
POPRAVEK VREDNOSTI							
Začetno stanje na 1. 1. 2007	0	11.962	105.834	9.041	0	0	126.837
Amortizacija	0	799	10.676	689	0	0	12.164
Odtujitve	0	-1.039	-784	-1.036	0	0	-2.859
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	-128	-61	-16	0	0	-205
Končno stanje na 31. 12. 2007	0	11.594	115.665	8.678	0	0	135.937
NEODPISANA VREDNOST							
Začetno stanje na 1. 1. 2007	2.164	21.426	86.603	2.132	1.762	1.766	115.853
Končno stanje na 31. 12. 2007	1.957	21.413	116.761	2.711	148	579	143.569

v 000 EUR

Tabela 30: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2006

31. 12. 2006	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalne naprave in stroji	Druge naprave in oprema	Osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi	Predujmi za pridobitev osnovnih sredstev	Skupaj
NABAVNA VREDNOST							
Začetno stanje na 1. 1. 2006	2.164	33.130	190.933	10.908	1.733	64	238.932
Pridobitve	0	34	382	311	8.700	2.009	11.436
Prenos v uporabo	0	224	7.355	336	-8.654	-293	-1.032
Odtujitve	0	0	-3.987	-382	-19	-5	-4.393
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	-2.246	0	2	-9	-2.253
Končno stanje na 31. 12. 2006	2.164	33.388	192.437	11.173	1.762	1.766	242.690
POPRAVEK VREDNOSTI							
Začetno stanje na 1. 1. 2006	0	11.108	102.033	8.706	0	0	121.847
Amortizacija	0	854	9.853	690	0	0	11.397
Odtujitve	0	0	-3.783	-355	0	0	-4.138
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	-2.269	0	0	0	-2.269
Končno stanje na 31. 12. 2006	0	11.962	105.834	9.041	0	0	126.837
NEODPISANA VREDNOST							
Začetno stanje na 1. 1. 2006	2.164	22.022	88.900	2.202	1.733	64	117.085
Končno stanje na 31. 12. 2006	2.164	21.426	86.603	2.132	1.762	1.766	115.853

v 000 EUR

Tabela 31: Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb v letu 2007

Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Zemljišča	1.957	2.164
Zgradbe	21.413	21.426
Skupaj	23.370	23.590



Pojasnilo št. 16
Naložbene nepremičnine

v 000 EUR

31. 12. 2007	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Začetno stanje na 1. 1. 2007	0	3.625	3.625
Pridobitve	0	0	0
Odtujitve	0	0	0
Prevrednotenje	0	0	0
Drugo	0	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2007	0	3.625	3.625
POPRAVEK VREDNOSTI			
		0	0
Začetno stanje na 1. 1. 2007	0	1.047	1.047
Amortizacija	0	99	99
Odtujitve	0	0	0
Prevrednotenje	0	0	0
Drugo	0	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2007	0	1.147	1.147
NEODPISANA VREDNOST			
		0	0
Začetno stanje na 1. 1. 2007	0	2.578	2.578
Končno stanje na 31. 12. 2007	0	2.478	2.478

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ne odstopa pomembneje od knjigovodske vrednosti naložbenih nepremičnin na dan 31. 12. 2007.

v 000 EUR

31. 12. 2006	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Začetno stanje na 1. 1. 2006	0	3.625	3.625
Pridobitve	0	0	0
Odtujitve	0	0	0
Prevrednotenje	0	0	0
Drugo	0	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2006	0	3.625	3.625
POPRAVEK VREDNOSTI			
		0	0
Začetno stanje na 1. 1. 2006	0	947	947
Amortizacija	0	100	100
Odtujitve	0	0	0
Prevrednotenje	0	0	0
Drugo	0	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2006	0	1.047	1.047
NEODPISANA VREDNOST			
		0	0
Začetno stanje na 1. 1. 2006	0	2.678	2.678
Končno stanje na 31. 12. 2006	0	2.578	2.578

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

Naložbe v odvisne družbe so na dan 31. 12. 2007 vključevale:

v 000 EUR

Odvisna družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)	Kapital družbe na 31. 12. 2007	Čisti dobiček družbe v letu 2007
1. Adria Airways, d. d.	Kuzmičeva ulica 7, Ljubljana	77,31	40.305	425
2. Fotona, d. d.	Stegne 7, Ljubljana	70,48	14.025	1.250
3. Elektrooptika, d. d.	Stegne 7, Ljubljana	70,48	631	-28

