



LETNO POROČILO ZA LETO 2007



KAPITALSKA DRUŽBA

SEZNAM UPORABLJENIH KRATIC

BDP	bruto domači proizvod
BS	bilanca stanja
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
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
KPOPNU	Kolektivna pogodba o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
NS	nadzorni svet
PN1 K	Pokojninski načrt za kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PN1 P	Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PNJU K	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence
PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
RS	Republika Slovenija
SBI20	slovenski borzni indeks
SRS	Slovenski računovodski standardi
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
TOM	temeljna obrestna mera
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 KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.	9
1. 2	POROČILO UPRAVE	13
1. 3	POROČILO NADZORNEGA SVETA	15
II.	POSLOVNO POROČILO	19
2. 1	ORGANIZACIJA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., V LETU 2007	21
2. 2	POSLOVANJE KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., V LETU 2007	25
2. 3	PRIČAKOVANI RAZVOJ IN NAČRTI KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., ZA LETO 2008	59
2. 4	POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2007	60
2. 5	DRUŽBENA ODGOVORNOST	60
III.	RAČUNOVODSKO POROČILO	65
3. 1	REVIZORJEVO POROČILO	68
3. 2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA OD 1. 1. DO 31. 12. 2007	69
3. 3	BILANCA STANJA NA DAN 31. 12. 2007	71
3. 4	IZKAZ DENARNIH TOKOV OD 1. 1. DO 31. 12. 2007	75
3. 5	IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 1. 1. DO 31. 12. 2007	77
3. 6	IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 1. 1. DO 31. 12. 2006	79
3. 7	PREDLOG O UPORABI BILANČNEGA DOBIČKA ZA LETO 2007	80
3. 8	SPLOŠNA RAZKRITJA	81
3. 9	RAZČLENITEV IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	94
3. 10	DRUGA RAZKRITJA	115

*Kako moder
moraš biti,
če hočeš biti
dober.*

*(Marie von
EBNER-ESCHENBACH)*





I. UVODNI DEL

POUDARKI

- prihodki od upravljanja skladov so v letu 2007 dosegli 10,0 milijonov evrov;
- čisti poslovni izid konec leta 2007 je 136,5 milijonov evrov;
- izplačilo v blagajno ZPIZ v višini 39,1 milijonov evrov konec leta 2007 → Kapitalska družba, d. d., je v blagajno ZPIZ vplačala skupaj že 297,3 milijonov evrov;
- vrednost dolgoročnih finančnih naložb je konec leta 2007 dosegla 2,1 milijarde evrov;
- Kapitalska družba, d. d., je leta 2007 v celoti prodala 46 gospodarskih družb;
- v pokojninskih skladih Kapitalske družbe, d. d., je konec leta 2007 za dodatno pokojnino varčevalo 287.170 zavarovancev/članov;
- Kapitalska družba, d. d., je v letu 2007 izplačevala dodatno mesečno ali letno pokojnino Prvega pokojninskega sklada 6.289 zavarovancem;
- Število zaposlenih konec leta 2007 je 111.

*Čast je
diamant
na prstanu
kreposti.*

(Voltaire)



1. 1. PREDSTAVITEV KAPITALSKE DRUŽBE, 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 podpora 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. 2 POROČILO UPRAVE

Poslovno leto 2007 je bilo glede na doseženi dobiček daleč najuspešnejše leto v dosedanjem poslovanju Kapitalske družbe, d. d. 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.

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 zbrani premiji in v prihodkih, pridobljenih z upravljanjem skladov. Z delovanjem Odbora Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada in Odbora Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke 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.



mag. **Mateja BOŽIČ**
članica uprave

Tomaž TOPLAK
predsednik uprave

mag. **Helena BEŠTER**
članica uprave

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 LETNEGA POROČILA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., ZA LETO 2007

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

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. (v nadaljevanju: Kapitalska družba, d. d.), ki je spremljal vodenje družbe 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 korendenčen 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.
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 opcije 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 spremembe 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., med poslovnim letom ter na podlagi pregleda letnega poročila, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Kapitalske družbe, d. d. Nadzorni svet 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 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 reviziranju 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 letno poročilo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., za leto 2007.

č) Predlog o uporabi bilančnega dobička za leto 2007

Nadzorni svet skladno s 4. odstavkom 293. člena ZGD-1 predlaga skupščini Kapitalske družbe, d. d., da se 68,256.637,26 evra bilančnega dobička razporedi v druge rezerve iz dobička.

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



2. 1. ORGANIZACIJA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., V LETU 2007

Slika 1 prikazuje organigram Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2007 ter označuje funkcionalno razdelitev dela med člani uprave po posameznih področjih oz. po področjih dejavnosti posameznih organizacijskih enot, ki izvajajo delovne naloge na posameznih zaokroženih delovnih področjih.

Slika 1: Notranja organizacija – organigram Kapitalske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2007



2. 1. 1 Poročanje o zaposlenih

Na dan 31. 12. 2007 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., skupaj s člani uprave 111 zaposlenih, od tega je bilo 109 zaposlenih za nedoločen čas, dva pa za določen čas. Zaposlovanje je v letu 2007 potekalo postopoma, glede na potrebe delovnega procesa in v skladu s poslovnofinančnim načrtom družbe.

Na dan 31. 12. 2007 je imelo 14 % zaposlenih podiplomsko, 52 % visokošolsko, 34 % pa višje- ali srednješolsko izobrazbo. Podrobneje so podatki o številu zaposlenih po izobrazbeni strukturi na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2007 prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 1: Število zaposlenih po stopnji izobrazbe		
STOPNJA IZOBRAZBE	Stanje 31. 12. 2006	Stanje 31. 12. 2007
IX. stopnja	1	0
VIII. stopnja	17	15
VII. stopnja	51	58
VI. stopnja	2	2
V. stopnja	34	33
IV. stopnja	3	3
Skupaj	108	111

Največja organizacijska enota družbe na dan 31. 12. 2007 je bila Oddelek za pokojninska zavarovanja s 27 zaposlenimi. Podatki o številu zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2007 so prikazani v spodnji tabeli.

Tabela 2: Število zaposlenih po organizacijskih enotah	
ORGANIZACIJSKA ENOTA	Stanje 31. 12. 2007
Uprava	3
Kabinet uprave	4
Oddelek za analize	5
Oddelek za informatiko in komunikacije	10
Oddelek za kontroling	3
Oddelek za notranjo revizijo	1
Oddelek za pokojninska zavarovanja	27
Pravni oddelek	4
Oddelek za računovodstvo	10
Oddelek za splošne in kadrovske zadeve	10
Oddelek za strateško komuniciranje	4
Oddelek za upravljanje kapitalskih naložb	9
Oddelek za upravljanje premoženja	11
Oddelek za zakladništvo	10
Skupaj	111

Kapitalska družba, d. d., je obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij tudi v letu 2007 nadgrajevala z različnimi oblikami izobraževanja. Izobraževanja so bila prilagojena razvojnim nalogam Kapitalske družbe, d. d., pri čemer smo upoštevali zahteve delovnih mest in specifična področja potrebnih znanj posameznega zaposlenega. Poraba sredstev za izobraževanje je bila v letu 2007 v okviru načrtovane.

Seminarji in tečaji, ki jih organizirajo zunanje institucije, so največkrat povezani z informacijsko tehnologijo, računovodstvom, s finančnim poslovanjem, kontrolingom, trženjem, tujimi jeziki, z upravljanjem premoženja, s finančnimi analizami, z gospodarskim in zavarovalnim pravom, s kadrovskim področjem ter z motivacijskim področjem.

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

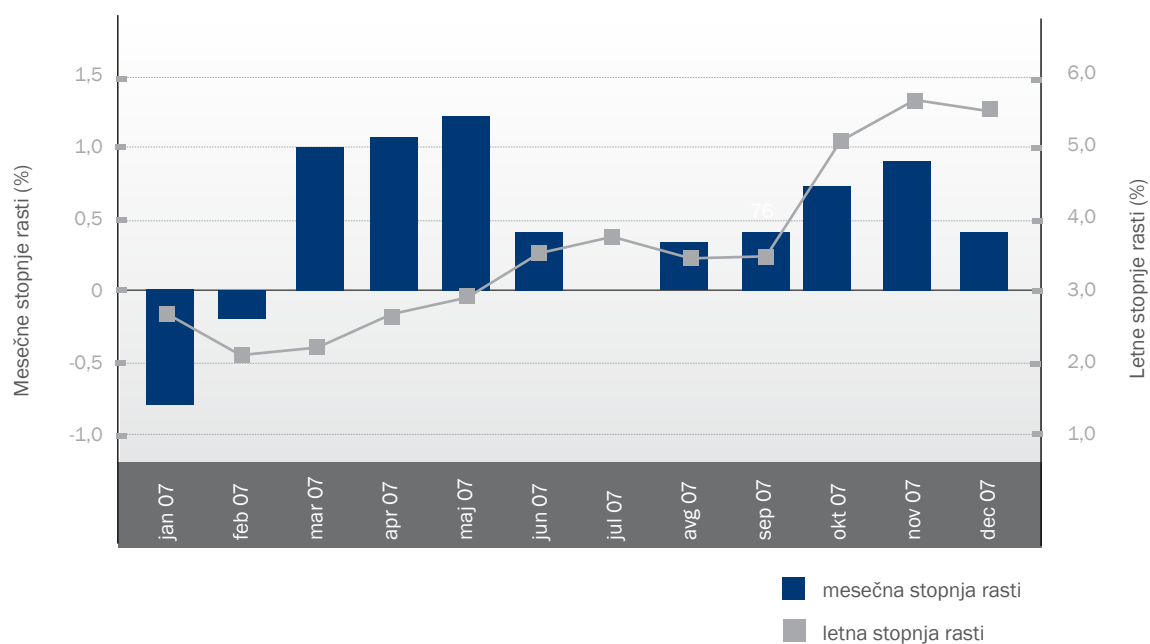
2.2 POSLOVANJE KAPITALSKE DRUŽBE, D.D., V LETU 2007

2.2.1 Makroekonomski okvir poslovanja

2.2.1.1 Inflacija

Letna rast cen v letu 2007 je bila 5,6-odstotna, povprečna letna pa 3,6-odstotna (lani 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

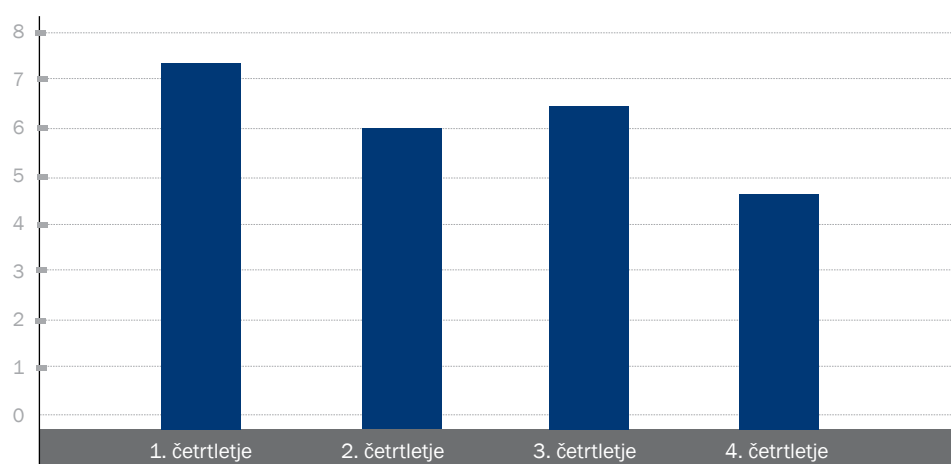


2. 2. 1. 2 Bruto domači proizvod

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. 2. 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. 2. 1. 4 Trg denarja

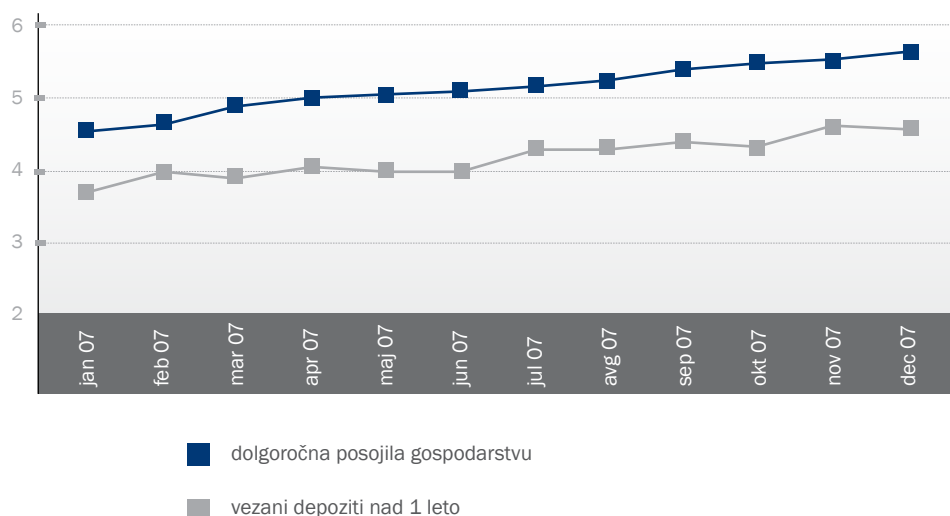
2. 2. 1. 4. 1 Obrestne mere

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 gospodarstvu 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 %.

