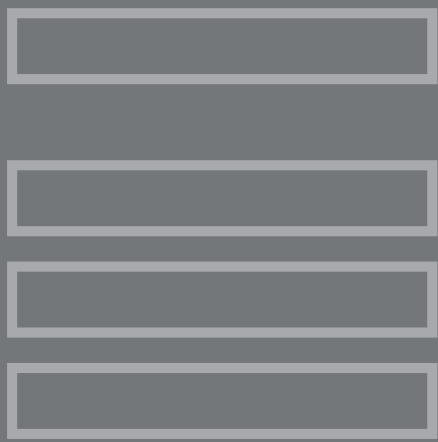




KAPITALSKA DRUŽBA

Letno
poročilo

2001

Letno poročilo

2001

Kapitalska družba, d.d.

Seznam uporabljenih kratic

<i>ATVP</i>	<i>Agencija za trg vrednostnih papirjev</i>
<i>BDP</i>	<i>Bruto domači proizvod</i>
<i>KAD</i>	<i>Kapitalska družba, d.d.</i>
<i>KDD</i>	<i>Klirinško depotna družba</i>
<i>KFN</i>	<i>Kratkoročne finančne naložbe</i>
<i>KVPS</i>	<i>Kapitalski vzajemni pokojninski sklad</i>
<i>LBo</i>	<i>Ljubljanska borza vrednostnih papirjev</i>
<i>MF</i>	<i>Ministrstvo za finance Republike Slovenije</i>
<i>NLB</i>	<i>Nova Ljubljanska banka</i>
<i>NS</i>	<i>Nadzorni svet Kapitalske družbe</i>
<i>PID</i>	<i>Pooblaščen investicijska družba</i>
<i>PBON</i>	<i>Pokojninski bon</i>
<i>PPS</i>	<i>Prvi pokojninski sklad</i>
<i>SBI 20</i>	<i>Slovenski borzni indeks</i>
<i>SDPZ</i>	<i>Sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja</i>
<i>SODPZ</i>	<i>Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije</i>
<i>SRD</i>	<i>Slovenska razvojna družba</i>
<i>SRS</i>	<i>Slovenski računovodski standardi</i>
<i>VEP</i>	<i>Vrednost enote premoženja</i>
<i>ZPIZ</i>	<i>Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Republike Slovenije</i>
<i>ZPIZ-1</i>	<i>Nov Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju</i>
<i>ZPSPID</i>	<i>Zakon o prvem pokojninskem skladu in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb</i>

Kazalo

4	Nagovor uprave
7	Organizacija Kapitalske družbe v letu 2001
8	Poslovanje Kapitalske družbe v letu 2001
8	Značilnosti poslovanja v letu 2001
8	<i>Makroekonomski kazalniki poslovanja</i>
8	<i>Mikroekonomske značilnosti poslovanja</i>
9	Analiza poslovanja Kapitalske družbe v letu 2001
9	<i>Osnovno premoženje</i>
15	<i>Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov</i>
21	Zaposlovanje
22	Informatika
24	Letni računovodski izkazi Kapitalske družbe
24	Bilanca stanja
25	Izkaz uspeha
26	Izkaz finančnih tokov
28	Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev
28	Strokovna in pravna podlaga
29	Mnenje pooblaščenega revizorja
30	Poročilo nadzornega sveta



Nagovor uprave

Kapitalska družba (KAD) je v letu 2001 uresničila večino načrtovanih ciljev. Pogoji poslovanja na slovenskem trgu kapitala so bili ugodni. Indeks SBI je porasel za 19,2 odstotka. Skladno s tem so narasli tudi tečaji delnic družb, ki jih ima KAD v osnovnem portfelju. Nadaljevali smo s prestrukturiranjem osnovnega portfelja. V skladu s planiranimi cilji smo prodali svoje lastniške deleže v 85 družbah. Ob koncu leta 2001 je imela KAD svoje delnice in deleže še v 385 družbah. Osnovni portfelj postaja bolj pregleden in uravnotežen. Vedno več naložb je tržnih. Pri problematičnih netržnih naložbah smo preko dodatnih oslabitev vrednosti naložb sledili računovodskemu načelu previdnosti. Večino prilivov od prodaj smo plasirali v dolžniške naložbe, med drugim tudi v tujino. Razmere na mednarodnem trgu obveznic nam ob koncu leta zaradi znanih dogodkov niso bile najbolj naklonjene, zato smo nakupe v tujini nekoliko zmanjšali. Kljub neugodnim razmeram na mednarodnih kapitalskih trgih smo ocenili, da je potrebno z nadaljnjo diverzifikacijo naložb v tujino zmanjšati tveganja portfelja, saj smo v tem trenutku še vedno precej izpostavljeni negotovostim na slovenskem kapitalskem trgu. V preteklem letu smo bili soočeni tudi s prodajami deležev v nekaterih večjih slovenskih gospodarskih družbah. Proces prodaje v teh družbah je zelo kompleksen in zahteven. Ocenjujemo, da smo prodaje izpeljali uspešno. V prihodnjih letih bo takšnih prodaj več, zato bodo pridobljene izkušnje zelo dobrodošle.

