

KAPITALSKI SKLAD, d. d.
POROČILO O POSLOVANJU
ZA LETO 1999

Uprava KS je na svoji 9. seji sprejela Letno poročilo o poslovanju za leto 1999 in ga predlagala v obravnavo in sprejem Nadzornemu svetu in Skupščini KS.

OSNOVNI PODATKI O KAPITALSKEM SKLADU

Ime:	Kapitalski sklad pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d.
Skrajšano ime:	Kapitalski sklad, d.d.
Angleški prevod imena:	Pension Investment Fund inc.
Sedež:	Ljubljana, Dunajska cesta 56
Delničar:	Republika Slovenija (100 %)
Registrski vložek:	Okrožno sodišče v Ljubljani, vložek št. 1/28739/00
Osnovni kapital:	73.045.000.000,00 SIT
Število delnic:	730.450
Nominalna vrednost delnice:	100.000 SIT
Matična številka:	5986010
Davčna številka:	59093927
Žiro račun:	50102-601-250270
Uprava:	
• do 31.12.1999:	mag. Anton KOŽAR, direktor
• od 1.1.2000:	mag. Jože LENIČ, predsednik uprave Peter VELKAVRH, namestnik predsednika uprave mag. Helena BEŠTER, članica uprave
Nadzorni svet:	Bojan MAHER, predsednik Nada COLJA mag. Mirko KALUŽA Vinko MALAVAŠIČ Ljubica MARAŠ Iva MOHORIČ Borut STANIČ Tomaž TOPLAK Janez ŽELEZNIK

Skupščina:

mag. Janez KOPAČ, predsednik
Marija BERIČIČ
Marjan BIZILJ
Aleksander CAMLEK
Jože LENIČ (do 31.12.1999)
Alfonz PODGORELEC
Zdravko PRAZNIK
Vida PRIMOŽIČ
Andrej SATRAN
Olga ŠEBENIK
Jasna ŠETAR
Milan TRETJAK
Vlado VERDNIK
Jože ZAKONJŠEK
Alojz ZIBELNIK

KAZALO

UVODNI DEL	1
1 POROČILO UPRAVE	1
2 POROČILO NADZORNEGA SVETA	3
3 ORGANIZACIJSKA SHEMA KS	5
SPLOŠNI DEL	6
4 POSLOVANJE V LETU 1999	6
4.1 POGOJI POSLOVANJA V LETU 1999.....	6
4.1.1 Makroekonomski pogoji poslovanja	6
4.1.2 Mikroekonomske značilnosti poslovanja.....	10
4.2 ANALIZA POSLOVANJA V LETU 1999	11
4.2.1 Upravljanje lastniških naložb	11
4.2.2 Upravljanje dolžniških naložb	18
4.2.3 Upravljanje nepremičnin	20
FINANČNI DEL	21
5 MNENJE POOBLAŠČENEGA REVIZORJA.....	21
6 LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI KS.....	22
6.1 UPORABLJENA RAČUNOVODSKA NAČELA.....	22
6.2 RAČUNOVODSKE USMERITVE	22
6.2.1 Neopredmetena dolgoročna sredstva.....	22
6.2.2 Osnovna sredstva	22
6.2.3 Finančne naložbe.....	22
6.2.4 Terjatve iz poslovanja	23
6.2.5 Kapital	23
6.2.6 Obveznosti.....	23
POJASNILA K BILANCI STANJA	25
SREDSTVA.....	25
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	28
POJASNILA K IZKAZU USPEHA.....	31

SEZNAM UPORABLJENIH KRATIC

KS	Kapitalski sklad
PPS	Prvi pokojninski sklad
VPS	Vzajemni pokojninski sklad
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Republike Slovenije
DZU	Družba za upravljanje
PID	Pooblašene investicijske družbe
ZGD	Zakon o gospodarskih družbah
ZPSID	Zakona o prvem pokojninskem skladu RS in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb
ZPIZ-1 (nov zakon) oz. ZPIZ-B (star zakon)	Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju
ZLPPO	Zakon o zaključku lastninjenja in privatizaciji pravnih oseb v lasti Slovenske razvojne družbe
NS	Nadzorni svet Kapitalskega sklada
IKS	Indeks kapitalskega sklada
SBI	Slovenski borzni indeks

SEZNAM SLIK

SLIKA 1:	STOPNJE RASTI SLOVENSKEGA BRUTO DOMAČEGA PROIZVODA, 1993-1999.....	6
SLIKA 2:	INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA V SLOVENIJI, 1992-1999	7
SLIKA 3:	GIBANJE INDEKSA CEN ŽIVLJENJSKIH POTREBŠČIN, 1992-1999 (1999=100)	8
SLIKA 4:	ŠTEVILO IN STOPNJA BREZPOSELNOSTI V SLOVENIJI, 1992-1999.....	8
SLIKA 5:	GIBANJE SBI IN IKS V LETU 1999.....	10
SLIKA 6:	TREND PRIDOBIVANJA IN PRODAJE PODJETIJ, 1996-1999.....	12
SLIKA 7:	STRUKTURA PORTFELJA PO SKD NA DAN 31.12.1999	12
SLIKA 8:	STRUKTURA NALOŽB V DEJAVNOSTI INDUSTRIJA NA DAN 31.12.1999.....	13
SLIKA 9:	STRUKTURA NALOŽB V DEJAVNOSTI TRŽNE STORITVE NA DAN 31.12.1999	14
SLIKA 10:	STRUKTURA NAKUPOV KS V LETU 1999	15
SLIKA 11:	ŠTEVILO DRUŽB PO PORTFELJIH V LETIH 1998 IN 1999	16
SLIKA 12:	STRUKTURA NALOŽB PO PORTFELJIH PO VREDNOSTIH V LETU 1999	16
SLIKA 13:	ŠTEVILA SKUPŠČIN, 1996-1999	17
SLIKA 14:	STRUKTURA RAZDELITVE DOBIČKA DRUŽB V LASTI KS V LETIH 1998 IN 1999	18
SLIKA 15:	STRUKTURA DOLŽNIŠKIH NALOŽB V LETU 1999	20

SEZNAM TABEL

TABELA 1:	PRIPOROČENE NAJVIŠJE PASIVNE OBRESTNE MERE BANK IN HRANILNIC	9
TABELA 2:	PREGLED VREDNOSTI LASTNIŠKIH NALOŽB GLEDE NA VRSTO PORTFELJA, 31.12.1999	15
TABELA 3:	DOLŽNIŠKE FINANČNE NALOŽBE KAPITALSKEGA SKLADA PO LETIH (V SIT)	19
TABELA 4:	BILANCA STANJA KS NA DAN 31.12.1999	24
TABELA 5:	GIBANJE NEOPREDMETENIH DOLGOROČNIH SREDSTEV V LETU 1999	25
TABELA 6:	GIBANJE OPREDMETENIH OSNOVNIH SREDSTEV V LETU 1999	26
TABELA 7:	NALOŽBE KS V OBVEZNICE NA DAN 31.12.1999	26
TABELA 8:	DOLGOROČNO DANI DEPOZITI NA DAN 31.12.1999	27
TABELA 9:	IZKAZ USPEHA KS ZA LETO 1999.....	30
TABELA 10:	DVOSTRANSKI IZKAZ FINANČNIH TOKOV ZA LETO 1999	35

UVODNI DEL

1 POROČILO UPRAVE

Kapitalski sklad (v nadaljevanju: KS) je pri poslovanju v letu 1999 sledil osnovnim ciljem, kot so definirani v dolgoročni poslovni strategiji, poslovnem planu in finančnem načrtu za leto 1999.

- Nadaljevali smo s politiko koncentracije naložb v boljših - strateških družbah. Kljub pospešeni prodaji deležev v slabših družbah, je število podjetij v portfelju KS zaradi novih registracij družb še vedno naraščalo.
- Glede na interne kazalce je kvaliteta celotnega portfelja zaradi pridobitve deleža v novih (slabših) družbah rahlo padla, močno pa se je na podlagi istih kazalcev povečala kvaliteta v strateških družbah; predvsem tistih, ki kotirajo na borzi.
- Struktura plasiranih sredstev, ki jih je KS pridobil od prodaj svojih deležev v družbah, pokaže, da je KS večino sredstev plasiral v dolžniške naložbe (obveznice in depozite) manjši del pa tudi v lastniške naložbe, kjer je povečeval deleže v strateških družbah, ki jih bo dolgoročno obdržal v svojem portfelju.
- Indeks KS (v nadaljevanju: IKS), ki predstavlja vse naše naložbe, ki kotirajo na borzi, je narasel veliko več kot SBI. Rast IKS je močno preseгла planirano rast. IKS je v primerjavi z SBI porasel za nekaj več kot 20%. Hitrejša rast je bila dosežena predvsem zaradi porasta vrednosti delnic nekaterih družb, v katerih je KS velik lastnik.
- KS se je aktivno vključil v soupravljanje predvsem v družbah, ki za KS predstavljajo strateške naložbe. Pri teh družbah smo aktivno sodelovali pri oblikovanju nadzornih svetov.
- Politika delitve dividend v letu 1999 je bila izrazito razvojno in dolgoročno naravnana. V družbah, ki so zadržane dobičke namenile dolgoročni krepitvi podjetja (investicije, rezerve,...) nismo vztrajali na izplačilu dividende.
- Ker želimo, da računovodski izkazi kar najbolj realno in verodostojno izražajo dejansko stanje, smo v letu 1999 oblikovali za 8,3 milijarde tolarjev popravkov vrednosti dolgoročnih finančnih naložb.
- Stroški poslovanja KS so bili realizirani v okviru planiranih in so predstavljali 0,3 odstotka bilančne vsote.

Za poslovanje KS v letu 1999 je značilno doseganje večine načrtovanih ciljev pri upravljanju osnovnega premoženja. Izguba iz poslovanja je predvsem posledica dotacije 3 milijard tolarjev ZPIZ-u in doslednega oblikovanja popravkov dolgoročnih finančnih naložb. Pomembne spremembe v poslovanju pa so rezultat nekaterih dogodkov, na katere KS ni imel vpliva. V to kategorijo eksternih vplivov sodijo predvsem sledeča dejstva:

- Vlada je sprejela sklep, na podlagi katerega mora KS ZPIZ-u prenesti sredstva; v letu 1999 3 milijarde tolarjev in v naslednjih dveh letih še 12 milijard tolarjev.
- V sredini leta 1999 je bil sprejet ZPSID, ki je KS določil za upravljavca PPS.
- Ob koncu leta je bil sprejet nov pokojninski zakon (ZPIZ-1), ki je KS določil nove naloge in mu omogočil nove poslovne priložnosti.

Z novim letom se je zamenjalo tudi vodstvo KS. V letu 1999 je imel KS direktorja, od 1.1. 2000 dalje pa KS vodi tričlanska uprava.

Kljub temu, da se to poročilo o poslovanju nanaša na leto 1999, želimo opredeliti še nekaj

osnovnih ciljev za poslovanje v letu 2000:

- Nadaljevali bomo s čiščenjem portfelja. Skušali bomo obdržati dinamiko prodaj slabih družb in z nakupi deležev dobrih družb povečevati kvaliteto portfelja. Povečali bomo tudi strukturni delež dolžniških naložb, predvsem obveznic. V letu 2000 bomo tudi pričeli z naložbami v tujini.
- Zmanjševali bomo deleže v nekaterih družbah, ki za KS lahko predstavljajo (pre)veliko tveganje.
- Naslednje leto bo zadnje leto za dotacijo ZPIZU. Že v letu 2002 pa načrtujemo dobiček.
- Ob predpostavki, da bo aktivo PPS sestavljalo ustrezno premoženje, bomo zavarovancem omogočali donos, ki bo večji od zajamčenega.
- Na področju dodatnih prostovoljnih pokojninskih zavarovanj želimo z upravljanjem odprtega vzajemnega pokojninskega sklada igrati pomembno vlogo na trgu in pridobiti čim večje število zavarovancev.

Mag. Jože Lenič
Predsednik uprave

2 POROČILO NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet (v nadaljevanju: NS) je imel v letu 1999 sedem rednih sej in eno korespondenčno sejo, na katerih je obravnaval predvsem naslednje teme:

