

Letno poročilo

2000

Kapitalska družba, d.d.

Seznam uporabljenih kratic

CŽP	Cene življenjskih potrebščin
KAD	Kapitalska družba, d.d.
KDD	Klirinško depotna družba
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
LBo	Ljubljanska borza vrednostnih papirjev
NKBM	Nova Komercialna banka Maribor
NLB	Nova Ljubljanska banka
NS	Nadzorni svet Kapitalske družbe
PID	Pooblaščenica investicijska družba
PBON	Pokojninski bon
PN 1	Pokojninski načrt prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja
PPS	Prvi pokojninski sklad
SBI 20	Slovenski borzni indeks
SDPZ	Sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja
SKD	Standardna klasifikacija dejavnosti
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega zavarovanja Republike Slovenije
VPS	Vzajemni pokojninski sklad
ZBS	Združenje bank Slovenije
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Republike Slovenije
ZPIZ-1	Nov Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju
ZPSPID	Zakon o prvem pokojninskem skladu in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb

KAZALO

4	Nagovor predsednika uprave
6	Organizacija Kapitalske družbe v letu 2000
7	Poslovanje Kapitalske družbe v letu 2000
7	Značilnosti poslovanja v letu 2000
7	<i>Makroekonomski kazalniki poslovanja</i>
10	<i>Mikroekonomske značilnosti poslovanja</i>
10	Analiza poslovanja Kapitalske družbe v letu 2000
10	<i>Osnovno premoženje</i>
18	<i>Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov</i>
23	Letni računovodski izkazi Kapitalske družbe
23	Izkaz uspeha
25	Bilanca stanja
26	Izkaz finančnih tokov
28	Pojasnila k računovodskim izkazom
28	Uporabljena računovodska načela
28	Pojasnila k izkazu uspeha
30	Pojasnila k bilanci stanja
28	<i>Sredstva</i>
30	<i>Obveznosti do virov sredstev</i>
33	Mnenje pooblaščenega revizorja
34	Mnenje nadzornega sveta

Nagovor predsednika uprave



Poslovno leto 2000 je bilo za Kapitalsko družbo zelo zahtevno in razgibano. Poleg nadaljevanja prestrukturiranja osnovnega privatizacijskega portfelja je bila glavna naloga vzpostavitev poslovnih funkcij za delovanje treh vzajemnih pokojninskih skladov.

Pri upravljanju osnovnega premoženja je KAD sledil osnovnim ciljem, ki so jasno zapisani v strateških in planskih dokumentih. Koncentracija portfelja glede na število naložb je bila v skladu s planirano. KAD je v letu 2000 prodal več kot 300 družb in pri prodajah dosegla sprejemljive cene. Kot zelo uspešno potezo ocenjujem tudi zamenjavo 186 družb za deleže v treh bankah (Nove Ljubljanske banke, Nove kreditne banke Maribor in Slovenske investicijske banke). Ta transakcija je pripomogla k nadaljnji krepitvi finančne moči osnovnega portfelja KAD. Danes ima KAD v prvih 50 največjih naložbah skoncentriranih več kot dve tretjini osnovnega premoženja. Uspešno smo sledili tudi trendu zmanjševanja naložb iz netržnih v tržne. Tržne naložbe predstavljajo skoraj 38 odstotkov celotne vrednosti aktive KAD. Prilive od prodaj lastniških naložb smo realocirali v dolžniške naložbe in to tako v obveznice kot v depozite. Zaradi pomanjkanja likvidnih sredstev KAD-u v letu 2000 ni uspelo pričeti z investiranjem v tujino, čeprav smo imeli vzpostavljeno vso potrebno infrastrukturo.

Na poslovanje KAD so močno vplivali tudi nekateri eksterni faktorji, na katere je imel KAD le omejen vpliv. Splošna klima na kapitalskih trgih je bila za institucionalne investitorje izrazito neugodna. Pričakovali smo porast indeksa SBI, ki pa je leto 2000 končal pri skromnih 1.808 točkah. Zaradi padanja cen delnic smo morali oblikovati veliko popravkov, kar je v veliki meri vplivalo na naš poslovni rezultat. Kot ključni eksterni dogodek pa velja omeniti spremenjen sklep Vlade RS ob pokrivanju primanjkljaja ZPIZ-u. KAD je iz tega naslova ZPIZ-u v letu 2000 nakazal 12 milijard tolarjev. Za te namene smo se morali dodatno zadolžiti za 3,5 milijarde tolarjev.

Na področju pokojninskih skladov je bilo večino aktivnosti usmerjenih v vzpostavitev kvalitetnih rešitev za upravljanje pasive pokojninskih skladov. Ocenili smo, da so dobre rešitve na področju informacijske podpore pri upravljanju, tako pasive kot aktive, ključne. Prioriteto smo namenili upravljanju z zavarovanci, saj je prav zajemanje kvalitetnih podatkov na transakcijskem delu predpogoj za kvalitetno nadaljevanje projekta. Zadolženi smo bili, da pripravimo vse potrebno za začetek delovanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, kar nam je tudi uspelo. Sklad je v mesecu januarju 2001 dejansko postal operativen. Na področju prostovoljnega pokojninskega zavarovanja smo poleg trženjskih aktivnosti pridobili vsa dovoljenja za upravljanje sklada. Prvi zavarovanci so že začeli sklepati zavarovanja. Pri upravljanju Prvega pokojninskega sklada je bila najpomembnejša aktivnost pridobivanje dodatnega premoženja, saj aktiva sklada, kljub pretečenim zakonskim rokom, še vedno ni ustrezno oblikovana.

V letu 2001 želi KAD krepiti podobo pomembne in kredibilne finančne institucije. Premoženju iz privatizacije želimo dodati nove funkcije, saj ga bomo uporabili kot vzvodje za širitev produktov v smeri pokojninskih zavarovanj. KAD je za leto 2001 oblikoval zelo jasne cilje. Osnovni portfelj bomo v letu 2001 prestrukturirali do te mere, da bo možno uporabiti osnovne principe merjenja uspešnosti poslovanja klasičnih investicijskih skladov. Transparentna struktura premoženja in ustrezno vodenje KAD bo lastniku, t.j. državi omogočila tudi razmislek o potencialni prodaji dela lastniškega kapitala, ki ga ima v obliki navadnih delnic. Prisotnost zasebnega sektorja bi lahko dodatno okrepila kredibilnost naše institucije.

Predpogoj za doseg zgoraj navedenih ciljev je nadaljnja koncentracija tržnih naložb in koncentracija števila naložb v portfelju. Še posebno skrb bomo v bodoče namenili upravljanju s tveganji, saj je KAD kot upravljalec začel zbirati sredstva od fizičnih oseb - zavarovancev. V smislu povečevanja varnosti in večje likvidnosti bomo prve investicije realizirali tudi na tujih trgih.

V prvih mesecih poslovnega leta 2001 smo uvedli novo organizacijsko shemo, kjer smo dali večji poudarek upravljanju (različnih) portfeljev, ki jih upravljamo. Merjenje uspešnosti upravljanja premoženja bo zaradi tega možno že znotraj KAD, omogočena pa bo tudi primerjava navzven. Nadzor in upravljanje s tveganji bomo prioriteto obravnavali na nivoju portfeljev in ne na nivoju posameznih naložb. Pomemben poudarek nove organizacije je tudi na izkoriščanju stroškovnih sinergijskih učinkov, saj KAD z istim informacijskim sistemom in istim znanjem upravljavcev upravlja štiri ločene portfelje. Naša želja je, da bi znanje upravljanja s portfelji, ki se bo koncentriralo v KAD, predstavljalo enega od centrov tovrstnega "know-howa" v Sloveniji. Doseganje visokih profesionalnih standardov je nujno, saj bo KAD v prihodnjem letu upravljal z več kot 150 milijardami tolarjev vrednega premoženja, bilančna vsota skladov pa bo iz dneva v dan večja.

mag. Jože Lenič
predsednik uprave

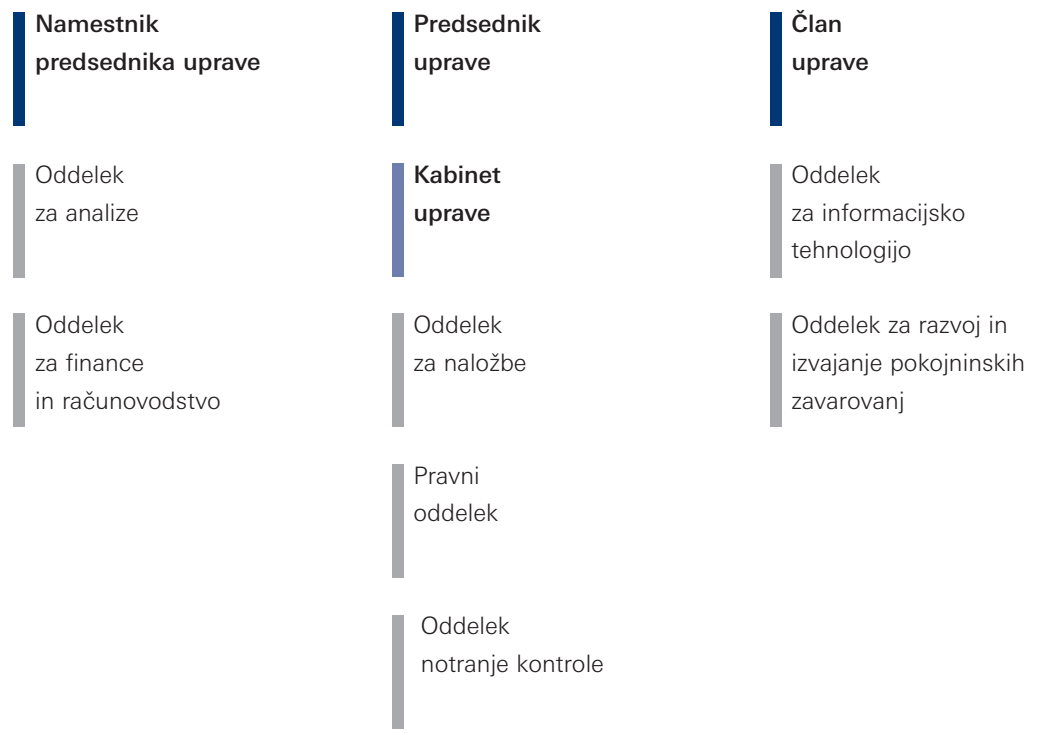
Organizacija Kapitalske družbe v letu 2000

Kapitalsko družbo je od 1.1.2000 dalje vodila tričlanska uprava v naslednjih sestavah:

predsednik uprave	mag. Jože Lenič (do 5.7.2000, od 10.1.2001 dalje) Tomaž Toplak (od 6.7.2000 do 9.1.2001)
namestnik predsednika uprave	Peter Velkavrh (do 5.7.2000) Alojz Zupančič (od 6.7.2000 do 30.11.2000) mag. Anton Kožar (od 1.12.2000 do 9.1.2001) Borut Jamnik (od 10.1.2001 dalje)
član uprave	mag. Helena Bešter

V letu 2000 je bil začel projekt nove notranje organizacije KAD. S pravilnikom o notranji organizaciji je bila notranja organizacije določena le do srednje ravni (do nivoja oddelka), v letu 2001 pa načrtujemo opredelitev nižjih organizacijskih struktur (do nivoja služb znotraj posameznih oddelkov). Slika 1 prikazuje organizacijsko strukturo KAD z označenimi relacijami med upravo in posameznimi oddelki.

Slika 1:
Organizacijska struktura
Kapitalske družbe, d.d.
Vir: KAD



Poslovanje Kapitalske družbe v letu 2000

V tem poglavju bomo predstavili poslovanje KAD v letu 2000 in sicer kateri makro- in mikroekonomski kazalci so vplivali na poslovanje ter kako je KAD upravljal s svojim osnovnim premoženjem in premoženji vzajemnih pokojninskih skladov (PPS, KVPS in SODPZ).