Naložbe v pridružena podjetja so na dan 31. 12. 2007 vključevale:

v 000 EUR

Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1. Aero, d. d.	Ipavčeva ulica 32, Celje	32,60
2. Casino Ljubljana, d. d.	Miklošičeva cesta 9, Ljubljana	37,08
3. Casino Maribor, d. d.	Glavni trg 1, Maribor	33,33
4. Casino Portorož, d. d.	Obala 75a, Portorož	31,84*
5. Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26, Celje	20,00
6. Gidgrad, d. d. – v stečaju	Glavna ulica 107, Lendava	21,15
7. Gio, d. o. o.	Dunajska cesta 160, Ljubljana	28,68
8. Gorenje, d. d.	Partizanska cesta 12, Velenje	25,19
9. Gorenjska predilnica, d. d.	Kidričeva cesta 75, Škofja Loka	26,62
10. Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Dunajska cesta 18, Ljubljana	29,51
11. Hit, d. d.	Delpinova ulica 7a, Nova Gorica	33,33
12. Kli Logatec, d. d.	Tovarniška cesta 36, Logatec	27,70
13. Loterija Slovenije, d. d.	Gerbičeva ulica 99, Ljubljana	25,00
14. Mariborska livarna Maribor, d. d.	Oreško nabrežje 9, Maribor	20,17
15. Novoles, d. d.	Na žago 6, Straža	20,84
16. Paloma, d. d.	Sladki Vrh 1, Sladki Vrh	37,48
17. Skimar, d. o. o.	Begunje na Gorenjskem 1, Begunje na Gorenjskem	30,48
18. Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	19,98
19. Unior, d. d.	Kovaška cesta 10, Zreče	31,51
20. Zavarovalnica Triglav, d. d.	Miklošičeva cesta 19, Ljubljana	34,47
21. Železarna Ravne – Monter Dravograd, d. d.	Otiški Vrh 177, Šentjanž pri Dravogradu	22,75

*Delež dejansko prikazuje delež delnic z glasovalno pravico.

Spodaj je razkrit kapital na dan 31. 12. 2007 in čisti dobiček v letu 2007 tistih pridruženih družb, izkazanih po kapitalski metodi, ki pomembno vplivajo na konsolidirane izkaze.

v 000 EUR

Pridružena družba	Kapital družbe na 31. 12. 2007	Čisti dobiček družbe v letu 2007
Zavarovalnica Triglav, d. d.	594.917	42.968**
Gorenje, d. d.	350.664	23.664
Hit, d. d.	190.305	4.135

** Vpliv na povečanje rezervacij (glej pojasnilo v nadaljevanju).

Zavarovalnica Triglav, d. d., je pridružena družba Kapitalske družbe, d. d. V skladu s Predlogom Zakona o lastninskem preoblikovanju deleža zavarovalnic, do katerega so upravičene fizične osebe, bi morala Kapitalska družba, d. d., trajno prenesti delnice Zavarovalnice Triglav, d. d., na Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije. Z delnicami Zavarovalnice Triglav, d. d., bi v imenu ZPIZ in za njegov račun upravljala Kapitalska družba, d. d. Predlog zakona o lastninskem preoblikovanju deleža zavarovalnic, do katerega so upravičene fizične osebe, je v postopku obravnave, zato naložba v Zavarovalnico Triglav, d. d., ni vrednotena po kapitalski metodi, ampak so vsi učinki povečanja naložbe preneseni v rezervacije.

v 000 EUR

Tabela 32: Gibanje vrednosti naložb v pridružene družbe

Knjigovodska vrednost na dan 1. 1. 2007	320.829
Dobički/izgube od pripisov po kapitalski metodi	10.388
Dividende	-3.507
Povečanje naložbe v Zavarovalnico Triglav, d. d., pripoznane v rezervacijah	54.663
Prodaje pridruženih družb	-24.062
Spremembe pripoznane neposredno v kapitalu (pripis presežka iz prevrednotenja pridruženih družb)	15.025
Pridružene družbe, prenesene na sredstva za prodajo	-4.726
Prenos iz sredstev za prodajo na pridružene družbe	23.335
Prenos med pridružene (nakup deleža v Skimar, d. o. o.)	5.603
Dokapitalizacija: Skimar, d. o. o., Gorenje, d. d., Rimske Terme, d. o. o.	20.112
Knjigovodska vrednost na dan 31. 12. 2007	417.661

V skladu s Predlogom Zakona o lastninskem preoblikovanju zavarovalnic, do katerega so upravičene fizične osebe, smo v letu 2007 iz naslova Zavarovalnice Triglav, d. d., 54.663 tisoč evrov prenesli direktno na rezervacije. Del povečanja naložbe je iz naslova letnega dobička družbe, zmanjšanega za prejete dividende, znašal 13.831 tisoč evrov, drugi del pa je iz naslova povečanja prevrednotovalnega popravka kapitala družbe znašal 40.832 tisoč evrov.