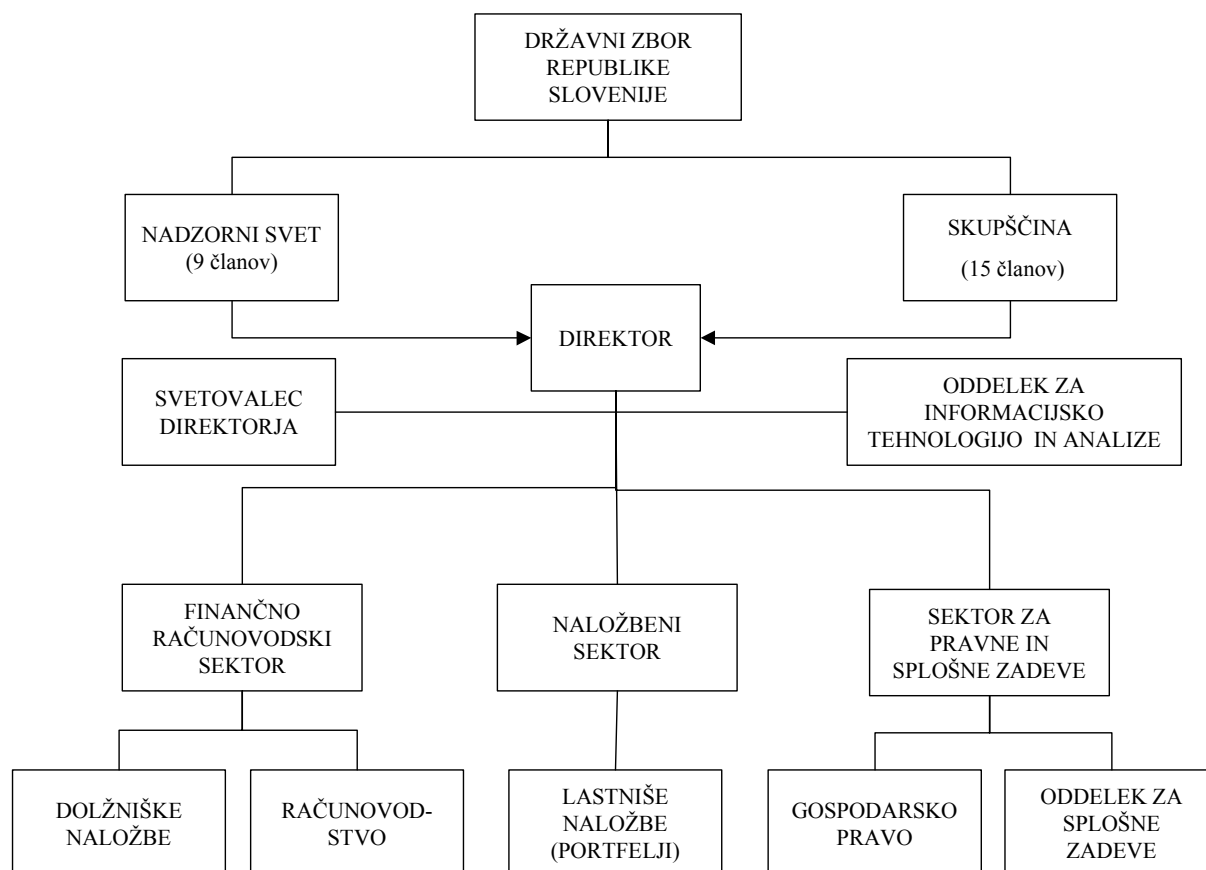
- NS je obravnaval poročilo o poslovanju KS in revizijsko poročilo za leto 1998 ter ugotovil, da je KS ohranil svoje premoženje in izboljšal kvaliteto premoženja. Kljub pozitivnemu mnenju k poslovnemu poročilu je NS svetoval vodstvu KS, da ponovno preveri portfelj in ga opredeli v smislu skrčenja slabih, nezanimivih podjetij in pridobljene vrednosti pretvori v donosnejše naložbe.
- Skupščini KS je priporočil, da tudi v letu 1999 izvede revizijo KS revizorsko podjetje IN REVIZIJA d.o.o..
- Iz denacionalizacije je KS prejel določeno število stanovanj, ki so bila zgrajena že leta 1925 ter so v slabem stanju. Ker najemniki plačujejo le neprofitne najemnine in so bili stroški vzdrževanja večji od prejemkov, se je NS strinjal, da se sedemnajst stanovanj proda v skladu z določili stanovanjskega zakona in zakona o denacionalizaciji.
- Pogosteje kot v preteklih letih je NS razpravljal o kupoprodajnih pogodbah katerih vrednost je presegala 400 milijonov SIT. To je bilo zlasti povezano s prevzemi, ki jih je izvajal Poslovni sistem Mercator, d.d. pri raznih trgovskih družbah. Težja pa je bila odločitev pri prodaji delnic podjetja TUS-Prevent, d.d., ker je to podjetje perspektivno vendar izredno zaprto v upravljanju in netržno.
- Tudi v letu 1999 je bilo potrebno sprejeti nekatere spremembe v obstoječih pravilnikih kot je Pravilnik o notranji organizaciji ter Pravilnik o zastopanju Kapitalskega sklada, d.d. pri upravljanju gospodarskih družb.
- Več sej NS je bilo namenjenih obravnavanju nalog, ki jih je prejel KS na osnovi določil ZPSID. V tej zvezi je bila potrebna dopolnitev finančnega načrta za leto 1999, sprememba in dopolnitev statuta KS ter priprava predlogov skupščini za imenovanje nove uprave KS.
- Zaradi nadaljnjega povečanja premoženja v obliki delnic in deležev, kupnin od prodanih podjetij ter premoženja iz naslova denacionalizacije na podlagi določil ZPIZ-1 je NS predlagal skupščini KS, da sprejme sklep o povečanju osnovnega kapitala, registriranega v sodnem registru na znesek 73.045.000.000,00 tolarjev po stanju na dan 31.12.1998.
- Izvedena je bila tudi prva obravnava načrta o poslovanju v letu 2000, vendar je bilo sklepanje o vsebini preloženo na čas, ko bo lahko tudi nova uprava sporočila svoje predloge za poslovanje KS v letu 2000.
- Cilj NS in vodstva KS, da v letu 1999 ustvari vsaj minimalni realni dobiček ni bil ustvarjen, ker je bilo zaradi upoštevanja določil Slovenskih računovodskih standardov in lastne ocene vodstva KS o premoženjskem stanju določenih podjetij, v premoženju KS potrebno izvesti večje popravke in odpise dolgoročnih finančnih naložb, kot je bilo prvotno predvideno.
- Nepričakovano pa je Vlada Republike Slovenije izdala tudi sklep, da mora KS sodelovati pri pokrivanju primanjkljaja prihodov ZPIZ-a iz let 1998 in 1999 z nakazilom zneska 15 milijard tolarjev, od tega v letu 1999 3 milijarde tolarjev. Ta obveznost tudi v letih 2000 in 2001 ne daje upanja, da bi lahko KS posloval pozitivno v naslednjih dveh letih, ker 12 milijard SIT ni mogoče ustvariti z dividendami ali obrestmi na depozite, temveč le z uporabo samih depozitov ali prodajo določenih

vrednostnih papirjev. To pomeni tudi določeno dekapitalizacijo KS.

Bojan Maher
Predsednik Nadzornega sveta

3 ORGANIZACIJSKA SHEMA KS

Na dan 31.12.1999 je bila shema upravljanja in notranjega vodenja KS naslednja:



SPLOŠNI DEL

4 POSLOVANJE V LETU 1999

4.1 Pogoji poslovanja v letu 1999

Na poslovanje KS so v letu vplivali makro in mikroekonomski pogoji oz. značilnosti poslovanja.

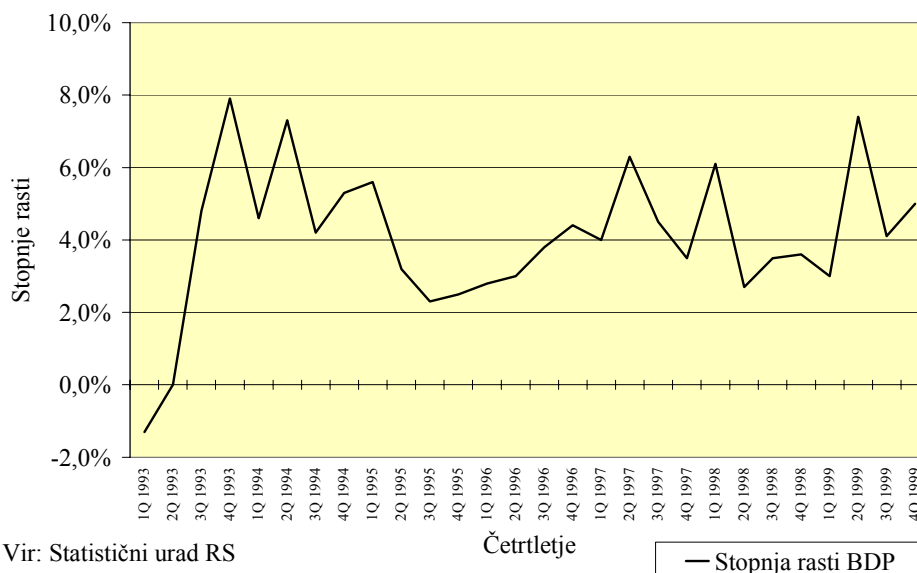
4.1.1 Makroekonomski pogoji poslovanja

Na poslovanje KS so v letu 1999 vplivali naslednji dejavniki: rast bruto domačega proizvoda (BDP), obseg industrijske proizvodnje, inflacija, zaposlenost, dogajanje na trgu vrednostnih papirjev in drugi makroekonomski dejavniki. Vpliv teh dejavnikov na poslovanje KS je bil posreden, in sicer preko vplivov, ki so ga le-ti imeli na uspešnost poslovanja podjetij, ki so v lasti KS.

Bruto domači proizvod

Slovenski bruto domači proizvod je v letu 1999 porasel za 4,9%. Glavni razlog za takšno rast je bila predvsem visoka domača poraba, ki se je povečala za več kot 8%.^{1,2} Kljub ugodni rasti BDP ostajajo glavne težave slovenskega gospodarstva – stagniranje izvoza, povečanje zunanjetrgovinskega primanjkljaja, zmanjševanje deviznih rezerv in povečanje državnega dolga – še naprej prisotne. Rast slovenskega BDP po četrtletjih od leta 1993 do 1999 prikazuje slika 1.

Slika 1: Stopnje rasti slovenskega bruto domačega proizvoda, 1993-1999



Vir: Statistični urad RS

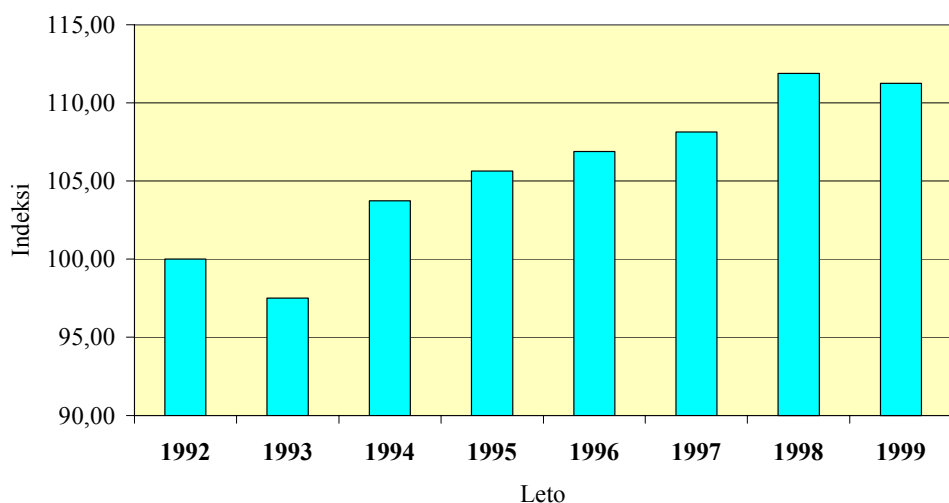
¹ Komponente domače porabe, ki so potrošnja gospodinjstev, potrošnja države in investicijska dejavnost so se v letu 1999 povečale za več kot 5%.

² K visoki domači porabi je veliko prispeval davek na dodano vrednost, saj je povzročil, da je dodana vrednost v gradbeništvu v letu 1999 porasla za več kot 14%, v trgovini za več kot 6% in v dejavnostih tržnih storitev (nepremičnine, najem, poslovne storitve) za več kot 5%.

Industrijska proizvodnja

Slovenska industrija se je večji del leta 1999 soočala s prodajnimi težavami, zaradi česar je ustvarila za 0,5% manj kot predhodno leto. K izboljšanju nista prispevala niti jesensko oživljanje industrijske proizvodnje niti ugoden december, ko je obseg proizvodnje dosegel najvišjo stopnjo rasti v letu 1999. Industrijska proizvodnja je bila v letu 1999 za skoraj 12% večja od tiste iz leta 1992 (glej sliko 2), medtem ko je za tisto iz leta 1986, ko je bila najvišja, zaostajala za več kot 26%.

Slika 2: Industrijska proizvodnja v Sloveniji, 1992-1999



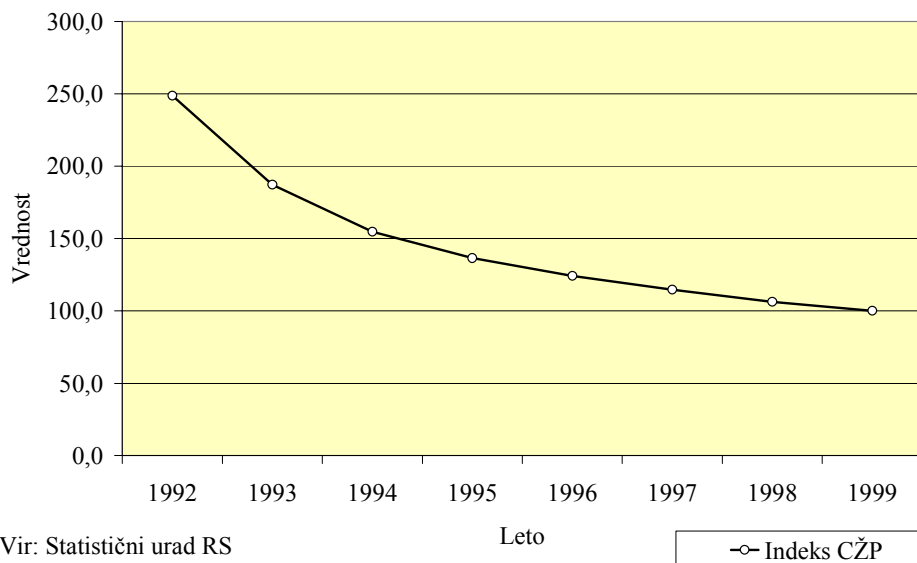
Vir: Statistični urad RS

Indeks industrijske proizvodnje

Inflacija

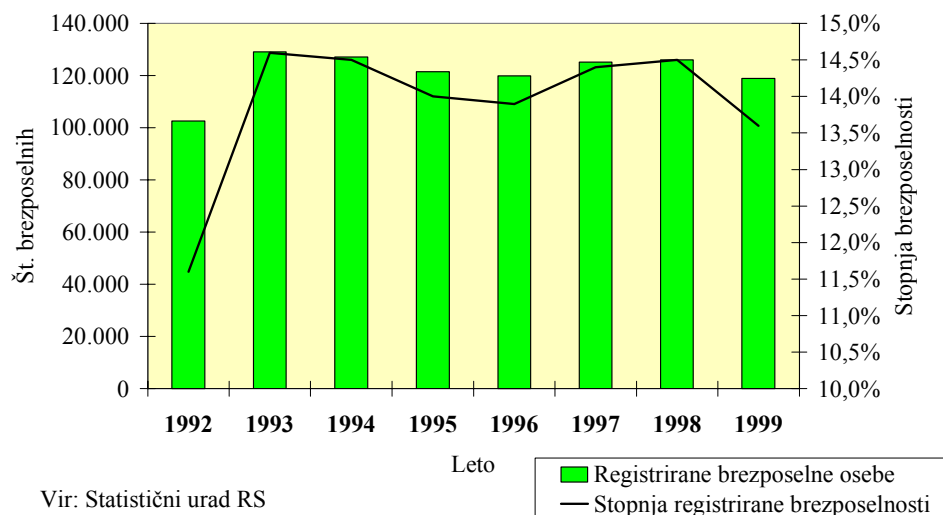
Stopnja inflacije je v letu 1999, merjenja z rastjo cen življenjskih potrebščin (v nadaljevanju: CŽP), znašala 6,1%, kar je za 1,4 odstotne točke manj od rasti v letu 1998.³ To je nižje od cilja, ki si ga je postavila vlada RS v višini 6,8%. Mesečna rast CŽP je bila najvišja v juliju (1,7%), najnižja pa v juniju (0%). Gibanje indeksa CŽP v obdobju 1992-1999 prikazuje slika 3.