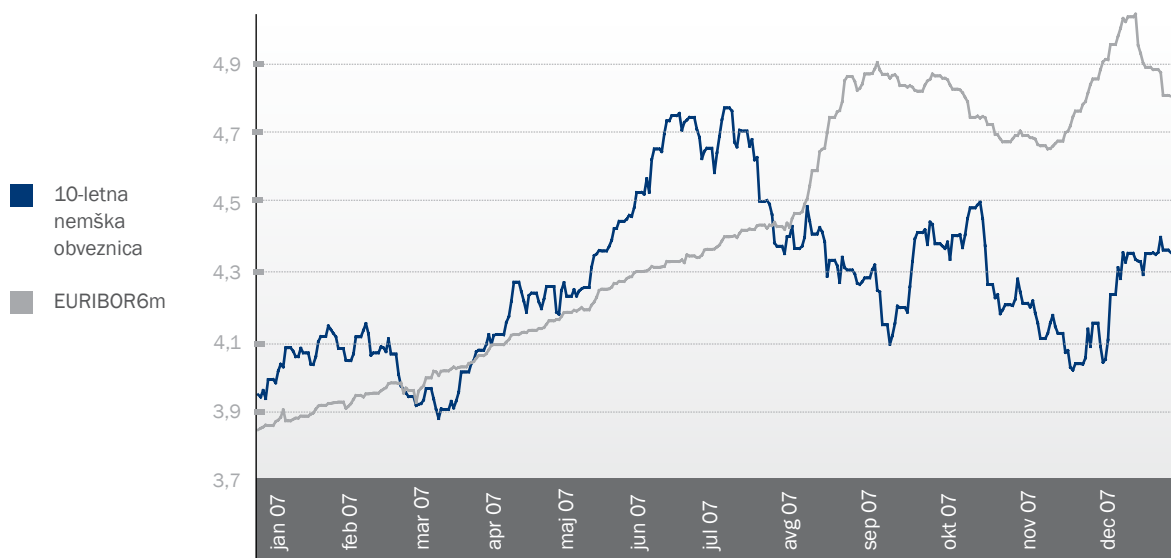
Slika 4: Gibanje povprečnih deklariranih nominalnih aktivnih in pasivnih obrestnih mer bank v obdobju januar–december 2007 (v %)



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. 2. 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



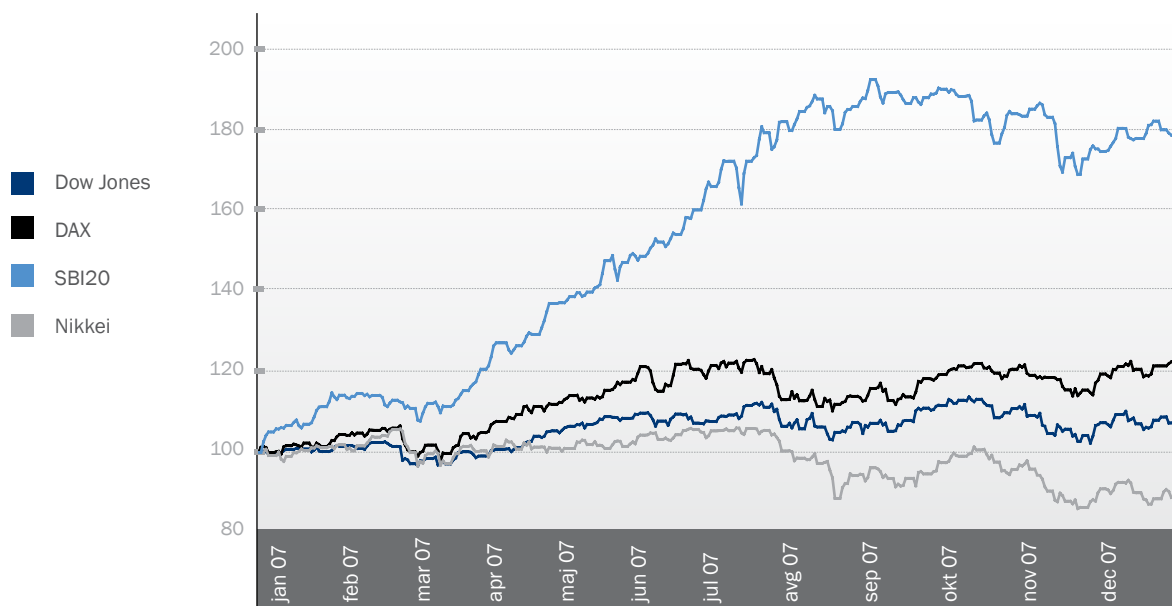
2. 2. 1. 5 Trg kapitala

2. 2. 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 v letošnjem letu izgubil 11 % vrednosti.

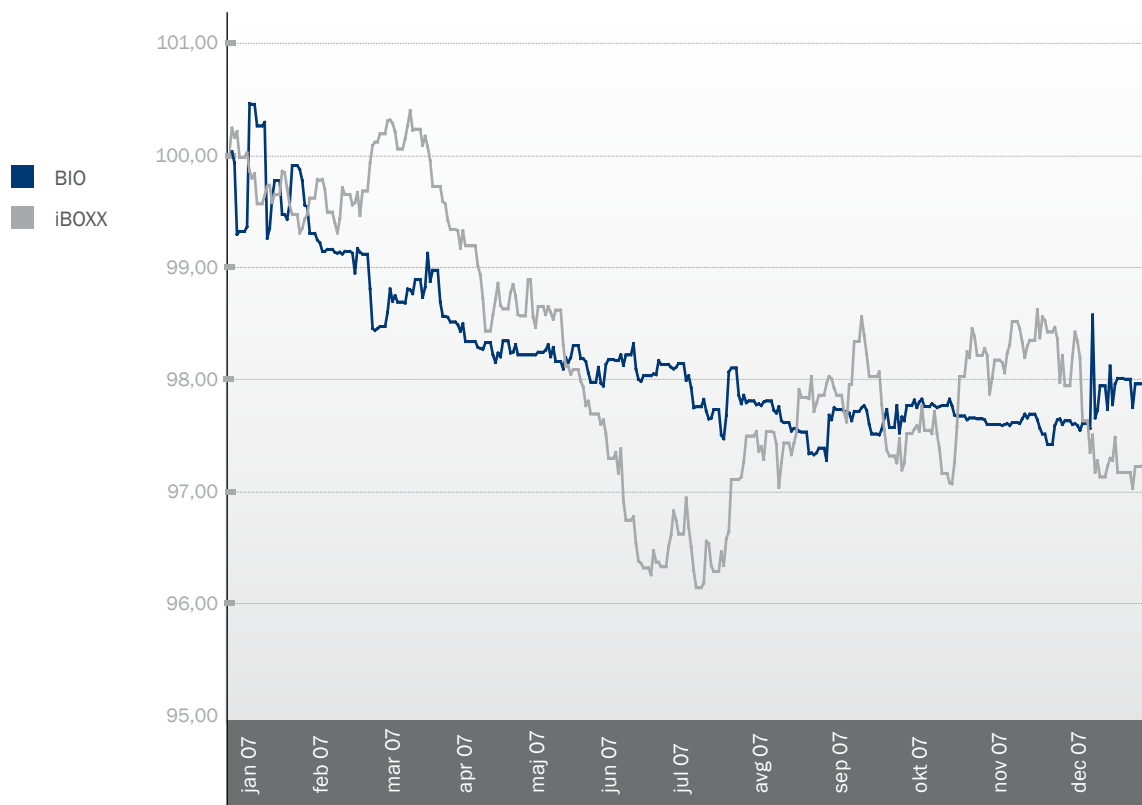
Slika 7: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI20 in nekaterih tujih borznih indeksov v obdobju januar–december 2007 (indeks: 1. 1. 2007 = 100)



2. 2. 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. 2. 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. 2 Upravljanje naložb

2. 2. 2. 1 Upravljanje kapitalskih 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 kapitalskih 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.

Tabela 3: Aktivne kapitalske 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 kapitalske naložbe	92	1.731.458
Kratkoročne domače kapitalske naložbe	1	2.456
Skupaj	93	1.733.914

2. 2. 2. 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 4: 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. 2. 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 naložb v skupni vrednosti 76.613 tisoč evrov.

v 000 EUR

Tabela 5: 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 pogajanjimi 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, četrtem, 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. 2. 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.

Tabela 6: 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. 2. 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 7: Udeležba na skupščinah

Udeležba	Število
Udeležba s strani KAD	100
Udeležba s strani ostalih	32
Neudeležba	64
Preklíc	5
Prestavljena	4
Prodano	9
Skupaj	214

Iz zgornje 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 pooblaščenice, 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. 2. 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 8: Izplačila največjih dividend v letu 2007

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

2. 2. 2. 2 Upravljanje portfeljskih naložb

2. 2. 2. 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 9: 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 milijonov evrov.

v 000 EUR

Tabela 10: 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 %

v 000 EUR

Tabela 11: 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 volatilnosti. 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. 2. 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 12: 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 spodnje tabele.

Tabela 13: 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. 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.

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 %.

Tabela 14: 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 %
Tuје obveznice	143.399	43,3 %
Tuје državne obveznice	69.308	20,9 %
Tuје 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 %

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 drugi razredni hi-potekarnimi 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 prevladovalе 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.

2. 2. 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 15: 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. 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. 4 Upravljanje tveganj

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.

2. 2. 4. 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.

2. 2. 4. 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.

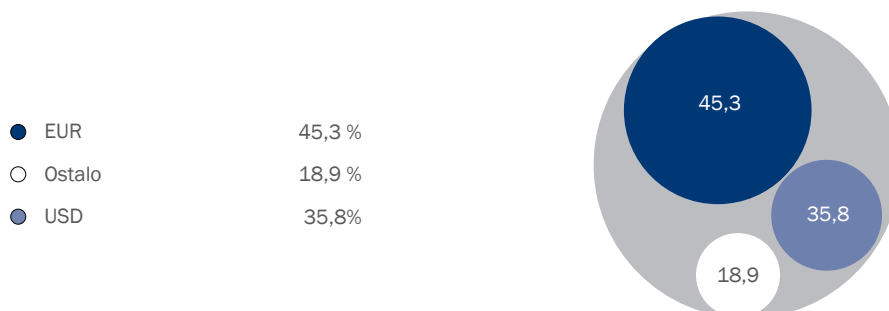
Za področje naložb v tuje lastniške kot tudi dolžniške vrednostne papirje je družba sprejela strategiji upravljanja, ki ju je potrdila uprava. Spremljanje in merjenje tveganj se izvaja na tedenski ravni z izračunom tvegane vrednosti (VaR), kjer se uporablja metoda izračuna Monte Carlo, in sicer ločeno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

2. 2. 4. 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 termske posle in devizne zamenjave.

Slika 10: Valutna sestava portfelja tujih dolgoročnih lastniških finančnih naložb na dan 31. 12. 2007



2. 2. 4. 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 16: 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 poštenu 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

2. 2. 4. 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. 4. 6 Operativno tveganje

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

2. 2. 5 Upravljanje pokojninskih skladov

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. 5. 1 Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

2. 2. 5. 1. 1 Poslovanje ZVPSJU

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavalec 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 visokokakovostne 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 uslužbence.

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

Tabela 17: 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

premije, saj jim to Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence omogoča pod enako ugodnimi pogoji, kot jih ima delodajalec.

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

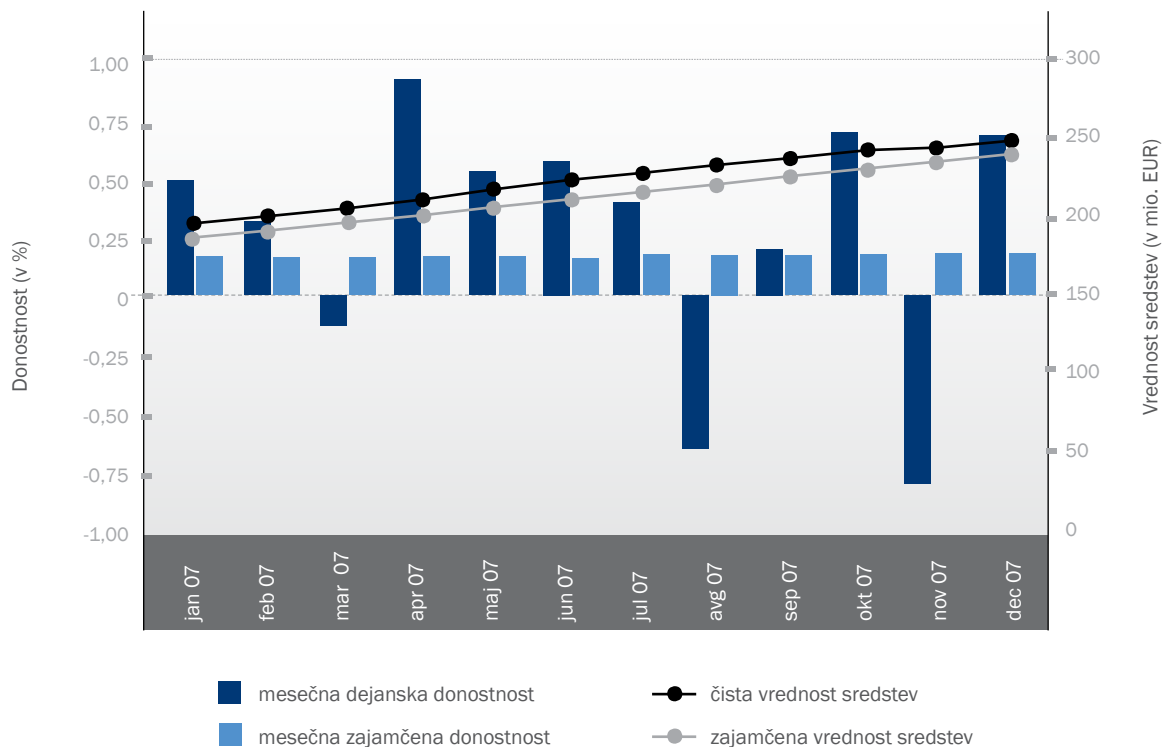
Dejanska donosnost je v letu 2007 dosegla 3,16 %, zajamčena v istem obdobju pa 1,98 %. Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra leta 2007 dosegla 250.494 tisoč evrov in je presegala zajamčeno vrednost sredstev, ki je znašala 240.660 tisoč evrov.

Tabela 18: 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 11: 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.