Naložbe v pridružene družbe (Gorenjska predilnica, d. d., Kli Logatec, d. d., Mariborska livarna Maribor, d. d., in Terme Olimia, d. d.), namenjene za prodajo v naslednjih 12 mesecih, so razvrščene v nekratkoročna sredstva za prodajo.

Naložbe v skupne podvige so na dan 31. 12. 2007 vključevale:

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

Naložba v skupaj obvladovano družbo (Terme Olimia Bazeni, d. d.), namenjena za prodajo v naslednjih 12 mesecih, je razvrščena v nekratkoročna sredstva za prodajo.

v 000 EUR

	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Delnice in deleži v pridruženih družbah in skupnih podvigih	417.660	320.829
Skupaj	417.660	320.829

Pojasnilo št. 18 Sredstva za prodajo

Nekratkoročna sredstva za prodajo so na dan 31. 12. 2007 vključevala:

Gospodarska družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1. Elex, d. o. o.	Dunajska 21, Ljubljana	9,59
2. Gorenjska predilnica, d. d.	Kidričeva cesta 75, Škofja Loka	26,62
3. Infond Holding, d. d.	Titova cesta 2a, Maribor	0,004
4. Kli Logatec, d. d.	Tovarniška cesta 36, Logatec	27,70
5. Mariborska livarna Maribor, d. d.	Oreško nabrežje 9, Maribor	20,17
6. Terme Olimia Bazeni, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	49,70
7. Terme Olimia, d. d.	Zdraviliška cesta 24, Podčetrtek	19,98
8. Tosama, d. d.	Šaranovičeva cesta 35, Domžale	9,77
9. TVT Maribor, d. d.	Preradovičeva ulica 22, Maribor	11,22
10. Žito, d. d.	Šmartinska cesta 154, Ljubljana	14,97

v 000 EUR

	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Sredstva za prodajo	26.983	26.290
Skupaj	26.983	26.290

Poleg naložb v gospodarske družbe v višini 26.296 tisoč evrov, namenjenih za prodajo v naslednjih 12 mesecih, nekratkoročna sredstva za prodajo na dan 31. 12. 2007 vključujejo še zgornji del objekta Nebotičnik v vrednosti 617 tisoč evrov in 70 tisoč evrov nepremičnin družbe Adria Airways, d. d.

Pojasnilo št. 19**Finančne naložbe, razen posojil**

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31. 12. 2007	31.12.2006
Druge delnice in deleži	1.558.205	1.045.857	7.900	9.995	1.566.105	1.055.852
Druge finančne naložbe	213.492	192.997	70.909	44.625	284.401	237.621
Skupaj	1.771.697	1.238.854	78.809	54.620	1.850.506	1.293.474

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

Finančne naložbe, razen posojil, so bile na dan 31. 12. 2007 razporejene v naslednje skupine:

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31. 12. 2007	31.12.2006
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	304	0	15.575	27.919	15.879	27.919
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	264	253	1.013	8.499	1.277	8.752
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.771.099	1.238.571	88.517	43.815	1.859.616	1.282.386
Finančne naložbe v pridružena podjetja, obračunane po kapitalski metodi	417.660	320.829	0	0	417.660	320.829
Skupaj	2.189.327	1.559.653	105.105	80.233	2.294.432	1.639.886

Razvrstitev finančnih naložb, razen posojil, na dan 31. 12. 2007 glede na kotacijo:

v 000 EUR

	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Finančne naložbe, ki kotirajo	1.890.637	1.276.377
Finančne naložbe, ki ne kotirajo	403.795	363.509
Skupaj	2.294.432	1.639.886

Pojasnilo št. 20**Posojila drugim**

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31. 12. 2007	31.12.2006
Posojila drugim	35	2.555	47.516	3.180	47.551	5.735
Skupaj	35	2.555	47.516	3.180	47.551	5.735

Dolgoročna posojila drugim so dana dolgoročna posojila zaposlencem v višini 35 tisoč evrov.

Kratkoročna posojila drugim so kratkoročni depoziti in kratkoročni del dolgoročnih depozitov, dani Novi Ljubljanski banki, d. d., Novi KBM, d. d., Banki Celje, d. d., SKB banki, d. d., Gorenjski banki, d. d., Abanki Vipava, d. d., UniCredit banki Slovenija, d. d., in Commerzbank AG v višini 47.502 tisoč evrov ter kratkoročni del stanovanjskih posojil zaposlenim v višini 14 tisoč evrov ki zapade v letu 2008.