ZNAČILNOSTI POSLOVANJA V LETU 2000

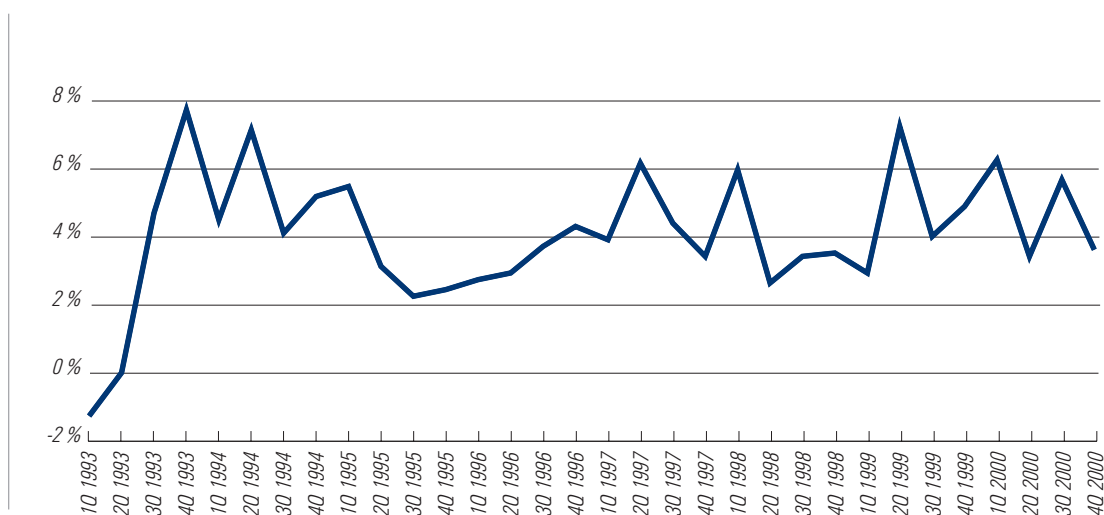
Makroekonomski kazalniki poslovanja

Na poslovanje KAD so v letu 2000 vplivali naslednji dejavniki: rast bruto domačega proizvoda (v nadaljevanju BDP), obseg industrijske proizvodnje, inflacija, zaposlenost, dogajanje na trgu vrednostnih papirjev in drugi makroekonomski dejavniki. Vpliv teh dejavnikov na poslovanje KAD je bil posreden, in sicer preko vplivov, ki so ga le-ti imeli na uspešnost poslovanja podjetij, ki so v lasti KAD.

Bruto domači proizvod

Slovenski BDP je v letu 2000 zrasel za 5,8 odstotka. Največ je k tej rasti pripomogla rast industrijske proizvodnje. Kljub ugodni rasti BDP ostajajo glavne težave slovenskega gospodarstva - stagniranje izvoza, povečanje zunanjetrgovinskega primanjkljaja in povečanje državnega dolga - še naprej prisotne. Rast slovenskega BDP po četrletjih v obdobju od leta 1993 do 2000 prikazuje slika 2.

Slika 2:
Stopnje rasti slovenskega
bruto domačega proizvoda,
1993-2000
Vir: Statistični urad RS



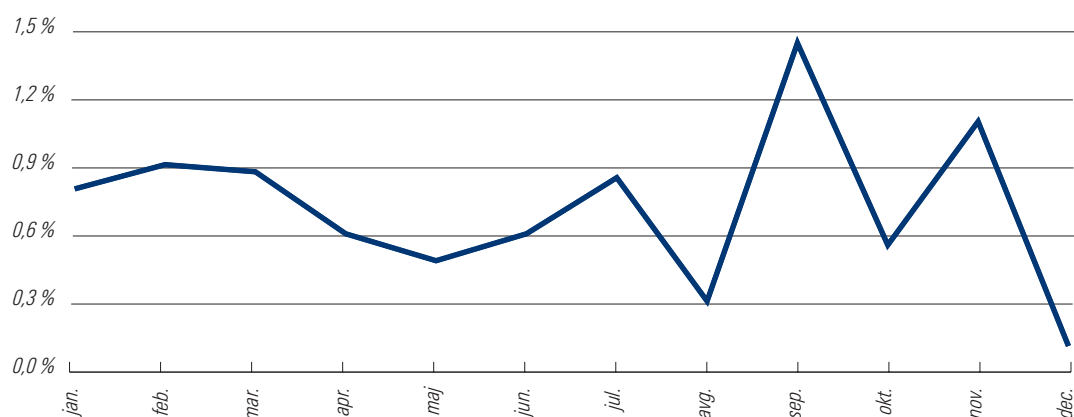
Industrijska proizvodnja

Slovenska industrija je bila večji del leta 2000 v porastu in ustvarila za 6,2 odstotka več kot v predhodnem letu. K izboljšanju so prispevale visoke rasti v pomladanskih mesecih. Obseg industrijske proizvodnje je dosegel najvišjo stopnjo rasti v mesecu februarju in je znašal 13,1 odstotka.

Inflacija

Padajoč trend inflacije se je ustavil v sredini leta 1999 kot posledica dviga cen nafte na svetovnih trgih ter uvedbe davka na dodano vrednost. Cene življenjskih potrebščin (v nadaljevanju CŽP) so se v letu 2000 povečale za 8,9 odstotka, kar je za 0,9 odstotne točke več od rasti CŽP v letu 1999. Povprečje letnih stopenj rasti CŽP je znašala v letu 2000 8,9 odstotka (cilj Vlade RS je bila sprva le 6,2 odstotka). Najvišja mesečna inflacija v letu 2000 je bila septembra (1,51 odstotka), najnižja pa decembra (0,12 odstotka).

Slika 3:
Mesečne stopnje inflacije
v letu 2000
(primerjava mesec/mesec)
Vir: Statistični urad RS



Zaposlenost

Število prijavljenih brezposelnih oseb se je v letu 2000 zmanjšalo za 6,78 odstotka (iz 114.348 v letu 1999 na 106.600 v letu 2000). Registrirana stopnja brezposelnosti je bila 12,2 odstotka in je za 1,4 odstotne točke nižja od stopnje iz predhodnega leta. Standardizirana stopnja brezposelnosti je bila v letu 2000 7,0 odstotka, kar je za 0,6 odstotne točke manj kot v letu 1999.

Obrestne mere

Povprečna temeljna obrestna mera (TOM) je bila v letu 2000 8,9 odstotka (v letu 1999 6,1 odstotka). Gibanje najvišjih pasivnih obrestnih mer bank v letu 1999 je v skladu s priporočili Združenja bank Slovenije (v nadaljevanju ZBS) razvidno iz tabele 1.

Tabela 1:
Najvišje pasivne obrestne
mere bank in hranilnic
po priporočilih ZBS
Vir: ZBS

Ročnost vloge	Priporočila s 1.6.1999	Priporočila s 1.8.1999	Priporočila s 1.8.2000
Vloge na vpogled	1,0% p.a.	1,0% p.a.	1,0% p.a.
Vežane vloge do 30 dni	4,0%,(D+0,1%)	4,0%,(D+0,1%)	4,0%,(D+0,1%)
Vežane vloge od 31 do 90 dni	(TOM ali D)+1,0%	(TOM ali D)+1,0%	(TOM ali D)+1,0%
Vežane vloge od 91 do 180 dni	(TOM ali D)+2,0%	(TOM ali D)+2,0%	(TOM ali D)+2,25%
Vežane vloge od 181 do 365 dni	(TOM ali D)+2,5%	(TOM ali D)+2,75%	(TOM ali D)+3,25%
Vežane vloge od 1 do 2 leti	(TOM ali D)+3,0%	(TOM ali D)+3,5%	(TOM ali D)+4,0%
Vežane vloge od 2 do 3 leta	(TOM ali D)+4,0%	(TOM ali D)+4,5%	(TOM ali D)+4,5%
Vežane vloge od 3 do 5 let	(TOM ali D)+5,0%	(TOM ali D)+5,0%	(TOM ali D)+5,0%
Vežane vloge nad 5 let	ni omejitev	ni omejitev	ni omejitev

Povprečna realna deklarirana pasivna obrestna mera bank je v letu 2000 znašala 0,9 odstotka za kratkoročne in 4,5 odstotka za dolgoročne vloge (v letu 1999 0,9 oziroma 4,0 odstotka), na aktivni strani je bila 6,3 odstotka za kratkoročna in 7,9 odstotka za dolgoročna posojila (v letu 1999 5,7 oziroma 7,4 odstotka). Tolarske vezane vloge so v enem letu (primerjava november 2000/november 1999) porasle za 12,0 odstotkov, devizne vloge za 32,5 odstotka, posojila pa za 19,7 odstotka.

Devizni tečajji in devizni trg

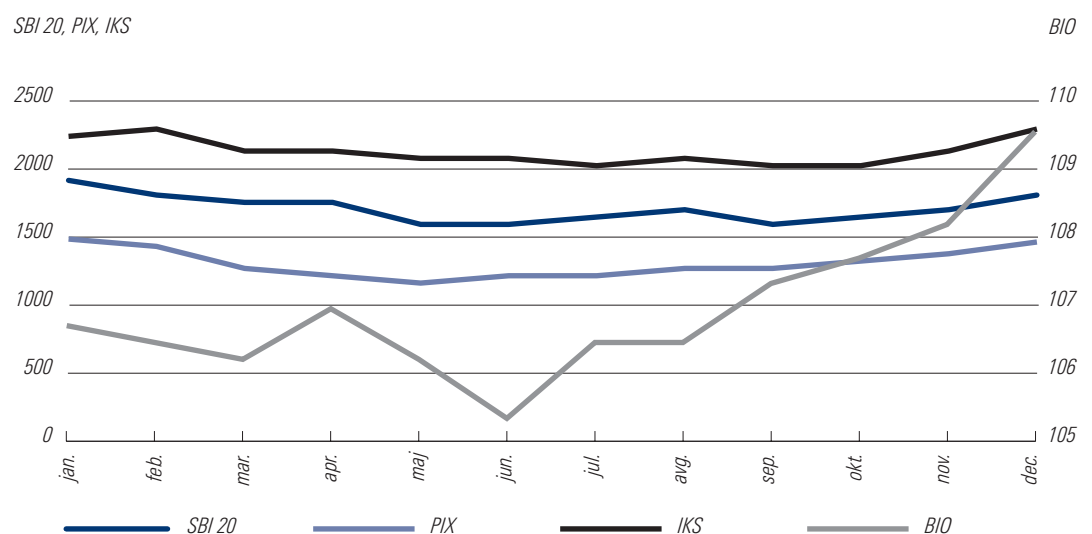
V letu 2000 so bili odlivi deviz iz bank večji od prilivov za 395 milijonov nemških mark (v letu 1999 so nasprotno prilivi presegali odlive za 613 milijonov nemških mark). Na podjetniškem trgu je neto odliv znašal 304 milijonov nemških mark, na menjalniškem trgu pa 91 milijonov nemških mark. Povprečni podjetniški devizni tečaj nemške marke se je glede na predhodno leto zvišal za 7,3 odstotka (v letu 1999 za 4,9 odstotka). Srednji tečaj Banke Slovenije za nemško marko se je v letu 2000 zvišal za 7,2 odstotka (v letu 1999 za 4,6 odstotka), srednji tečaj za ameriški dolar pa za 15,6 odstotka (v letu 1999 za 22,1 odstotka).

Trg vrednostnih papirjev

Indeks SBI 20 se je v letu 2000 zvišal za 0,1 odstotka (v letu 1999 za 5,9 odstotka). Njegova vrednost je konec leta znašala 1.807,94 točke. Najvišjo vrednost je dosegel 24. januarja (1.903,66 točke), najnižjo pa 25. maja (1.584,23 točke). Indeks obveznic BIO se je zvišal za 0,5 odstotka (v letu 1999 za 0,3 odstotka).

Vrednost borznega prometa je znašala 269,6 milijard tolarjev, kar je za 1,5 odstotka več kot leta 1999. Največja mesečna vrednost prometa je bila decembra (53,1 milijard tolarjev), najnižja pa avgusta (10,9 milijard tolarjev). Povprečna mesečna vrednost prometa v letu 2000 je bila 22,5 milijard tolarjev. Delež prometa z delnicami je predstavljal 54 odstotkov, z obveznicami 21 odstotkov, z delnicami PID-ov 23 odstotkov, s pokojninskimi boni in s kratkoročnimi vrednostnimi papirji pa po en odstotek. Tržna kapitalizacija se je konec leta povečala za 23,69 odstotka na 1.138 milijard tolarjev (konec leta 1999 je bila 920 milijard tolarjev). Indeks IKS, ki ga računamo v KAD za naš portfelj vrednostnih papirjev, ki kotirajo na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev (v nadaljevanju LBo), se je zvišal za 5,5 odstotka.¹ Gibanje indeksov SBI 20, BIO, PIX in IKS v letu 2000 prikazuje slika 4.