Tabela 19: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja ZVPSJU v letu 2007 (v 000 EUR)

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

2. 2. 5. 1. 2 Naložbe ZVPSJU

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljalavec ZVPSJU v letu 2007 vodila naložbeno politiko, ki je bila usmerjena v varnost, donosnost, likvidnost ter razpršenost naložb in dolgoročno rast vrednosti premoženja ZVPSJU. Vrednost sredstev ZVPSJU je na dan 31. 12. 2007 znašala 252.030 tisoč evrov in se je v primerjavi s stanjem konec leta 2006 povečala za več kot 33 %. Kot je razvidno iz spodnje tabele, največji delež v strukturi naložb še vedno predstavljajo obveznice (62,5 %), sledi delež bančnih depozitov (14,0 %) in delež lastniških naložb (16,1 %), ki se je v preteklem letu povečal za 8,8 odstotnih točk.

v 000 EUR

Tabela 20: Sestava naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2007		
Razred	Vrednost	Delež
Sredstva skupaj	252.030	100,0 %
Delnica	22.357	8,9 %
Obveznica	157.467	62,5 %
Kratkoročni vrednostni papirji	11.686	4,6 %
Potrdilo o vlogi	2.961	1,2 %
Posojila in depoziti	35.403	14,0 %
Investicijski kuponi	18.239	7,2 %
Denarna sredstva	3.774	1,5 %
Ostale terjatve	143	0,1 %

Zaradi omejenosti slovenskega finančnega trga in širšega izbora naložbenih možnosti, je bil del sredstev sklada že od samega začetka usmerjen tudi v tujino. Naložbe v tujino so tako konec leta 2007 znašale 109.936 tisoč evrov oz. več kot 43 % sredstev sklada. Največji delež med naložbami v tujini imajo tuje bančne obveznice, sledijo lastniške naložbe ter podjetniške in državne obveznice.

v 000 EUR

Tabela 21: Alokacija sredstev naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2007		
Alokacija sredstev	Vrednost	Delež
Slovenija	142.094	56,4 %
Tujina	109.936	43,6 %
Skupaj	252.030	100,0 %

2. 2. 5. 2 Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

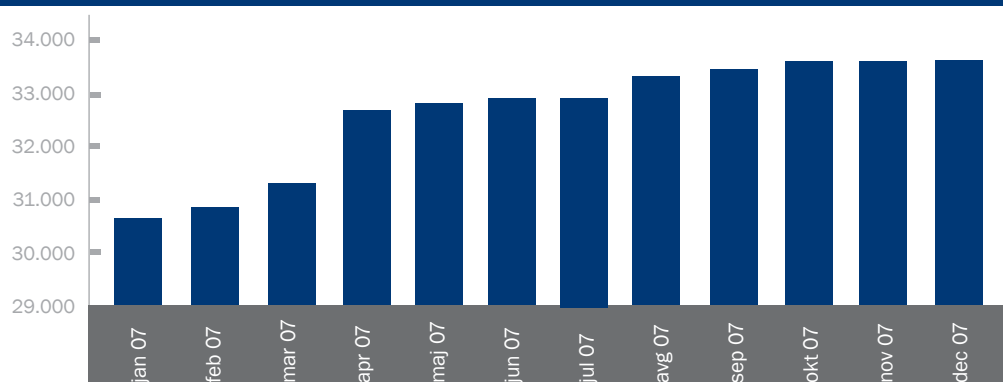
2. 2. 5. 2. 1 Poslovanje KVPS

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 12: 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. Upravljavec si je pri upravljanju premoženja prizadeval doseči čim večji donos ob sprejemljivem tveganju in ob izpolnjevanju vseh zakonskih obveznosti glede sestave in razpršenosti naložb. Dejanska donosnost sklada v letu 2007 je dosegla 2,47 %, zjamčena za isto obdobje pa 1,98 %.

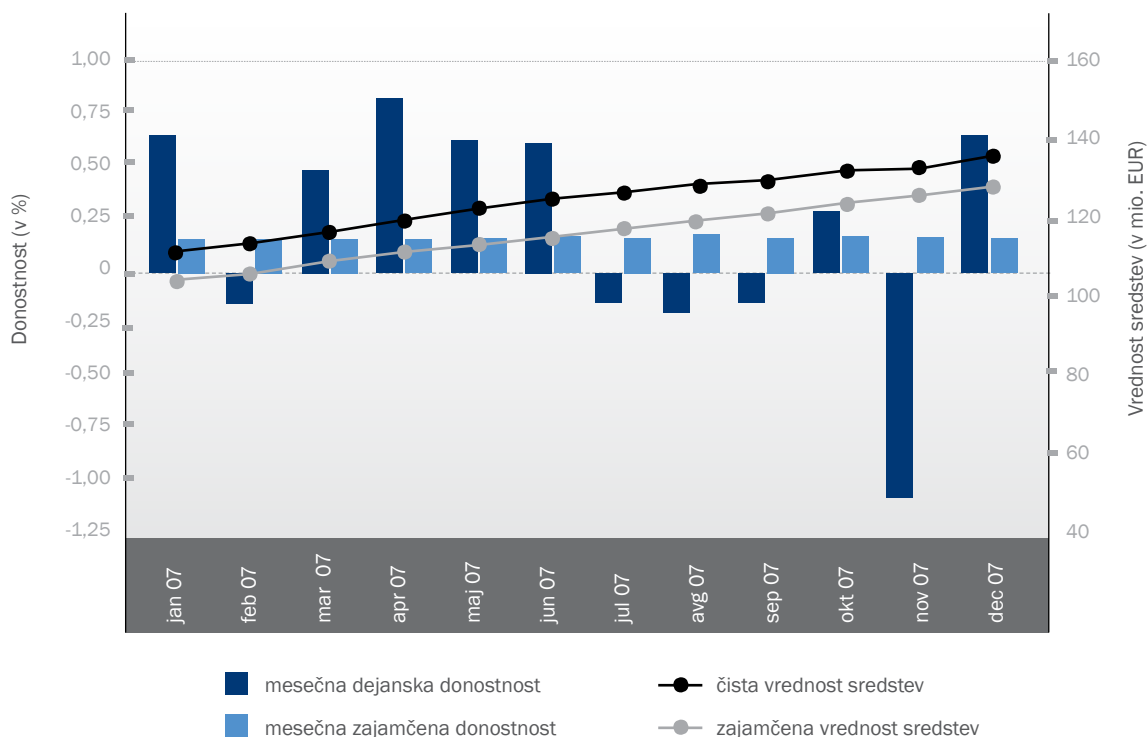
Tabela 22: Donosnost KVPS v letu 2007

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

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

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, zjamčena vrednost sredstev pa 129.571 tisoč evrov.

Slika 13: Dejanska in zjamčena donosnost ter čista in zjamčena vrednost sredstev KVPS v letu 2007



V skladu s Pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter Pravili KVPS je upravljevec sklada upravičen do vstopnih in izstopnih stroškov ter provizije za upravljanje sklada. Upravljevec 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.

Upravljevec 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.

v 000 EUR

Tabela 23: 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. 5. 2. 2 Naložbe KVPS

Kapitalska družba, d. d., kot upravljavec KVPS vodi naložbeno politiko, ki je usmerjena v varnost, donosnost, likvidnost, razpršenost naložb in dolgoročno rast vrednosti premoženja KVPS. Varnost upravljanja zagotavljata primerna struktura premoženja in nabor posameznih naložb, ki izkazuje primerno stopnjo tveganja. Izbor posamezne naložbe za vključitev v premoženje KVPS temelji na oceni vrednostnega papirja in izdajatelja ter trga, na katerem se z vrednostnim papirjem trguje. Pri odločanju o naložbenih možnostih uporabljamo tudi interna merila, predvsem pri investiranju v tuje dolžniške vrednostne papirje ter pri izpostavljenosti investiranih denarnih sredstev v posameznih bankah.

Vrednost sredstev KVPS je na dan 31. 12. 2007 znašala 137.143 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2006 povečala za 26.788 tisoč evrov. Pretežni del sredstev predstavljajo obveznice v višini 60,0 % vseh sredstev, od tega obveznice Republike Slovenije predstavljajo 21,4 % vseh sredstev. V bančne depozite je bilo plasiranih 16,2 % sredstev, v lastniške vrednostne papirje (delnice in investicijski kuponi) pa 18,4 % sredstev.

V letu 2007 se je najbolj povečal delež lastniških vrednostnih papirjev, in sicer za 11,2 odstotnih točk, znižala pa sta se delež obveznic za 8,3 odstotnih točk in delež depozitov za 3,3 odstotne točke.

v 000 EUR

Tabela 24: Sestava naložb KVPS na dan 31. 12. 2007		
Razred	Vrednost	Delež
Delnice	15.367	11,2 %
Obveznice	82.306	60,0 %
Kratkoročni vrednostni papirji	4.211	3,1 %
Potrdila o vlogi	917	0,6 %
Posojila in depoziti	22.206	16,2 %
Investicijski kuponi	9.851	7,2 %
Denarna sredstva	2.212	1,6 %
Preostale terjatve	73	0,1 %
Skupaj	137.143	100,0 %

V letu 2007 je bil večji del sredstev plasiran na tuje kapitalske trge. Znesek naložb na tujih trgih je na dan 31. 12. 2007 znašal 54.095 tisoč evrov, kar predstavlja 39,4 % sredstev sklada in se je v primerjavi z letom 2006 povečal za 12,3 odstotne točke oz. za 24.151 tisoč evrov. Sredstva so bila plasirana pretežno v tuje obveznice in tuje lastniške vrednostne papirje.

v 000 EUR

Tabela 25: Alokacija sredstev sklada KVPS na dan 31. 12. 2007		
Alokacija sredstev	Stanje	Delež
Slovenija	83.048	60,6 %
Tujina	54.095	39,4 %
Skupaj	137.143	100,0 %

2. 2. 5. 3 Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije

2. 2. 5. 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 upravljavec 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.

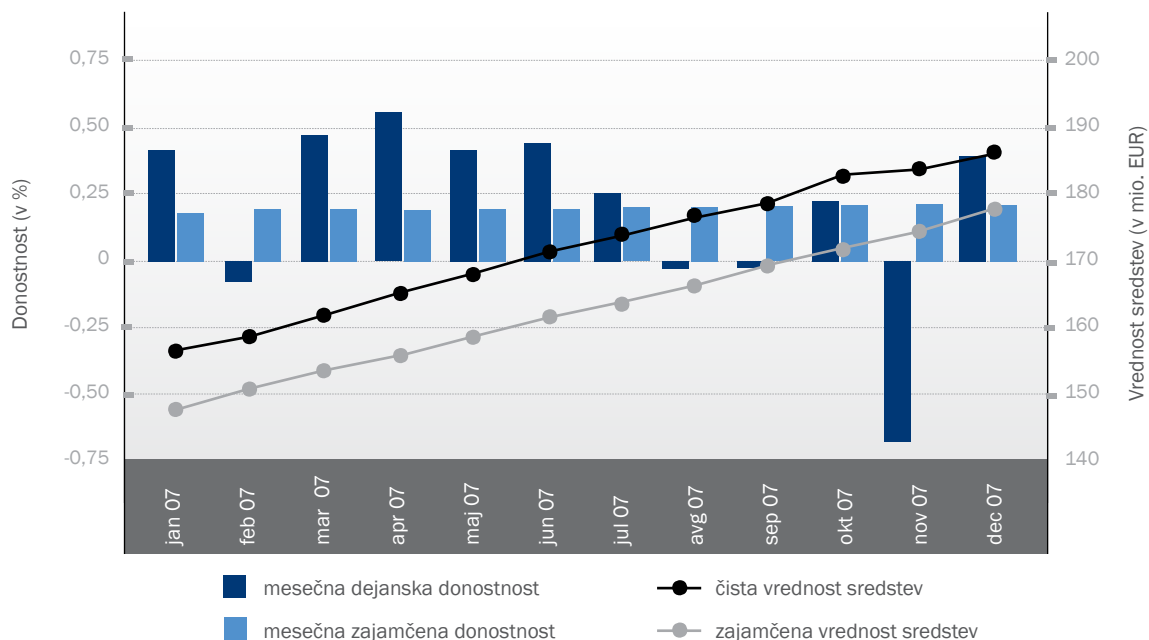
Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavec SODPZ v letu 2007 vodila naložbeno politiko, ki je bila usmerjena v varnost, donosnost, likvidnost ter razpršenost naložb in dolgoročno rast vrednosti premoženja SODPZ. V letu 2007 je bila dejanska donosnost enaka zajamčeni, ki je znašala 2,34 %. Vrednost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

Tabela 26: 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 zajamčene donosnosti. Čista vrednost sredstev je konec leta 2007 dosegla 188.100 tisoč evrov in je presegala zajamčeno vrednost sredstev, ki je znašala 179.775 tisoč evrov.

Slika 14: 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 27: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2007

Prihodki od upravljanja	2007
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. 5. 3. 2 Naložbe SODPZ

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljevec SODPZ v letu 2007 pri izvajanju naložbene politike sledila načelom varnosti, likvidnosti, razpršenosti naložb in dolgoročne rasti vrednosti premoženja SODPZ.