Pojasnilo št. 21**Poslovne terjatve**

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31. 12. 2007	31.12.2006
Poslovne terjatve do kupcev	0	0	20.055	14.139	20.055	14.139
Poslovne terjatve do drugih	475	401	8.241	11.161	8.716	11.562
Skupaj	475	401	28.296	25.300	28.771	25.701

Največji del dolgoročnih terjatev do drugih odpade na dolgoročno dane varščine za poslovne prostore, stanovanja in letala v poslovnem najemu v višini 448 tisoč evrov, ki jih je plačala Adria Airways, d. d. Preostali del dolgoročnih poslovnih terjatev do drugih v višini 27 tisoč evrov po svoji vsebini predstavljajo dana posojila kupcem nekdanjih družbenih stanovanj, ki jih je Kapitalska družba, d. d., dobila po Zakonu o denacionalizaciji in po Stanovanjskem zakonu prodala za 8 tisoč evrov, ter vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 19 tisoč evrov.

Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev (bruto vrednosti) predstavljajo terjatve do domačih in tujih kupcev (od tega 10.073 tisoč evrov do kupcev v tujini in 7.412 tisoč evrov do kupcev v Sloveniji). Pomembno pa je, da družba opravlja stalni nadzor nad kupci in da so terjatve realne in izterljive.

Redni letalski prevozniki, ki so člani IATA (Mednarodno združenje letalskih prevoznikov), svoje tedenske terjatve in obveznosti obračunavajo preko institucije Clearing House, registrirane v Montrealu, ki opravlja tedenski pobot. Prehod iz mesečnega na tedenski obračun in pobot smo izvedli sredi leta 2007 in s tem pripomogli k hitrejšemu obračanju tako terjatev kot obveznosti. Terjatve so na svoj način zavarovane, saj nespoštovanje dogovorjenih pogodbenih rokov predstavlja hudo kršitev proti letalskemu prevozniku in v

kasnejši fazi njegovo izključitev iz institucije. Na dan 31. 12. 2007 je stanje terjatev do IATA v višini 1.291 tisoč evrov delno že pobotano. Delni pobot in plačilo je bilo v celoti izvršeno januarja 2008.

Adria Airways, d. d., prodaja letalske vozovnice tudi preko zastopnikov doma in v tujini. Podoben mesečni obračun in plačilna disciplina, ki veljata za letalske prevoznike, veljata tudi za zastopnike, katerih terjatve se poračunava preko sistema Bank Settlement Plan (BSP) in ki so organizirani na področju države, kjer se letalski dokumenti prodajajo. BSP preverja boniteto vseh svojih partnerjev in, če ne izpolnjujejo določenih finančnih kazalnikov (ki so v vsaki državi različni), zahteva instrument zavarovanja plačil, ki se v primeru neplačila deli med letalske prevoznike glede na višino njihovih odprtih terjatev. Višina terjatev do različnih BSP je na dan 31. 12. 2007 znašala 2.793 tisoč evrov (16 % vseh terjatev).

Adria Airways, d. d. ima 17.484 tisoč evrov terjatev do kupcev, od tega je zavarovanih 13.224 tisoč evrov. Od tega predstavlja Clearing House 6,74 % oz. 891 tisoč evrov, BSP 21,12 % oz. 2.793 tisoč evrov, prejeti depoziti 16,05 % oz. 2.123 tisoč evrov, bančne garancije in akreditivi 9,52 % oz. 1.259 tisoč evrov, terjatev za prodajo stavbe 24,58 % oz. 3.250 tisoč evrov, avansna plačila 5,94 % oz. 785 tisoč evrov, kompenzacije 7,45 % oz. 985 tisoč evrov in proračunski porabniki 8,55 % oz. 1.130 tisoč evrov. 24 % kratkoročnih terjatev pa je torej nezavarovanih. Pregled kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev Adrie Airways, d. d., (v spodnji tabeli) po rokih zapadlosti kaže, da je bilo 70 % teh terjatev na dan 31. 12. 2007 še nezapadlih, 30 % pa zapadlih, večina v roku do 30 dni.

v 000 EUR

Skupaj 31. 12. 2007	Nezapadle	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni	nad 366 dni
17.484.492	12.158.573	3.087.768	820.923	380.625	345.917	312.669	378.018
v %	69,5	17,7	4,7	2,2	2,0	1,8	2,2

Višina zavarovanih poslovnih terjatev družbe Fotona, d. d., do kupcev v tujini na dan 31. 12. 2007 znaša 207 tisoč evrov. Kratkoročne poslovne terjatve družbe Fotona, d. d., do kupcev v Sloveniji niso zavarovane.

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2007 nima zavarovanih terjatev.