Slika 4:
Gibanje SBI 20, BIO, PIX in IKS
v letu 2000
Vir: LBo, KAD



¹ Poslovno finančni načrt KAD za leto 2000 je predvideval 3,59-odstotno rast indeksa IKS.

Mikroekonomske značilnosti poslovanja

V letu 2000 je KAD pri prodaji lastniških naložb dosegel največ prodaj preko menjav gospodarskih družb. Največja menjava je bila dosežena z Republiko Slovenijo v skladu z Odlokom o dodatnem premoženju, ki se preda pooblaščenim investicijskim družbam za lastniške certifikate² in sicer v višini 11,7 milijard tolarjev. Zamenjana sta bila dva paketa delnic, ki so bile po ZPSPID namenjene za zagotavljanje dodatnega in dopolnilnega premoženja z namenom zmanjševanja privatizacijske vrzeli.

V menjavi za 186 gospodarskih družb so bile pridobljene delnice treh slovenskih poslovnih bank in sicer Nove Ljubljanske banke (NLB), Nove kreditne banke Maribor (NKBM) in Slovenske investicijske banke.

Omenjena transakcija je pomembno vplivala na izkaz uspeha KAD. Vrednost pridobljenega premoženja (delnic bank) je temeljila na ocenjeni vrednosti delnic. Prav tako je bila ocenjena vrednost tistih lastniških naložb (tržnih in netržnih), ki jih je KAD izdvaljal iz svojega portfelja v tej menjavi. KAD je konec leta 2000 izvedel primerjavo višine vrednosti prejetih delnic bank z dejansko izkazano knjigovodsko vrednostjo in ugotovila, da so prejete bančne delnice ocenjene previsoko, zato je v svojih knjigah, po načelu konzervativnosti, oblikovala popravek vrednosti naložb. Delnice Slovenske investicijske banke so bile v letu 2000 prodane, tako da so ostale v portfelju še delnice NLB ter NKBM.

KAD se je konec leta 2000 odločil za prevrednotenje bančnih delnic v svojem portfelju po uporabljeni metodi primerljivih bank na tujih kapitalskih trgih. Tako ugotovljena poštena tržna vrednost obeh bank je pomenila 2,5 milijard tolarjev popravkov vrednosti lastniških naložb v izkazu uspeha KAD za leto 2000.

Na poslovni izid je ključno vplivalo tudi dejstvo, da smo na podlagi sklepov Vlade RS izvedli transfer sredstev v pokojninsko blagajno ZPIZ-a. Poleg prvotno načrtovanih 6 milijard tolarjev konec meseca decembra 2000 smo bili soočeni z dejstvom, da smo morali oktobra in decembra 2000 dodatno nakazati v pokojninsko blagajno še 6 milijard tolarjev. Za poravnavo dodatnih obveznosti do ZPIZ-a smo se morali zadolžiti pri slovenskih poslovnih bankah za 3,5 milijarde tolarjev. Razliko v višini 2,5 milijarde tolarjev smo pokrili iz lastnih virov, ki so bili po poslovnem načrtu namenjeni za reinvestiranje in ustvarjanje donosa.

ANALIZA POSLOVANJA KAPITALSKE DRUŽBE V LETU 2000

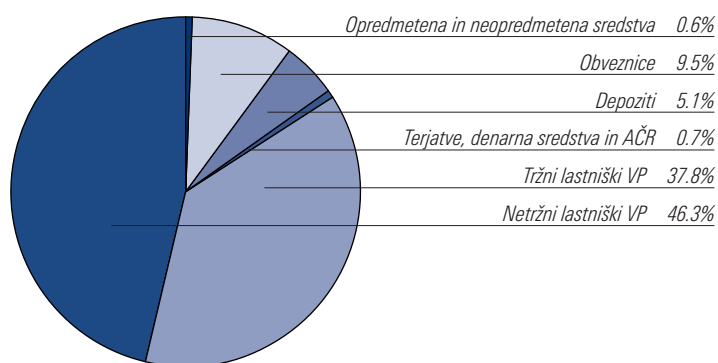
Poglavje v prvem delu opisuje upravljanje osnovnega premoženja KAD, v drugem delu pa upravljanje premoženja vzajemnih pokojninskih skladov (PPS, KVPS in SODPZ).

Osnovno premoženje

KAD je imel na dan 31.12.2000 največ naložb v obliki netržnih lastniških vrednostnih papirjev. Sledijo jim tržni lastniški vrednostni papirji in obveznice. Strukturo osnovnega premoženja KAD prikazuje slika 5.

² Ur.l. RS, št. 56/1998.

Slika 5:
Struktura osnovnega premoženja
KAD na dan 31.12.2000
Vir: KAD



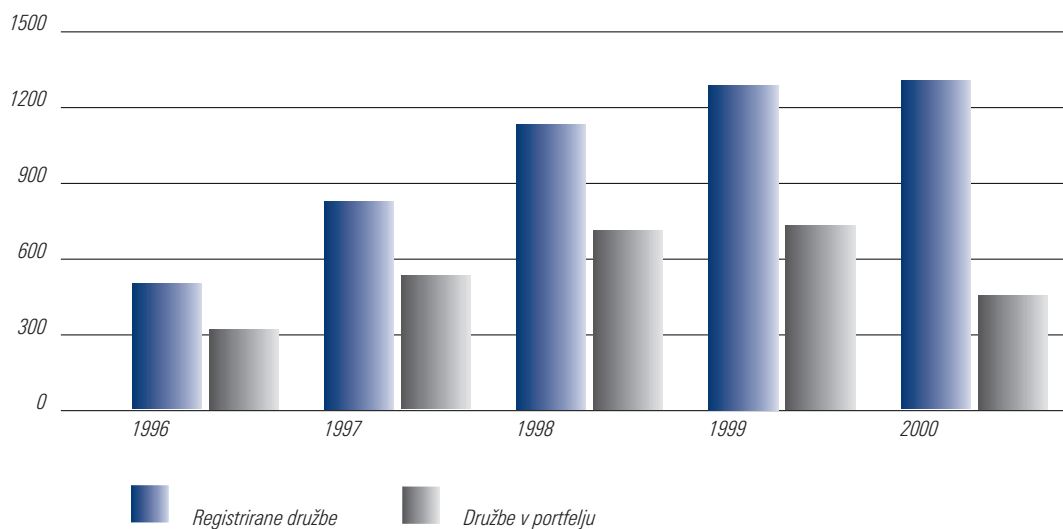
Upravljanje lastniških naložb

KAD je v letu 2000 sledil ciljem, postavljenim z dolgoročno poslovno strategijo družbe in poslovnim načrtom za leto 2000.

Doseganje poslovnih ciljev

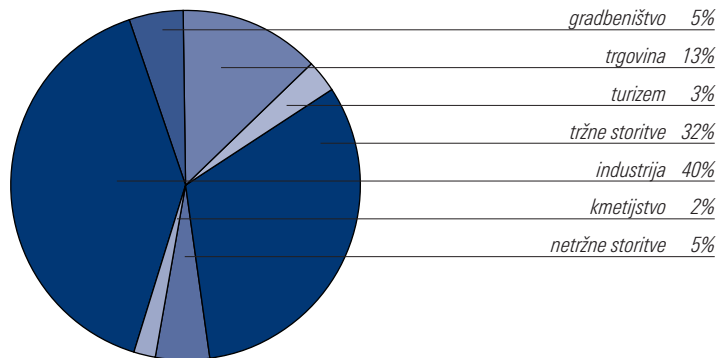
V letu 2000 je KAD povečal svoje lastniške deleže v 49 gospodarskih družbah in v celoti prodal svoj delež v 309 gospodarskih družbah. Kljub temu, da je bil plan prodaj presežen, je bil KAD na dan 31.12.2000 še vedno solastnik v 458 podjetjih. Gibanje pridobivanja in prodaje podjetij v obdobju 1996-1999 prikazuje slika 6.

Slika 6:
Trend pridobivanja in prodaje
podjetij, 1996-2000
Vir: KAD



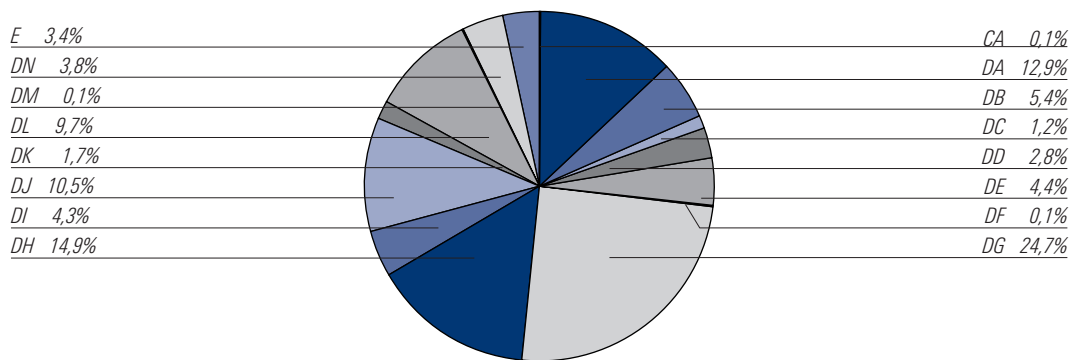
KAD je imel v svojem portfelju na dan 31.12.2000 največ industrijskih podjetij, najmanj pa podjetij iz dejavnosti turizma. Strukturo portfelja KAD glede na vrednost naložb na dan 31.12.2000 po Standardni klasifikaciji dejavnosti (v nadaljevanju SKD) prikazuje slika 7.

Slika 7:
Struktura portfelja KAD glede na vrednost naložb po SKD na dan 31.12.2000
Vir: KAD



Največja agregata v portfelju KAD (industrija in tržne storitve) sta prikazana v slikah 8 in 9.

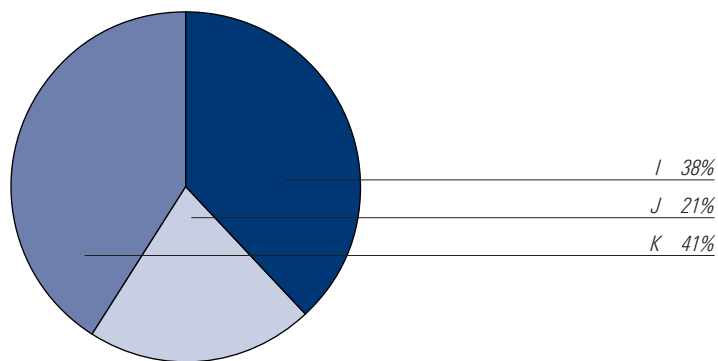
Slika 8:
Struktura naložb glede na vrednost naložb v dejavnosti industrije na dan 31.12.2000
Vir: KAD



Oznaka Ime področja dejavnosti

- CA Pridobivanje energetskih surovin
- 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
- DF Proizvodnja koksa, naftnih derivatov, jedrskega goriva
- 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
glede na vrednost naložb v dejavnosti
tržne storitve
na dan 31.12.2000
Vir: KAD



Oznaka Ime področja dejavnosti

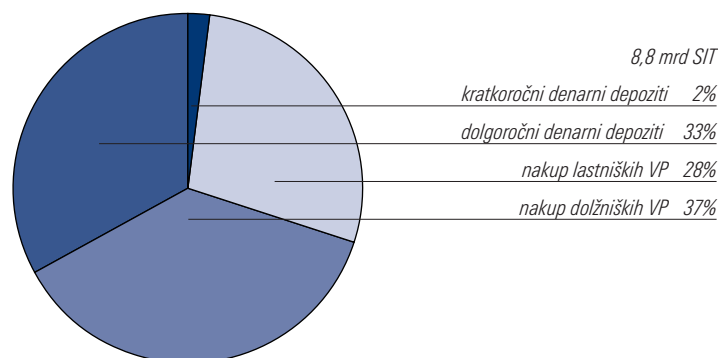
I	Promet, skladiščenje in zveze
J	Finančno posredništvo
K	Poslovanje z nepremičninami, najem in poslovne storitve

KAD je v letu 2000 sledil načelu koncentracije naložb v strateških družbah, ki jih načeloma tudi ni prodajal. Za strateške naložbe KAD ocenjuje vse tiste, za katere dolgoročno pričakuje primeren donos in likvidnost.