³ 6,1-odstotna stopnja inflacije je izračunana kot povprečje tekočega leta glede na povprečje predhodnega leta. Stopnja inflacije, izračunana kot razmerje december 1999 glede na december 1998, je bila 8,0-odstotna.

Slika 3: Gibanje indeksa cen življenjskih potrebščin, 1992-1999 (1999=100)

Zaposlenost

Število prijavljenih brezposelnih oseb se je v letu 1999 zmanjšalo, in sicer s 126.625 v letu 1998 na 114.348, to je za 9,3% manj. Registrirana stopnja brezposelnosti je bila 13,6% in je bila za 0,9 odstotne točke nižja od tiste iz predhodnega leta. Gibanje števila brezposelnih in stopnjo brezposelnih med letoma 1992 in 1999 prikazuje slika 4.

Slika 4: Število in stopnja brezposelnosti v Sloveniji, 1992-1999

Obrestne mere

Temeljna obrestna mera (TOM) je znašala 6,1% (v letu 1998 8,2%). Gibanje najvišjih pasivnih obrestnih mer bank v letu 1999 je v skladu s priporočili Združenja bank Slovenije razvidno iz tabele 1.

Tabela 1: Priporočene najvišje pasivne obrestne mere bank in hranilnic

Ročnost vloge	31.12.1998	30.6.1999	31.12.1999
Vloge na vpogled	1% p.a.	1% p.a.	1% p.a.
Vezane vloge do 30 dni	6%,(D+0,1%)	4%,(D+0,1%)	4%,(D+0,1%)
Vezane vloge od 31 do 90 dni	(TOM ali D)+1%	(TOM ali D)+1%	(TOM ali D)+1%
Vezane vloge od 91 do 180 dni	(TOM ali D)+2%	(TOM ali D)+2%	(TOM ali D)+2%
Vezane vloge od 181 do 365 dni	(TOM ali D)+2,5%	(TOM ali D)+2,5%	(TOM ali D)+2,75%
Vezane vloge od 1 do 2 let	(TOM ali D)+4%	(TOM ali D)+3%	(TOM ali D)+3,5%
Vezane vloge od 2 do 3 let	(TOM ali D)+5%	(TOM ali D)+4%	(TOM ali D)+4,5%
Vezane vloge od 3 do 5 let	(TOM ali D)+5%	(TOM ali D)+5%	(TOM ali D)+5%
Vezane vloge nad 5 let	(TOM ali D)+5%	ni omejitev	Ni omejitev

Vir: Združenje bank Slovenije.

Povprečna realna deklarirana pasivna obrestna mera bank je v letu 1999 znašala 0,9% za kratkoročne in 4,0% za dolgoročne vloge (v letu 1998 1,8% oz. 4,9%), na aktivni strani pa je bila 5,7% za kratkoročna in 7,4% za dolgoročna posojila (6,9% oz. 8,1%). Vloge nebančnega sektorja so se povečale neto le za 106,1 milijarde tolarjev (v letu 1998 za 203,4 milijarde tolarjev), medtem ko so se posojila povečala neto kar za 248,6 milijarde tolarjev (leta 1998 za 243,8 milijarde tolarjev) – velike spremembe rasti glede na leto 1998 je tako na pasivni kot na aktivni strani bilance bank zaznati predvsem pri sektorju prebivalstva.

Devizni tečajji in devizni trg

V letu 1999 so bili odlivi deviz iz bank večji od prilivov za 637 milijonov nemških mark (v letu 1998 so nasprotno prilivi presejali odlive za 428 milijonov nemških mark), in sicer na podjetniškem trgu je neto odliv znašal 522 milijonov nemških mark, na menjalniškem trgu pa 115 milijonov nemških mark. Podjetniški devizni tečaj nemške marke se je zvišal za 4,9% (v letu 1998 za 2,2%).

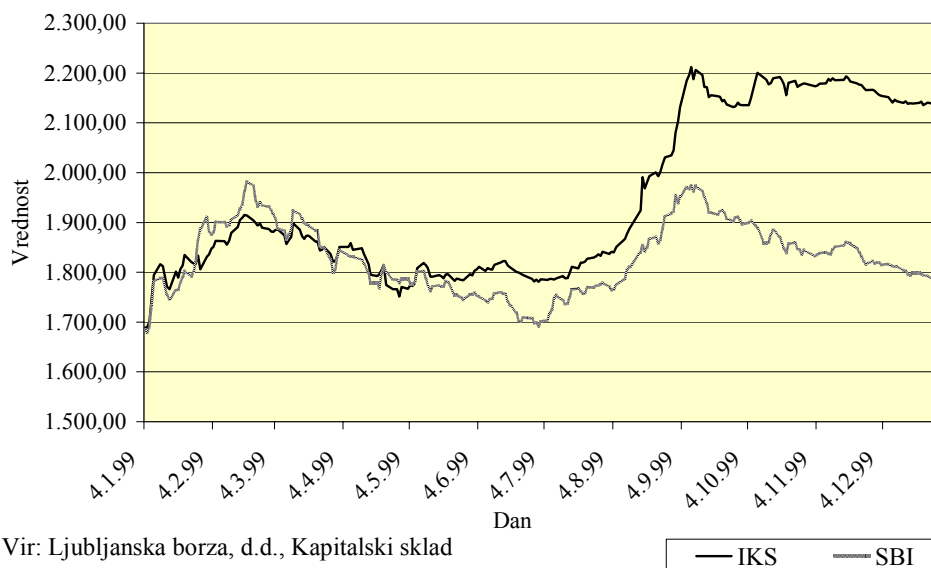
Srednji tečaj Banke Slovenije za nemško marko se je zvišal za 4,7% (v letu 1998 le za 2,1%), srednji tečaj za ameriški dolar pa se je zvišal za 22,1% (v letu 1998 je padel za 4,6%).

Trg vrednostnih papirjev

Indeks SBI se je zvišal za 5,9% (v letu 1998 za 21,4%). Njegova vrednost je konec leta znašala 1.806,26 točke. Najvišjo vrednost je v letu 1999 dosegel 19. februarja (1.981,9 točke), najnižjo pa 5. januarja (1.679,5 točke). Indeks IKS, ki ga računamo v KS za naš portfelj vrednostnih papirjev, ki kotirajo na Ljubljanski borzi, se je zvišal za 26,5%.⁴ Gibanje indeksov SBI in IKS v letu 1999 prikazuje slika 5. Indeks obveznic BIO je v letu 1999 zrasel le za 0,3%.

⁴ Poslovni in finančni načrt KS za leto 1999 je predvideval za 5% višjo rast IKS od rasti SBI.

Slika 5: Gibanje SBI in IKS v letu 1999



Vir: Ljubljanska borza, d.d., Kapitalski sklad

Vrednost borznega prometa je znašala 265,7 milijarde tolarjev in je presegla vrednost iz leta 1998 za 53%. Povprečna mesečna vrednost prometa je bila 22,1 milijarde tolarjev, dnevna pa 1,0 milijarde tolarjev. Delež prometa z delnicami je predstavljal 63% vsega prometa, z obveznicami 14%, z delnicami PID-ov 20%, s kratkoročnimi vrednostnimi papirji pa le 3%.

4.1.2 Mikroekonomske značilnosti poslovanja

KS je v letu 1999 posloval v skladu s poslovnim in finančnim načrtom. Poslovanje je spremljal z interno sprejeto metodologijo za realizacijo poslovno- finančnega načrta. Pri realizaciji ciljev poslovne politike ugotavljamo, da so bile v globalu uresničene načrtane naloge oz. cilji, ki si jih je v poslovanju zadal KS, razen treh:

- cilj, da bo KS v letu 1999 ustvaril minimalni dobiček ni bil dosežen;
- kljub načrtovani zamenjavi dela portfelja (približno 230 podjetij) za delnice posameznih bank, ni prišlo do realizacije pogodbe o menjavi z Vlado RS; ter
- rok za predvideno vlaganje oz. nakup vrednostnih papirjev v tujini (zaradi razpršitve naložb, ki znižajo tveganje) se je zavlekel, ker je KS v skladu s sprejetim novim deviznim zakonom pripravljal posebne kriterije na podlagi katerih so tovrstne naložbe utemeljene oz. racionalne. Ker tovrstnih naložb KS še nima in tudi izkušenj v Sloveniji ni veliko, je potrebno še posebno pozorno proučiti tuje trge in njihovo delovanje.

Pri obvladovanju naložb je KS zasledoval osnovna načela pri upravljanju naložb kot so: varnost, donosnost in učinkovitost in sicer:

- Pri upravljanju z lastniškimi naložbami je bila najpomembnejša koncentracija premoženja v nadpovprečno uspešnih družbah – povečevanje družb v t.i. aktivnem portfelju. Prav tako je KS nadaljeval s prestrukturiranjem portfelja v smislu zmanjševanja oz. prodaj družb, ki so razvrščena v t.i. pasivni portfelj.
- Pri upravljanju z dolžniškimi vrednostnimi papirji je KS zasledoval izpolnjevanje kriterijev o strukturi naložb po veljavni zakonodaji⁵. Pri tem je potrebno poudariti, da je konec leta 1999 KS moral, na podlagi sklepa Vlade RS ter v skladu s sprejetimi sklepi

⁵ Zakon o investicijskih skladih (Ur.l. RS, št.6/94, 68/96, 25/97 in 10/98).

svojih nadzornih organov, pokriti izpad prihodkov nad odhodki ZPIZ iz preteklih let v višini 3 milijarde tolarjev.^{6,7} Dinamika nakazil oz. izplačil se je pričela realizirati konec meseca decembra, skladno s podpisano pogodbo. Vir so predstavljali (sproščeni) zapadli depoziti, ki jih je imel KS pri bankah ter druga likvidna sredstva iz naslova sklenjenih poslov. Zaradi navedene pogodbe se je struktura dolžniških vrednostnih papirjev KS delno spremenila.

- Pri upravljanju z nepremičninami, ki jih ima KS iz naslova denacionalizacijske zakonodaje, je KS v letu 1999 prodal 16 stanovanj, kupil pa dva kletna prostora v poslovni stavbi, kjer ima sedež. Problem pri upravljanju z nepremičninami je predvsem v vzdrževanju nepremičnin.

Na izgubo v poslovanju sta v letu 1999 vplivala:

- prenos sredstev ZPIZ-u v višini 3 milijard tolarjev ter
- dosledno oblikovanje popravkov dolgoročnih finančnih naložb v višini 8,3 milijard tolarjev.

Na poslovanje KS je vplivala tudi sprememba zakonodaje. V mesecu juniju je bil sprejet ZPSID, ki je uvedel povsem nov produkt v poslovanje KS, t.j. dodatno pokojninsko zavarovanje.⁸ Gre za prostovoljno pokojninsko zavarovanje, ki je namenjeno imetnikom pokojninskih bonov. KS je po zakonu določen za upravljavca PPS in to v svojem imenu in za račun zavarovancev.⁹ S sprejetjem zakona je torej KS dobil možnost upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada, kar je pomenilo začetek povsem nove dejavnosti, s tem pa tudi povečanje obveznosti in obsega dela zaposlenih v KS. Z uveljavitvijo PPS so se povečali tudi stroški poslovanja KS, saj je zakon predvidel, da KS krije vse stroške izdaje in zamenjave pokojninskih bonov.¹⁰

4.2 Analiza poslovanja v letu 1999

4.2.1 Upravljanje lastniških naložb

KS je v letu 1999 sledil ciljem postavljenim z dolgoročno poslovno strategijo sklada in s poslovnim načrtom za leto 1999.

Doseganje poslovnih ciljev

V letu 1999 je KS postal na novo solastnik v 154 gospodarskih družbah in prodal svoj delež v celoti v 128 gospodarskih družbah. Kljub temu, da je plan prodaj ponovno presegel, je bil KS na dan 31.12.1999 še vedno solastnik v 737 gospodarskih družbah. Gibanje pridobivanja in prodaje podjetij v obdobju 1996-1999 prikazuje slika 6.

⁶ Sklep Vlade RS št. 402-01/99-9 z dne 11.11.1999 o obveznem upoštevanju sprejetega programa pokrivanja razlike med prihodki in odhodki Zavoda za pokojninsko zavarovanje ter 1. Odstavek 246 čl. Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-B, Ur.l. RS št. 12/92, 56/92, odl. US 5/94, 7/96, 29/97, odl. US 54/98)

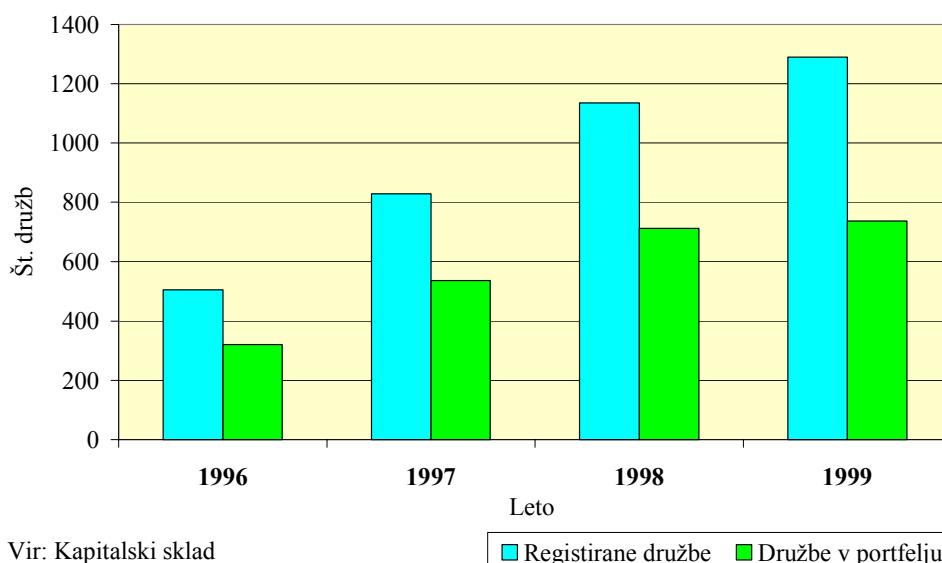
⁷ Sklep Skupščine KS z dne 22.12.1999; sklep št.4

⁸ ZPSPID, Ur.l. RS št.50/99

⁹ Polica dodatnega pokojninskega zavarovanja zagotavlja minimalni 1-odstotni letni donos, za katerega jamči KS.