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

Leta 2007 je Skupina dodatno oblikovala popravek vrednosti kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev v višini 142 tisoč evrov ter prejela plačilo že izbrisanih in odpisanih terjatev v višini 34 tisoč evrov. Skupina je leta 2007 neposredno v breme prevrednotovalnih odhodkov odpisala za 36 tisoč evrov terjatev.

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

Pojasnilo št. 22**Zaloge**

v 000 EUR

	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Material	6.827	6.173
Nedokončana proizvodnja	3.041	3.238
Proizvodi in trgovsko blago	353	293
Predujmi za zaloge	19	90
Skupaj	10.240	9.794

Pretežni del materiala se nanaša na stalne zaloge rezervnih delov in potrošnega materiala za vzdrževanje letal, in sicer v vrednosti 5.042 tisoč evrov. Obseg in optimiranje zalog se oblikuje glede na priporočila proizvajalcev letal v odvisnosti od števila letal. Adria Airways, d. d., je ob koncu leta 2007 pri pregledu zalog ugotovila nekurantne zaloge, nabavljene v letih od 1999 do 2001 v vrednosti 134 tisoč evrov in je zato oblikovala dodatne odmike od cen zalog.

Proizvodi in trgovsko blago se nanašajo na optoelektronske in laserske naprave, ki jih proizvaja Fotona, d. d. Prav tako se nedokončana proizvodnja v celoti nanaša na zalogo polproizvodov optoelektronskih in laserskih naprav. Pri rednem letnem popisu zalog je družba ugotovila popisne primankljaje v skupni vrednosti 10 tisoč evrov in popisne presežke v skupni vrednosti 16 tisoč evrov. Družba je zaradi ukinitve proizvodnje in prenehanja obveznosti oskrbovanja z rezervnimi deli odpisala zaloge v skupni vrednosti 140 tisoč evrov.

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

Knjigovodska in iztržljiva vrednost zalog se ne razlikujeta.

Pojasnilo št. 23**Denarna sredstva**

v 000 EUR

	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	1.243	2.193
Depozit na odpoklic	2.580	12.317
Depoziti do treh mesecev originalne dospelosti	81.501	5.842
Skupaj	85.324	20.352

Pojasnilo št. 24**Kapital**

	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Osnovni kapital (v 000 EUR)	304.810	304.811
Navadne delnice	730.450	730.450
Nevpoklicani kapital	0	0

Skupina nima lastnih delnic. Osnovni kapital Skupine v vrednosti 304.810 tisoč evrov je razdeljen na 730.450 navadnih imenskih kosovnih delnic.

Pojasnilo št. 25**Kapitalske rezerve**

v 000 EUR

	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Kapitalske rezerve	407.396	405.873

V letu 2007 so se kapitalske rezerve od prejetih sredstev v skladu z Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij dodatno povečale za 1.523 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 26**Rezerve iz dobička**

v 000 EUR

	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Skupaj
1. 1. 2007	0	0	0	149.587	149.587
Druge spremembe	0	0	0	78.814	78.814
31. 12. 2007	0	0	0	228.401	228.401

Druge rezerve iz dobička so se v letu 2007 povečale za 10.555 tisoč evrov bilančnega dobička za leto 2006, ki ga je skupščina Kapitalske družbe, d. d., v letu 2007 v celoti razporedila v druge rezerve iz dobička, ter za 50 % čistega dobička leta 2007 v višini 68.257 tisoč evrov, ki sta ga uprava in nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., v skladu z 230. členom Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) razporedila v druge rezerve iz dobička. V letu 2007 so se druge rezerve iz dobička dodatno povečale še za 2 tisoč evrov iz naslova zaokroževanja osnovnega kapitala Kapitalske družbe, d. d., zaradi prehoda na valuto evro.

Pojasnilo št. 27
Finančne obveznosti

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31. 12. 2007	31.12.2006
Finančne obveznosti do bank	79.844	55.433	7.849	10.413	87.693	65.846
Druge finančne obveznosti	2.688	2.601	1.983	2.056	4.671	4.657
Skupaj	82.532	58.034	9.832	12.469	92.364	70.503

Ponderirane povprečne obrestne mere

31. 12. 2007	EUR
Finančne obveznosti do bank	5,26 %
Druge posojila	2,39 %
31. 12. 2006	EUR
Finančne obveznosti do bank	4,88 %
Druge posojila	0,33 %

Valute posojil

v 000 EUR

31. 12. 2007		EUR	SKUPAJ	
Finančne obveznosti do bank		87.693	87.693	
Druĝa posojila		4.671	4.671	
Skupaj		92.364	92.364	
31. 12. 2006		SIT	EUR	SKUPAJ
Finančne obveznosti do bank		3.300	62.391	65.691
Druĝa posojila		231	4.581	4.812
Skupaj		3.531	66.972	70.503