Glede na vrsto prodaje so bile v letu 2000 v ospredju prodaje v menjavi (63 odstotkov vseh prodaj oziroma 15,4 milijarde tolarjev) pred prodajami za gotovino (35 odstotkov vseh prodaj oziroma 8,6 milijarde tolarjev). Tako obsežne prodaje v menjavi gredo predvsem na račun zamenjave delnic in poslovnih deležev 186 gospodarskih družb za delnice NLB, NKBM in Slovenske investicijske banke ter sodelovanja v dokapitalizaciji družbe Iskra, d.d., ki je vključevala menjavo delnic in poslovnih deležev 12 gospodarskih družb za novo izdane delnice družbe Iskra, d.d. Pri ostalih prodajah v menjavi za delnice gospodarskih družb smo koncentrirali delež v 19 gospodarskih družbah.

Gotovinski presežek, ki je podan kot razlika med vsemi gotovinskimi prilivi in vsemi gotovinskimi odlivi v letu 2000 v višini 8,8 milijarde tolarjev, je KAD plasiral v nakupe lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev ter v dolgo- in kratkoročne denarne depozite. Strukturo vseh plasmajev v letu 2000 prikazuje slika 10.

Slika 10:
Struktura plasmajev KAD
v letu 2000
Vir: KAD



Upravljanje in vrednotenje lastniških naložb

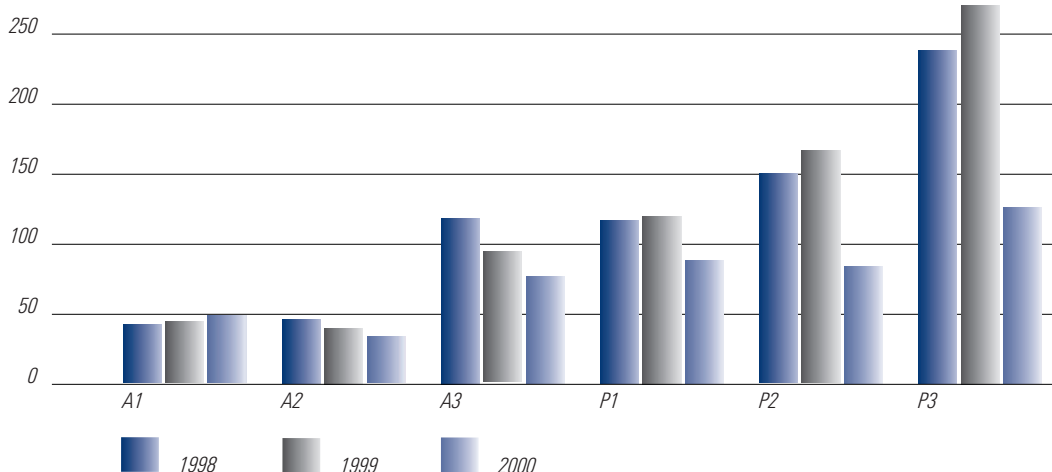
V skladu z dolgoročno poslovno strategijo je KAD osnovni portfelj razdelil na aktivne (v nadaljevanju: A) in pasivne (v nadaljevanju: P) delne portfelje, katerih struktura je prikazana v tabeli 2 ter slikah 11 in 12.

Tabela 2:
Pregled vrednosti
lastniških naložb glede na
vrsto portfelja, 31.12.2000
Vir: KAD

Portfelj	Frekvenčna razdelitev		Število družb	Vrednost vseh lastniških naložb v SIT	Tržna vrednost naložb, ki kotirajo na LBo ³ v SIT	Število tržnih družb
	od mio SIT	do mio SIT				
A1	500		49	88.246.252.882	61.399.573.299	24
A2	250	500	34	11.790.366.022	3.415.289.032	8
A3	100	250	77	12.463.902.355	2.673.019.088	14
P1	50	100	88	6.368.547.632	930.526.213	9
P2	20	50	84	2.855.586.993	367.488.065	12
P3		20	126	774.844.115	85.029.792	10
Skupaj		458		122.499.500.000	68.870.925.489	77
Povprečje na portfelj				20.416.583.333	11.478.487.581	

Tudi v letu 2000 je opaziti pretežno lastništvo družb, ki sodijo v pasiven portfelj in sicer po številu, ne po vrednosti družb. Opazna je sprememba vrednosti premoženja v aktivnih portfeljih v primerjavi s predhodnimi leti, kar je odraz koncentracije v velikih družbah. Ugotavljamo tudi, da je število družb na borzi naraslo, kar je vzpodbudno za povečanje likvidnosti premoženja KAD, kljub temu, da je borzni trg plitek.

Slika 11:
Število družb po portfeljih,
1998-2000
Vir: KAD

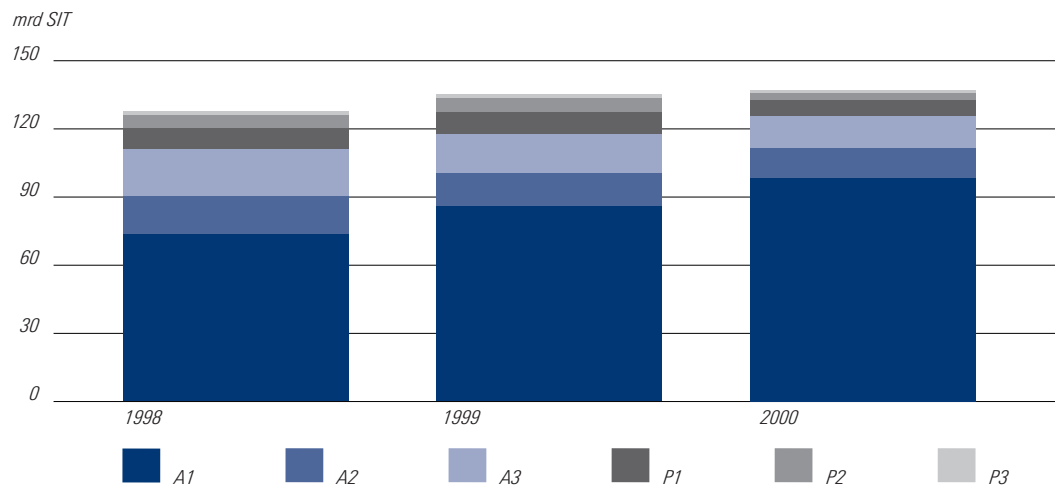


KAD je vrednotil v letu 2000 svoje lastniške naložbe po spremenjeni metodi vrednotenja kot leto poprej (s posamičnega vrednotenja naložb je prešel na skupinsko vrednotenje z uporabljenimi metodami povprečnih cen).

Tudi v letu 2000 je KAD izračunaval indeks IKS, ki ga računamo za naš portfelj vrednostnih papirjev, ki kotirajo na LBo. Dodaten problem pri doseganju poslovnih ciljev je bila situacija na kapitalnih trgih. Na vrednost indeksa IKS v letu 2000 je tako vplivala nižja rast SBI od predvidene, zaradi česar smo oblikovali 5,5 milijard tolarjev popravkov vrednosti naložb, vključenih v IKS.

³ Vrednost naložb, ki kotirajo na LBo glede na borzno vrednost na dan 30.12.2000.

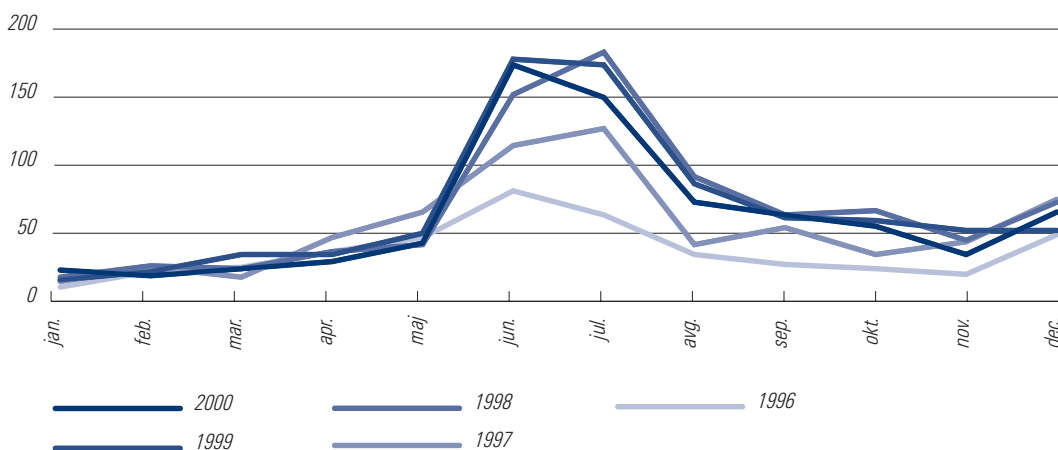
Slika 12:
Struktura naložb po
portfeljih po vrednostih
v letu 2000
Vir: KAD



Uveljavljanje korporacijskih pravic

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 - skupščino in nadzorni svet. Kljub številnim prodajam družb je dinamika gibanja in števila skupščin v zadnjih dveh letih skoraj popolnoma enaka, kar prikazuje slika 13.

Slika 13:
Število skupščin, 1996-2000
Vir: KAD

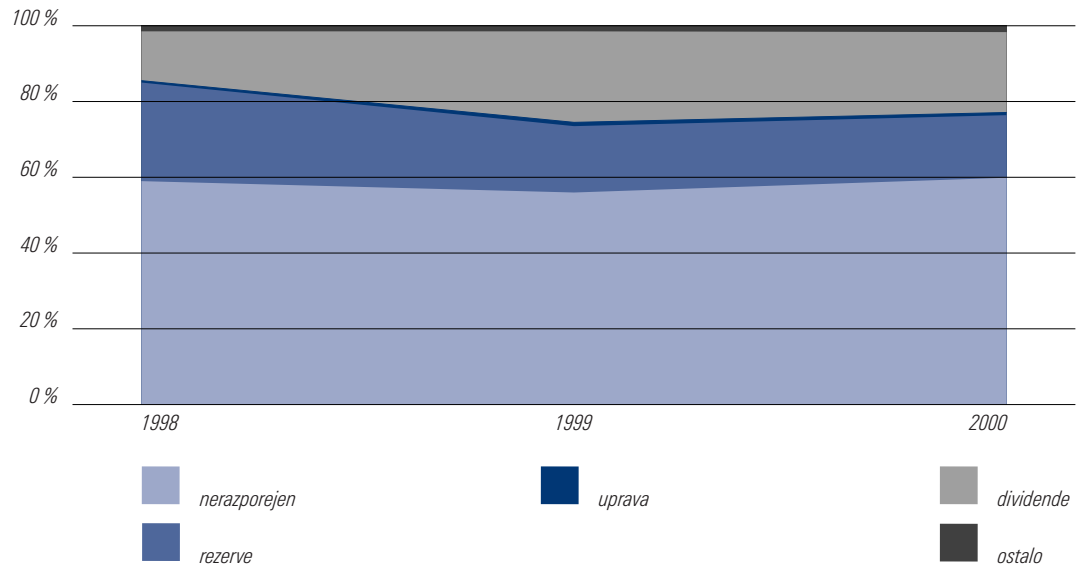


V letu 2000 opažamo, da so nekatere družbe:

- začrtale ali nadaljevale s svojo investicijsko politiko in iz tega naslova zadržale dobičke;
- izpeljale prevzeme.

Rezultat tega za KAD je za 8,4 odstotka več izplačanih dividend kot v letu 1999, ki je bilo specifično po tem, da je kar nekaj podjetij izplačalo zadržane dobičke iz minulih let. Strukturo razdelitve dobička družb v lasti KAD v letih 1998, 1999 in 2000 prikazuje slika 14.

Slika 14:
Struktura razdelitve dobička
družb v lasti KAD, 1998-2000
Vir: KAD



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

- 59,9 odstotka dobička je ostalo nerazporejenega;
- 16,5 odstotka dobička se je namenilo za rezerve;
- 0,7 odstotka dobička se je namenilo za nagrade za uprave in nadzorne svete;
- 21,2 odstotka dobička se je izplačalo v obliki dividende; in
- 0,7 odstotka dobička je ostalo (sklad lastnih delnic, in drugo).