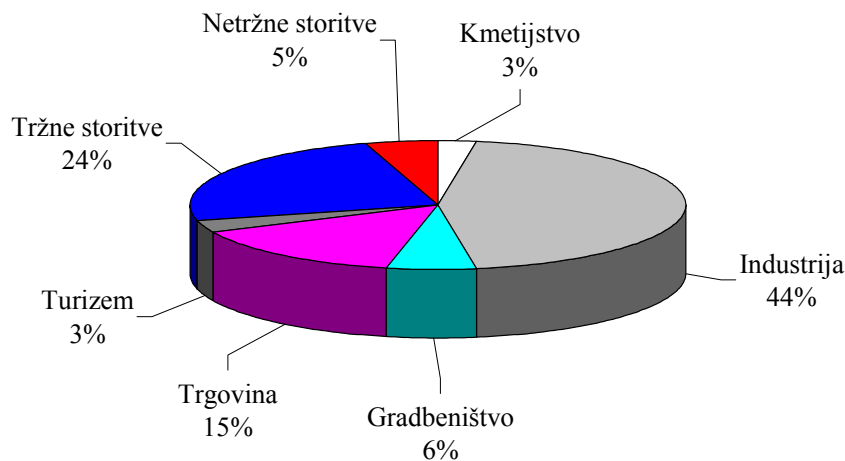
¹⁰ glej 44.čl. ZPSPID

Slika 6: Trend pridobivanja in prodaje podjetij, 1996-1999

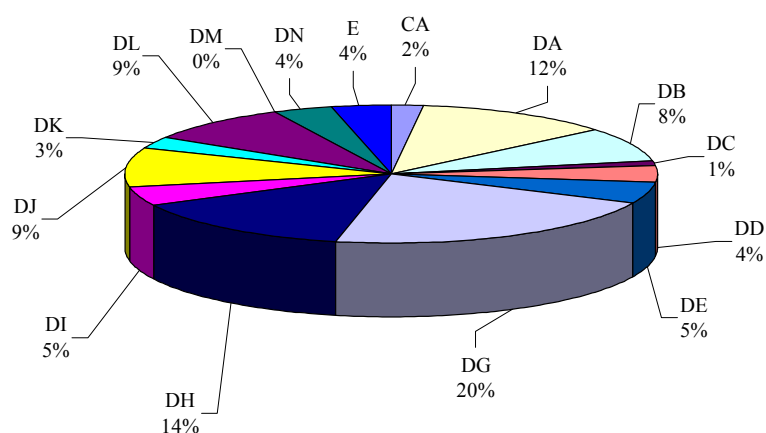


KS je imel v svojem portfelju na dan 31.12.1999 največ industrijskih podjetij, najmanj pa podjetij iz dejavnosti netržnih storitev. Strukturo portfelja KS na dan 31.12.1999 po Standardni klasifikaciji dejavnosti (v nadaljevanju: SKD) prikazujejo slike 7, 8 in 9.

Slika 7: Struktura portfelja po SKD na dan 31.12.1999



Slika 8: Struktura naložb v dejavnosti industrija na dan 31.12.1999

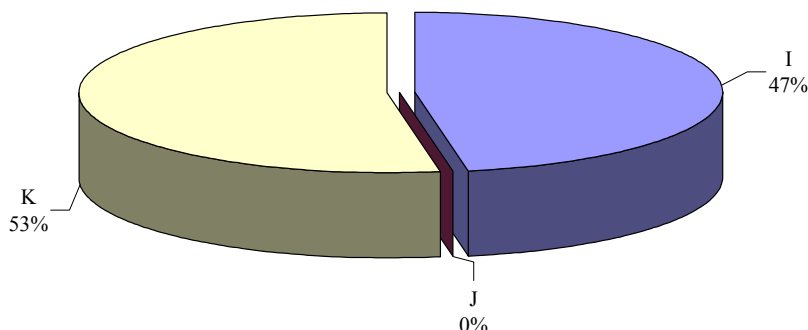


Vir: Kapitalski sklad

Oznaka Ime področja dejavnosti

CA	Pridobivanje energetskih surovin
CB	Pridobivanje rud in kamnin, razen energetskih
DA	Proizvodnja hrane, pijač, krmil in tobačnih izdelkov
DB	Proizvodnja tekstilij; usnjenih oblačil; tekstilnih in krznenih izdelkov
DC	Proizvodnja usnja, obutve in usnjenih izdelkov, razen oblačil
DD	Obdelava in predelava lesa; proizvodnja izdelkov iz lesa, plute, slame in protja, razen pohištva
DE	Proizvodnja vlaknin, papirja in kartona ter izdelkov iz papirja in kartona; založništvo in tiskarstvo
DG	Proizvodnja kemikalij, kemičnih izdelkov, umetnih vlaken
DH	Proizvodnja izdelkov iz gume in plastičnih mas
DI	Proizvodnja drugih nekovinskih mineralnih izdelkov
DJ	Proizvodnja kovin in kovinskih izdelkov
DK	Proizvodnja strojev in naprav
DL	Proizvodnja električne in optične opreme
DM	Proizvodnja vozil in plovil
DN	Proizvodnja pohištva in druge predelovalne dejavnosti; reciklaža
E	Oskrba z elektriko, plinom in vodo

Slika 9: Struktura naložb v dejavnosti tržne storitve na dan 31.12.1999



Vir: Kapitalski sklad

Oznaka Ime področja dejavnosti

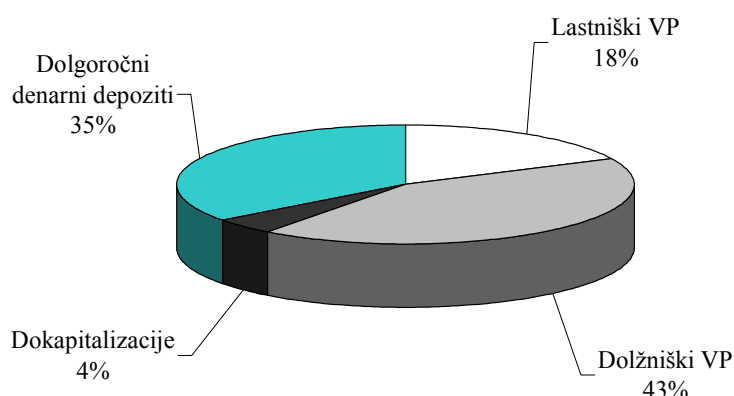
- I Promet, skladiščenje in zveze
- J Finančno posredništvo
- K Poslovanje z nepremičninami, najem in poslovne storitve

KS je še naprej sledil načelu koncentracije naložb v strateških družbah, ki jih načelno tudi ni prodajal. Za strateške naložbe KS ocenjuje vse tiste, za katere dolgoročno pričakuje primeren donos in likvidnost.

Glede na vrsto prodaje so bile v tem letu v ospredju prodaje za gotovino (74% vseh prodaj ali 6.619.765 tisoč tolarjev), pred prodajami v menjavi (26% vseh prodaj ali 2.073.295 tisoč tolarjev). Pri prodajah v menjavi za delnice gospodarskih družb smo koncentrirali delež v 18 gospodarskih družbah. Glede samih prodaj lahko ocenimo leto 1999 za netipično leto, saj so se izvajala združevanja v trgovski panogi. Odraz tega je velik delež trgovskih družb v celotnem številu prodanih družb in dober finančni efekt prodaj.

Sredstva, pridobljena iz naslova prodaj v višini 6,6 milijarde tolarjev, je KS plasiral v nakupe lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev na borzi, nakupe lastniških vrednostnih papirjev iz naslova dokapitalizacij ter dolgoročne denarne depozite. Strukturo vseh plasmajev v letu 1999 prikazuje slika 10.

Slika 10: Struktura nakupov KS v letu 1999



Vir: Kapitalski sklad

Upravljanje in vrednotenje lastniških naložb

V skladu z dolgoročno strategijo je KS portfelj razdelil na aktivne (v nadaljevanju: A) in pasivne (v nadaljevanju: P) delne portfelje, katerih strukturo pojasnjujejo tabela 2 in sliki 11 in 12.

Tabela 2: Pregled vrednosti lastniških naložb glede na vrsto portfelja, 31.12.1999

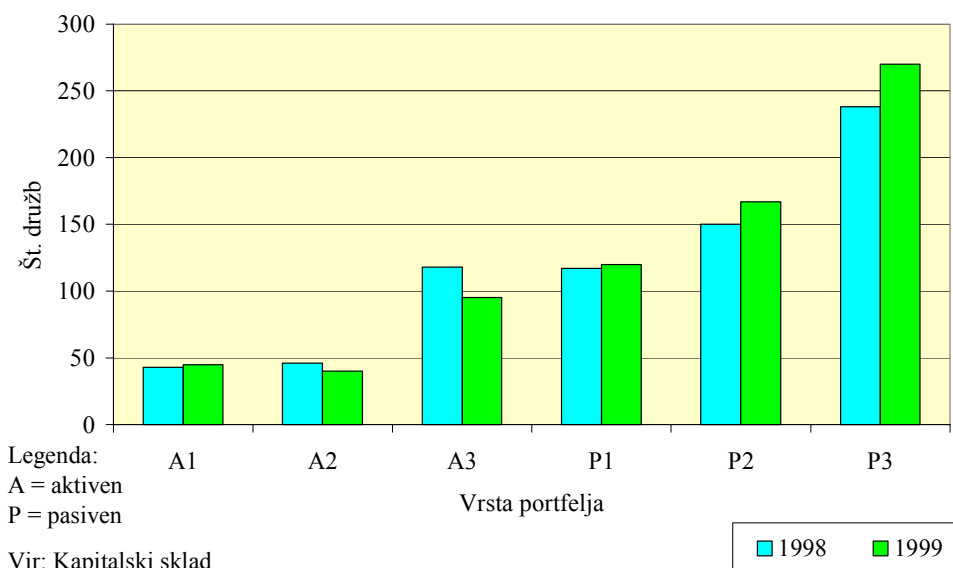
Portfelj	Frekvenčna razdelitev		Število družb	Vrednost vseh lastniških naložb v SIT	Tržna vrednost ¹¹ v SIT	Število tržnih družb
	od mio SIT	do mio SIT				
A1	500		45	76,952,214,887	53,893,063,576	20
A2	250	500	40	13,284,972,506	2,224,726,447	7
A3	100	250	95	15,282,354,800	3,630,887,222	15
P1	50	100	120	8,439,895,966	717,580,110	9
P2	20	50	167	5,552,241,571	622,439,740	15
P3		20	270	1,881,819,773	41,111,660	5
Skupaj			737	121,393,490,463	61,129,818,755	71
Povprečje na portfelj :			123	20,232,249,911	10,188,303,126	12

Vir: Kapitalski sklad.

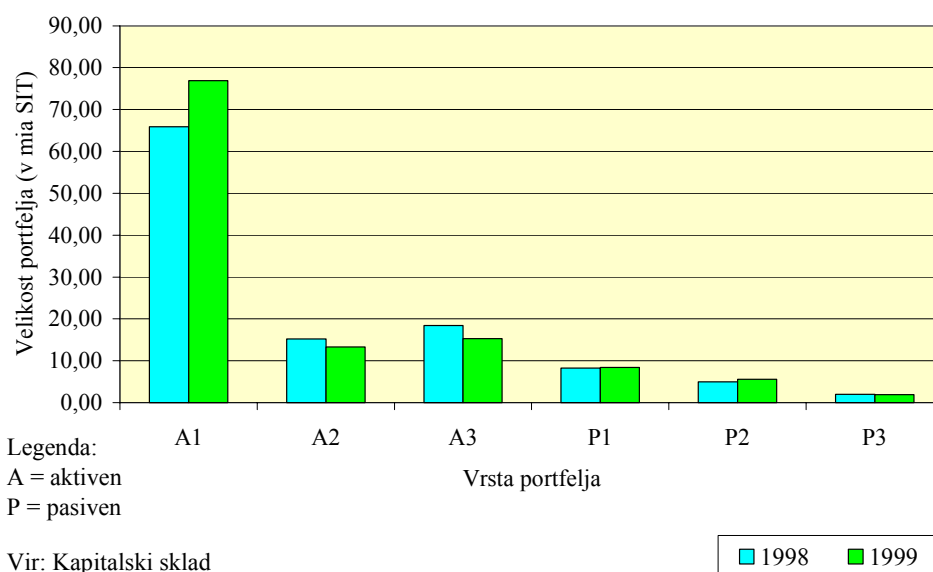
Tudi v letu 1999 je opaziti pretežno lastništvo družb, ki sodijo v pasiven portfelj in to po številu, ne pa po velikosti družb. Opazna je sprememba vrednosti premoženja v aktivnih portfeljih, kar je odraz koncentracije v velikih uspešnih družbah. Ugotavljamo tudi, da je število družb na borzi naraslo, kar je vzpodbudno za povečanje likvidnosti premoženja KS, kljub temu, da je borzni trg plitek.

¹¹ Glede na borzno vrednost na dan 30.12.1999.

Slika 11: Število družb po portfeljih v letih 1998 in 1999



Slika 12: Struktura naložb po portfeljih po vrednostih v letu 1999



Po interni metodologiji vrednotenja premoženja, kjer še vedno ostaja temeljni kazalnik kvalitete zbir kazalnikov imenovanih FS (finančno stanje), KS ocenjuje, da se je kvaliteta premoženja v povprečju poslabšala za približno 1%, predvsem zaradi novih družb, ki jih je KS dobil v portfelj iz naslova privatizacije. Ugotavljamo, da je kvaliteta družb v lasti KS, ki kotirajo na borzi, glede na kazalnik FS za 18% boljša od kvalitete celotnega portfelja.