Vrednost sredstev SODPZ je na dan 31. 12. 2007 znašala 188.472 tisoč evrov in se je v primerjavi s koncem leta 2006 povečala za več kot 22 %. Največji delež v strukturi naložb še vedno predstavljajo obveznice (65,5 %), katerih delež se je zmanjšal za 6,3 odstotne točke. Zmanjšal se je predvsem delež sredstev sklada, investiranih v obveznice Republike Slovenije, ker je sklad sodeloval na avkciji za odkup obveznic Republike Slovenije (RS38, RS53, RS57 in RS62), ki ga je izvedlo Ministrstvo za finance v mesecu aprilu. Sledi naložbeni razred bančnih depozitov (13,8 %) in lastniških naložb (13,4 %), katerih delež se je v preteklem letu povečal za skoraj 8 odstotnih točk.

v 000 EUR

Tabela 28: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2007		
Razred	Vrednost	Delež
Sredstva skupaj	188.472	100,0 %
Delnica	13.936	7,4 %
Obveznica	123.483	65,5 %
Kratkoročni vrednostni papirji	8.534	4,5 %
Potrdilo o vlogi	3.360	1,8 %
Posojila in depoziti	26.032	13,8 %
Investicijski kuponi	11.290	6,0 %
Denarna sredstva	1.746	0,9 %
Ostale terjatve	91	0,0 %

Del sredstev sklada smo tudi v letu 2007 investirali v tuje vrednostne papirje (zaradi omejitev na slovenskem finančnem trgu, širšega izbora naložbenih možnosti ...). Naložbe sklada na področju lastniških naložb so bile usmerjene predvsem na širše območje Evrope. Večji delež lastniških vrednostnih papirjev je vplival tudi na večjo variabilnost mesečnih donosnosti.

v 000 EUR

Tabela 29: Alokacija sredstev naložb SODPZ na dan 31. 12. 2007		
Alokacija sredstev	Stanje	Delež
Slovenija	108.001	57,2 %
Tujina	80.471	42,8 %
Skupaj	188.472	100,0 %

2. 2. 5. 4 Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

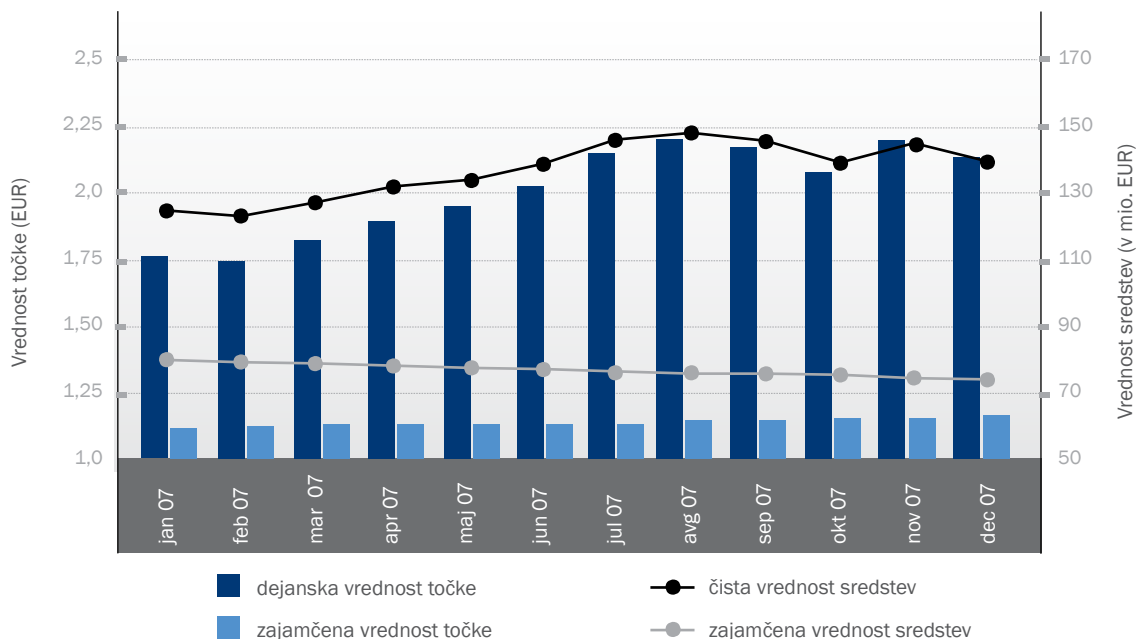
2. 2. 5. 4. 1 Poslovanje PPS

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

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

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

Slika 15: Dejanska in zjamčena vrednost točke PPS ter čista in zjamčena 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 zjamčene vrednosti sredstev PPS, ki je bila znašala 74.114 tisoč evrov.

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

Tabela 30: Donosnost PPS v letu 2007	
Donosnost v obdobju	2007
Dejanska donosnost	28,97 %
Zjamčena 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 31: 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. 5. 4. 2 Naložbe PPS

Osnovni cilj poslovanja PPS je oblikovanje aktive, ki po strukturi in obsegu omogoča kritje obveznosti iz naslova izplačil zavarovalnih vsot v višini odkupne vrednosti polic v primerih, ko zavarovanec umre preden pridobi pravico do pokojninske rente, ter pokrivanje obveznosti prenosa premoženja v Kritni sklad PPS, oblikovan za obveznosti iz naslova izplačil mesečnih pokojninskih rent.

Upravljavec je v letu 2007 s prodajo netržnih lastniških naložb PPS v delniških družbah in družbah z omejeno odgovornostjo sledil osnovnemu cilju ter postopoma zmanjševal izpostavljenost sklada do tržnih lastniških vrednostnih papirjev. Presežna sredstva je nalagal pretežno v depozite pri bankah v Republiki Sloveniji.

S ciljem usklajevanja strukture naložb PPS z določbami o strukturi naložb Kritnega sklada, kot jih predpisuje Zakon o zavarovalništvu, upravljavec izvaja preoblikovanje strukture sredstev PPS v smeri večanja naložb s stalnim donosom ter odprodaje oz. nižanja netržnih lastniških naložb in naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. V skladu z ZPSPID-B mora biti proces usklajevanja naložb zaključen najkasneje do 13. 7. 2009.

Tabela 32: Sestava naložb PPS na dan 31. 12. 2007

Razred	Vrednost	Delež
Sredstva skupaj	139.346	100,0 %
Delnica	108.770	78,1 %
Obveznica	8.420	6,0 %
Kratkoročni vrednostni papirji	969	0,7 %
Deleži	2.313	1,7 %
Posojila in depoziti	17.827	12,8 %
Investicijski kuponi	621	0,4 %
Gotovina v blagajni oz. na vpoglednem denarnem računu	419	0,3 %
Ostale terjatve	7	0,0 %

Premoženje PPS, naloženo v delnice in deleže, je na dan 31. 12. 2007 obsegalo naložbe v skupaj 111 gospodarskih družb, od tega je 36 družb z omejeno odgovornostjo in 75 delniških družb, od katerih je 12 uvrščenih v borzno kotacijo oz. na prosti trg Ljubljanske borze.

V letu 2007 je bilo v celoti prodanih 34 naložb PPS v gospodarskih družbah v vrednosti 24.761 tisoč evrov. Med večje prodaje štejejo prodaje naložb v družbah Impol, d. d., Istrabenz, d. d., Soške elektrarne, d. o. o., Splošna plovba, d. o. o., in Hoteli Bernardin, d. d.

Delež netržnih lastniških naložb v sredstvih PPS se je, predvsem zaradi uvrstitve delnic družbe Telekom Slovenije, d. d., na organiziran trg vrednostnih papirjev, znižal na 28,10 %.

Naložbe PPS konec leta 2007 so locirane na področju Evrope ter vezane na valuto evro.

V naložbe v Republiki Sloveniji je vloženih 97,95 % sredstev sklada, v naložbe v tuje vrednostne papirje pa 2,05 %. Od vseh sredstev sklada, investiranih v tujino, 28,43 % predstavlja tuje podjetniške obveznice, 26,91 % tuje bančne obveznice, 11,61 % tuje državne obveznice in 33,04 % investicijske kupone tujih vzajemnih skladov.

2. 2. 5. 5 Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije

2. 2. 5. 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 33: Število zavarovancev, ki so v letu 2007 pridobili pravico do pokojninske rente, ter pripadajoče število točk in višina vplačanih premij

Skupina	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 34: 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 pritek sredstev v sklad konstantno večji od pričakovanih odtokov, tako da se prosta sredstva lahko vlaga dolgoročno.

Tabela 35: Zavarovanci, ki so v letu 2007 prejeli pokojninske rente, po starosti in vrsti izbrane rente

Vrsta pokojninske rente									
Starost (v letih)	Doživljenjska renta		Doživljenjska renta z zajamčeno dobo izplačila						Skupaj
	Mesečna renta	Letna renta	Mesečna renta			Letna renta			
			5	10	15	5	10	15	
nad 100	0	0	1	0	2	0	1	0	4
95–100	3	0	17	3	1	1	0	0	25
90–94	4	2	17	16	7	2	4	1	53
85–89	20	1	12	32	21	1	1	2	90
80–84	43	9	28	47	56	1	6	5	195
75–79	156	12	23	64	135	2	6	9	407
70–74	364	38	14	71	333	1	13	35	869
65–69	884	112	21	120	1.027	4	15	95	2.278
60–64	1.052	172	20	145	1.491	2	9	149	3.040
Skupaj	2.526	346	153	498	3.073	14	55	296	6.961

Opombi: V tabelo so vključeni tudi tisti zavarovanci, ki so že umrli, vendar rento prejema upravičenec. Zavarovanci, ki so se odločili za enkratno izplačilo, niso prikazani.

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.

v 000 EUR

Tabela 36: Podatki o obračunanih kratkoročnih obveznostih in izplačanih obveznostih iz naslova rent po mesecih v letu 2007

Mesec	Št. prejemnikov rent	Obračunane neto rente	Datum valutacije	Znesek izplačil	Neizplačano
januar	5.756	356	23. 1. 2007	342	13
februar	5.817	359	22. 2. 2007	357	1
marec	5.870	376	21. 3. 2007	361	15
april	5.927	393	23. 4. 2007	380	13
maj	5.946	372	23. 5. 2007	364	8
junij	6.022	407	21. 6. 2007	395	12
julij	6.056	397	20. 7. 2007	381	16
avgust	6.594	480	22. 8. 2007	464	17
september	6.167	426	21. 9. 2007	417	9
oktober	6.202	414	19. 10. 2007	407	7
november	6.244	431	22. 11. 2007	423	8
december	6.289	431	21. 12. 2007	415	16
Skupaj		4.842		4.706	136

2. 2. 5. 5. 2 Naložbe KS PPS

Sredstva sklada na dan 31. 12. 2007 znašajo 86.503 tisoč evrov. Največji del sredstev predstavljajo obveznice, in sicer 55,3 % vseh sredstev. Med obveznicami prevladujejo državne obveznice, ki predstavljajo 36,6 % vseh sredstev sklada, sledijo bančne s 14,5 % ter podjetniške s 4,2 % vseh sredstev sklada. Med državnimi obveznicami prevladujejo obveznice Republike Slovenije z 28,5 % vseh sredstev sklada. Delež depozitov se je v letu 2007 povečal za 4,4 odstotne točke, ker so bili pogoji sklepanja depozitov bolj konkurenčni od vlaganja v ostale dolžniške instrumente. Vse lastniške naložbe KS PPS v letu 2007 so predstavljali vrednostni papirji domačih izdajateljev. V letu 2007 so bile prodane nekatere lastniške naložbe sklada, kar je bilo v skladu z usmeritvami poslovanja sklada. Kljub odprodaji dela lastniških vrednostnih papirjev, se je delež teh zaradi rasti tečajev delnic na Ljubljanski borzi povečal za 1,7 odstotne točke.

v 000 EUR

Tabela 37: Sestava naložb KS PPS na dan 31. 12. 2007		
Razred	Vrednost	Delež
Delnice	21.002	24,3 %
Obveznice	47.838	55,3 %
Kratkoročni vrednostni papirji	1.245	1,4 %
Potrdila o vlogi	213	0,2 %
Posojila in depoziti	15.635	18,1 %
Investicijski kuponi	162	0,2 %
Denarna sredstva	397	0,5 %
Terjatve	11	0,0 %
Skupaj	86.503	100,0 %

V naložbe v Republiki Sloveniji je bilo na dan 31. 12. 2007 vloženih 82,3 % sredstev KS PPS, v naložbe tujih izdajateljev pa 17,7 % vseh sredstev. V primerjavi z letom 2006 se je delež naložb tujih izdajateljev povečal za 11,2 odstotne točke. Največji del naložb tujih izdajateljev predstavljajo bančne obveznice (30,8 %), sledijo državne obveznice (27,4 %), podjetniške obveznice (19,3 %), depoziti (20,2 %) in kratkoročni vrednostni papirji (2,3 %).

v 000 EUR

Tabela 38: Alokacija sredstev sklada KS PPS na dan 31. 12. 2007		
Alokacija sredstev	Stanje	Delež
Slovenija	71.156	82,3 %
Tujina	15.347	17,7 %
Skupaj	86.503	100,0 %

2. 2. 6 Informatika

Strateška vloga informatike v Kapitalski družbi, d. d., je skrbeti za skladen razvoj informacijske in poslovne funkcije ter sodelovati pri uresničevanju poslovnih ciljev družbe. Zelo pomembna vloga je iskanje načinov uporabe informacijskih sredstev, ki prispevajo k izboljšanju konkurenčnosti družbe.

Operativna vloga je varovati, zagotavljati integriteto in razpoložljivost informacijskih sredstev poslovnim procesom. Tako je naloga informatike skrbeti za usklajen razvoj in vzdrževanje informacijskega sistema. S pregledom nad dejavnostjo celotnega podjetja, pregledom nad izvajanjem poslovnih procesov in seznanitvijo z vsemi pomembnejšimi problemi, povezanimi z izvajanjem poslovnih postopkov, je zagotovljena optimalna informatizacija poslovnih procesov v Kapitalski družbi, d. d. Informatika si prizadeva imeti aktivno vlogo pri načrtovanju in optimizaciji poslovnih procesov.

Kapitalska družba, d. d., s prilagajanjem svojega poslovanja, ki mu informatika sledi z izvajanjem poslovno-informacijskih projektov, sledi zahtevam zunanjega in notranjega okolja. Z izvajanjem teh projektov uresničuje cilje, ki so usmerjeni v krepitev konkurenčnega položaja družbe, optimiranje procesov z vidika porabe virov, izboljšanje odnosov s strankami, zmanjševanje tveganj v poslovanju in v izboljševanje procesov odločanja.

V začetku leta 2007 je bila na podlagi javnega naročila z izbranim izvajalcem za dobavitelja programske opreme podpisana pogodba za portfeljski način upravljanja premoženja. Poslovna aplikacija bo podpirala naslednje ključne procese upravljanja premoženja: spremljanje in analizo finančnih trgov, trgovanje s finančnimi instrumenti, spremljanje sestave premoženja, izvajanje simulacij, upravljanje tveganj, merjenje uspešnosti upravljanja, načrtovanje denarnega toka, spremljanje likvidnosti.

Uspešna izvedba tega projekta za Kapitalsko družbo, d. d., predstavlja zelo velik izziv. Informatizacija procesov upravljanja premoženja je v slovenski finančni industriji namreč še vedno precej nerazvita, saj imajo to področje le redke družbe celovito informacijsko podprto. Družbe, ki so uspešno izvedle implementacije tovrstne programske opreme ob uspešni poveztivosti z njihovim obstoječim informacijskim sistemom ter zagotovljeni dolgoročni podpori izvajalca, so sposobne prestopiti prag lokalne konkurence in na ta način postati uspešne na globalnem finančnem trgu.

V letu 2007 je bil v celoti zaključen in implementiran projekt uvedbe storitve KaD.Net za sklad SODPZ, ki pomeni učinkovit in uporabniku prijazen sistem elektronske izmenjave podatkov z delodajalci oz. plačniki premije.