Razkritja obrestnega tveganja po posameznih vrstah prejetih posojil

v 000 EUR

Leto končano 31. 12. 2007	Obrestna mera se spremeni v 6 mesecih ali prej	Obrestna mera se spremeni v 6 do 12 mesecih	Obrestna mera se spremeni v obdobju od 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Skupaj posojila	88.488	-	3.876	-	92.364
Učinek obrestne zamenjave	-970	-	-	970	-
Skupaj	87.518	0	3.876	970	92.364

v 000 EUR

Leto končano 31. 12. 2006	Obrestna mera se spremeni v 6 mesecih ali prej	Obrestna mera se spremeni v 6 do 12 mesecih	Obrestna mera se spremeni v obdobju od 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Skupaj posojila	63.944	155	-	6.404	70.503
Učinek obrestne zamenjave	-1.000	-	-	1.000	-
Skupaj	62.944	155	-	7.404	70.503

v 000 EUR

	Zapadlo do 1 leta	Od 1 do 2 let	Od 2 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
2007	12.520	10.115	31.155	38.574	92.364
2006	13.451	8.184	23.985	24.883	70.503

Druge dolgoročne finančne obveznosti se nanašajo na posojila Fotoni, d. d., s strani Ministrstva za gospodarstvo v višini 1 tisoč evrov, ki so se v letu 2007 obrestovala po obrestni meri TOM + 0 %, ter na posojilo Vojnega servisa NBJ v višini 1.615 tisoč evrov, ki pa se v letu 2007 ni obrestovalo.

Druge dolgoročne finančne obveznosti od finančnega najema letal znašajo 1.072 tisoč evrov. Del dolgoročnih finančnih obveznosti iz finančnega najema, ki zapade v plačilo v poslovnem letu 2008, je v višini 215 tisoč evrov izkazan med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

Dolgoročna posojila NBJ predstavljajo obveznost do Vojnega servisa NBJ in se izkazujejo v znesku 1.615 tisoč evrov, ugotovljenem v otvoritvenem izkazu stanja z dne 1. 1. 1993 in v sklepu o potrditvi prisilne poravnave z dne 5. 7. 1999. Dolgoročnih posojil NBJ se ne prevrednotuje.

Del dolgoročnih posojil Adrie Airways, d. d., ki zapade v plačilo v poslovnem letu 2008, je v višini 7.849 tisoč evrov izkazan med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

Zavarovanje kreditov

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

Pojasnilo št. 28 Poslovne obveznosti

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne		Skupaj	
	31. 12. 2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31. 12. 2007	31.12.2006
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	20.531	19.934	20.531	19.934
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	16	17	4.174	1.565	4.190	1.582
Druge poslovne obveznosti	0	0	17.861	4.999	17.861	4.999
Skupaj	16	17	42.566	26.498	42.582	26.515

Dolgoročno poslovno obveznost predstavljata zneska 6 tisoč evrov prejete varščine s strani najemnika poslovnega prostora in 10 tisoč evrov danih avansov dobaviteljem s strani Adrie Airways, d. d.

Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev izhajajo iz obveznosti za prejeto blago in storitve doma in v tujini. Ročnost kratkoročnih poslovnih obveznosti je od 8 do 60 dni od dobave blaga, opravljene storitve ali od izdaje računa.

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

	Poslovne obveznosti do dobaviteljev	Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	Druge poslovne obveznosti	Skupaj
Dospelost do 1 leta	20.531	4.174	17.861	42.566
Od 1 do 2 let	0	0	0	0
Od 2 do 5 let	0	16	0	16
Nad 5 let	0	0	0	0
Skupaj	20.531	4.190	17.861	42.582
Obveznosti, zavarovane s stvarnim jamstvom (zastavna pravica, ipd.)	0	0	0	0

Pojasnilo št. 29

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojsnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
Na dan 1. 1. 2007	2.450	27.736	30.186
Novo oblikovane tekom leta	131	112.722	112.853
Sprostitve rezervacij	-225	-870	-1.095
Na dan 31. 12. 2007	2.356	139.588	141.944

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

V letu 2007 je bilo iz naslova oblikovanih rezervacij za pokrivanje vračila upravljaljske provizije Kritnega sklada PPS črpanih za 857 tisoč evrov rezervacij.