V letu 2000 so dobiček razporejali delničarji na 357 (475 v letu 1999) skupščinah, vendar so ga le na 161 skupščinah (188 v letu 1999) 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 podjetij⁴ in srečanja s predstavniki KAD v nadzornih svetih.

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

Upravljanje dolžniških naložb

KAD je v letu 2000 povečal delež dolžniških naložb s 14,5 odstotka na 14,6 odstotka celotne aktive. Konec leta je stanje dolžniških naložb znašalo 21,2 milijarde tolarjev, kar pomeni zvišanje za 2 odstotka oziroma za 0,4 milijarde tolarjev glede na stanje konec leta 1999. Predvsem se je zvišalo stanje obveznic, medtem ko se je stanje dolgoročnih depozitov tekom leta zniževalo. Realiziran povprečen donos portfelja dolžniških naložb je v letu 2000 znašal TOM + 4,85 odstotka. Gibanje stanja dolžniških naložb v zadnjih treh letih prikazuje tabela 3.

⁴ Ur.l. RS, št. 54/99.

Tabela 3:
Dolžniške finančne naložbe
Kapitalske družbe po letih (v SIT)
Vir: KAD

Dolžniške finančne naložbe	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	Indeks 00/99	Realni donos
1	2	3	4	5=4/3	6
Dolžniške finančne naložbe	13.655.623.653	20.864.885.112	21.232.421.057	102	4,85%
<i>od tega devizne naložbe in naložbe z devizno klavzulo</i>	442.323.573	1.460.655.341	2.428.375.556	166	
Kratkoročne naložbe	65.650.203	643.631.209	199.030.997	31	1,67%
Žiro račun	2.650.203	18.836.002	2.187.081	12	-
Kratkoročni depoziti	63.000.000	624.635.207	196.843.916	32	1,60%
Kratkoročni vrednostni papirji	0	160.000	0	0	2,99%
<i>od tega devizne naložbe in naložbe z devizno klavzulo</i>	0	0	0	0	
Dolgoročne naložbe	13.589.973.450	20.221.253.903	21.033.390.060	104	5,36%
Dolgoročni depoziti	10.843.381.136	13.841.800.000	11.171.150.000	81	5,24%
Dolgoročni vrednostni papirji (obveznice)	2.746.592.314	6.379.453.903	9.862.240.060	155	5,54%
<i>od tega devizne naložbe in naložbe z devizno klavzulo</i>	442.323.573	1.460.655.341	2.428.375.556	166	

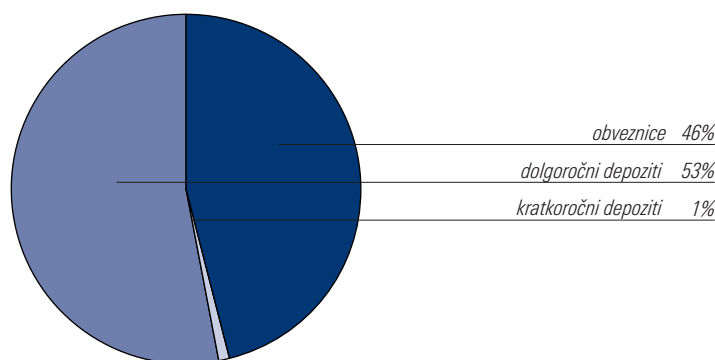
Opomba: Dolgoročne dolžniške naložbe, ki zapadejo v letu 2001, niso prenesene na kratkoročne naložbe.

V dolžniških naložbah imajo najvišji delež dolgoročne naložbe in sicer znaša 99 odstotkov. Konec leta 2000 so znašale 21,0 milijarde tolarjev in so se glede na konec leta 1999 povečale za 4 odstotke oziroma za 0,8 milijarde tolarjev. Med dolgoročnimi naložbami prevladujejo dolgoročni depoziti, ki so razpršeni v 15 bankah. Zmanjšali so se za 19 odstotkov oziroma za 2,7 milijarde tolarjev. Stanje dolgoročnih depozitov je 11,2 milijarde tolarjev, njihov delež v strukturi dolžniških naložb pa znaša 53 odstotkov. Povprečen donos dolgoročnih depozitov je v letu 2000 znašal TOM + 5,24 odstotka.

Drugi največji delež med dolžniškimi naložbami (46 odstotkov) predstavljajo obveznice, katerih stanje konec leta 2000 znaša 9,9 milijarde tolarjev, od tega je 7,3 milijarde tolarjev državnih obveznic, 2,2 milijarde tolarjev bančnih obveznic in 0,4 milijarde tolarjev obveznic gospodarskih družb. Naložbe v obveznice je KAD povečal za 55 odstotkov oziroma za 3,5 milijarde tolarjev. Povprečen donos obveznic je v letu 2000 znašal TOM + 5,54 odstotka.

Najmanjši strukturni delež v dolžniških naložbah imajo kratkoročne naložbe (1 odstotek). Znesek kratkoročnih depozitov je konec leta znašal le 0,2 milijarde tolarjev, čeprav je bilo povprečno mesečno stanje kratkoročnih depozitov kar 3,0 milijarde tolarjev. Tekom leta je KAD kupoval tudi tolarske blagajniške zapise Banke Slovenije in zakladne menice Republike Slovenije, ki pa so do konca leta že zapadli v plačilo. Povprečen donos kratkoročnih naložb je v letu 2000 znašal TOM + 1,67 odstotka. Strukturno dolžniških naložb KAD konec leta 2000 prikazuje slika 15.

Slika 15:
Struktura dolžniških naložb
na dan 31.12.2000
Vir: KAD



Upravljanje z likvidnostjo

Upravljanje z likvidnostjo KAD je bilo v letu 2000 usmerjeno predvsem v pridobivanje sredstev za pokrivanje primanjkljaja ZPIZ-a. Na podlagi sklepa Vlade RS z dne 15.11.1999 je moral KAD delno pokriti primanjkljaj ZPIZ-a v skupni višini 15,0 milijarde tolarjev. Vlada RS je na seji dne 10.8.2000 modificirala svoj prvotni sklep tako, da je določila, da KAD svojo obveznost do ZPIZ-a za leto 2001 poravna že v letu 2000. S tem sklepom se je obveznost KAD v letu 2000 povečala s 6,0 na 12,0 milijarde tolarjev. Glede na to, da likvidnostna situacija KAD v letu 2000 ni zagotavljala pokritja tako velike obveznosti, se je moral KAD zadolžiti z najemom kratkoročnih kreditov v skupni višini 3,5 milijarde tolarjev.

Poleg zbiranja sredstev za ZPIZ je KAD svoja sredstva usmerjal tudi v nakupe lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev ter v depozite. Omenjene naložbe in odlivi v ZPIZ so bili financirani predvsem z naslova prodaj lastniških naložb, zapadlih dolgoročnih depozitov in z zadolževanjem.

Upravljanje nepremičnin

KAD v letu 2000 ni prejel, na podlagi pravnomočnih odločb izdanih v postopku denacionalizacije, nobene nepremičnine. Nepremičninski portfelj je enak kot konec prejšnjega leta: šest poslovnih prostorov v Ljubljani in eno stanovanje v Mariboru.

Stanje na področju denacionalizacije je bilo konec leta 2000 naslednje:

- od skupno 56 vloženih denacionalizacijskih zahtevkov, ki jih je vložil ZPIZ, je bilo do konca leta 2000 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 oziroma zavrnjeni, v nekaterih primerih pa prvostopenjski organ (Ministrstvo za okolje in prostor) sploh še ni odločil o zahtevku; od vseh vloženih zahtevkov rešujeta Ministrstvo za okolje in prostor ter Upravno sodišče (vložene tožbe) skupaj 29 zadev.

Potrebno je povedati, da se je z uveljavitvijo Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju vodenje formalnih postopkov denacionalizacije preneslo na KAD, ki je pooblastila za ta dela odvetniško hišo.

Zaradi širitve dejavnosti KAD so se povečale potrebe po pisarniških prostorih, zato smo v mesecu marcu 2000 predčasno prekinili najemno pogodbo z družbo Ericsson. V mesecu februarju smo najeli poslovne prostore v izmeri 89,2 m² (4 pisarne) v prvem nadstropju poslovnega objekta Bežigrjski dvor za potrebe novih delavcev, ki delajo na področju pokojninskega zavarovanja.

Delež nepremičnin v celotnem premoženju KAD je znašal konec leta 2000 manj kot 1 odstotek. KAD bo iz naslova denacionalizacije tudi v bodoče pridobival nepremičnine, zato bo prisiljen proučevati trg nepremičnin, saj mora kot dober lastnik z njimi racionalno upravljati.

Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov

Na osnovi določil:

1. Zakona o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (ZPSPID) je Kapitalska družba upravljalec Prvega pokojninskega sklada (PPS); in
2. Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1) ustanovitelj in upravljalec Sklada

obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ). Kapitalska družba nadaljuje tudi dejavnost izvajanja prostovoljnih pokojninskih zavarovanj v KVPS, ker ji ZPIZ-1 dovoljuje, da ustanovi in upravlja odprt vzajemni pokojninski sklad prostovoljnih pokojninskih zavarovanj.

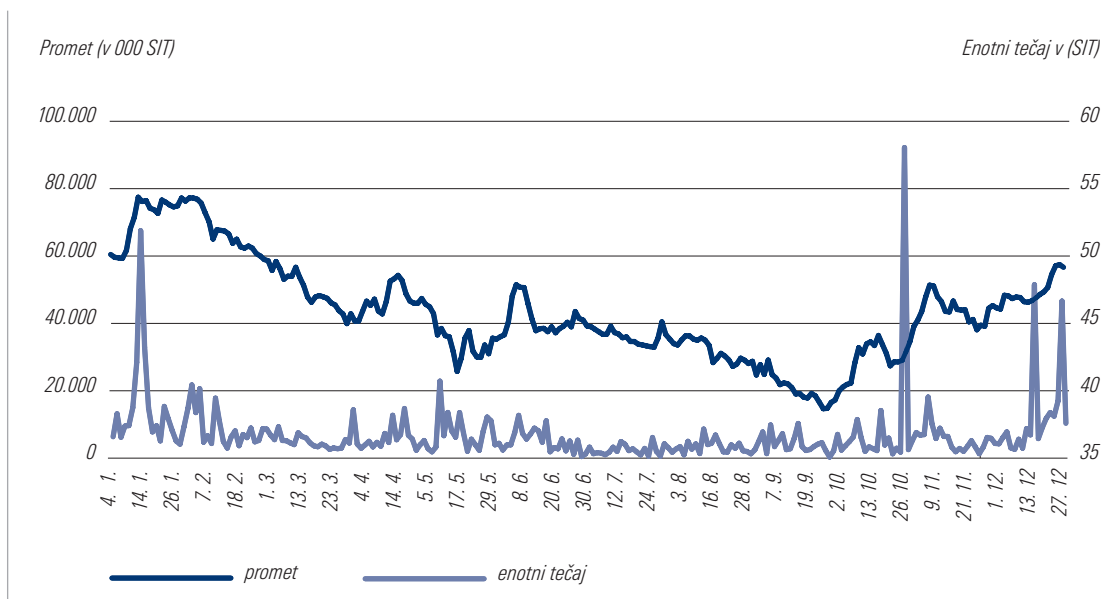
Prvi pokojninski sklad

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije je posebna oblika pokojninskega sklada, ki ga v svojem imenu in za račun zavarovancev upravlja KAD z namenom zagotoviti kritje za izpolnitev obveznosti iz zavarovalnih polic dodatnega pokojninskega zavarovanja do zavarovancev - izplačilo pokojninske rente. Premija za pokojninsko rento se zagotovi z zamenjavo pokojninskih bonov v točke zavarovalne police.

Zakonsko podlago za delovanje PPS predstavljajo Zakon o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb⁵ (v nadaljevanju ZPSPID), Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju⁶ (v nadaljevanju ZPIZ-1) ter podzakonski akti, ki opredeljujejo izvajanje nekaterih zakonskih določil.

V postopku je bilo izdanih skupno 143.599.295 pokojninskih bonov (72.041.128 iz naslova zamenjave uslužbenskih certifikatov, iz naslova uresničitve pravice do izbire delnic PID pa 71.558.167 pokojninskih bonov, s katerimi lahko imetniki prosto razpolagajo ali pa uresničijo pravico do zamenjave za zavarovalno polico dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS.