Kapitalska družba, d. d., se je v letu 2007 odločila tudi za izgradnjo celovitega poslovnega skladišča podatkov. Osnovni pristop bo izveden po korakih, s čimer bo doseženo širjenje skladišča po fazah, boljše obvladovanje stroškov in osvojitve znanj, potrebnih za samostojno vzdrževanje, in nadgrajevanje skladišča podatkov. Predmet prvega projekta na področju poslovne inteligence je izgradnja področnega skladišča za področje transakcij z vrednostnimi papirji in stanj vrednostnih papirjev. Implementirano področno skladišče bo z izjemo poročanja neposredno iz transakcijskih sistemov edini veljavni vir za posredovanje tovrstnih informacij.

V letu 2007 smo pristopili k pripravi in izdelavi vsebinskih rešitev za končne uporabnike. V ta namen so bila v prvem četrtletju organizirana tedenska izobraževalna srečanja. Na srečanjih so uporabniki spoznavali in uporabljali spletno orodje Cognos. Naučili so se ustvarjati hitra »ad hoc« poročila s pomočjo Query Studia, ki ne zajemajo zahtevnejših kalkulacij med stolpci, s pomočjo modula Report Studio pa tudi zahtevnejša poročila. Spletno orodje Cognos je zelo pregledno in enostavno, zato se ga uporabniki, ki bodo ob prehodu na produkcijo pričeli s samostojnim delom, hitro naučijo uporabljati.

Na področju systemske infrastrukture smo izvedli nadgradnjo nekaterih ključnih strežniških sistemov. Ob tem smo pripravili tudi natančno dokumentacijo z vidika rednih postopkov upravljanja teh sistemov, pa tudi z vidika zagotavljanja neprekinjenega poslovanja. Po pozitivnih izkušnjah s konsolidacijo strežnikov smo izvedli pripravo na drugi del konsolidacije in upravljanje tako konsolidiranih strežnikov.

S ciljem povečati razpoložljivost in minimizirati skupne stroške lastništva informacijskih sredstev smo nadaljevali izboljšave centralnega upravljanja sredstev in nadzora nad njimi.

2.3 PRIČAKOVANI RAZVOJ IN NAČRTI KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., ZA LETO 2008

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 nadaljnjega 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 preiščljene 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 in 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 ter 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. 4 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2007

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. 5 DRUŽBENA ODGOVORNOST

Kot družbeno odgovorno podjetje združujemo delovanje na trgu, skrb za okolje, skupnost in zaposlene.

2. 5. 1 Odgovornost do zaposlenih

2. 5. 1. 1 Skrb za izobraževanje zaposlenih

Zaposleni v Kapitalski družbi, d. d., 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, samoizobraževanje s pomočjo knjig in druge strokovne literature, ki je na voljo, nenehno sledenje novostim v stroki). Že tretje leto zapored smo izvedli letne razgovore z namenom zagotavljati in razvijati sposobne, učinkovite in delovno uspešne sodelavce.

Za izobraževanje smo v letu 2007 namenili 87 tisoč evrov, kar v povprečju znaša 790 evrov na zaposlenega. V letu 2007 se je 11 zaposlenih izobraževalo na fakultetah in visokošolskih ustanovah (pridobitev dodiplomske oz. podiplomske stopnje izobrazbe).

Z vključevanjem in povezovanjem zaposlenih v delovne in projektne skupine zagotavljamo učinkovitejšo in kakovostnejšo izvedbo dela z omejenimi viri in s čim nižjimi stroški ter spodbujamo timsko delo. Enkrat letno na projektni konferenci pripravimo pregled rezultatov že opravljenih projektov v zadnjem letu, tistih, ki so v teku, nekaj besed pa namenimo tudi obravnavi predlogov prihodnjih projektnih dejavnosti.

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

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

2. 5. 1. 3 Dodatno pokojninsko zavarovanje zaposlenih

Pomemben vidik zagotavljanja in večanja bodoče socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno prostovoljno pokojninsko zavarovanje. Urejeno je s Pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ki zavarovanje vsem zaposlenim omogoča pod enakimi pogoji. Izvajalec zavarovanja je odprti vzajemni pokojninski sklad Kapitalske družbe, d. d., KVPS, kar povečuje tako pripadnost kot tudi prepoznavnost produktov Kapitalske družbe, d. d., in zanimanje zanje pri vseh zaposlenih. Kapitalska družba, d. d., svojim zaposlenim plačuje del premije, zaposleni pa si lahko del premije z odtegljajem iz svoje neto plače ali z dodatnim plačilom plačujejo tudi sami, s čimer poskrbijo za višjo dodatno pokojnino in hkrati za takojšnjo davčno olajšavo.

2. 5. 1. 4 Delavsko soupravljanje

Sodelovanje zaposlenih in uprave družbe v skupnih prizadevanjih za čim boljše poslovne rezultate družbe ter gradnjo kakovostnih odnosov pri delu ter pri odločanju in doseganju drugih skupnih ciljev je vodilo k sklenitvi participacijskega dogovora, ki sta ga julija 2006 s podpisom sprejela predsednik uprave in predsednik sveta delavcev. Vsa prizadevanja so usmerjena v doseganje sinergije med interesi zaposlenih in poslovnimi interesi ter v spodbujanje ustvarjalnih sposobnosti zaposlenih za doseganje poslovnih ciljev in večanje poslovne uspešnosti.

2. 5. 1. 5 Komuniciranje z zaposlenimi

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 smo pripravili in izvedli poseben načrt komuniciranja z zaposlenimi, ki je vseboval poslovne (strateška, letna in planska konferenca, srečanja zaposlenih z upravo) in tudi družabne dejavnosti, namenjene 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., je

uporaba intranet portala, ki omogoča prave in potrebne informacije za delo, zbrane in strukturirane na enem mestu. Medosebno komunikacijo spodbujamo 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.

2. 5. 2 **Odgovornost do uporabnikov storitev**

V Kapitalski družbi, d. d., kot ponudniku varčevanja za starost v obliki dodatnega pokojninskega zavarovanja svojo dejavnost razumemo v širšem okviru. Spodbujanje odgovornega načrtovanja starosti, tako v finančnem smislu kot v smislu želja in naše aktivnosti v tretjem življenjskem obdobju, vidimo kot družbeno odgovorno ravnanje, od katerega bomo v prihodnosti imeli korist vsi.

Dosedanje izkušnje so pokazale, da se Slovenci dokaj dobro zavedamo, da bomo za aktivno starost morali poskrbeti sami, o namenskem varčevanju za starost pa ne razmišljamo dovolj. Vse te ugotovitve so bile povod za izvedbo raziskave na temo odnosa Slovencev do starosti, pokojninskega sistema in varčevanja za starost, v kateri je sodeloval Center za socialno psihologijo Fakultete za družbene vede, tehnično pa jo je izvedla družba Mediana.

Rezultate raziskave smo predstavili na okrogli mizi, kjer smo k celovitemu razmišljanju o posledicah staranja družbe pritegnili predstavnike širše slovenske poslovne, politične in strokovne javnosti. Strokovna razmišljanja o demografskih in s temi povezanih vprašanjih smo strnili v zborniku. Izdaja strokovnega zbornika predstavlja del programa osveščanja Slovencev o pomenu prevzemanja lastne odgovornosti za finančno neodvisno starost in za kvaliteto življenja v tretjem življenjskem obdobju, ki ga izvaja Kapitalska družba, d. d.

Ker vprašanje staranja predstavlja dolgoročni družbeni in ekonomski izziv, bomo v Kapitalski družbi, d. d., še naprej spodbujali razpravo o omenjenih vprašanjih.

K dobri obveščenosti je prispevalo tudi načrtovanje oglaševalskih akcij in oglasnih sporočil, pojavljanje v medijih s strokovnimi članki z izbrano tematiko in vsebino s področja dodatnega pokojninskega zavarovanja ter komuniciranje z mediji s pošiljanjem sporočil za javnost in z rednim odgovarjanjem na njihova vprašanja.

V letu 2007 smo prenovili spletno mesto Kapitalske družbe, d. d., in dosegli cilje, ki smo si jih zastavili: vzpostavitev spletnega mesta z vidno trženjsko vlogo na področju izvajanja pokojninskih zavarovanj, jasna in močna prepoznavnost Kapitalske družbe, d. d., kot največjega izvajalca varčevanja za starost, uporabnost in prilagojenost ciljnim skupinam ter spodbujanje uporabnikov k uporabi spletnih orodij. Spletno mesto deluje kot informacijsko središče in je vir aktualnih informacij ter koristnih podatkov za vse naše varčevalce kot tudi ostale skupine ciljnih javnosti. Z objavljanjem tekočih podatkov o poslovanju pokojninskih skladov, strokovnih in informativnih vsebin s področja pokojninskega varčevanja si prizadevamo za ustvarjanje zaupanja, predvsem pa se trudimo osveščati o odgovornem načrtovanju starosti ter ga spodbujati. Vsem, ki se prijavijo, so mesečno na voljo e-novice *Modro jabolko*, ki bralce opozarjajo na novosti, objavljene na spletnem mestu **www.kapitalska-druzba.si**.

Prenovljeno spletno mesto Kapitalske družbe, d. d., je v kategoriji predstavitev podjetij s področij industrije, storitev, trgovine in financ prejelo bronasto priznanje »Netko« za najboljšo poslovno in upravno spletno mesto v Sloveniji.

2. 5. 3 Odgovornost do širše družbene skupnosti

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 EUR.

v 000 EUR

Tabela 39: Plačila Kapitalske družbe, d. d., ZPIZ	
Leto	Znesek
1999	7.094
2000	55.500
2001	34.948
2002	41.729
2003	26.602
2004	26.602
2005	26.602
2006	39.121
2007	39.121
Skupaj	297.321

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, namenimo v dobrodelne namene.

V letu 2007 je Kapitalska družba, d. d., že peto leto organizirala in izpeljala dobrodelno akcijo Dobra misel, s katero želimo prispevati k reševanju problemov v širši družbi. 41 donatorjev, podjetij in posameznikov, se je tokrat odzvalo in skupaj s Kapitalsko družbo, d. d., darovalo sredstva Onkološkemu inštitutu. Kapitalska družba, d. d., je prispevala 42.000 evrov. Skupaj pa smo zbrali 87.512 evrov, ki jih bo Onkološki inštitut namenil za nakup sistema za izvajanje brahiterapije pri raku prostate. Postopek zdravljenja je hitrejši in omogoča še bolj kakovostno obravnavo pacientov, kar je v skladu z namenom akcije.

Začetki dobrodelne akcije Dobra misel segajo v leto 2003. V vseh teh letih je Kapitalska družba, d. d., skupaj s podjetji in posamezniki, ki so se ji pridružili pri zbiranju sredstev, zbrala nekaj manj kot 323 tisoč evrov.

III. RAČUNOVODSKO POROČILO



V premislekih bodi podoben
polžu, v dejanjih ptici. *(Ljudska modrost)*

3.1 REVIZORJEVO POROČILO



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

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

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., Ljubljana, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2007, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., Ljubljana, na dan 31. decembra 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 računovodskimi izkazi. Naši postopki v povezavi s poslovnim poročilom so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

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

Ljubljana, 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 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA OD 1. 1. DO 31. 12. 2007

v 000 EUR

	Pojasnilo	31. 12. 2007 1	31. 12. 2006 2	Indeks 3 = 1/2*100
1. Čisti prihodki od prodaje	1			
a) Prihodki od prodaje domačim podjetjem v skupini		0	0	0
b) Prihodki od prodaje tujim podjetjem v skupini		0	0	0
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu		10.384	9.179	113
č) Prihodki od prodaje na tujih trgih		0	0	0
Skupaj prihodki od prodaje		10.384	9.179	113
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje		0	0	0
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		0	0	0
4. Drugi poslovni prihodki (s prevred. poslovnimi prihodki)	2	4	12.386	0
Skupaj prihodki		10.388	21.565	48
5. Stroški blaga, materiala in storitev	3			
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala		0	0	0
b) Stroški materiala		-469	-335	140
c) Stroški storitev		-3.710	-2.999	124
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev		-4.179	-3.334	125
6. Stroški dela	4			
a) Stroški plač		-3.221	-2.892	111
b) Stroški socialnih zavarovanj		-722	-698	103
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		-116	-106	109
č) Drugi stroški dela		-455	-445	102
Skupaj stroški dela		-4.514	-4.141	109
7. Odpisi vrednosti	5			
a) Amortizacija		-780	-728	107
b) Prevred. poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih		0	-1	0
c) Prevred. poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		0	0	0
Skupaj odpisi vrednosti		-780	-729	107
8. Drugi poslovni odhodki	6	-27	-889	3
Skupaj stroški		-9.500	-9.092	104
Dobiček (izguba) iz poslovanja		888	12.473	7
9. Finančni prihodki iz deležev	7			
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini		0	310	0
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		12.765	6.135	208
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		167.142	43.944	380
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		13.747	11.168	123
Skupaj finančni prihodki iz deležev		193.654	61.557	315

	Pojasnilo	31. 12. 2007 1	31. 12. 2006 2	Indeks 3 = 1/2*100
10. Finančni prihodki iz danih posojil	7			
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		0	0	0
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		2.920	3.388	86
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil		2.920	3.388	86
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev				
a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini		0	0	0
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		0	0	0
Skupaj finančni prihodki		0	0	0
Skupaj finančni prihodki		196.574	64.945	303
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	8			
a) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov naložb v družbe v skupini		0	0	0
b) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih naložb		-4.722	-17.811	27
Skupaj finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		-4.722	-17.811	27
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	8			
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini		0	0	0
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		0	-285	0
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic		0	0	0
d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-1.293	-1.634	79
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-1.293	-1.919	67
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti				
a) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini		0	0	0
b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti		0	0	0
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		0	0	0
Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		0	0	0
Skupaj finančni odhodki		-6.015	-19.730	30
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja		191.447	57.688	332
15. Drugi prihodki	9	166	17	983
16. Drugi odhodki	10	-39.460	-39.219	101
Celotni dobiček (izguba)		152.153	18.486	823
17. Davek iz dobička	11	-13.161	-623	2.113
18. Odloženi davki	12	-2.479	-4.025	62
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13	136.513	13.838	987