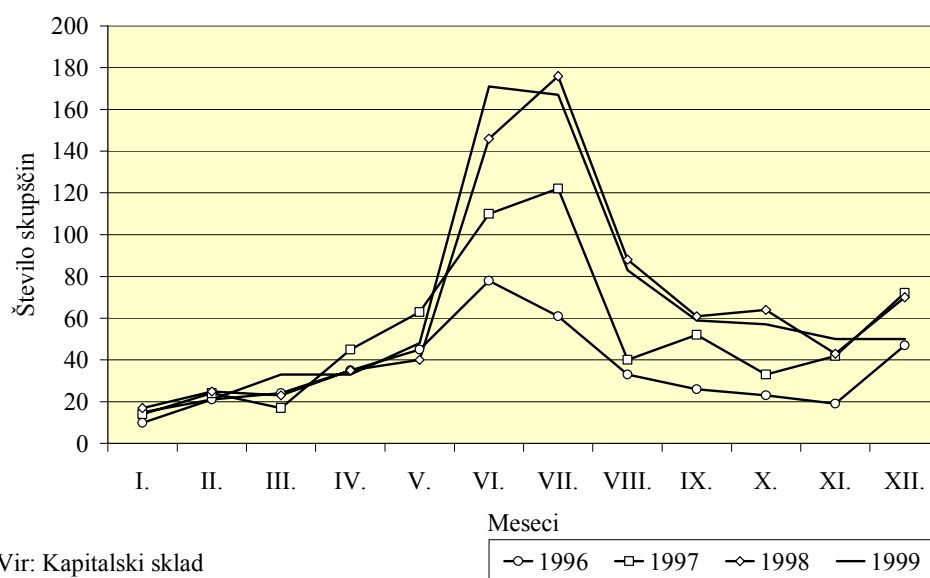
KS je za potrebe ocenjevanja gospodarskih družb razvil nove in dopolnil stare metode, nekaj zaposlenih se je tudi udeležilo usposabljanja za interne presojevalce po metodologiji TQM (Total Quality Management).

Zaradi vrednotenja premoženja je KS po isti metodi vrednotenja kot leto prej za leto 1999 oblikoval nekoliko več popravkov vrednosti dolgoročnih finančnih naložb kot v predhodnem letu.

Soupravljanje gospodarskih družb

Osnova za določitev čim bolj realne cene zaupanega premoženja ter možnost predvidevanja poslovnih priložnosti ostaja še vedno čim boljše poznavanje in spremljanje delovanja gospodarskih družb skozi temeljne organe upravljanja – skupščina in nadzorni svet. Kljub številnim prodajam družb je dinamika gibanja in števila skupščin v zadnjih dveh letih skoraj popolnoma enaka, kar prikazuje tudi slika 13.

Slika 13: Števila skupščin, 1996-1999



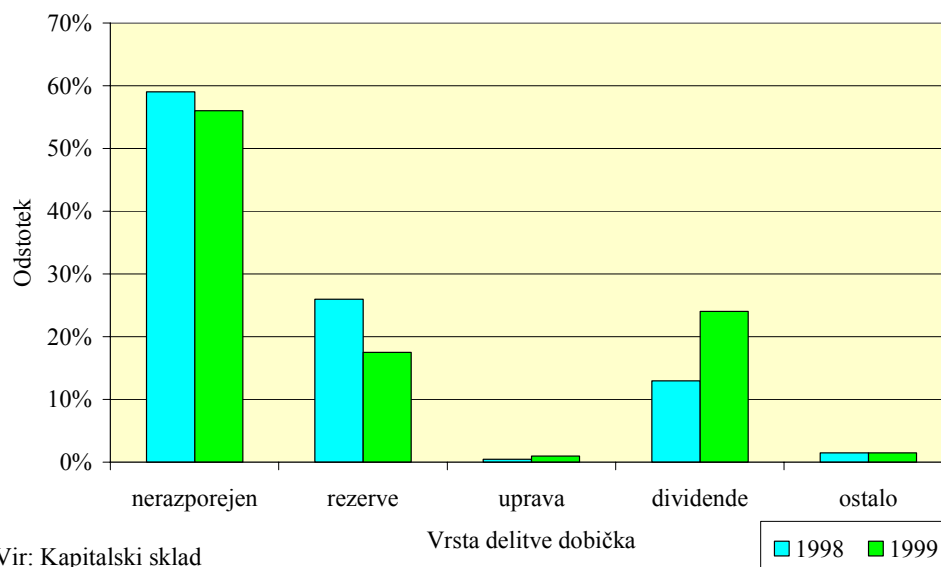
Vir: Kapitalski sklad

V letu 1999 opažamo, da so nekatere družbe:

- po ruski krizi sanirale svoj položaj, kar se je poznalo v zadržanih dobičkih;
- začrtale ali nadaljevale s svojo investicijsko politiko in iz tega naslova zadržale dobičke;
- zaključile z lastninjenjem in izvedle prvo skupščino na kateri so izplačale dobičke minulih let;
- poskušale z združitvami, vendar so pri tem le delno uspele (gradbena podjetja);
- težile k povezanemu nastopu na trgu, vendar konkurenca ni bila za to.

Rezultat tega je za KS 4% več izplačanih dividend kot v letu 1998 (vključeni so tudi neizplačani dobički iz minulih let). Strukturo razdelitve dobička družb v lasti KS v letih 1998 in 1999 prikazuje slika 14.

Slika 14: Struktura razdelitve dobička družb v lasti KS v letih 1998 in 1999



Vir: Kapitalski sklad

V povprečju so skupščine družb, v katerih ima KS svoj delež, odločile o razdelitvi dobička tako:

- 56% dobička ostaja nerazporejenega,
- 17,5% dobička se nameni za rezerve,
- 1% dobička se nameni za nagrade za uprave in nadzorne svete,
- 24% dobička se izplača v obliki dividende in
- 1,5% dobička je ostalo (sklad lastnih delnic, idr.).

V letu 1999 so dobiček razporejali delničarji na 475 (485 v letu 1998) skupščinah, vendar so ga le na 188 skupščinah (225 v letu 1998) namenili za dividende.

V strateške družbe ali družbe, kjer imamo pomembnejši delež smo poskušali imenovati predstavnika v nadzorni svet. Opažamo, da je povezava s predstavniki v nadzornih svetih nekoliko boljša kot prejšnja leta, verjetno pa je k temu pripomogla tudi strožja zakonodaja (Zakon o finančnem poslovanju) in redna srečanja predstavnikov KS v NS v organizaciji KS.

Sodelovanje z upravami v večjih družbah je zgledno. V preteklosti je bilo podpisanih tudi nekaj tako imenovanih Zavez o doseganju večjih donosov.

4.2.2 Upravljanje dolžniških naložb

KS je v letu 1999 povečal delež dolžniških finančnih naložb s 10,5% na 14,5% celotne aktive. Konec leta so dolžniške naložbe znašale 20,9 milijarde tolarjev in so se povečale za 7,2 milijarde tolarjev oz. za 53%. Realiziran donos portfelja dolžniških naložb je v letu 1999 znašal TOM+5,6%. Vrste in obseg dolžniških finančnih naložb, ki jih je opravil KS med letoma 1997 in 1999 prikazuje tabela 3.

Tabela 3: Dolžniške finančne naložbe Kapitalskega sklada po letih (v SIT)

Dolžniške finančne naložbe	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999	Indeks
				1999/1998
(1)	(2)	(3)	(4)	(5=4/3)
1. Dolžniške finančne naložbe	9.297.902.603	13.655.623.652	20.864.885.113	153
<i>Od tega devizne naložbe in naložbe z devizno klavzulo</i>	<i>640.434.844</i>	<i>442.323.573</i>	<i>1.460.655.341</i>	<i>330</i>
1.1. <i>Kratkoročne naložbe</i>	300.124.571	65.650.203	643.631.209	980
1.1.1. <i>Žiro račun</i>	2.572.591	2.650.203	18.836.002	711
1.1.2. <i>Kratkoročni depoziti</i>	216.100.000	63.000.000	624.635.207	991
1.1.3. <i>Kratkoročni vrednostni papirji</i>	81.451.980	0	160.000	
<i>Od tega kratkoročne devizne naložbe</i>	<i>81.451.980</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	
1.2. <i>Dolgoročne naložbe</i>	8.997.778.033	13.589.973.449	20.221.253.903	149
1.2.1. <i>Dolgoročni depoziti</i>	6.644.978.406	10.843.381.136	13.841.800.000	128
1.2.2. <i>Dolgoročni vrednostni papirji (obveznice)</i>	2.352.799.626	2.746.592.314	6.379.453.903	232
<i>Od tega dolgoročne naložbe z devizno klavzulo</i>	<i>558.982.864</i>	<i>442.323.573</i>	<i>1.460.655.341</i>	<i>330</i>

Opomba: Dolgoročne dolžniške naložbe, ki zapadejo v letu 2000, niso prenesene na kratkoročne naložbe.

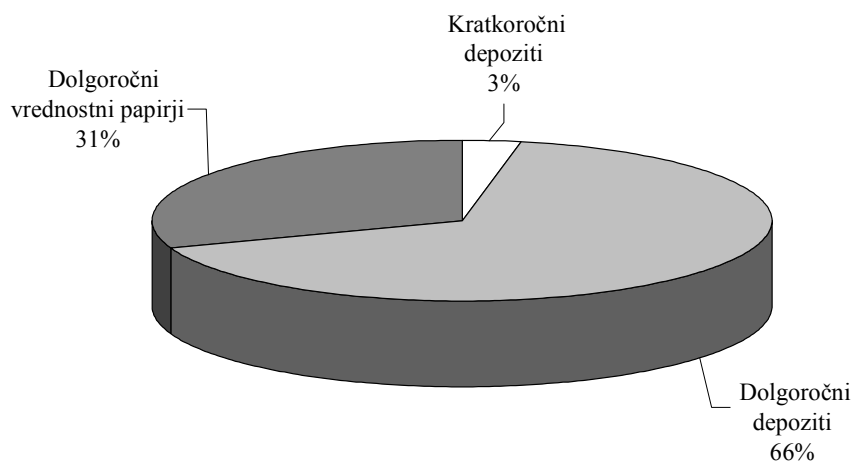
Vir: Kapitalski sklad.

KS je bil zelo aktiven pri kupovanju državnih obveznic in obveznic z državnim jamstvom. Naložbe v državne obveznice so se povečale za 2,9 milijarde tolarjev oz. za 135% na 5,3 milijarde tolarjev, medtem ko so se naložbe v bančne obveznice povečale za 88% na 0,9 milijarde tolarjev. Skupen znesek obveznic je konec leta znašal 6,4 milijarde tolarjev, kar v strukturi dolžniških naložb predstavlja 31%. Realiziran donos obveznic je v letu 1999 znašal TOM+5,4%.

Naložbe v dolgoročne bančne depozite so bile konec leta razpršene v 14 bankah. Povečale so se za 28% oz. za 3,0 milijarde tolarjev. Delež v strukturi dolžniških naložb znaša 66% oz. v absolutnem znesku 13,8 milijarde tolarjev. Donos dolgoročnih depozitov je bil TOM+5,8%.

Najmanjši strukturni delež v dolžniških naložbah imajo kratkoročne naložbe (3%). Znesek kratkoročnih depozitov je konec leta znašal 0,6 milijarde tolarjev. Tekom leta je KS kupoval tudi tolarske blagajniške zapise Banke Slovenije v skupni višini 0,6 milijarde tolarjev, ki so do konca leta že zapadli v plačilo. Strukturo dolžniških naložb KS v letu 1999 prikazuje slika 15.

Slika 15: Struktura dolžniških naložb v letu 1999



Vir: Kapitalski sklad

4.2.3 Upravljanje nepremičnin

KS je v letu 1999 prodal vse nepremičnine, ki so prinašale samo stroške in le nizke prihodke. To so bila neprofitna stanovanja v Mariboru. V letu 2000 mora KS pridobiti še potrebno dokumentacijo od Ministrstva za okolje in prostor, da lahko zaključi prodajo 16 stanovanj. Tako je v skupini neprofitnih stanovanj ostalo samo eno stanovanje zanemarljive vrednosti.

KS v letu 1999 ni prejel, na podlagi pravnomočnih odločb izdanih v postopku denacionalizacije, nobene nepremičnine. Stanje na področju denacionalizacije je konec leta 1999 naslednje:

- Od skupno 56 vloženih denacionalizacijskih zahtevkov, ki jih je vložil ZPIZ je bilo do konca leta 1999 izdanih 8 odločb (17 stanovanj in 5 poslovnih prostorov).
- V ostalih primerih so bile izdane negativne odločbe, v skladu s katerimi so bili zahtevki zavrženi oz. zavrjnjeni, v nekaterih primerih pa prvostopenjski organ (Ministrstvo za okolje in prostor) sploh še ni odločilo o zahtevku. Od vseh vloženih zahtevkov rešuje Ministrstvo za okolje in prostor oz. Upravno sodišče (vložene tožbe) skupno 29 zadev.

Delež nepremičnin v celotnem premoženju KS je znašal konec 1999 leta manj kot 1%. KS bo iz naslova denacionalizacije tudi v bodoče pridobival nepremičnine, zato bo prisiljen proučevati trg nepremičnin, saj mora kot dober lastnik z njimi racionalno upravljati.

FINANČNI DEL

5 MNENJE POOBLAŠČENEGA REVIZORJA

Revidirali smo izkaz stanja Kapitalskega sklada pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. na dan 31.12.1999 in z njim povezana izkaz uspeha in izkaz finančnih tokov za poslovno leto, ki se je končalo na isti dan. Za našete računovodske izkaze je odgovorno poslovodstvo sklada. Naša odgovornost je, da izrazimo mnenje o njih.

Revidirali smo v skladu s temeljnimi revizijskimi načeli in mednarodnimi standardi revidiranja. Po teh načelih in standardih smo bili dolžni izvesti revidiranje tako, da bi si pridobili razumno zagotovilo, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembnejših napačnih prikazov. V okviru revizije smo preiskali dokaze, ki podpirajo zneske in razkritja v računovodskih izkazih. Ocenili smo tudi skladnost računovodskih usmeritev z računovodskimi standardi in pomembnejše metode izkazovanja vrednosti v računovodskih izkazih, ki jih je uporabilo poslovodstvo, ter ovrednotili razkritja v računovodskih izkazih. Prepričani smo, da je opravljena revizija dobra podlaga za mnenje o računovodskih izkazih.