Slika 16:
Gibanje enotnega tečaja
PBON v letu 2000
Vir: KAD

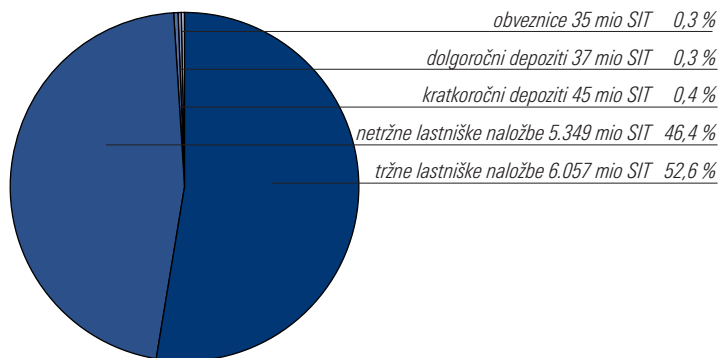


Premoženje, namenjeno za izpolnitev obveznosti PPS do zavarovancev, zagotavlja Republika Slovenija v skladu z določili ZPSPID kot dodatno premoženje v zameno za lastniške certifikate iz naslova zamenjave delnic PID za pokojninske bone (premoženje, ki je namenjeno pokritju privatizacijske vrzeli) ter dopolnilno premoženje v zameno za uslužbenske certifikate (premoženje, ki je namenjeno za poplačilo državnega dolga) in dopolnilno premoženje iz naslova davčne olajšave v višini povprečne dohodninske stopnje v letu 1998, ki znaša 20 odstotkov, pripada pa zavarovancu, ki pokojninski bon zamenja za zavarovalno polico.

⁵ Ur.l. RS, št. 50/99.

⁶ Ur.l. RS, št. 106/99.

Slika 17:
Struktura portfelja PPS
na dan 31.12.2000
Vir: KAD



Obveznosti do zavarovancev iz naslova izplačila mesečnih pokojninskih rent na podlagi zakona nastopijo z dne 13.07.2004.

Obveznost do upravljavca - KAD iz naslova upravljalvske provizije, ki se na podlagi sklepa uprave obračuna po stopnji 1,5 odstotka od skupne čiste vrednosti sredstev, zmanjšane za vrednost certifikatov, znaša za leto 2000 174 milijonov tolarjev. KAD je v letu 2000 planiral višji znesek upravljalvske provizije, saj je pričakoval, da bo država skladno s sprejeto zakonodajo dejansko popolnila aktivo PPS. Provizija se namreč obračuna glede na dejanska sredstva in po stopnji, kot je določena s podzakonskimi akti. Ugotavljamo, da je bila torej obračunana upravljalvska provizija precej nižja od načrtovane.

Podrobnejše informacije o delovanju PPS so predstavljene v posebnem poročilu.

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju je določil prenehanje Sklada dodatnega pokojninskega zavarovanja (v nadaljevanju SDPZ) in prenos obveznosti in pravic na KAD s 1.1.2000. Zato v letu 2000 nismo sklepali novih zavarovalnih pogodb. Upravljali smo portfelj dosedanjih zavarovalnih pogodb in pričeli s pripravo dokumentov za ustanovitev - oblikovanje vzajemnega pokojninskega sklada za izvajanje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Hkrati smo s pomočjo zunanjega sodelavca - oglaševalske agencije Formitas pripravili obširno akcijo za trženje in promocijo dodatnih pokojninskih zavarovanj. Uprava KAD je sklad poimenovala kot Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS).

V marcu 2000 je KAD, ustanovitelj in upravljelec vzajemnega pokojninskega sklada, vložil na Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve zahtevo za odobritev pokojninskega načrta prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja (v nadaljevanju PN 1). Resorni minister je pokojninski načrt PN 1 odobril 11.09.2000. Na podlagi te Odločbe o odobritvi pokojninskega načrta so bili pridobljeni vsi z ZPIZ-1 zahtevani dokumenti (pogodba o odprtju in vodenju poslovnega računa, obvestilo o identifikaciji in razvrstitvi po dejavnosti, ločen račun vrednostnih papirjev pri KDD). V oktobru 2000 je bil Davčni upravi RS predložen zahtevek za vpis PN 1 v register pokojninskih načrtov; kar je Davčna uprava RS izvedla 29.11.2000. Na Agencijo za trg vrednostnih papirjev smo v novembru predložili v odobritev Pravila vzajemnega kapitalskega sklada.

Vzporedno z navedenimi aktivnostmi je potekalo definiranje funkcionalnih specifikacij za izgradnjo informacijskega sistema za izvajanje prostovoljnih pokojninskih zavarovanj (IS VPS). Z izbranimi izvajalci smo postopoma pristopali k izdelavi posameznih vsebinskih sklopov IS VPS.

Dosedanje zavarovance v SDPZ smo seznanili s spremembo, ki je posledica ZPIZ-1, in jih povabili, da pristopijo k Pravilom KVPS ter nadaljujejo sedanje zavarovanje kot člani KVPS. Zbrana sredstva v višini matematičnih rezervacij posameznika se bodo prenesle kot enkratno vplačilo čiste premije v mesecu začetka poslovanja KVPS.

Koncem leta 2000 je bilo v dodatno pokojninsko zavarovanje pri SDPZ vključenih 725 zavarovancev. Tekom leta 2000 je 45 zavarovancev prekinilo zavarovalno razmerje. Namero, da se želijo včlaniti v KVPS, pa je izrazilo 561 zavarovancev.

Matematične rezervacije zavarovancev na dan 31.12.2000 znašajo 611.707 tisoč tolarjev in so naložene pretežno v dolžniške vrednostne papirje v višini 316.838 tisoč tolarjev in dolgoročne depozite v bankah v višini 186.970 tisoč tolarjev.

SDPZ je za leto 2000 obračunal strošek upravljske provizije v znesku 10.173 tisoč tolarjev in jo poravnal v januarju 2001. Osnovo za obračun obveznosti SDPZ do upravljalca predstavljajo plačane premije v letu 2000.

Sklad obveznega dodatnega zavarovanja

Novi zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju postopno ukinja štetje zavarovalne dobe s povečanjem (benefikacijo) in uvaja zavarovanje za poklicno pokojnino. Zavarovanci, ki bodo 1. januarja 2001 delali na delovnih mestih, kjer se šteje zavarovalna doba s povečanjem in bodo imeli manj kot 25 let (moški) oziroma 23 let (ženske) zavarovalne dobe, se bodo po zakonu morali vključiti v obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje.

Dejavnosti za ustanovitev SODPZ v letu 2000 potekajo zlasti na področju priprave Pokojninskega načrta ON 1 in zavarovalno tehničnih podlag za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje. Pokojninski načrt obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja je aktuarsko potrdila Agencija za zavarovalni nadzor dne 27.12.2000 in odobril minister za delo, družino in socialne zadeve istega dne.

Velika pozornost je bila v letu 2000 namenjena oblikovanju osnovne evidence prihodnjih poklicnih zavarovancev, ki se vzpostavlja s pomočjo ZPIZ in delodajalcev. Pri tem je najpomembnejši osnovni izbor med tistimi zavarovanci, ki s po zakonsko določenem kriteriju ostali na zavodu in nadaljevali z benefikacijo, in tistimi, ki so prešli v SODPZ. Prispevki slednjih se bodo zbirali na osebnih računih sklada in postopno oblikovali fond, iz katerega se bo po upokojitvi izplačevala poklicna pokojnina.

Vzporedno z navedenimi aktivnostmi je potekalo definiranje funkcionalnih specifikacij za izgradnjo informacijskega sistema za izvajanje obveznega pokojninskega zavarovanja (IS VPS). Z izbranimi izvajalci smo postopoma pristopali k izdelavi posameznih vsebinskih sklopov IS VPS. IS VPS je bil izgrajen do te mere, da je bila s 01.01.2001 zagotovljena informacijska podpora vzpostavitve osebnih kapitalskih računov in upravljanja portfelja SODPZ.

Na osnovi podatkov prvega meseca delovanja SODPZ v letu 2001 ocenjujemo, da bo imel SODPZ najmanj 21.000 zavarovancev z mesečnim prilivom prispevkov - premij blizu 330.000 tisoč tolarjev.

Letni računovodski izkazi Kapitalske družbe

IZKAZ USPEHA

Izkaz uspeha KAD od 1.1.2000 do 31.12.2000

v 000 SIT

Opis		Realizacija 2000	Plan 2000	Realizacija 1999	Indeks R00/P00	Indeks R00/R99
A. Čisti prihodki iz prodaje		206.489	754.500	38.340	27,37	538,57
3. Prihodki od prodaje storitev na domač. trg	1	206.489	754.500	38.340	27,37	538,57
Č. Drugi prihodki od poslovanja		0	0	0	-	-
D. Kosmati donos iz poslovanja		206.489	754.500	38.340	27,37	538,57
1. Stroški blaga, materiala in storitev		338.675	448.660	230.068	75,49	147,21
2. Stroški materiala	2	24.240	22.680	38.298	106,88	63,29
3. Stroški storitev	3	314.435	425.980	191.770	73,81	163,96
F. Stroški dela	4	334.837	338.208	187.630	99,00	178,46
1. Stroški plač		235.499	248.350	137.150	94,83	171,71
2. Stroški socialnega in pokojnin. zavarovanja		37.646	39.588	21.886	95,09	172,01
3. Drugi stroški dela		61.692	50.270	28.594	122,72	215,75
G. Amortizacija	5	57.154	82.632	53.749	69,17	106,34
H. Odpisi obratnih sredstev	6	2.299	0	0	-	-
I. Drugi odhodki poslovanja		246	13.000	15.333	1,89	1,60
J. Dobiček / izguba iz poslovanja		-526.722	-128.000	-448.440	411,50	117,46
M. Prihodki na podlagi deležev iz dobička drugih	7	2.235.752	2.020.000	2.440.040	110,68	91,63
N. Prihodki iz obresti in drugi prihodki od financiranja	8	7.841.476	4.580.400	3.079.940	171,20	254,60
3. Obresti iz razmerij do drugih		1.211.184	980.400	1.042.770	123,54	116,15
4. Drugi prihodki financiranja		6.630.292	3.600.000	2.037.170	184,17	325,47
5. Revalorizacijski presežek		0	0	0	-	-
O. Odpisi dolg. in kratk. finančnih naložb	9	7.993.937	5.010.000	9.653.667	159,56	82,81
P. Odhodki za obresti in drugi odhodki financ.	10	4.791.810	1.500.000	3.210.210	319,45	149,27
3. Obresti iz razmerij do drugih		29.629	0	211	-	-
5. Revalorizacijski primanjkljaj		4.762.181	1.500.000	3.209.999	317,48	148,35
R. Dobiček / izguba iz rednega poslovanja		-3.235.241	-37.600	-7.792.337	8.604,36	41,52
S. Izredni prihodki	11	84.845	67.500	66.276	125,70	128,02
Š. Izredni odhodki	12	12.000.039	6.000.000	3.002.488	200,00	399,67
T. Celotni dobiček / celotna izguba	13	-15.150.435	-5.970.100	-10.728.549	253,77	141,22
U. Davki iz dobička		0	0	0	-	-
V. Drugi davki		0	0	0	/	/
Z. Čisti dobiček / čista izguba poslovnega leta		-15.150.435	-5.970.100	-10.728.549	253,77	141,22