V letu 2007 je Skupina oblikovala 112.722 tisoč evrov rezervacij. Od tega zneska 112.596 tisoč evrov predstavlja oblikovane rezervacije za Zavarovalnico Triglav, d. d., v skladu s Predlogom Zakona o lastninskem preoblikovanju deleža zavarovalnic, do katerega so upravičene fizične osebe. V letu 2007 smo iz presežka iz prevrednotenja in prenesenega čistega poslovnega izida preteklih let iz naslova Zavarovalnice Triglav, d. d., na rezervacije prenesli 57.933 tisoč evrov. V letu 2007 smo iz učinkov naložbe v Zavarovalnico Triglav, d. d., direktno na rezervacije prenesli 54.663 tisoč evrov. V preteklih letih so bile že pripoznane rezervacije iz tega naslova v višini 25.564 tisoč evrov. Skupaj so rezervacije za naložbo v Zavarovalnico Triglav, d. d., na dan 31. 12. 2007 znašale 138.160 tisoč evrov.

Finančni instrumenti

Poštena vrednost

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

Naložbe, pri katerih poštene vrednosti ne moremo zanesljivo določiti, so vrednotene po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne trajne oslabitve. Skupna vrednost teh naložb v računovodskih izkazih družbe na dan 31. 12. 2007 znaša 181.519 tisoč evrov.

Tveganje spremembe obrestnih mer

v 000 EUR

Tabela 33: Sestava finančnih naložb po skupinah na dan 31. 12. 2007 glede na pogodbene roke za popravek obrestne mere ali roka za plačilo oz. zapadlost, kar nastopi prej

Postavka	Do 90 dni	Nad 90 do vključno 180 dni	Nad 180 do vključno 270 dni	Nad 270 do vključno 365 dni	Nad 365 dni	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	2.489	0	0	2.896	0	5.385
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0	0	999	279	1.278
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	50.102	21.391	22.027	14.540	169.010	277.070
Dana posojila in depoziti	1.431	8.000	0	37.944	176	47.551
Denarna sredstva	85.324	0	0	0	0	85.324
Skupaj naložbe	139.346	29.391	22.027	56.379	169.465	416.608
Skupaj finančne obveznosti	3.944	1.963	1.963	1.963	82.531	92.364
Skupaj	135.402	27.428	20.064	54.416	86.934	324.244

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

v 000 EUR

Tabela 34: Prikaz efektivnih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2007

Postavka	Efektivna obrestna mera	Stanje
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	6,22 %	1.278
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	3,85 %	277.070
Dana posojila in depoziti	5,17 %	47.551
Denarna sredstva	4,70 %	85.324
Skupaj	4,18 %	411.223

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

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

Obrestno tveganje Skupine, ki izhaja iz financiranja Skupine, je razvidno pri točki razkritij pri finančnih obveznostih.

Valutno tveganje

v 000 EUR

Tabela 35: Valutna sestava finančnih sredstev družbe na dan 31. 12. 2007

Skupina finančnega sredstva	EUR	USD	Drugo	Skupaj
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	15.879	0	0	15.879
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	1.277	0	0	1.277
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.787.281	59.829	12.506	1.859.616
Finančne naložbe v pridružena podjetja, obračunane po kapitalski metodi	417.660	0	0	417.660
Dana posojila in depoziti	47.551	0	0	47.551
Denarna sredstva	83.138	151	2.035	85.324
Skupaj naložbe	2.352.786	59.980	14.541	2.427.307
Skupaj finančne obveznosti	92.364	0	0	92.364
Skupaj	2.260.422	59.980	14.541	2.334.943

Finančne naložbe v zgornji tabeli obsegajo vse dolžniške finančne naložbe, povečane za denarna sredstva in vse lastniške naložbe. Na dan 31. 12. 2007 je bila večina obveznosti Skupine izpostavljena izključno do valute evro, zato niso bile znatno izpostavljene proti ameriškemu dolarju ali drugim valutam.

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

Izvedeni finančni instrumenti

Na dan 31. 12. 2007 je imela Skupina naslednje odprte terminske pogodbe in obrestne zamenjave.

v 000 EUR

Vrsta instrumenta	Nominalna vrednost		Poštena vrednost	
	31.12.2007	31.12.2006	31. 12. 2007	31.12.2006
Obrestna zamenjava	970	1.000	41	30
Obrestna ovratnica	14.000	14.000	153	99

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

v 000 EUR

Vrsta instrumenta	Nominalna vrednost		Poštena vrednost	
	31.12.2007	31.12.2006	31. 12. 2007	31.12.2006
Dinamično obrestno zavarovanje	10.300	10.600	239	102

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

Terminske pogodbe za nakup deviz

v 000 EUR

	Nominalna vrednost		Poštena vrednost	
	31.12.2007	31.12.2006	31. 12. 2007	31.12.2006
Nakup deviz	38.876	41.273	-2.021	-660
Prodaja deviz	39.202	42.103	412	588