Po našem mnenju računovodski izkazi, našeti v prvem odstavku, v vseh pogledih podajajo resnično in pošteno sliko finančnega stanja Kapitalskega sklada pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. na dan 31.12.1999 in izidov njegovega poslovanja ter gibanja finančnih tokov v letu, ki se končuje z navedenim datumom, v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

IN Revizija, d.o.o.
Katarina ZALAR
Pooblaščená revizorka
Št. pooblastila: L-171/97-136

Ljubljana, dne 31.3.2000

6 LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI KS

6.1 Uporabljena računovodska načela

Predloženi računovodski izkazi in pojasnila k njim so pripravljena na osnovi izvirnih vrednosti v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi, spremljajočo zakonodajo in v skladu s navodilom direktorja št.7, Navodilo o računovodstvu z dne 31.12.1997.

Denarna enota uporabljena v računovodskih knjigah je slovenski tolar (SIT).

Sredstva in obveznosti, nominirana v tujih valutah, so bila preračunana v slovenske tolarje po srednjem tečaju Banke Slovenije na datum bilance stanja.

Realna vrednost kapitala se ohranja z uporabo revalorizacijskega faktorja, ki je za leto 1999 znašal 1,076 (koeficient za januar je izračunan tako, daje za prvih 23 dni upoštevana rast cen na drobno, za preostalih 8 dni pa rast življenjskih stroškov).

Računovodski izkazi vključujejo le tista sredstva in obveznosti, ki se nanašajo na poslovanje KS. Pri njihovem sestavljanju so bila uporabljena naslednja načela: dosledne stanovitnosti, strogo upoštevanje nastanka dogodka ter predpostavka o časovni neomejenosti delovanja.

Poslovno leto je koledarsko leto.

Amortizacija je opravljena po enakomerni časovni metodi z uporabo letnih amortizacijskih stopenj.

V letu 1999 KS ni spreminjal računovodskih politik glede na leto 1998.

6.2 Računovodske usmeritve

6.2.1 Neopredmetena dolgoročna sredstva

Med neopredmetena dolgoročna sredstva KS izkazuje licence za računalniške programe.

Neopredmetena dolgoročna sredstva se izkazujejo po nabavnih vrednostih in se časovno amortizirajo glede na dobo koristnosti. Nabavna vrednost in popravek vrednosti ter s tem neodpisana vrednost je revalorizirana z uporabo indeksa cen življenjskih potrebščin. Revalorizacijski učinki se obravnavajo kot oblikovanje revalorizacijskega izida. Nove nabave so vključene po nabavnih cenah in so revalorizirane od vključno meseca v katerem so bila sredstva nabavljena.

Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev se opravi po enakomerni časovni metodi z uporabo letnih amortizacijski stopenj, ki znašajo za programsko opremo 33,33%.

6.2.2 Osnovna sredstva

Med osnovna sredstva KS izkazuje poslovne prostore in nepremičnine, ki jih je pridobiva iz naslova denacionalizacij: Osnovna sredstva se vrednotijo na osnovi izvirnih vrednosti in se časovno amortizirajo glede na dobo koristnosti. Za gradbene objekte je KS opredelil preostalo vrednost v višini 15% nabavne vrednosti. Nabavna vrednost in popravek vrednosti ter s tem neodpisana vrednost je revalorizirana z uporabo indeksa cen življenjskih potrebščin. Revalorizacijski učinki se obravnavajo kot oblikovanje revalorizacijskega izida. Nove nabave so vključene po nabavnih cenah. Nove nabave in odtujitve so revalorizirane od/do vključno meseca v katerem so bila sredstva nabavljena/odtujena.

6.2.3 Finančne naložbe

Dolgoročne finančne naložbe KS pridobiva na podlagi 22. do 40. člena zakona o lastninskem

preoblikovanju podjetij in jih revalorizira z indeksom rasti cen na drobno do 24.1.1999 oziroma z indeksom cen življenjskih potrebščin od 25.1.1999, saj so bile naložbe v procesu lastninskega preoblikovanja prevzeta po stanju 1.1.1993.

Dolgoročne finančne naložbe v igralnicah KS pridobiva na osnovi 13.člena Zakona o lastninskem preoblikovanju pravnih oseb z družbenim kapitalom, ki prirejajo posebne igre na srečo in o strukturi kapitala pravnih oseb, ki opravljajo dejavnost prirejanja posebnih iger na srečo. Dolgoročne finančne naložbe v igralnicah KS revalorizira od 18.6.1994.

Kratkoročne in dolgoročne finančne naložbe so revalorizirane v skladu s SRS 3, SRS 6, navodilom o računovodstvu, zakonom o nadomestitvi indeksa drobno prodajnih cen z indeksom cen življenjskih potrebščin (Uradni list Rs, št.1/99) ki velja od 24.1.1999, in sklepom Slovenskega inštituta za revizijo.

Popravki vrednosti finančnih naložb so oblikovani v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi, navodilom o računovodstvu KS in na osnovi interno izdelanega modela cen.

Sredstva naložena v depozite bank KS revalorizira v skladu s pogodbo med upnikom in dolžnikom.

Del dolgoročnih finančnih naložb, ki zapade v plačilo v enem letu po datumu bilance stanja, KS izkazuje med kratkoročnimi finančnimi naložbami.

Revalorizacijsko povečanje dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb in revalorizacijski del obresti KS obravnava kot oblikovanje revalorizacijskega izida.

6.2.4 Terjatve iz poslovanja

Terjatve vseh vrst se v začetku izkazujejo v znesku, ki izhaja iz ustreznih listin. KS oblikuje popravke vrednosti terjatev posamično v odstotku od stanja terjatve posameznega kupca, kadar ima podatke o njegovem slabem finančnem stanju ali o uvedenih postopkih prisilne poravnave oziroma stečaja pri njih.

6.2.5 Kapital

KS knjiži v svojih knjigah povečanje kapitala takrat, ko prejeme obvestilo o vpisu lastništva iz naslova pridobljenih delnic in deležev v procesu lastninjenja podjetij, ko pridobi obvestilo o vpisu prejetih nepremičnin na osnovi denacionalizacije in na osnovi prejetih kupnin v denarju. KS obračunava revalorizacijo kapitala in revalorizacijo revalorizacijskega popravka v skladu s SRS 8.

Kapital iz naslova delnic in deležev, ki so bili prejeti po stanju nominalne vrednosti na dan 1.1.1993 KS revalorizira za vsa leta nazaj od 1.1.1993 dalje, za kapital iz naslova kupnin in denacionalizacije pa od dneva prejema. Kapital iz naslova prejetih naložb v igralnicah KS revalorizira od 18.6.1994 dalje.

6.2.6 Obveznosti

Obveznosti vseh vrst se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin. Revalorizacija se izvaja v skladu s pogodbo med upnikom in dolžnikom.

Tabela 4: Bilanca stanja KS na dan 31.12.1999

v 000 SIT

OPIS	Pojasnilo št.	Bilanca stanja na dan		Indeks 99/98
		31.12.1999	31.12.1998	
SREDSTVA		143.650.929	129.447.099	111
A. STALNA SREDSTVA		136.647.989	124.910.719	109
I. Neopredmetena dolgoročna sredstva	1.	9.242	5.335	173
3. <i>Koncesije, patenti, licence, blagovne znamke in podobne pravice</i>		9.242	5.335	173
II. Opredmetena osnovna sredstva	2.	793.609	856.100	93
2. <i>Zgradbe</i>		753.222	805.337	94
4. <i>Druga oprema</i>		40.387	50.763	80
III. Dolgoročne finančne naložbe	3.	135.845.138	124.049.284	110
3. <i>Delnice in deleži</i>		121.382.516	114.695.892	106
6. <i>Dolgoročno dana posojila drugim</i>		6.191.622	2.746.592	225
7. <i>Dolgoročni depoziti</i>		8.271.000	6.606.800	125
B. GIBLJIVA SREDSTVA		7.002.940	4.536.380	154
II. Dolgoročne terjatve iz poslovanja	4.	65.356	3.283	-
3. <i>Druge dolgoročne terjatve iz poslovanja,</i>		65.356	3.283	-
III. Kratkoročne terjatve iz poslovanja	5.	532.973	197.093	270
3. <i>Druge kratkoročne terjatve do kupcev</i>		29.894	766	-
5. <i>Druge kratkoročne terjatve</i>		422.282	196.327	215
6. <i>Kratkoročne varščine</i>		80.797	0	0
IV. Kratkoročne finančne naložbe	6.	6.384.100	4.333.458	147
3. <i>Za prodajo kupljene druge delnice in deleži</i>		665	20.238	3
6. <i>Kratkoročno dana posojila drugim</i>		6.195.443	4.299.581	144
7. <i>Za prodajo odkupljeni vrednostni papirji</i>		187.992	13.639	-
V. Denarna sredstva	7.	18.843	2.135	883
1. <i>Gotovina v blagajni in prejeti čeki</i>		7	1	700
2. <i>Denarna sredstva v banki</i>		18.836	2.134	883
VI. Aktivne časovne razmejitev	8.	1.668	411	406
1. <i>Kratkoročno odloženi stroški</i>		1.668	411	406
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		143.650.929	129.447.101	111
A. KAPITAL	9.	142.171.945	129.225.041	110
I. Osnovni kapital		79.722.035	73.045.076	109
II. Vplačani presežek kapitala		76	0	0
III. Rezerve		0	0	0
IV. Preneseni čisti dobiček (prenesena čista izguba) prejšnjih let		-13.534.144	-10.222.890	132
V. Revalorizacijski popravek kapitala		86.712.525	69.714.109	124
1. <i>Revalorizacijski popravek osnovnega kapitala</i>		89.250.014	71.116.509	125
2. <i>Revalorizacijski popravek vplač. presežka kapitala</i>		89	0	0
4. <i>Revalorizacijski popravek prenesenega dobička ali izgube</i>		-2.537.578	-1.402.400	181
VI. Nerazdeljeni dobiček (prenesena čista izguba) poslovnega leta		-10.728.547	-3.311.254	324
B. DOLGOROČNE REZERVACIJE		0	0	0
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI IZ FINANCIRANJA		0	0	0
Č. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI IZ POSLOVANJA		0	0	0

nadaljevanje tabele 4

OPIS		Balanca stanja na dan		Indeks 99/98
		31.12.1999	31.12.1998	
D. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI IZ FINANCIRANJA		0	0	0
E. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI IZ POSLOVANJA	10.	1.411.450	180.648	781
3. <i>Kratkoročne obveznosti do drugih dobaviteljev</i>		27.773	3.267	850
4 <i>Kratkoročne obveznosti do delavcev</i>		13.173	9.831	134
5. <i>Kratkoročne obveznosti do države</i>		1.303.530	2.715	-
6. <i>Kratkoročne obveznosti za predujme</i>		66.321	164.460	40
7. <i>Druge kratkoročne obveznosti</i>		653	375	174
F. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	11.	67.534	41.412	163
1. <i>Kratkoročno odloženi prihodki</i>		67.534	41.412	163

Vir: Kapitalski sklad.

POJASNILA K BILANCI STANJA

SREDSTVA

Opredmetena osnovna sredstva in neopredmetena dolgoročna sredstva so v bilanci stanja izkazana po sedanji vrednosti, ki je razlika med nabavno vrednostjo in popravkom vrednosti.

Pojasnilo k bilanci stanja št. 1

NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA

KS na dan 31.12. 1999 izkazuje neopredmetena dolgoročna sredstva v višini 9.242 tisoč SIT. In je glede na preteklo leto povečano s indeksom 173.

Doba koristnosti za neopredmetena osnovna sredstva je tri leta.

Gibanje sredstev v letu 1999 je prikazano v tabeli 5.

Tabela 5: Gibanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev v letu 1999

v 000 SIT

Nabavna oziroma revalorizirana vrednost	RAČUNALNIŠKI PROGRAMI
Stanje 1.1.1999	9.209
Povečanja	7.632
Zmanjšanja	0
Revalorizacija	978
Stanje 31.12.1999	17.819
Popravek vrednosti	RAČUNALNIŠKI PROGRAMI
Stanje 1.1.1999	3.874
Amortizacija	4.123
Revalorizacija	580
Stanje 31.12.1999	8.577
Neodpisana vrednost	RAČUNALNIŠKI PROGRAMI
Stanje 1.1.1999	5.335
Stanje 31.12.1999	9.242

Vir: Kapitalski sklad.

Pojasnilo k bilanci stanja št. 2

OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

KS na dan 31.12. 1999 izkazuje opredmetena osnovna sredstva v višini 793.609 tisoč SI. Indeks glede na preteklo leto znaša 93. Zmanjšanje izhaja iz prodaje stanovanj in

amortizacije opreme.

Pregled in gibanje opredmetenih osnovnih sredstev prikazuje tabela 6.

Tabela 6: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 1999

v 000 SIT

Nabavna oziroma revalorizirana vrednost	Zemljišče	Zgradbe	Druga oprema	Drobni inventar
Stanje 1.1 1999		851.474	82.589	4.541
Povečanja		5.502	12.648	102
Zmanjšanja		91.949	304	0
Revalorizacija		60.521	6.810	351
Stanje 31.12.1999		825.548	101.743	4.994
Popravek vrednosti	Zemljišče	Zgradbe	Druga oprema	Drobni inventar
Stanje 1.1 1999		46.137	35.194	1.172
Amortizacija		22.289	24.638	823
Zmanjšanja		1.238	116	0
Revalorizacija		5.138	4.489	151
Stanje 31.12.1999		72.326	64.205	2.146
Neodpisana vrednost	Zemljišče	Zgradbe	Druga oprema	Drobni inventar
Stanje 1.1 1999		805.337	47.395	3.369
Stanje 31.12.1999		753.222	37.538	2.848

Vir: Kapitalski sklad.