BILANCA STANJA

Bilanca stanja KAD na dan 31.12.2000

v 000 SIT

Opis		Realizacija 2000	Realizacija 1999	Indeks R00/R99
Sredstva				
A. STALNA SREDSTVA		140.075.557	136.647.989	102,51
I. Neopredmetena dolgoročna sredstva	1	36.130	9.242	390,93
3. Koncesije, patenti, licence, blag. znamke in podobne pravice		36.130	9.242	390,93
II. Opredmetena osnovna sredstva	2	856.152	793.609	107,88
2. Zgradbe		795.926	753.223	105,67
4. Druga oprema		60.227	40.386	149,13
III. Dolgoročne finančne naložbe	3	139.183.274	135.845.138	102,46
3. Delnice in deleži		121.975.077	121.382.516	100,49
6. Dolgoročno dana posojila drugim		9.779.547	6.191.622	157,95
7. Dolgoročni depoziti		7.428.650	8.271.000	89,82
B. GIBLJIVA SREDSTVA		4.970.795	7.002.940	70,98
II. Dolgoročne terjatve iz poslovanja	4	75.404	65.356	115,37
3. Druge dolgoročne terjatve iz poslovanja		75.404	65.356	115,37
III. Kratkoročne terjatve iz poslovanja	5	870.797	532.973	163,38
3. Druge kratkoročne terjatve do kupcev		212.485	29.894	710,79
5. Druge kratkoročne terjatve		584.234	422.282	138,35
6. Kratkoročne varščine		74.078	80.797	91,68
IV. Kratkoročne finančne naložbe	6	4.022.037	6.384.100	63,00
3. Za prodajo kupljene druge delnice in deleži		0	665	0,00
6. Kratkoročno dana posojila drugim		3.939.344	6.195.443	63,58
7. Za prodajo odkupljeni vrednostni papirji		82.693	187.992	43,99
V. Denarna sredstva	7	2.208	18.843	11,72
1. Gotovina v blagajni in prejeti čeki		21	7	300,00
2. Denarna sredstva v banki		2.187	18.836	11,61
VI. Aktivne časovne razmejitev		349	1.668	20,92
1. Kratkoročno odloženi stroški		349	1.668	20,92
Skupaj sredstva		145.046.351	143.650.929	100,97

Obveznosti do virov sredstev				
A. KAPITAL	8	141.250.995	142.171.945	99,35
I. Osnovni kapital		80.510.698	79.722.035	100,99
II. Vplačani presežek kapitala		0	76	0,00
III. Rezerve		0	0	-
IV. Preneseni čisti dobiček (prenesena čista izguba) prejšnjih let		0	-13.534.144	0,00
V. Revalorizacijski popravek kapitala		75.890.732	86.712.526	87,52
1. Revalorizacijski popravek osnovnega kapitala		75.890.732	89.250.014	85,03
2. Reval. popravek vplač. presežka kapitala		0	89	0,00
4. Revalorizacijski popravek prenesenega dobička ali izgube		0	-2.537.578	0,00
VI. Nerazdeljeni dobiček (prene. čista izguba) poslovnega leta		-15.150.435	-10.728.548	141,22
B. DOLGOROČNE REZERVACIJE		0	0	-
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI IZ FINANCIRANJA		0	0	-
Č. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI IZ POSLOVANJA		0	0	-
D. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI IZ FINANCIRANJA	9	3.500.000	0	-
E. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI IZ POSLOVANJA	10	234.322	1.411.450	16,60
3. Kratkoročne obveznosti do drugih dobaviteljev		25.427	27.773	91,55
4. Kratkoročne obveznosti do delavcev		24.312	13.173	184,56
5. Kratkoročne obveznosti do države		6.496	1.303.530	0,50
6. Kratkoročne obveznosti za predujme		138.338	66.321	208,59
7. Druge kratkoročne obveznosti		39.749	653	-
F. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	11	61.034	67.534	90,38
1. Kratkoročno odloženi prihodki		61.034	67.534	90,38
Skupaj obveznosti do virov sredstev		145.046.351	143.650.929	100,97

IZKAZ FINANČNIH TOKOV

Dvostranski izkaz finančnih tokov KAD za leto 2000

	<i>v 000 SIT</i>	
Finančni tok	1999	2000
Pritoki		
I. ZAČETNO STANJE DENARNIH TOKOV	2.298	20.520
II. PRITOKI	19.231.804	26.833.921
1. Pritoki pri poslovni dejavnosti		
a. Prihodki	5.620.320	10.368.563
b. Začetne manj končne terjatve iz poslovanja in aktivne časovne razmejitve	-320.937	-288.922
Skupaj pritoki pri poslovni dejavnosti (a+b)	5.299.383	10.079.641
2. Pritoki pri investicijski dejavnosti (dezinvestiranje)		
a. Pobotano zmanjšanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	0	
b. Pobotano zmanjšanje opredmetenih osnovnih sredstev	78.073	
c. Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb	0	8.747.849
č. Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb	0	2.930.249
Skupaj pritoki pri investicijski dejavnosti (a+b+c+č)	78.073	11.678.098
3. Pritoki pri dejavnosti financiranja		
a. Povečanje kapitala (zunaj dobička tekočega leta)	13.854.348	1.576.182
b. Pobotano povečanje dolgoročnih rezervacij	0	
c. Pobotano povečanje dolgoročnih obveznosti iz financiranja	0	
č. Pobotano povečanje kratkoročnih obveznosti iz financiranja	0	3.500.000
d. Pobotano povečanje obveznosti do lastnikov iz dobička	0	
Skupaj pritoki pri dejavnosti financiranja (a+b+c+č+d)	13.854.348	5.076.182
Skupaj pritoki	19.231.804	26.833.921
Skupaj (I+II)	19.234.102	26.854.441

Finančni tok	1999	2000
Odtoki		
1. Odtoki pri poslovni dejavnosti		
a. Odhodki brez amortizacije in oblikovanja dolgoročnih rezervacij	16.292.167	25.461.843
b. Davki iz dobička in deleži iz dobička (razen lastnikov) Poslovno investiranje / poslovno dezinvestiranje		
c. Končne manj začetne zaloge Poslovno definciranje / poslovno investiranje		
č. Začetne manj končne obveznosti iz poslovanja in pasivne časovne razmejitev	-1.246.227	1.315.258
Skupaj odtoki pri poslovni dejavnosti (a+b+c+č)	15.045.940	26.777.101
2. Odtoki pri investicijski dejavnosti (investiranje)		
a. Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	7.769	32.342
b. Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev	0	42.790
c. Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb	2.440.916	
č. Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	1.720.634	
Skupaj odtoki pri investicijski dejavnosti (a+b+c+č)	4.169.319	75.132
3. Odtoki pri dejavnosti financiranja (definciranje):		
a. Zmanjšanje kapitala (zunaj izgube tekočega leta)	0	
b. Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij	0	
c. Pobotano zmanjšanje dolgoročnih obveznosti iz financiranja	0	
č. Pobotano zmanjšanje kratkoročnih obveznosti iz financiranja	0	
d. Pobotano zmanjšanje obveznosti do lasnikov iz dobička	0	
Skupaj odtoki pri dejavnosti financiranja (a+b+c+č+d)	0	0
III. Skupaj odtoki	19.215.259	26.852.233
IV. Končno stanje denarnih tokov (I+II-III)	18.843	2.208
V. Skupaj (III+IV)	19.234.102	26.854.441

Pojasnila k računovodskim izkazom

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 z Navodilom o računovodstvu.

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 2000 znašal 1,089.

Računovodski izkazi vključujejo le tista sredstva in obveznosti, ki se nanašajo na poslovanje KAD. 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. KAD je v letu 2000 spremenil metodo evidentiranja finančnih naložb. Do 1.1.2000 se je uporabljala posamična metoda evidentiranja, od 1.1.2000 dalje pa metoda drsečih povprečnih cen. Učinek te spremembe je razgrnjen v tem poročilu. Ostalih računovodskih politik KAD v letu 2000 ni spreminjal.

POJASNILA K IZKAZU USPEHA

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 1 - Kosmati donos iz poslovanja

Kosmati donos iz poslovanja predstavljajo:

- Prihodki od oddajanja nepremičnin v najem v višini 21.606 tisoč SIT in predstavljajo 80 odstotkov planiranega zneska.
- Prihodki od obračunane upravljaljske provizije v znesku 184.883 tisoč SIT, od tega so 174.709 tisoč SIT prihodki od PPS oziroma 24 odstotkov planiranega zneska in 10.173 tisoč SIT prihodki od Dodatnega pokojninskega zavarovanja oziroma 36 odstotkov nad planom. Razlog za tako velik odmik med planiranimi in realiziranimi prihodki pri PPS je v nižji obračunani stopnji (planirana stopnja 2,4, obračunana stopnja 1,5), kot je v planu in zaradi nižje osnove (aktiva-certifikati).

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 2 - Stroški materiala

Stroški materiala znašajo 24.240 tisoč SIT in so glede na plan za leto 2000 preseženi za manj kot 7 odstotkov, v primerjavi z realizacijo preteklega leta pa so nižji za 37 odstotkov.

Stroški materiala vsebujejo:

- strošek energije v višini 5.147 tisoč SIT oziroma 91 odstotkov glede na plan za leto 2000;

- odpis drobnega inventarja v višini 1.386 tisoč SIT, ki za 246 odstotkov presega plan za leto 2000. Odmik med realiziranim in planiranim zneskom izhaja iz prenizkega plana, ki je izhajal iz nizke realizacije v preteklem letu;
- strošek pisarniškega materiala in strokovne literature v višini 15.561 tisoč SIT oziroma 13 odstotkov presega plan za leto 2000 in
- druge stroške materiala v višini 2.146 tisoč SIT oziroma 75 odstotkov glede na plan za leto 2000.

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 3 - Stroški storitev

Stroški storitev so v letu 2000 znašali 314.435 tisoč SIT in so 74 odstotkov planiranega zneska.

Stroški storitev zajemajo:

- stroške transportnih storitev v višini 23.805 tisoč SIT oziroma 78 odstotkov planiranega zneska;
- stroške v zvezi z vzdrževanjem v znesku 23.014 tisoč SIT oziroma 11 odstotkov nad planom;
- najemnine v višini 9.582 tisoč SIT oziroma 37 odstotkov nad planom;
- povračilo stroškov v zvezi z delom v višini 17.791 tisoč SIT oziroma 89 odstotkov planiranega zneska;
- stroške storitev plačilnega prometa in bančnih storitev v višini 33.344 tisoč SIT oziroma 98 odstotkov planiranega zneska;
- stroške intelektualnih in osebnih storitev v višini 24.558 tisoč SIT oziroma 33 odstotkov nad planom;
- stroške zavarovanj v višini 1.956 tisoč SIT oziroma 78 odstotkov planiranega zneska;
- stroške reklame (134.775 tisoč SIT) in reprezentance (6.625 tisoč SIT) v skupni višini 141.401 tisoč SIT oziroma 65 odstotkov planiranega zneska;
- stroške drugih storitev v skupnem znesku 38.984 tisoč SIT oziroma 51 odstotkov planiranega zneska. od tega so večji zneski objave in razpisi 8.158 tisoč SIT, članarine 5.031 tisoč SIT, vodenje registra KDD 17.358 tisoč SIT in študentski servis 2.944 tisoč SIT.

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 4 - Stroški dela

Stroški dela v višini 334.837 tisoč SIT, od tega so:

- stroški plač in nadomestila za plače zaposlenih 235.499 tisoč SIT oziroma 95 odstotkov planiranega zneska;
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja 37.646 tisoč SIT oziroma 95 odstotkov planiranega zneska;
- drugi stroški dela v višini 61.692 tisoč SIT oziroma 23 odstotkov nad planom (odpravnine v skupni višini 10.626 tisoč SIT).

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 5 - Stroški amortizacije

Stroški amortizacije v višini 57.154 tisoč SIT in dosegajo 69 odstotkov planiranega zneska.

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 6 - Odpis obratnih sredstev

Odpis obratnih sredstev v skupnem znesku 2.299 tisoč SIT predstavlja odpis terjatve postopek prisilne poravnave Ona-On.

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 7 - Prihodki na podlagi deležev iz dobička drugih

Prihodki na podlagi deležev v dobičku drugih v višini 2.235.752 tisoč SIT, oziroma 11 odstotkov nad planiranim zneskom in so:

- prihodki od dividend delniških družb v višini 2.225.574 tisoč SIT;
- prihodki od deležev v dobičku gospodarskih družb z omejeno odgovornostjo v višini 10.178 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 7.841.476 tisoč SIT so:

- prihodki od obresti v višini 1.211.184 tisoč SIT oziroma 24 odstotkov nad planiranim zneskom.
- drugi prihodki od financiranja (prodaja vrednostnih papirjev in deležev v gospodarskih družbah iz rednega poslovanja v višini 3.629.234 tisoč SIT, iz poslov povezanih s transakcijo s PPS v višini

1.410.423 tisoč SIT, iz prodaje dolžniških vrednostnih papirjev 318 tisoč SIT, pridobljeni kasa-skonto - popust za predčasno plačilo v višini 500 tisoč SIT in odprava popravkov vrednostnih papirjev v višini 1.589.817 tisoč SIT.