3.3 BILANCA STANJA NA DAN 31. 12. 2007

v 000 EUR

	Pojasnilo	31. 12. 2007 1	31. 12. 2006 2	Indeks 3 = 1/2*100
SREDSTVA				
A. DOLGOROČNA SREDSTVA				
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	14			
1. Dolgoročne premoženjske pravice		0	0	0
2. Dobro ime		0	0	0
3. Predjumi za neopredmetena sredstva		0	0	0
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja		0	0	0
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve		1.090	929	117
Skupaj neopredmetena sredstva		1.090	929	117
II. Opredmetena osnovna sredstva	15			
1. Zemljišča		0	0	0
2. Zgradbe		8.984	7.298	123
3. Proizvajalne naprave in stroji		0	0	0
4. Druge naprave in oprema		698	620	113
5. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi		9	1.755	1
6. Predjumi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		0	16	0
7. Osnovna čreda		0	0	0
8. Večletni nasadi		0	0	0
Skupaj opredmetena osnovna sredstva		9.691	9.689	100
III. Naložbene nepremičnine	16	2.248	2.339	96
IV. Dolgoročne finančne naložbe				
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil				
a. Delnice in deleži v družbah v skupini	17	22.503	11.576	194
b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	17	259.318	184.061	141
c. Druge delnice in deleži	19	1.557.992	1.045.685	149
č. Druge dolgoročne finančne naložbe	19	212.698	192.997	110
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		2.052.511	1.434.319	143
2. Dolgoročna posojila	20			
a. Dolgoročna posojila družbam v skupini		0	0	0
b. Dolgoročna posojila drugim		0	2.504	0
c. Dolgoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0	0
Skupaj dolgoročna posojila		0	2.504	0
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		2.052.511	1.436.823	143
V. Dolgoročne poslovne terjatve	21			
1. Dolgoročne poslovne terjatve do družb v skupini		0	0	0
2. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev		0	0	0
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		27	23	117
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve		27	23	117
VI. Odložene terjatve za davek		5.982	8.526	70
Skupaj stalna sredstva		2.071.549	1.458.329	142

	Pojasnilo	31. 12. 2007 1	31. 12. 2006 2	Indeks 3 = 1/2*100
B. KRATKOROČNA SREDSTVA				
I. Sredstva za prodajo	18	26.913	26.230	103
II. Zaloge				
1. Material		0	0	0
2. Nedokončana proizvodnja		0	0	0
3. Proizvodi in trgovsko blago		0	0	0
4. Predujmi za zaloge		0	0	0
Skupaj zaloge		0	0	0
III. Kratkoročne finančne naložbe				
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	19			
a. Delnice in deleži v družbah v skupini		0	0	0
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			
a. Kratkoročna posojila družbam v skupini		0	0	0
b. Kratkoročna posojila drugim		47.374	3.005	1.577
c. Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0	0
Skupaj kratkoročna posojila		47.374	3.005	1.577
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		126.183	57.625	219
IV. Kratkoročne poslovne terjatve				
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	21			
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		834	810	103
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		1.371	5.444	25
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve		2.205	6.254	35
V. Denarna sredstva				
22		81.794	18.274	448
Skupaj kratkoročna sredstva		237.095	108.383	219
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE				
		99	82	121
Skupaj sredstva		2.308.743	1.566.794	147
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
A. Kapital				
I. Vpoklicani kapital	23	304.810	304.811	100
II. Kapitalske rezerve	24	407.396	405.873	100
III. Rezerve iz dobička	25			
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

	Pojasnilo	31. 12. 2007 1	31. 12. 2006 2	Indeks 3 = 1/2*100
IV. Presežek iz prevrednotenja		1.050.793	532.252	197
V. Preneseni čisti poslovni izid		0	3.636	0
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		68.256	6.919	987
Skupaj kapital		2.059.656	1.403.078	147
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PČR	26			
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		151	152	99
II. Druge rezervacije		1.316	2.173	61
III. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		0	0	0
Skupaj rezervacije in dolgoročne PČR		1.467	2.325	63
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	28			
I. Dolgoročne finančne obveznosti				
1. Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini		0	0	0
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank		0	0	0
3. Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic		0	0	0
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti		0	0	0
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti		0	0	0
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	27			
1. Dolgoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		0	0	0
2. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		0	0	0
3. Dolgoročne menične obveznosti		0	0	0
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		6	6	0
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti		0	0	0
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti		6	6	100
III. Odložene obveznosti za davek		231.982	159.110	146
Skupaj dolgoročne obveznosti		231.988	159.116	146
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI				
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev		0	0	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti	28			
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini		0	0	0
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		0	0	0
3. Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic		0	0	0
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti		0	1.153	0
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti		0	1.153	0
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	27			
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		0	0	0
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		420	191	220
3. Kratkoročne menične obveznosti		0	0	0
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		2.210	532	415

	Pojasnilo	31. 12. 2007 1	31. 12. 2006 2	Indeks 3 = 1/2*100
5. Kratkoročne obveznosti do države		12.682	92	13.786
6. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		320	307	104
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti		15.632	1.122	1.393
Skupaj kratkoročne obveznosti		15.632	2.275	687
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve		0	0	0
Skupaj obveznosti do virov sredstev		2.308.743	1.566.794	147



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

v 000 EUR

	31. 12. 2007	31. 12. 2006
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Čisti poslovni izid in prilagoditve		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	152.153	18.486
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-13.161	-623
Prilagoditve za amortizacijo	780	729
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne prihodke	0	0
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	0	1
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-197.679	-64.945
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	7.120	19.730
Skupaj postavke izkaza poslovnega izida	-50.787	-26.623
b) Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-1.012	7.645
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-17	7
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	0	0
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	-683	-25.613
Začetne manj končne zaloge	0	0
Končni manj začetni poslovni dolgovi	14.511	-4.012
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	0	-105
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	0
Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS	12.799	-22.079
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	-37.988	-48.702
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	40.277	38.534
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	-2	460
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	91	92
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	653.937	447.168
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	32.107	72.013
Skupaj prejemki pri naložbenju	726.410	558.267
b) Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-364	-228
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-577	-562
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	0
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-622.475	-479.884
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-333	-1.019
Skupaj izdatki pri naložbenju	-623.749	-481.693
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	102.661	76.574

	31. 12. 2007	31. 12. 2006
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Prejemki pri financiranju		
Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	0	0
Skupaj prejemki pri financiranju	0	0
b) Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	0	0
Izdatki za vračila kapitala	0	0
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-1.153	-16.834
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
Skupaj izdatki pri financiranju	-1.153	-16.834
c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-1.153	-16.834
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV		
a) Denarni izid v obdobju	63.520	11.038
b) Začetno stanje denarnih sredstev	18.274	7.235
c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev	81.794	18.274

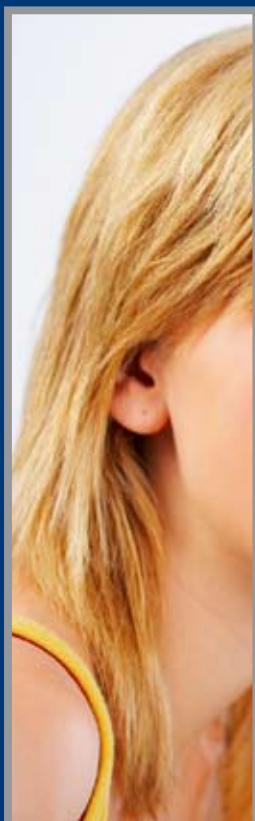
Sestavine končnega stanja denarnih sredstev so razkrite v pojasnilu številka 22.

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

v 000 EUR

Rezerve iz dobička										
Osnovni kapital	Kapitalne rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice,	Lastne delnice	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz previdnotenja	Preneseni čist izid poslovnih obdobja	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Skupaj
A. ZAČETNO STANJE NA DAN 1. 1. 2007	304.811	405.873	0	0	0	0	149.587	532.252	3.636	1.403.078
B. PRENOSI V KAPITAL	-1	1.523	0	0	0	2	518.541	0	136.513	656.578
a) Vplačila kapitala ali kapitalskih rezerv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b) Nakupi lastnih delnic ali deležev	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c) Povečanje presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0	0	0	518.541	0	0	518.541
č) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	136.513	136.513
f) Druga povečanja sestavin kapitala	-1	1.523	0	0	0	2	0	0	0	1.524
C. PRENOSI V KAPITALU	0	0	0	0	0	78.812	0	-3.636	-75.176	0
a) Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	0	0	68.257	0	0	-68.257	0
b) Pokrivanje čiste izgube	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
č) Dokapitalizacija iz sredstev družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d) Druge preračunovne sestavin kapitala	0	0	0	0	0	10.555	0	-3.636	-6.919	0
Č. PRENOSI IZ KAPITALA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a) Izplačila dividend ali deležev iz dobička	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b) Zmanjšanje osnovnega kapitala	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
č) Zmanjšanje presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d) Ostali prenos iz kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D. KONČNO STANJE NA DAN 31. 12. 2007	304.810	407.396	0	0	0	228.401	1.050.793	0	68.256	2.059.656

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.



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

v 000 EUR

Rezerve iz dobička												
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Splošni pred-vednotovalni popravek kapitala	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čistí poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Skupaj
A. Stanje na dan 31. 12. 2005	304.811	86.098	319.122	0	0	0	0	72.333	355.288	38.514	31.821	1.207.988
B. Preračun na SRS 2006	0	319.122	-319.122	0	0	0	0	0	-89.442	3.636	0	0
C. Začetno stanje na dan 1. 1. 2006	304.811	405.220	0	0	0	0	0	72.333	265.846	42.150	31.821	1.122.182
D. Prenosi v kapital	0	653	0	0	0	0	0	0	266.406	0	13.838	280.896
a) Vplačila kapitala ali kapitalskih rezerv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b) Nakupi lastnih delnic ali deležev	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	266.406	0	0	266.406
č) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.838	13.838
f) Druga povečanja sestavin kapitala	0	653	0	0	0	0	0	0	0	0	0	653
E. Prenos v kapital	0	0	0	0	0	0	0	77.254	0	-38.514	-38.740	0
a) Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	0	0	0	0	6.919	0	0	-6.919	0
b) Pokrivanje čiste izgube	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
č) Dokapitalizacija iz sredstev družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d) Druge prerazporeditve sestavin kapitala	0	0	0	0	0	0	0	70.335	0	-38.514	-31.821	0
F. Prenosi iz kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a) Izplačila dividend ali deležev iz dobička	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
c) Prodaja lastnih delnic ali deležev	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
d) Ostali prenos iz kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
G. Končno stanje na dan 31. 12. 2006	304.811	405.873	0	0	0	0	0	149.587	532.252	3.636	6.919	1.403.078

3. 7 PREDLOG O UPORABI BILANČNEGA DOBIČKA ZA LETO 2007

v EUR

		31. 12. 2007	31. 12. 2006
a	Čisti poslovni izid poslovnega leta	136.513.274,52	13.837.870,14
b +	Preneseni čisti dobiček/izguba	0,00	3.636.293,25
c +	Zmanjšanje rezerv iz dobička	0,00	0,00
č	Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	0,00	0,00
d	Povečanje rezerv iz dobička po odločitvi uprave in NS	68.256.637,26	6.918.935,07
e	Bilančni dobiček (a + b + c – č – d), ki ga skupščina razporedi	68.256.637,26	10.555.228,32
	– na delničarje	0,00	0,00
	– v druge rezerve	68.256.637,26	10.555.228,32
	– za prenos v naslednje leto	0,00	0,00
	– za druge namene	0,00	0,00

Uprava in nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., sta 50 % čistega dobička poslovnega leta v višini 68.256.637,26 evrov v skladu s tretjim odstavkom 230. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) razporedila v druge rezerve iz dobička.

Uprava in nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., v skladu s četrnim odstavkom 293. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) predlagata skupščini Kapitalske družbe, d. d., da se bilančni dobiček v višini 68.256.637,26 evrov razporedi v druge rezerve iz dobička.

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze na dan 31. 12. 2007 ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom, prikazana na straneh od 69 do 115.

Tomaž TOPLAK
predsednik uprave

mag. Helena BEŠTER
članica uprave

mag. Mateja BOŽIČ
članica uprave

3.8 SPLOŠNA RAZKRITJA

PODATKI O DRUŽBI

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.

PODATKI O ODVISNIH DRUŽBAH

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

v 000 EUR

Ime odvisne družbe	Država	Delež v kapitalu	Kapital družbe na 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). Skupinski računovodski izkazi so prikazani v ločenem letnem poročilu.

Podatki o obvladujočem podjetju

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

Podatki o lastnih delnicah

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

Podatki o jamstvih

Sredstva Kapitalske družbe, d. d., niso obremenjena s hipotekami, zastavami ali drugimi bremenimi.

Podatki o zaposlenih

Ob koncu leta 2007 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., skupaj s člani uprave 111 zaposlenih, od tega dva zaposlena za določen čas nadomeščanja delavk na porodniškem dopustu. Povprečno je imela Kapitalska družba, d. d., v letu 2007 110 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.

Tabela 40: Število zaposlenih po stopnji izobrazbe v letu 2007		
Stopnja izobrazbe	Stanje 31. 12. 2007	Povprečno stanje 2007
IX. stopnja	0	0
VIII. stopnja	15	16
VII. stopnja	58	56
VI. stopnja	2	2
V. stopnja	33	33
IV. stopnja	3	3
Skupaj	111	110

Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi družbe so pripravljani na podlagi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Računovodski izkazi za leto 2007 so pripravljani v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi 2006 in z Zakonom o gospodarskih družbah.

Izjava o skladnosti

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

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljani na podlagi izvirnih vrednosti, razen za finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida, in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, ki so vrednotena po poštenu vrednosti. Postavke v posamičnih računovodskih izkazih so izražene v evrih, 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 in oblikovanje rezervacij za doseganje zajamčenih donosov.

Naložbe v odvisna podjetja, pridružena podjetja in skupne podvige

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

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

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige se v posameznih računovodskih izkazih meri po poštenu vrednosti oz. po nabavni vrednosti, če se poštene vrednosti ne more zanesljivo določiti. Dobičke in izgube teh naložb se v kapitalu pripozna kot neto nerealizirane kapitalske dobičke iz finančnih naložb, dokler naložba ni prodana ali kakor koli drugače odtujena. Če je naložba oslABLJENA, se oslabitev pripozna v izkazu poslovnega izida.