Pojasnilo k bilanci stanja št. 3

DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE

KS na dan 31.12.1999 izkazuje dolgoročne finančne naložbe v višini 135.845.138 tisoč SIT, od tega:

- Delnice v višini 149.234.091 tisoč SIT in naložbe v deleže podjetij v višini 3.532.678 tisoč SIT, znižane za popravke vrednosti teh naložb v skupnem znesku 31.384.253 tisoč SIT. KS je zaradi izgubljanja vrednosti naložb v letu 1999 v breme odhodkov oblikoval za skupno 8.393.044 tisoč SIT popravkov vrednosti in 4.775.450 tisoč SIT storniral med letom obračunano revalorizacijo naložb.
- Dolgoročno dana posojila drugim v višini 6.191.622 tisoč SIT predstavljajo naložbe v obveznice, ki so predstavljene v tabeli 7.

Tabela 7: Naložbe KS v obveznice na dan 31.12.1999

v 000 SIT

Naziv	Obr. mera	Saldo p.l.	Povečanja v t.l.	Revalorizacija v t.l.	Odplačano v t.l.	Saldo t.l.	Dospeva v plačilo v n.l.	Dolgoročni del konec t.l.
Bančne obveznice:								
AB03 (01)	EUR+5%	0	99.331	4.539	0	103.870	0	103.870
KBM1 (11)	D+6%	0	99.927	1.973	0	101.900	0	101.900
BVO1 (02)	T+7,5	50.000	0	0	0	50.000	0	50.000
NLB1 (03)	T+6,75%	443.568	0	27.719	0	471.287	0	471.287
SKB4 (03)	T+5,25%	0	200.388	0	0	200.388	0	200.388
Skupaj		493.000	399.646	34.231	0	927.445	0	927.445
Republiške obveznice:								
RSI (04)	T+5,75%	1.503.850	0	93.975	0	1.597.825	0	1.597.826
RSO4 (05)	D+8%	442.324	0	20.815	0	463.139	0	463.139
RS09 (06)	T+6,0%	60.991	0	3.692	3.577	61.106	61.106	0
RS12 (07)	T+4,5%	258.133	416.581	32.807	42.695	664.826	24.718	640.108

nadaljevanje tabele 7

Naziv	Obr. mera	Saldo p.l.	Povečanja v t.l.	Revalorizacija v t.l.	Odplačano v t.l.	Saldo t.l.	Dospeva v plačilo v n.l.	Dolgoročni del konec t.l.
RS10 (08)	T+4,5%	0	636.336	22.375	53.151	605.560	20.761	584.799
RS02 (09)	D+9,5%	0	51.355	1.612	0	52.967	52.967	0
RS14 (10)	T+4%	0	736.650	28.281	0	764.931	28.281	736.650
RSH (12)	T+5,5%	0	486.334	16.542	0	502.876	0	502.876
SZ01 (13)	D+8%	0	577.259	5.445	4.944	577.760	0	577.760
Skupaj		2.265.298	2.904.515	225.544	104.367	5.290.990	187.833	5.103.158
Obveznice gospodarski družb:								
ACL1 (1,00)	D+8%	0	160.888	131	0	161.019	0	161.019
Skupaj		0	160.888	131	0	161.019	0	161.019
SKUPAJ		2.758.866	3.465.049	259.906	104.367	6.379.454	187.833	6.191.622

Opombe:

Okrajšava p.l. pomeni predhodno leto.

Okrajšava t.l. pomeni tekoče leto.

Okrajšava n.l. pomeni naslednje leto.

Vir: Kapitalski sklad.

Obveznice so ovrednotene v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

- Dolgoročno dani depoziti v skupnem znesku 8.271.000 tisoč SIT so prikazani v tabeli 8.

Tabela 8: Dolgoročno dani depoziti na dan 31.12.1999

v 000 SIT

Dolžnik	Saldo p.l.	Povečanje v t.l.	Odplačano v t.l.	Saldo v t.l.	Dospeva v plačilo v n.l.	Dolgoročni del v n.l.
	1	2	3	4	5	6=(4-5)
Skupaj Abanka	273.500	483.500	192.500	564.500	81.000	483.500
Skupaj Bank Austria	353.000	-	-	353.000	142.500	210.500
Skupaj Banka Celje	392.000	-	-	392.000	392.000	-
Skupaj Banka Celje PE Ljubljana	530.500	610.000	262.000	878.500	156.500	722.000
Skupaj Banka Koper	1.025.000	527.000	90.000	1.462.000	935.000	527.000
Skupaj Banka Vipava	-	69.000	-	69.000	-	69.000
Skupaj Dolenjska banka	235.000	135.000	145.000	225.000	90.000	135.000
Skupaj Gorenjska banka	78.000	821.500	-	899.500	78.000	821.500
Skupaj Krekova banka	97.000	64.000	-	161.000	97.000	64.000
Skupaj LB Pomurska banka	316.000	106.000	50.000	372.000	266.000	106.000
LB Velenje	94.500	239.000	94.500	239.000	-	239.000
Skupaj Nova KBM	616.500	1.466.000	326.000	1.756.500	90.000	1.666.500
Skupaj Nova LB	4.641.866	2.363.000	2.136.366	4.868.500	1.782.000	3.086.500
Skupaj SKB	2.243.016	140.500	940.216	1.443.300	1.302.800	140.500
Skupaj SZKB	158.000	-	-	158.000	158.000	-
SKUPAJ	11.053.882	7.024.500	4.236.582	13.841.800	5.570.800	8.271.000

Opombe:

Okrajšava p.l. pomeni predhodno leto.

Okrajšava t.l. pomeni tekoče leto.

Okrajšava n.l. pomeni naslednje leto.

Vir: Kapitalski sklad.

Iz dolgoročno danih depozitov so izključeni depoziti, ki zapadejo v izplačilo do konca leta 2000 v višini 5.570.800 tisoč SIT in so izkazani kot kratkoročni depoziti.

Pojasnilo k bilanci stanja št. 4

DOLGOROČNE TERJATVE

Dolgoročne terjatve iz poslovanja predstavljajo druge dolgoročne terjatve iz poslovanja v višini 65.356 tisoč SIT. To so terjatve iz naslova prodaje stanovanj in sicer: Slovenska razvojna družba v višini 28.197 tisoč SIT, Slovenski odškodninski sklad v višini 28.197 tisoč SIT in kupci stanovanj (fizične osebe) v višini 8.962 tisoč SIT.

Pojasnilo k bilanci stanja št. 5

KRATKOROČNE TERJATVE

Kratkoročne terjatve iz poslovanja v skupnem znesku 532.973 tisoč SIT predstavljajo:

- Druge kratkoročne terjatve do kupcev v državi v višini 29.894 tisoč SIT in to:
 - iz naslova obračunanih najemnin v višini 6.444 tisoč SIT,
 - iz naslova prodaje stanovanj v višini 23.450 tisoč SIT in
- Druge kratkoročne terjatve in to:
 - terjatve do bank in drugih oseb za obračunane obresti v višini 272.029 tisoč SIT,
 - dani predujmi za obratna sredstva 19.759 tisoč SIT,
 - kratkoročno dane varščine v višini 61.037 tisoč SIT,
 - iz naslova umika kapitala (Zlatorog, d.d) v višini 81.736 tisoč SIT.
 - kratkoročne terjatve do države in drugih institucij (refundacija boleznin, invalidnin in davka od dobička pravnih oseb), v višini 68.437 tisoč SIT in
 - terjatve do zaposlenih v višini 80 tisoč SIT.

Pojasnilo k bilanci stanja št. 6

KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE

Kratkoročne finančne naložbe predstavljajo kratkoročno dana posojila na podlagi posojilnih pogodb v skupni višini 6.195.443 tisoč SIT in 188.657 tisoč SIT na podlagi kratkoročnih vrednostnih papirjev.

Pojasnilo k bilanci stanja št. 7

DENARNA SREDSTVA

Denarna sredstva na dan 31.12.1999 predstavljajo denarna sredstva v blagajni v višini 7 tisoč SIT in denarna sredstva na žiro računu v višini 18.836 tisoč SIT.

Pojasnilo k bilanci stanja št. 8

AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE

Znesek 1.668 tisoč SIT predstavljajo kratkoročno odložene stroške.

OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV

Pojasnilo k bilanci stanja št. 9

KAPITAL

Kapital sestavljajo naslednje postavke:

- Osnovni kapital predstavlja delniški kapital v višini 73.045.000 tisoč SIT in je v celoti vplačan. Dne 18.12.1996 je bila zaključena statusna sprememba KS z vpisom v sodni register pravnih oseb. Osnovni kapital je bil določen v višini 13.453.900 tisoč SIT, in sicer na podlagi podatkov iz bilance stanja na dan 31.12.1995. V letu 1999 je skupščina KS sprejela spremembe statuta in povečala osnovni kapital za 59.594.100 tisoč SIT na

podlagi revidirane bilance stanja na dan 31.12.1998. Kapital je oblikovan na osnovi pridobljenih deležev, delnic, kupnin in postopkov denacionalizacije v letih 1996, 1997 in 1998. Razlika med 79.722.035 tisoč SIT in 73.045.000 tisoč SIT v višini 6.677.035 tisoč SIT predstavlja kapital oblikovan na osnovi pridobljenih deležev, delnic in kupnin v letu 1999.

- Vplačani presežek kapitala v višini 76 tisoč SIT
- Druge sestavine kapitala, ki so:
 - revalorizacijski popravek kapitala v višini 86.712.525 tisoč SIT, ki predstavlja kumulativne učinke iz naslova spremembe kupne moči domače valute;
 - preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let v višini 742.162 tisoč SIT;
 - prenesena izguba iz prejšnjih let v višini 14.276.306 tisoč SIT; in
 - izguba tekočega leta v višini 10.728.547 tisoč SIT.

Pojasnilo k bilanci stanja št. 10

KRATKOROČNE OBVEZNOSTI IZ POSLOVANJA

Kratkoročne obveznosti iz poslovanja v višini 1.411.450 tisoč SIT predstavljajo obveznosti do dobaviteljev v državi v višini 27.773 tisoč SIT, obveznost do države in drugih državnih institucij (ZPIZ-1.300.000 tisoč SIT) v višini 1.303.530 tisoč SIT, obveznost za bruto plače in druge obveznost do delavcev v višini 13.173 tisoč SIT, obveznost do prejetih predujmov za nakup finančnih naložb (obročna prodaja) v višini 66.321 tisoč SIT in druge kratkoročne obveznost v višini 653 tisoč SIT.

Pojasnilo k bilanci stanja št. 11

PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE

Pasivne časovne razmejitve v višini 67.534 tisoč SIT so kratkoročno odloženi prihodki, ki predstavljajo obračunane in plačane posebne akontacije davka, ki so jih gospodarske družbe pri nakazilu dividend plačale državi na podlagi prvega odstavka 32. člena Zakona o davku od dobička pravnih oseb. V davčni bilanci KS je za 1999. leto izkazana negativna davčna osnova, zato smo za omenjeni znesek na davčno upravo Republike Slovenije vložili zahtevek za povračilo preveč plačanih davkov.

Tabela 9: Izkaz uspeha KS za leto 1999

v 000 SIT

Opis	Pojasnilo št.	Realizacija		Plan	Indeks	
		1999	1998	1999	99/98	99/plan
A. Čisti prihodki iz prodaje		38.340	27.475	37.500	140	102
3. Prihodki od prodaje storitev na domačem trgu		38.340	27.475	37.500	140	102
Č. Drugi prihodki od poslovanja		0	0	0	0	0
D. KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	1.	38.340	27.475	37.500	140	102
E. Stroški blaga, materiala in storitev		230.068	65.527	87.700	351	262
2. Stroški materiala	2.	38.298	11.183	13.100	342	292
3. Stroški storitev	3.	191.770	54.344	74.600	353	257
F. Stroški dela	4.	187.629	136.741	175.439	137	107
1. Stroški plač		137.150	101.221	129.134	135	106
2. Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja		21.886	16.208	20.000	135	109
3. Drugi stroški dela		28.593	19.312	26.305	148	109
G. Amortizacija	5.	53.749	45.291	54.600	119	98
H. Odpisi obratnih sredstev		0	0	0	0	0
I. Drugi odhodki poslovanja	6.	15.333	0	2.160	0	710
J. DOBIČEK oz. IZGUBA IZ POSLOVANJA		-448.439	-220.084	-282.399	204	159
M. Prihodki na podlagi deležev iz dobička drugih	7.	2.440.040	2.401.643	1.821.360	102	134
N. Prihodki iz obresti in drugi prihodki od financiranja	8.	3.079.940	1.639.262	1.222.000	188	252
3. Obresti iz razmerij do drugih		1.042.770	718.269	772.000	145	135
4. Drugi prihodki financiranja		2.037.170	920.993	450.000	221	453
5. Revalorizacijski presežek		0	0	0	0	0
O. Odpisi dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	9.	9.653.667	5.702.722	2.600.000	169	371
P. Odhodki za obresti in drugi odhodki financiranja	10.	3.210.210	1.427.304	0	225	0
3. Obresti iz razmerij do drugih		211	11	0	1.918	0
5. Revalorizacijski primanjkljaj		3.209.999	1.427.293	0	225	0
R. DOBIČEK oz. IZGUBA IZ REDNEGA POSLOVANJA		-7.792.336	-3.309.205	160.961	235	-4.841
S. Izredni prihodki	11.	66.276	273	0	24.277	0
Š. Izredni odhodki	12.	3.002.487	2.321	0	129.362	0
T. CELOTNI DOBIČEK oz. CELOTNA IZGUBA		-10.728.547	-3.311.253	160.961	324	-6.665
U. Davki iz dobička		0	0	0	0	0
V. Drugi davki		0	0	0	0	0
Z. ČISTI DOBIČEK oz. ČISTA IZGUBA POSLOVNEGA LETA		-10.728.547	-3.311.253	160.961	324	-6.665

Vir: Kapitalski sklad.

POJASNILA K IZKAZU USPEHA

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 1

KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA

Kosmati donos iz poslovanja so prihodki od oddajanja nepremičnin v najem v višini 38.340 tisoč SIT. Ti prihodki so se v letu 1999 v primerjavi z letom 1998 povečali za 40 odstotkov, glede na plan pa so bili preseženi za dve odstotni točki.