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 9 - Odpisi dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb

Popravki in odpisi finančnih naložb v višini 7.993.937 tisoč SIT vključujejo popravke vrednosti finančnih naložb nad njihovo tržno vrednostjo in popravke finančnih naložb, ki so izgubile vrednost glede na svojo začetno vrednost v znesku 6.591.471 tisoč SIT in realizirane popravke pri prodaji v višini 1.402.466 tisoč SIT.

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 10 - Odhodki za obresti in drugi odhodki financiranja

Stroški obresti in drugi odhodki financiranja predstavljajo revalorizacijski primanjkljaj v višini 4.762.181 tisoč SIT in obresti v višini 29.629 tisoč SIT.

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 11 - Izredni prihodki

Izredni prihodki v so izkazani v višini 84.845 tisoč SIT, od tega so:

- izredni prihodki iz prejšnjih let v višini 73.131 tisoč SIT (plačilo akontacij pri izplačilu dividend gospodarskih družb za leto 1999 v višini 67.534 tisoč SIT in izredni prihodki iz prejšnjih let v višini 5.597 tisoč SIT);
- drugi izredni prihodki v višini 11.714 tisoč SIT (izplačilo iz stečajne mase KBT v višini 11.499 tisoč SIT in drugi izredni prihodki v višini 215 tisoč SIT).

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 12 - Izredni odhodki

Izredne odhodke v skupni višini 12.000.039 predstavljajo odhodki do ZPIZ-a v višini 12.000.000 tisoč SIT in drugi izredni odhodki v višini 39 tisoč SIT.

Pojasnilo k izkazu uspeha št. 13 - Poslovni rezultat

Izguba poslovnega leta znaša 15.150.435 tisoč SIT.

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 osnovna sredstva

KAD na dan 31.12.2000 izkazuje neopredmetena dolgoročna sredstva (računalniški programi) v višini 36.130 tisoč SIT, pri čemer je revalorizirana nabavna vrednost v višini 24.963 tisoč SIT, terjatve za predplačila za neopredmetena dolgoročna sredstva v višini 2.017 tisoč SIT. Neopredmetena sredstva v pridobivanju v višini 25.474 tisoč SIT in revaloriziran popravek vrednosti v višini 16.324 tisoč SIT. Doba koristnosti za neopredmetena osnovna sredstva je tri leta.

Pojasnilo k bilanci stanja št. 2 - Opredmetena osnovna sredstva

KAD na dan 31.12.2000 izkazuje opredmetena osnovna sredstva v višini 856.152 tisoč SIT. Od tega so:

- nepremičnine v višini 795.926 tisoč SIT, pri čemer je revalorizirana nabavna vrednost v višini 900.131 tisoč SIT in revalorizirani popravek vrednosti v višini 104.205 tisoč SIT ter
- druga oprema in drobni inventar nad enim letom v višini 60.226 tisoč SIT, pri čemer je revalorizirana nabavna vrednost v višini 162.651 tisoč SIT in revalorizirani popravek vrednosti v višini 102.425 tisoč SIT.

Pojasnilo k bilanci stanja št. 3 - Dolgoročne finančne naložbe

KAD na dan 31.12.2000 izkazuje dolgoročne finančne naložbe v višini 139.183.274 tisoč SIT, od tega so:

- delnice in deleži v višini 121.975.077 tisoč SIT, od tega je revalorizirana nabavna vrednost naložb 159.760.241 tisoč SIT in popravki vrednosti teh naložb v skupnem znesku 37.785.164 tisoč SIT;
- dolgoročno dana posojila drugim - odkup obveznic v višini 9.779.547 tisoč SIT, od tega so republiške obveznice v višini 7.192.017 tisoč SIT, bančne v višini 2.217.956 tisoč SIT in obveznice gospodarskih družb v višini 369.574 tisoč SIT; iz tega zneska je izključen in prenesen na kratkoročno dana posojila nakup obveznic v višini 82.693 tisoč SIT;
- dolgoročni depoziti v višini 7.428.650 tisoč SIT; iz dolgoročno danih depozitov so izključeni depoziti, ki zapadejo v izplačilo do konca leta 2001 v višini 3.742.500 tisoč SIT.

Dolgoročne dane naložbe so do 31.12.1999 vrednotene posamično, v letu 2000 pa je uporabljena metoda poprečnih cen. Pri opravljeni primerjavi obeh metod na dan 31.12.1999 je ugotovljeno, da bi uporaba metode poprečnih cen na dan 31.12.1999 prinesla za 1.168.597 tisoč SIT manjših popravkov.

Pojasnilo k bilanci stanja št. 4 - Dolgoročne terjatve

Dolgoročne terjatve iz poslovanja predstavljajo druge dolgoročne terjatve iz poslovanja v višini 75.404 tisoč SIT, od tega iz naslova prodaje stanovanj (fizične osebe) 8.541 tisoč SIT in dolgoročne terjatve zaradi obročnega odplačevanja umika kapitala gospodarske družbe v skupni višini 66.863 tisoč SIT.

Pojasnilo k bilanci stanja št. 5 - Kratkoročne terjatve

Kratkoročne terjatve iz poslovanja v skupnem znesku 870.797 tisoč SIT predstavljajo:

- druge kratkoročne terjatve do kupcev v državi v višini 212.485 tisoč SIT;
- druge kratkoročne terjatve v višini 584.234 tisoč SIT. Od tega odpade na kratkoročne terjatve iz naslova obresti 480.401 tisoč SIT, kratkoročne terjatve do države in drugih državnih institucij 62.075 tisoč SIT in ostale kratkoročne terjatve 41.788 tisoč SIT;
- dane predujme in varščine v višini 74.078 tisoč SIT.

Pojasnilo k bilanci stanja št. 6 - Kratkoročne finančne naložbe

Kratkoročne finančne naložbe v skupni višini 4.022.037 tisoč SIT predstavljajo kratkoročno dana posojila na podlagi posojilnih pogodb v višini 3.939.344 tisoč SIT in 82.693 tisoč SIT na podlagi kratkoročnih vrednostnih papirjev.

Pojasnilo k bilanci stanja št. 7 - Denarna sredstva

Denarna sredstva na dan 31.12.2000 predstavljajo denarna sredstva v blagajni v višini 21 tisoč SIT in denarna sredstva na žiro računu v višini 2.187 tisoč SIT.

Obveznosti do virov sredstev

Pojasnilo k bilanci stanja št. 8 - Kapital

Kapital v višini 141.250.995 tisoč SIT sestavljajo naslednje postavke:

- Osnovni kapital predstavlja delniški kapital v višini 73.045.000 tisoč SIT, ki je v celoti vplačan. Kapital je oblikovan na osnovi pridobljenih deležev, delnic, kupnin in postopkov denacionalizacije v letih 1996, 1997 in 1998. Razlika med 80.510.698 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. Razliko v višini 788.663 tisoč SIT predstavlja kapital, oblikovan na osnovi pridobljenih deležev, delnic in kupnin v letu 2000 v znesku 624.275 tisoč SIT in 164.388 tisoč SIT iz prenosa dodatnega pokojninskega zavarovanja.

- V letu 2000 je po sklepu skupščine na dan 1.1.2000 pokrita izguba iz prejšnjih let na naslednji način:

Izguba	
Prenesena izguba iz preteklih let (1996,1997,1998)	14.276.305.662,28
Revalorizacija prenesene izgube	2.817.215.567,79
Izguba poslovnega leta 1999	10.728.547.378,01
Skupaj izguba	27.822.068.608,08

Pokrivanje izgube	
Dobiček iz preteklih let (1995)	742.162.028,78
Revalorizacijski popravek dobička	279.637.466,32
Vplačani presežek kapitala	75.937,45
Revalorizacija vplačanega presežka kapitala	89,140,54
Revalorizacijski popravek kapitala	26.800.104.034,99
Skupaj pokrivanje izgube	27.822.068.608,08

- Revalorizacijski popravek kapitala na dan 31.12.2000 znaša 75.890.732 tisoč SIT in predstavlja kumulativne učinke iz naslova spremembe kupne moči domače valute, zmanjšan za del, ki je uporabljen za pokrivanje izgube.
- Izguba poslovnega leta v višini 15.150.435 tisoč SIT.

Pojasnilo k bilanci stanja št. 9 - Kratkoročne obveznosti iz financiranja

Kratkoročne obveznosti iz financiranja v skupnem znesku 3.500.000 tisoč SIT predstavljajo najeta bančna posojila. Ta sredstva so v letu 2000 najeta za pokrivanje dodatnih obveznosti do ZPIZ-a.

Pojasnilo k bilanci stanja št. 10 - Kratkoročne obveznosti iz poslovanja

Kratkoročne obveznosti iz poslovanja predstavljajo:

- kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v višini 25.427 tisoč SIT;
- kratkoročne obveznosti do delavcev v višini 24.312 tisoč SIT;
- kratkoročne obveznosti do države v višini 6.496 tisoč SIT;
- kratkoročne obveznosti za predujme v višini 138.338 tisoč SIT in
- druge kratkoročne obveznosti v višini 39.749 tisoč SIT.

Pojasnilo k bilanci stanja št. 11 - Pasivne časovne razmejitve

Pasivne časovne razmejitve v višini 61.034 tisoč SIT so kratkoročno odloženi prihodki.

Izven bilančna evidenca

Izven bilančna evidenca v višini 5.065.963 tisoč SIT predstavlja finančne naložbe, ki so zamenjane za delnice bank in so v lasti države po cenah na dan 14.4.2000.

**Deloitte
& Touche**

**NEODVISNO REVIZIJSKO MNENJE
SKUPŠČINI KAPITALSKE DRUŽBE
POKOJNINSKEGA IN INVALIDSKEGA ZAVAROVANJA, d.d.**

V skladu s Mednarodnimi revizijskimi standardi smo revidirali računovodske izkaze Kapitalne družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. za leto, ki se je končalo na dan 31. decembra 2000, v svojem poročilu 23. marca 2001 pa smo o njih izrazili mnenje brez pridržka.

Po našem mnenju so spremljajoči povzetki računovodskih izkazov v vseh pomembnih pogledih skladni z omenjenimi revidiranimi računovodskimi izkazi.

Zaradi boljšega razumevanja finančnega položaja družbe in njenih poslovnih izidov v obravnavanem obdobju, je treba povzetke računovodskih izkazov brati skupaj z ustreznimi letnimi revidirani računovodskimi izkazi.



Pooblaščená revizorka
Alenka Podbevšek

Deloitte & Touche

Ljubljana, 23. marec 2001



Pooblaščen revizor
Zoran Mladenovič

**Deloitte
& Touche**
d.o.o. LJUBLJANA

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

MNENJE NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., v sedanji sestavi je bil imenovan s sklepom Vlade Republike Slovenije št. 118-19/01 z dne 15.02.2001.

Prvič se je nadzorni svet v novi sestavi sestal na seji dne 28.02.2001, pri čemer je imenoval predsednika in njegovega namestnika ter sprejel soglasje k poslovnemu načrtu družbe za leto 2001 in podal pozitivno mnenje k finančnemu načrtu za leto 2001. Pri tem se je že na začetku delovanja seznanil s poslovanjem in gospodarskim in finančnim stanjem družbe.

Na seji dne 08.05.2001 je nadzorni svet obravnaval poslovno poročilo z računovodskimi izkazi Kapitalske družbe za leto 2000 ter mnenje o računovodskih izkazih revizijske hiše Deloitte&Touche, svetovanje in revizija, d.o.o., Ljubljana, ki jo je za revidiranje računovodskih izkazov za leto 2000 izbrala skupščina Kapitalske družbe.

Na podlagi poslovnega poročila, ki ga je pripravila uprava Kapitalske družbe, pregleda računovodskih izkazov in mnenja revizorske hiše nadzorni svet daje pozitivno mnenje k poslovnemu poročilu in računovodskim izkazom Kapitalske družbe za leto 2000.

mag. Mirko Kaluža
predsednik Nadzornega sveta

Predstavitev družbe

<i>družba</i>	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d.
<i>skrajšano ime</i>	Kapitalska družba, d.d.
<i>angleški prevod imena</i>	Pension Fund Management
<i>naslov</i>	Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana, Slovenija
<i>internet</i>	http://www.kapitalska-druzba.si
<i>e-pošta</i>	info.kad@kapitalska-druzba.si
<i>delničar</i>	Republika Slovenija (100 %)