Preračun tujih valut

Izkazi družbe so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta družbe. Transakcije v tuji valuti so na začetku pripoznane v funkcionalni valuti in 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 preračunana 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 in oprema so vrednotene po nabavni vrednosti, zmanjšani za obračunano amortizacijo in morebitno oslabitev vrednosti. Družba na podlagi

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

enakomerne časovne razmejitve amortizacijo obračunava v skladu z ocenjeno dobo koristnosti:

Odprava pripoznanja zemljišč, zgradb ali opreme se izvede, ko se sredstvo proda ali ko družba 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, po potrebi pa 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. Po začetnem pripoznavanju se uporablja model nabavne vrednosti. Uporabna vrednost posameznega neopredmetenega sredstva je omejena. Amortizacija neopredmetenega sredstva se pripozna v izkazu poslovnega izida. Neopredmetenih sredstev, ustvarjenih znotraj družbe, razen stroškov razvoja, se ne usredstvi. Stroški so odhodek obdobja, v katerem nastanejo.

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

Družba obračunava amortizacijo neopredmetenih sredstev na podlagi enakomerne časovne razmejitve v skladu z ocenjeno dobo koristnosti, ki znaša 10 let.

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 osnovno 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. Takšni stroški vključujejo zasluške za pravne storitve, davke od prenosa nepremičnine in druge stroške posla.

Družba naložbene nepremičnine vrednoti po modelu nabavne vrednosti.

Dobičke in izgube iz izločitve ali odtujitve naložbene nepremičnine se ugotovi kot razlike med čistimi donosi ob odtujitvah in knjigovodsko vrednostjo sredstev ter se jih pripozna v poslovnem izidu.

Nadomestljivi znesek nekratkoročnih sredstev

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

Družba naložbe razporedi v naslednje kategorije:

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

Pripoznavanje finančnih sredstev

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

1. 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 pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je družba zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavila ali prodala.

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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

Naložbe, ki so pripoznane kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, se vrednoti po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejitvijo 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.

3. Finančne naložbe v posojila

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

4. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Po začetnem pripoznanju so vse naložbe, ki jih družba uvrsti med za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, vrednotene po pošteni 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 družba zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavila ali prodala.

Nekratkoročna sredstva (skupina 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 pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer po tisti, ki je manjša, razen finančnih sredstev, ki se jih meri po pošteni vrednosti v skladu s SRS 3.

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 družbe, 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

Družba 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 družba določi rezervacije na podlagi diskontiranih denarnih tokov, se skozi leta povečanja v neto sedanjosti pripozna kot finančne odhodke.

Kjer se pričakuje, da bodo nekatere ali vse izdatke, potrebne za poravnavo rezervacije, povrnila 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.

Zaslужki zaposlencev

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

Finančni in poslovni najem

Družba kot najemjemalec

Družba pripozna finančni najem, ko je velika večina tveganj in koristi predmeta najema prenesena na družbo. Finančni najem se pripozna v bilanci stanja kot sredstvo in kot dolg v znesku, ki je na začetku najema enak poštenu vrednosti v najem vzetega sredstva ali sedanji vrednosti najmanjše vsote najemnin, če je ta manjša. Plačila najemnine se 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 pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida.

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

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

Družba kot najemodajalec

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

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

Prihodki

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

1. Prihodki iz naslova provizij

Kapitalska družba, d. d., je upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov ter do letne provizije za upravljanje premoženja pokojninskih skladov. 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.

a) Vstopna provizija

Družba 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.

b) Upravljavska provizija

Družba štirim vzajemnim pokojninskim skladom 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.

c) Izstopna provizija

Družbi 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.

2. Obresti

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

3. Dividende

Dividende se pripozna, ko družba pridobi pravico do izplačila.

4. Prihodki od najemnin

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

Davki

1. Tekoči davki

Obveznost oz. terjatev za tekoče davke za sedanja in pretekla obdobja se izmeri v znesku, za katerega družba 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.

2. Odloženi davki

Odložene terjatve in obveznosti za davek iz dobička se obračunava po metodi obveznosti v bilanci stanja. Pripoznava 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.

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

Odloženi davek 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

Družba uporablja finančne instrumente kot na primer terminske pogodbe in obrestne zamenjave, da zavaruje svoja tveganja, povezana z obrestnimi merami in nihanjem tujih valut. Izpeljane finančne instrumente družba 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. Dobički in izgube, ki so nastali zaradi prevrednotenja varovane postavke in se nanašajo na zavarovano tveganje na zavarovani postavki, so obračunani v breme/dobro te postavke in se 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 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 družba 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

Finančno upravljanje

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

Upravljanje finančnih tveganj

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.

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.

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 tedensko z izračunom tvegane vrednosti (VaR), kjer se uporablja metodo 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.

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.

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.

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.



3. 9 RAZČLENITEV IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

3. 9. 1 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo št. 1

v 000 EUR

Čisti prihodki od prodaje		
	2007	2006
Prihodki od upravljanja skladov	10.023	8.869
Prihodki od najemnin	359	308
Drugi prihodki od prodaje	2	2
Skupaj	10.384	9.179

Vsi čisti prihodki od prodaje v višini 10.384 tisoč evrov so bili ustvarjeni na domačem trgu.

Pojasnilo št. 2

v 000 EUR

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)		
	2007	2006
Prihodki od ukinitve dolgoročnih rezervacij	0	12.386
Prevrednotovalni poslovni prihodki	4	0
Skupaj	4	12.386

Prevrednotovalni poslovni prihodki so poslovni prihodki od prodaje osnovnih sredstev v višini 4 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 3

v 000 EUR

Stroški blaga, materiala in storitev		
	2007	2006
Stroški materiala	469	335
Stroški storitev	3.710	2.999
Skupaj	4.179	3.334

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.

v 000 EUR

Stroški revizije		
	2007	2006
Revidiranje letnega poročila	74	68
Druge storitve revidiranja	0	0
Druge nerevizijske storitve	84	44
Skupaj	158	112

Pojasnilo št. 4

v 000 EUR

Stroški dela		
	2007	2006
Plače zaposlencev	3.151	2.843
Nadomestila plač zaposlencev	70	49
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	116	106
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	455	445
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	537	484
Druge delodajalčeve dajatve od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	185	214
Skupaj	4.514	4.141

Pojasnilo št. 5

v 000 EUR

Odpisi vrednosti		
	2007	2006
Amortizacija	780	728
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	203	167
Amortizacija zgradb	275	250
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	298	306
Amortizacija drobnega inventarja	4	5
Prevrednotovalni poslovni odhodki	0	1
Prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	0	1
Skupaj	780	729

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Vsi stroški v višini 203 tisoč evrov se nanašajo na amortizacijo računalniških programov.

Amortizacija zgradb

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

Amortizacija opreme in nadomestnih delov

Največji delež odpade na stroške amortizacije elektronske opreme, in sicer v višini 170 tisoč evrov, na leseno opremo odpade 110 tisoč evrov, na avtomobile 11 tisoč evrov in na drugo opremo 7 tisoč evrov.

Prevrednotovalni poslovni odhodki

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

Pojasnilo št. 6

v 000 EUR

Drugi poslovni odhodki		
	2007	2006
Stroški v zvezi z upravljanjem KS PPS	0	857
Rezervacije	0	11
Drugi stroški	27	21
Skupaj	27	889

Drugi poslovni odhodki v višini 27 tisoč evrov so odhodki za dobrodelne namene v višini 23 tisoč evrov in ostali stroški v višini 4 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 7

v 000 EUR

Finančni prihodki		
	2007	2006
Finančni prihodki iz deležev	179.907	50.389
Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil	16.667	14.556
Finančni prihodki iz drugih naložb	13.747	11.168
Finančni prihodki iz danih posojil	2.920	3.388
Skupaj	196.574	64.945

v 000 EUR

Finančni prihodki iz deležev		
	2007	2006
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	20.996	20.386
Prevrednotovalni finančni prihodki	4.548	7.463
Prihodki pri prodaji finančnih naložb	154.363	22.540
Skupaj	179.907	50.389

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

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
Gorenje, d. d.	1.291
Sava, d. d.	1.052

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 so Merkur, d. d., Istrabenz, d. d., Iskraemeco, d. d., Impol, d. d., in Kovinoplastika Lož, d. d.

Finančni prihodki iz drugih naložb in iz danih posojil

v 000 EUR

	2007	2006
Obrestni prihodki	14.381	10.885
Prihodki od prevrednotenja terjatev, dolgov in posojil zaradi ohranitve vrednosti	1.471	3.522
Prihodki iz tečajnih razlik	33	172
Prevrednotovalni prihodki terminskih poslov in poslov valutnih zamenjav	907	1.694
Prihodki od prevrednotenja depozitov in posojil, nominiranih v tuji valuti	380	1.420
Drugi prevrednotovalni prihodki	151	236
Drugi finančni prihodki	815	149
Skupaj	16.667	14.556

Prihodki od obresti

v 000 EUR

	2007	2006
Vrsta naložbe		
Depoziti	2.512	1.957
Obveznice	10.484	8.353
Drugi vrednostni papirji	1.385	575
Skupaj	14.381	10.885

Pojasnilo št. 8

v 000 EUR

Finančni odhodki	2007	2006
Odhodki od prodaje finančnih naložb	4.217	4.614
Odhodki za obresti	17	298
Prevrednotovalni finančni odhodki – slabitve	1.772	14.818
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	1.331	1.920
Prevrednotovalni odhodki poslov valutnih zamenjav	132	0
Drugi prevrednotovalni odhodki	249	3.573
Drugi finančni odhodki	9	0
Skupaj	6.015	19.730

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

Tečajne razlike

v 000 EUR

	2007	2006
Prihodki iz tečajnih razlik	33	172
Odhodki iz tečajnih razlik	1.331	1.921
Neto tečajne razlike	1.298	1.749

Neto tečajne razlike v letu 2007 so bile negativne in so znašale 1.298 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 9

v 000 EUR

Drugi prihodki	2007	2006
Druge neobičajne postavke	166	17
Skupaj	166	17

Pojasnilo št. 10

v 000 EUR

Drugi odhodki		
	2007	2006
Odhodki za ZPIZ	39.121	39.121
Druge postavke	339	98
Skupaj	39.460	39.219

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 je vključno s tem vplačilom v blagajno ZPIZ do zdaj vplačala 297.321 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 11

v 000 EUR

Davek od dobička		
	2007	2006
Poslovni izid obračunskega obdobja pred davki	152.153	18.486
Davčno nepriznani odhodki	5.792	6.075
Popravki vrednosti zalog in terjatev	0	0
Oblikovanje rezervacij	0	857
Neobdavčeni prihodki	100.571	22.711
Davčne olajšave	152	214
Davčne izgube	0	0
Skupaj	57.222	2.493
Davek od dobička (23 %)	13.161	623
Davek od tujih dividend do sporazuma	0	0

Kapitalska družba, d. d., je imela v letu 2007 obveznosti za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v višini 13.161 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.

Efektivna davčna stopnja, izračunana kot razmerje med obračunanim davkom od dobička in poslovnim izidom obračunskega obdobja pred davki v letu 2007, znaša 8,6 %.

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	231.982	159.110	65	79
Prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih naložb na pošteno vrednost	231.922	158.984	0	0
Celotne obveznosti iz odloženih davkov od dobička	231.982	159.110	65	79
Odloženi davek od dobička – terjatve	5.982	8.526	-2.544	-4.104
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	-2.364	-1.178
Rezervacije	344	524	-180	-2.926
Celotna sredstva od odloženih davkov na dobiček	5.982	8.526	-2.544	-4.104
Netiranje terjatev in obveznosti za odloženi davek	0	0	-2.479	-4.025

Razkritja za davčne izgube

Kapitalska družba, d. d., na dan 31. 12. 2007 ni imela davčne izgube.

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	72.872	70.290
Stanje na dan 31. 12.	231.982	159.110

Obveznost za odloženi davek na dan 31. 12. 2007 v višini 231.982 tisoč evrov je posledica pozitivnega prevrednotenja finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti preko kapitala.

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.

	2007	2006
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	136.513	13.838
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic družbe (v 000 EUR)	136.513	13.838
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)	187	19

Kapitalska družba, d. d., 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 v višini 136.513 tisoč evrov bi se na podlagi prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin zmanjšal za 48.852 tisoč evrov.