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 2

STROŠKI MATERIALA

Stroški materiala so v 1999. letu znašali 38.298 tisoč SIT in so za 242 odstotkov večji kot v 1998. letu oziroma so glede na plan za 1999. leto večji za 192 odstotkov. Stroški materiala vsebujejo:

- Strošek energije v višini 3.572 tisoč SIT, vsebuje strošek bencina, strošek električne energije, strošek ogrevanja in se je glede na 1998. leto povečal za 3,8 odstotkov, v primerjavi s planom za 1999. leto je manjši in dosegajo 86 odstotkov planirane vrednosti.
- Odpis drobnega inventarja v višini 182 tisoč SIT. V primerjavi z preteklim letom je manjši in dosega komaj 41 odstotkov v primerjavi z lanskim letom in 45 odstotkov glede na plan za 1999.
- Strošek pisarniškega materiala in strokovne literature v višini 32.518 tisoč SIT in je glede na 1998 leto večji za 459 odstotkov oziroma 345 odstotkov nad planom za 1999. leto. Največji strošek v višini 24.128 tisoč SIT predstavlja strošek tiskanja bonov, poročil in polic za PPS. Brez omenjenih stroškov bi bilo povečanje za 44 odstotkov glede na preteklo leto in 15 odstotkov glede na plan. Povečanje se v glavnem nanaša na povečanje stroška strokovne literature, ki je za 116 odstotkov večji od preteklega leta in za 73 odstotkov večji od planiranega.
- Drugi stroški materiala v višini 2.027 tisoč SIT so za 37 odstotkov večji kot v 1998. letu in za 62 odstotka večji od plana za 1999. leto. Odmik od planiranega zneska je nastal zaradi povečanja pomožnega materiala (barva za fotokopirne stroje in printerje, čistila, kabli in itd).

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 3

STROŠKI STORITEV

Stroški storitev so v 1999. letu znašali 191.770 tisoč SIT in so glede na 1998. leto večji za 253 odstotka, glede na plan pa za 157 odstotkov. Stroški storitev zajemajo:

- Stroški transportnih storitev v višini 33.354 tisoč SIT, so glede na 1998 leto večji za 690 odstotkov oziroma 363 odstotkov glede na plan. Največji porast v tej skupini stroškov predstavljajo poštni stroški, ki so za 25.494 tisoč SIT večji zaradi obveščanja imetnikov certifikatov in bonov za PPS. Brez omenjenih stroškov bi povečane znašalo 86 odstotkov glede na preteklo leto in 9 odstotkov glede na plan. Odmik je nastal pri strošku telefonskih storitev, ki so se povečali za 69 odstotkov glede na plan.
- Stroški v zvezi z vzdrževanjem v znesku 12.987 tisoč SIT so glede na 1998. leto večji za 3 odstotke, glede na plan pa so dosegli 88 odstotkov planiranega zneska.
- Najemnine poslovnih prostorov v višini 67 tisoč SIT predstavljajo stroški najema dvorane za poslovno srečanje članov nadzornih svetov, ki jih predlaga KS in so manjši od planiranih za 67 odstotkov. Odmik je nastal zaradi organizacije srečanj v prostorih KS.

- Povračilo stroškov v vezi z delom v višini 10.303 tisoč SIT so glede na 1998. leto večji za 2 odstotka, glede na plan za 1999. leto pa dosegajo 59 odstotkov planiranih stroškov.
- Stroški storitev plačilnega prometa in bančnih storitev v višini 14.663 tisoč SIT predstavljajo: stroške plačilnega prometa v višini 1.983 tisoč SIT, ki so za 20 odstotkov višji glede na preteklo leto in so dosegli 99 odstotkov planiranega zneska.
- Stroške bančnih in borznih provizij v znesku 12.680 tisoč SIT, ki so 78 odstotkov višji kot v preteklem letu in za 27 odstotkov višji glede na plan. Odmik je nastal zaradi večjega trgovanja na borzi.
- Stroški intelektualnih in osebnih storitev v višini 9.649 tisoč SIT so glede na 1998. leto višji za 82 odstotkov, glede na plan pa za 21 odstotkov.
- Stroški zavarovanj v višini 1.387 tisoč SIT vsebujejo avtomobilsko zavarovanje v višini 767 tisoč SIT in zavarovanje nepremičnin v višini 620 tisoč SIT. Glede na 1998. leto so omenjeni stroški dosegli 63 odstotkov, glede na plan pa so dosegli 86 odstotkov planiranega zneska.
- Stroški reprezentance v višini 3.617 tisoč SIT so glede na 1998. leto višji za 40 odstotkov, glede na plan za 1999. leto pa za 34 odstotkov.
- Stroški drugih storitev v skupnem znesku 105.741 tisoč SIT, v strukturi celotnih stroškov predstavljajo 22 odstotka. Najvišjo postavko v tej skupini stroškov, kar 72.683 tisoč SIT oziroma 69 odstotkov celotnega stroška, predstavljajo stroški vodenja registra pokojninskih bonov, 16.343 tisoč SIT oziroma 15 odstotkov celotnega stroška sprejema bonov na borzo, 7.249 tisoč SIT oziroma 7 odstotkov celotnega stroška stroški študentskega servisa za PPS. Brez omenjenih stroškov bi stroški drugih storitev bili 9.464 tisoč SIT oziroma za 6 odstotkov višji kot v preteklem letu in za 6 odstotkov nižji kot v planu. Od tega najvišjo postavko 3.407 tisoč SIT predstavlja nadomestilo za opravljeno javno prodajo podjetij s strani Slovenske razvojne družbe, d.d.

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 4

STROŠKI DELA

Stroški dela v višini 187.629 tisoč SIT predstavljajo 39 odstotkov celotnih stroškov. Od tega so:

- Stroški plač in nadomestila za plač zaposlenih 137.150 tisoč SIT.
- Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja 21.886 tisoč SIT.
- Drugi stroški dela v višini 28.593 tisoč SIT, ki zajemajo: izplačila po avtorskih pogodbah in pogodbah o delu v višini 1.978 tisoč SIT, sejnine članom nadzornega sveta in skupščine KS v višini 5.937 tisoč SIT, davek na izplačane plače v višini 9.237 tisoč SIT, stroški prevoza na delo v višini 3.716 tisoč SIT, stroški prehrane v višini 3.641 tisoč SIT, regres v višini 3.540 tisoč SIT, jubilejne nagrade v višini 139 tisoč SIT, stroški zavarovanje zaposlenih v višini 405 tisoč SIT.

Stroški plač so bili za 35% višji kot v preteklem letu in za 6% nad planiranim zneskom. Porast izhaja iz :

- usklajevanja plač z inflacijo v januarju 1999 za 5,5 odstotkov in v avgustu 1999 za 2,3 odstotka
- povečanega povprečnega števila zaposlenih delavcev na podlagi delovnih ur s 23 v letu 1998 na 28 v letu 1999 oziroma za 22 odstotkov
- nižje osnove stroška dela zaradi daljših boleznin nad 30 dni, ki so v letu 1998 znižale strošek dela za 1.530 tisoč SIT oziroma za 2 odstotka.

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 5

STROŠKI AMORTIZACIJE

Stroški amortizacije v višini 53.749 tisoč SIT so za 19 odstotkov višji kot v preteklem letu in dosega jo 98 odstotkov planiranega zneska. V stroške amortizacije so zajeti stroški amortizacije neopredmetenih dolgoročnih sredstev v višini 4.123 tisoč SIT, stroški amortizacije opredmetenih dolgoročnih sredstev v višini 46.927 tisoč SIT, stroški amortizacije drobnega inventarja z dobo trajanja več kot eno leto v znesku 823 tisoč SIT in revalorizacija amortizacije neopredmetenih dolgoročnih sredstev, opredmetenih dolgoročnih in drobnega inventarja, z dobo trajanja več kot eno leto v višini 1.875 tisoč SIT.

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 6

DRUGI ODHODKI POSLOVANJA

Drugi odhodki poslovanja predstavljajo druge stroške povezane z uresničevanjem zakona o PPS.

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 7

PRIHODKI NA PODLAGI DELEŽEV IZ DOBIČKA DRUGIH

Prihodki na podlagi deležev v dobičku drugih v višini 2.440.040 tisoč SIT so:

- Prihodki od dividend v višini 2.435.708 tisoč SIT, so prihodki od dividend rednih delnic v višini 2.401.630 tisoč SIT in prihodki od dividend iz participativnih delnic (igralnice) v višini 34.078 tisoč SIT
- Prihodki od deležev v dobičku gospodarskih družb z omejeno odgovornostjo v višini 4.331 tisoč SIT.

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 8

PRIHODKI IZ OBRESTI IN DRUGI PRIHODKI OD FINANCIRANJA

Prihodki od obresti in drugi prihodki od financiranja v višini 3.079.940 tisoč SIT so:

- Prihodki od obresti v višini 1.042.770 tisoč SIT. Postavka zajema samo realne obresti (leto poprej 718.269 tisoč SIT).
- Drugi prihodki od financiranja (prodaja vrednostnih papirjev in deležev v gospodarskih družbah) v višini 2.037.170 tisoč SIT.

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 9

ODPISI DOLGOROČNIH IN KRATKOROČNIH FINANČNIH NALOŽB

Popravki in odpisi finančnih naložb v višini 9.653.667 tisoč SIT vključujejo popravke vrednosti finančnih naložb nad njihovo tržno vrednostjo in popravke finančnih naložb, ki so izgubile vrednost glede na svojo začetno vrednost. To so:

- Popravki in odpisi pri prodaji lastniških vrednostnih papirjev (realizirane kapitalske izgube) v višini 1.260.623 tisoč SIT.
- Popravki in odpisi, ki so nastali kot učinek vrednotenja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31.12.1999 v višini 8.393.044 tisoč SIT.

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 10

ODHODKI ZA OBRESTI IN DRUGI ODHODKI FINANCIRANJA

Stroški obresti in drugi odhodki financiranja vključujejo stroške obresti v višini 211 tisoč SIT in revalorizacijski primanjkljaj v višini 3.209.999 tisoč SIT.

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 11

IZREDNI PRIHODKI

Izredni prihodki v višini 66.276 tisoč SIT so: prihodki iz prejšnjih let v višini 42.966 tisoč SIT, prihodki iz izločitve osnovnih sredstev v višini 8.301 tisoč SIT in drugi izredni prihodki v višini 15.009 tisoč SIT; od tega 14.853 tisoč SIT predstavlja del stečajne mase banke Triglav.

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 12

IZREDNI ODHODKI

Izredni odhodki v višini 3.002.487 tisoč SIT so obveznosti do ZPIZ-a, v višini 3.000.000 tisoč SIT na podlagi določil 1. odstavka 246. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur.l. RS, št. 12/92, 56/92, odl. US 5/94, 7/96, 29/97 in 54/98), Sklepa Vlade Republike Slovenije št. 402-01/98-9 (N) z dne 15.11.1999, sklepa skupščine KS, sprejetega na 10. seji, dne 22.12.1999 in v skladu s pogodbo o pokrivanju razlike med prihodki in odhodki ZPIZ z dne 24.12.1999, med KS in ZPIZ, odhodki iz prejšnjih let v znesku 2.378 tisoč SIT, izguba pri prodaji osnovnih sredstev v višini 102 tisoč SIT ter druge izredne odhodke v skupnem znesku 8 tisoč SIT.

Tabela 10: Dvostranski izkaz finančnih tokov za leto 1999

v 000 SIT

	1998	1999
PRITOKI		
I. ZAČETNO STANJE DENARNIH TOKOV	2.769	2.298
II. PRITOKI	44.392.944	19.234.893
1. Pritoki pri poslovni dejavnosti:		
a) Prihodki (poslovno dezinvestiranje oz. poslovno investiranje)	4.068.652	5.624.596
Začetne manj končne terjatve iz poslovanja in aktivne časovne razmejitev	-35.606	-322.124
Skupaj pritoki pri poslovni dejavnosti (a+b)	4.033.046	5.302.472
2. Pritoki pri investicijski dejavnosti (dezinvestiranje):		
a) Pobotano zmanjšanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	0	0
b) Pobotano zmanjšanje opredmetenih osnovnih sredstev	0	78.073
c) Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb	0	0
č) Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb	0	0
Skupaj pritoki pri investicijski dejavnosti (a+b+c+č)	0	78.073
3. Pritoki pri dejavnosti financiranja:		
a) Povečanje kapitala (zunaj dobička tekočega leta)	40.359.898	13.854.348
b) Pobotano povečanje dolgoročnih rezervacij	0	0
c) Pobotano povečanje dolgoročnih obveznosti iz financiranja	0	0
č) Pobotano povečanje kratkoročnih obveznosti iz financiranja	0	0
d) Pobotano povečanje obveznosti do lastnikov iz dobička	0	0
Skupaj pritoki pri dejavnosti financiranja (a+b+c+č+d)	40.359.898	13.854.348
SKUPAJ PRITOKI	44.392.944	19.234.893
SKUPAJ (I+II)	44.395.713	19.237.191
ODTOKI		
1. Odtoki pri poslovni dejavnosti:		
a) Odhodki brez amortizacije in oblikovanja dolgoročnih rezervacij	7.334.614	16.299.395
b) Davki iz dobička in deleži iz dobička (razen lastnikov, poslovno investiranje oz. poslovno dezinvestiranje)		
c) Končne manj začetne zaloge (poslovno definciranje oz. poslovno investiranje)		
č) Začetne manj končne obveznosti iz poslovanja in pasivne časovne razmejitev	-201.684	-1.240.048
Skupaj odtoki pri poslovni dejavnosti a+b+c+č)	7.132.930	15.059.347
2. Odtoki pri investicijski dejavnosti (investiranje):		
a) Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	1.495	7.769
b) Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev	99.334	0
c) Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb	35.149.741	2.429.933
č) Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	2.010.078	1.721.299
Skupaj odtoki pri investicijski dejavnosti (a+b+c+č)	37.260.648	4.159.001
3. Odtoki pri dejavnosti financiranja (definciranje):		
a) Zmanjšanje kapitala (zunaj izgube tekočega leta)	0	0
b) Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij	0	0
c) Pobotano zmanjšanje dolgoročnih obveznosti iz financiranja	0	0
č) Pobotano zmanjšanje kratkoročnih obveznosti iz financiranja	0	0
d) Pobotano zmanjšanje obveznosti do lastnikov iz dobička	0	0
Skupaj odtoki pri dejavnosti financiranja (a+b+c+č+d)	0	0
III. SKUPAJ ODTOKI	44.393.578	19.218.348
IV. KONČNO STANJE DENARNIH TOKOV (I+II-III)	2.135	18.843
V. SKUPAJ (III+IV)	44.395.713	19.237.191

Vir: Kapitalski sklad.