Terminske devizne zamenjave

Datum sklenitve	Banka	Znesek v 000 USD	Tečaj ob sklenitvi (nakup USD)	Terminski tečaj (prodaja USD)	Znesek v 000 EUR	Zapadlost	Strošek	Poštena vrednost v 000 EUR
27. 12. 2007	SKB, d. d.	10.000	1,4495	1,4507	6.893	31. 3. 2008	0,33 %	6.793
27. 12. 2007	NLB, d. d.	11.990	1,4490	1,4498	8.270	31. 3. 2008	0,22 %	8.145

Kapitalska družba, d. d., je imela na dan 31. 12. 2007 sklenjeni dve devizni zamenjavi, in sicer je na dan 27. 12. 2007 kupovala USD, ki jih bo 31. 3. 2008 prodala.

Terminske pogodbe za nakup goriva

Obdobje 2007	januar - marec	april - junij	julij - september	oktober - december
% terminskega nakupa načrtovanih količin kerozina	0 %	0 %	0 %	0 %
Obdobje 2006	januar - marec	april - junij	julij - september	oktober - december
% terminskega nakupa načrtovanih količin kerozina	51 %	36 %	23 %	25 %

Kreditno tveganje

Skupina nima znatnih koncentracij kreditnega tveganja.

Poslovanje s povezanimi podjetji

Skupina ne posluje s pridruženimi podjetji.

Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Kapitalska družba, d. d., je marca 2008 od opsijskega upravičenca prejela uveljavitev prodajne opcije za poslovni delež v družbi Skimar, d. o. o., ki se nanaša na 16,82-odstotni delež v kapitalu družbe.

3.9 DRUGA RAZKRITJA

Podatki o skupinah oseb

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

V letu 2007 ni bilo evidentiranih poslovnih terjatev ter dolgo- oz. kratkoročnih dolgov do članov uprave, nadzornega sveta oz. notranjih lastnikov.

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

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcije oz. nalog v podjetju prejeli člani uprave, člani nadzornega sveta družbe in zaposleni na podlagi individualne pogodbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2007 dosegli vrednost skupaj 2.759 tisoč evrov. Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v spodnji tabeli.

v 000 EUR

Tabela 36: Prejemki v letu 2007, po kategoriji prejemkov

Kategorija prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	1.306
Člani nadzornega sveta	152
Zaposleni po individualni pogodbi	1.301
Skupaj	2.759

Predujmov, posojil oz. poroštev Skupina v letu 2007 ni izdajala.

RAČUNOVODSKI KAZALNIKI

v 000 EUR

	Vrednost		Vrednost kazalnika	
	Tekoče leto 2007	Prejšnje leto 2006	Tekoče leto 2007	Prejšnje leto 2006
1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA				
a) Stopnja lastniškosti financiranja				
Kapital	2.124.250	1.545.057	0,81	0,84
Obveznosti do virov sredstev	2.623.775	1.832.340		
b) Stopnja dolgoročnosti financiranja				
Kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	2.426.856	1.762.218	0,92	0,96
Obveznosti do virov sredstev	2.623.775	1.832.340		
2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA				
a) Stopnja osnovnosti investiranja				
Osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	147.213	117.790	0,06	0,06
Sredstva	2.623.775	1.832.340		
b) Stopnja dolgoročnosti investiranja				
Osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr.			0,89	0,92
+ dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	2.339.558	1.683.007		
Sredstva	2.623.775	1.832.340		
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA				
a) Kapitalska pokritost osnovnih sredstev				
Kapital	2.124.250	1.545.057	14,43	13,12
Osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	147.213	117.790		
b) Neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
Likvidna sredstva	85.324	20.352	1,55	0,51
Kratkoročne obveznosti	54.975	39.936		
c) Pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
Likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	113.620	45.652	2,07	1,14
Kratkoročne obveznosti	54.975	39.936		
č) Kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti				
Kratkoročna sredstva	278.102	140.681	5,06	3,52
Kratkoročne obveznosti	54.975	39.936		

	Vrednost		Vrednost kazalnika	
	Tekoče leto 2007	Prejšnje leto 2006	Tekoče leto 2007	Prejšnje leto 2006
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI				
a) Gospodarnost poslovanja				
Poslovni prihodki	209.606	196.068	1,03	1,08
Poslovni odhodki	202.920	181.825		
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI				
a) Čista dobičkonosnost kapitala				
Čisti dobiček obračunskega obdobja	145.069	32.357	0,08	0,02
Povprečni kapital (brez č. posl. izida obrač. obd.)	1.746.711	1.377.682		
b) Dividendnost osnovnega kapitala				
Vsota dividend za poslovno leto	0	130	0,00	0,00
Povprečni osnovni kapital	304.810	304.811		