3. 9. 2 Pojasnila k bilanci stanja

Pojasnilo št. 14

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

v 000 EUR

Tabela 41: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2007			
31.12.2007	Neopredmetena sredstva v pridobivanju	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2007	31	1.722	1.753
Nove nabave	280	161	441
Odtujitve	-77	-4	-81
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2007	234	1.879	2.113
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2007	0	824	824
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-4	-4
Amortizacija	0	203	203
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2007	0	1.023	1.023
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednosti na dan 1. 1. 2007	31	898	929
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2007	234	856	1.090

v 000 EUR

Tabela 42: Pregled gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2006			
31.12.2006	Neopredmetena sredstva v pridobivanju	Računalniški programi in druga neopredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2006	188	1.341	1.529
Nove nabave	70	385	455
Odtujitve	-227	-4	-231
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2006	31	1.722	1.753
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2006	0	661	661
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-4	-4
Amortizacija	0	167	167
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2006	0	824	824
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednosti na dan 1. 1. 2006	188	680	868
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2006	31	898	929

Pojasnilo št. 15
Opredmetena osnovna sredstva

v 000 EUR

Tabela 43: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2007

31. 12. 2007	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	Skupaj
Nabavna vrednost					
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2007	7.840	2.138	1.755	16	11.749
Nove nabave	1.961	386	300	69	2.716
Odtujitve	0	-119	-2.046	-85	-2.250
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2007	9.801	2.405	9	0	12.215
Popravek vrednosti					
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2007	542	1.518	0	0	2.060
Povečanja, prenosi	0	0	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-119	0	0	-119
Amortizacija	275	308	0	0	583
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2007	817	1.707	0	0	2.524
Neodpisana vrednost					
Neodpisana vrednosti na dan 1. 1. 2007	7.298	620	1.755	16	9.689
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2007	8.984	698	9	0	9.691

v 000 EUR

Tabela 44: Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2006

31. 12. 2006	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	Skupaj
Nabavna vrednost					
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2006	7.835	2.069	1.729	21	11.654
Nove nabave	5	75	45	0	125
Odtujitve	0	-6	-19	-5	-30
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2006	7.840	2.138	1.755	16	11.749
Popravek vrednosti					
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2006	292	1.213	0	0	1.505
Povečanja, prenosi	0	0	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	-6	0	0	-6
Amortizacija	250	311	0	0	561
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2006	542	1.518	0	0	2.060
Neodpisana vrednost					
Neodpisana vrednosti na dan 1. 1. 2006	7.543	856	1.729	21	10.149
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2006	7.298	620	1.755	16	9.689

v 000 EUR

Tabela 45: Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb v letu 2007		
Neodpisana vrednost zemljišč in zgradb	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Zemljišča	0	0
Zgradbe	8.984	7.298
Skupaj	8.984	7.298

Pojasnilo št. 16 **Naložbene nepremičnine**

v 000 EUR

Tabela 46: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2007			
31. 12. 2007	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2007	0	3.250	3.250
Nove nabave	0	0	0
Odtujitve	0	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2007	0	3.250	3.250
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2007	0	911	911
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0	0
Amortizacija	0	91	91
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2007	0	1.002	1.002
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednosti na dan 1. 1. 2007	0	2.339	2.339
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2007	0	2.248	2.248

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

Tabela 47: Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2006

31. 12. 2006	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2006	0	3.250	3.250
Nove nabave	0	0	0
Odtujitve	0	0	0
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2006	0	3.250	3.250
Popravek vrednosti			
Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2006	0	819	819
Povečanja, prenosi	0	0	0
Zmanjšanja, odpisi	0	0	0
Amortizacija	0	92	92
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2006	0	911	911
Neodpisana vrednost			
Neodpisana vrednosti na dan 1. 1. 2006	0	2.431	2.431
Neodpisana vrednosti na dan 31. 12. 2006	0	2.339	2.339

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

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

Zap. št.	Odvisna družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Adria Airways, d. d.	Kuzmičeva ulica 7, Ljubljana	77,31
2.	Fotona, d. d.	Stegne 7, Ljubljana	70,48
3.	Elektrooptika, d. d.	Stegne 7, Ljubljana	70,48

	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Delnice in deleži v družbah	22.503	11.576
v skupini		
Skupaj	22.503	11.576

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

Zap. št.	Pridružena družba	Sedež družbe	Delež udeležbe v kapitalu (%)
1.	Aero, d. d.	Ipavčeva ulica 32, Celje	32,60
2.	Casino Ljubljana, d. d.	Miklošičeva cesta 9, Ljubljana	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.

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.

Naslednje pridružene družbe imajo pomemben vpliv za resničen in pošten prikaz stanja družbe. Kapitala in čistega dobička za leto 2007 pri ostalih pridruženih družbah ne prikazujemo, ker menimo, da so za prikaz stanja družbe nepomembne.

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.	154.813	4.271

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

Zap. št.	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	259.318	184.061
Skupaj	259.318	184.061

Pojasnilo št. 18 Sredstva za prodajo

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

Zap. št.	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	26.913	26.230
Skupaj	26.913	26.230

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 tudi zgornji del objekta Nebotičnik v višini 617 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 19

Finančne naložbe, razen posojil

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2007	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Druge delnice in deleži	1.557.992	1.045.685	7.900	9.995
Druge finančne naložbe	212.698	192.997	70.909	44.625
Skupaj	1.770.690	1.238.682	78.809	54.620

Kapitalska družba, d. d. 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	2.051.913	1.434.036	88.517	43.815	2.140.430	1.477.851
Skupaj	2.052.481	1.434.289	105.105	80.233	2.157.586	1.514.522

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	1.946.316	1.292.791
Finančne naložbe, ki ne kotirajo	211.270	221.731
Skupaj	2.157.586	1.514.522

Pojasnilo št. 20**Posojila drugim**

v 000 EUR

	Dolgoročna		Kratkoročna	
	31. 12. 2007	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Posojila drugim	0	2.504	47.374	3.005
Skupaj	0	2.504	47.374	3.005

Dolgoročna posojila drugim so dolgoročni depoziti. Ob koncu leta 2007 so dolgoročni depoziti v višini 37.944 tisoč evrov, ki zapadejo v letu 2008, preneseni na kratkoročni del.

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., in UniCredit banki Slovenija, d. d. Konec leta 2007 je stanje kratkoročnih depozitov znašalo 47.374 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 21**Poslovne terjatve**

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2007	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Poslovne terjatve do kupcev v državi	0	0	834	810
Poslovne terjatve do kupcev v tujini	0	0	0	0
Poslovne terjatve do drugih	27	23	1.371	5.444
Skupaj	27	23	2.205	6.254

Dolgoročne poslovne terjatve 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 prodala po Stanovanjskem zakonu v višini 8 tisoč evrov, ter vplačila v rezervni sklad za vzdrževanje nepremičnin v višini 19 tisoč evrov.

Družba izkazuje za 121 tisoč evrov v plačilo zapadlih, a še ne udenarjenih terjatev iz naslova obresti obveznic, potrdil o vlogi in komercialnih zapisov.

V letu 2008 zapade v plačilo 2.205 tisoč evrov poslovnih terjatev, 27 tisoč evrov poslovnih terjatev pa v kasnejših letih.

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

Pojasnilo št. 22
Denarna sredstva

v 000 EUR

	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Denar na transakcijskih računih pri bankah in v blagajni	16	115
Evrski depozit na odpoklic	2.173	787
Depoziti do treh mesecev originalne dospelosti	79.605	17.372
Skupaj	81.794	18.274

Pojasnilo št. 23
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

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

Pojasnilo št. 24
Kapitalske rezerve

v 000 EUR

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

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.

Pojasnilo št. 25
Rezerve iz dobička

v 000 EUR

	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Skupaj
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. 26

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v 000 EUR

	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Skupaj
1. 1. 2007	152	2.173	2.325
Novo oblikovane tekom leta	0	0	0
Črpanje rezervacij	1	857	858
Odprava rezervacij	0	0	0
31. 12. 2007	151	1.316	1.467

Družba v skladu z načelom previdnosti oblikuje rezervacije za prejete tožbe in pravne spore na podlagi najboljše ocene verjetnosti plačila. Tako je bilo ob koncu leta 2007 za 1.316 tisoč evrov oblikovanih rezervacij.

V letu 2007 je bilo iz naslova rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade črpanih za 1 tisoč evrov rezervacij. Tako je bilo ob koncu leta 2007 151 tisoč evrov oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade.

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

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

Pojasnilo št. 27

Poslovne obveznosti

v 000 EUR

	31. 12. 2007	Dolgoročne 31. 12. 2006	31. 12. 2007	Kratkoročne 31. 12. 2006
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	420	191
Menične obveznosti	0	0	0	0
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	6	6	2.210	532
Obveznosti do države	0	0	12.682	92
Druge poslovne obveznosti	0	0	320	307
Skupaj	6	6	15.632	1.122

Dolgoročna poslovna obveznost v višini 6 tisoč evrov je varščina, ki smo jo prejeli od najemnika poslovnega prostora.

Kratkoročne poslovne obveznosti sestavljajo obveznosti do dobaviteljev v Sloveniji v višini 420 tisoč evrov, obveznosti na podlagi predujmov v višini 2.210 tisoč evrov, obveznosti do države v višini 12.682 tisoč evrov in druge poslovne obveznosti v višini 320 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 28

Finančne obveznosti

v 000 EUR

	Dolgoročne		Kratkoročne	
	31. 12. 2007	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Finančne obveznosti do bank	0	0	0	0
Druge finančne obveznosti	0	0	0	1.153
Skupaj	0	0	0	1.153

Druge finančne obveznosti v višini 1.153 tisoč evrov iz leta 2006 so kratkoročne finančne obveznosti, povezane z nakupi tujih vrednostnih papirjev. Na dan 31. 12. 2007 teh obveznosti družba ni imela.

Zavarovani krediti

Konec leta 2007 družba ni imela najetih posojil.

Izvenbilančne obveznosti

Na dan 31. 12. 2007 je imela Kapitalska družba, d. d., v izvenbilančni evidenci obveznosti za izdane prodajne opcije v višini 8.710 tisoč evrov in preostalo obvezo v višini 1.933 tisoč evrov za morebitna dodatna vplačila v sklad zasebnega kapitala.

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 48: 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 poštenu 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	168.853	276.913
Dana posojila in depoziti	1.430	8.000	0	37.944	0	47.374
Denarna sredstva	81.794	0	0	0	0	81.794
Skupaj	135.815	29.391	22.027	56.379	169.132	412.744

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

Na dan 31. 12. 2007 obveznosti Kapitalske družbe, d. d., niso bile pomembno izpostavljene obrestnemu tveganju.

v 000 EUR

Tabela 49: Prikaz efektivnih obrestnih mer po skupinah finančnih naložb na dan 31. 12. 2007

Postavka	Efektivna obrestna mera
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	6,22 %
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	3,85 %
Dana posojila in depoziti	5,18 %
Denarna sredstva	4,87 %
Skupaj	4,20 %

Finančne naložbe v zgornji tabeli vključujejo vse dolžniške finančne naložbe, pri katerih se uporablja efektivna obrestna mera, povečane za denarna sredstva.

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.

Na dan 31. 12. 2007 efektivne obrestne mere pri obveznostih Kapitalske družbe, d. d., niso bile v uporabi.

Valutno tveganje

v 000 EUR

Tabela 50: Valutna sestava finančnih sredstev družbe na dan 31. 12. 2007

Skupina finančnega sredstva	EUR	USD	Drugo	Skupaj
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti				
preko poslovnega izida	15.575	0	0	15.575
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	1.278	0	0	1.278
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2.068.399	59.829	12.506	2.140.734
Dana posojila in depoziti	47.374	0	0	47.374
Denarna sredstva	79.768	11	2.015	81.794
Skupaj	2.212.394	59.840	14.521	2.286.755

Finančne naložbe v zgornji tabeli obsegajo vse dolžniške finančne naložbe, pri katerih se uporablja efektivna obrestna mera, povečane za denarna sredstva, in vse lastniške naložbe. Na dan 31. 12. 2007 je bila večina obveznosti Kapitalske družbe, d. d., izpostavljena izključno do valute evro, zato niso bile pomembno izpostavljene valutnemu tveganju.

Izvedeni finančni instrumenti

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.

Zap. št.	Datum sklenitve	Banka	Znesek v 000 USD	Tečaj ob sklenitvi (nakup USD)	Terminski tečaj (prodaja USD)	Znesek v 000 EUR	Zapadlost	Strošek	Poštena vrednost v 000 EUR
1.	27. 12. 2007	SKB, d. d.	10.000	1,4495	1,4507	6.893	31.3.2008	0,33 %	6.793
2.	27. 12. 2007	NLB, d. d.	11.990	1,4490	1,4498	8.270	31.3.2008	0,22 %	8.145

Kreditno tveganje

Družba nima pomembnih koncentracij kreditnega tveganja.

Poslovanje s povezanimi podjetji

Družba ne posluje s povezanimi 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. 10 DRUGA RAZKRITJA

Podatki o skupinah oseb

Imena članov uprave in drugih organov so navedena v uvodnem delu letnega poročila v razdelku Splošna predstavitev Kapitalske družbe, d. d.

V letu 2007 ni bilo evidentiranih poslovnih terjatev in 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 384 tisoč evrov. Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v spodnji tabeli.

v 000 EUR

Tabela 51: Prejemki v letu 2007, po kategoriji prejemnikov	
Kategorija prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	299
Člani nadzornega sveta	82
Zaposleni po individualni pogodbi	3
Skupaj	384

Predujmov, posojil oz. poroštev Kapitalska družba, d. d., v letu 2007 ni izdajala.

RAČUNOVODSKI KAZALNIKI

v 000 EUR

	Vrednost		Vrednost kazalnika	
	Tekoče leto	Prejšnje leto	Tekoče leto	Prejšnje leto
	2007	2006	2007	2006

1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA

a) Stopnja lastniškosti financiranja

Kapital	2.059.656	1.403.078		
Obveznosti do virov sredstev	2.308.743	1.566.794	0,89	0,90

b) Stopnja dolgoročnosti financiranja

Kapital + dolg. dolgovi (skupaj z rezervacijami) + dolg. PČR	2.293.111	1.564.519		
Obveznosti do virov sredstev	2.308.743	1.566.794	0,99	1,00

2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA

a) Stopnja osnovnosti investiranja

Osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	10.781	10.618		
Sredstva	2.308.743	1.566.794	0,00	0,01

b) Stopnja dolgoročnosti investiranja

Osn. sr. + dolg. AČR (po knjig. vrednosti) + naložbene nepr. + dolg. fin. nal. + dolg. posl. terj.	2.065.567	1.449.803		
Sredstva	2.308.743	1.566.794	0,89	0,93

3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA

a) Kapitalska pokritost osnovnih sredstev

Kapital	2.059.656	1.403.078		
Osnovna sredstva (po knjigovodski vrednosti)	10.781	10.618	191,05	132,14

b) Neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti

Likvidna sredstva	81.794	18.274		
Kratkoročne obveznosti	15.632	2.275	5,23	8,03

c) Pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti

Likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	83.999	24.528		
Kratkoročne obveznosti	15.632	2.275	5,37	10,78

č) Kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti

Kratkoročna sredstva	237.095	108.383		
Kratkoročne obveznosti	15.632	2.275	15,17	47,64

v 000 EUR

	Vrednost		Vrednost kazalnika	
	Tekoče leto	Prejšnje leto	Tekoče leto	Prejšnje leto
	2007	2006	2007	2006

4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI**a) Gospodarnost poslovanja**

Poslovni prihodki	10.388	21.565		
Poslovni odhodki	9.500	9.092	1,09	2,37

5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI**a) Čista dobičkonosnost kapitala**

Čisti dobiček obračunskega obdobja	136.513	13.838		
Povprečni kapital (brez č. posl. izida obrač. obd.)	1.656.192	1.286.163	0,08	0,01

b) Dividendnost osnovnega kapitala

Vsota dividend za poslovno leto	0	0		
Povprečni osnovni kapital	304.810	304.811	0,00	0,00