Zadovoljni smo z našim prispevkom pri vladanju podjetij ("Corporate Governance"). Preko nekaterih članov v nadzornih svetih, smo v gospodarskih družbah, kjer so naše naložbe največje, aktivneje usmerjali delovanje uprav. Kot pri drugih velikih institucionalnih investitorjih so naše preference usmejene bolj h kapitalskim dobičkom in manj k dividendam, čeprav se je dividendni donos naših naložb dvignil in se približuje 2,5 odstotkom. KAD je dosegla 322,8 milijona tolarjev dobička iz rednega delovanja. Po transferju ZPIZ-u je bil

rezultat 6 milijard tolarjev izgube. Transferji ZPIZ-u predstavljajo za KAD veliko finančno obremenitev, saj je družba še vedno v procesu konsolidacije svojega premoženja. Večji transferji ZPIZ-u, kot so predvideni v pogodbi z Vlado RS (6,4 milijarde tolarjev letno), bi lahko dolgoročno resneje ogrozili finančno stabilnost družbe. KAD je v preteklih štirih letih ZPIZ-u izplačala kar 23,4 milijarde tolarjev. Podatki narekujejo resen premislek in ukrepanje v smeri natančnejšega definiranja odnosa KAD do ZPIZ.

V letu 2001 smo resno posegli na trg pokojninskih zavarovanj. Preko celega leta smo upravljali tri vzajemne pokojninske sklade. Sledili smo racionalni poslovni ideji razvoja in uporabe istih orodij, tehnik in znanja na področju vseh skladov. Tako je strošek na enoto, ob zahtevani kakovosti, nižji. Temu cilju smo podredili tudi notranjo organizacijo družbe in razvoj informacijskega sistema, ki je projektiran tako, da funkcijsko pokriva vse tri pokojninske sklade. Ob koncu leta 2001 je KAD upravljala s sredstvi več kot 40.000 zavarovancev. Navkljub dvomu, da nam bo uspelo v konkurenčnem boju z renomiranimi finančnimi hišami prodreti na zahtevni trg pokojninskih zavarovanj, lahko danes ugotovimo, da smo med prvimi petimi najpomembnejšimi izvajalci pokojninskih načrtov.

Premoženje Prvega pokojninskega sklada v letu 2001 še ni bilo dokončno oblikovano, na PPS je bilo premoženje prenešeno v prvem delu leta 2002. Za leto 2001 je bila značilna predvsem stalna koncentracija imetnikov pokojninskih bonov. Sklad obveznega pokojninskega zavarovanja (SODPZ) je uspešno posloval preko celotnega leta. Pričel je beležiti standardne dogodke in prvo leto poslovanja predstavlja dobro osnovo za prihodnost. Sklad prostovoljnega pokojninskega zavarovanja (KVPS) je imel ob koncu leta 18.000 zavarovancev in bo enakovredno konkuriral najboljšim izvajalcem na trgu.

KAD se je morala zaradi intenzivnega razvoja in uvajanja novih produktov hitro organizacijsko in kadrovske prilagajati novim okoliščinam. Organizacijska struktura družbe je še naprej naravnana tako, da posamezne poslovne funkcije horizontalno pokrivajo ločena premoženja v upravljanju. Takšna organizacija nam omogoča racionalno upravljanje s stroški. V preteklem letu smo dali večji poudarek krepitvi elementov varnosti in notranje kontrole. Sprejeli smo številne akte in na novo ustanovili Oddelek notranje kontrole. Navkljub stroškovnim obremenitvam bodo visoki standardi varnosti poslovanja v prihodnje prioriteta družbe.

V prvih mesecih poslovanja leta 2002 so se zgodili nekateri pomembni poslovni dogodki. Vlada RS je sprejela odlok, s katerim je definirala premoženje, ki bo prenešeno na PPS. Tako bo dokončno oblikovana aktiva PPS. Predvidoma v prvi polovici leta 2002 bomo lahko ocenili, ali bo potrebna dokapitalizacija PPS s strani KAD in v kakšni višini. Prav tako je Vlada RS, zaradi povečanih obveznosti do ZPIZ, sprejela odlok, v katerem je definirala dodatno premoženje za KAD. Dokapitalizacija naj bi se izvršila v prvi polovici leta 2002. V letu 2002 so začeli veljati tudi novi računovodski standardi, ki bodo pomembneje vplivali na računovodske izkaze KAD.

KAD bo v letu 2002 sledila osnovnim poslovnim ciljem. Nadaljevali bomo s prestrukturiranjem lastnega portfelja. Pogoji poslovanja na kapitalnem trgu se vedno bolj zaostrujejo, zato ocenjujemo, da bo število transakcij manjše kot v preteklem letu. Ker je prisoten trend

hitrega zapiranja lastništva gospodarskih družb, bomo vedno težje poslovali kot klasični portfeljski investitor. Najti bomo morali inovativnejše mehanizme dogovarjanja z ostalimi lastniki. Predvsem zaradi upravljanja s tveganji, uravnavanja donosov in večje likvidnosti naložb bomo intenzivneje investirali na tujih kapitalskih trgih. Na področju pokojninskih skladov so prioritetni cilji uveljavljanje standardov dolgoročne varnosti poslovanja in stroškovna učinkovitost. Pomembna je tudi rast, vendar ne na račun nesprejemljivih pogojev, ki nam jih vsiljuje konkurenca.

Med prioritetne naloge KAD v letu 2002 uprava uvršča tudi preoblikovanje družbe. Zato bo uprava lastniku predložila usmeritve možnega preoblikovanja družbe. KAD ima v tem trenutku še vedno veliko atributov trnazijske institucije. Menimo, da je potrebno KAD, ne glede na lastništvo, v čim večji meri umestiti v sistem in regulativo klasičnih finančnih institucij. Obveznosti do ZPIZ je potrebno natančno, sistemsko in tudi zakonsko urediti.

KAD v prihodnje čaka veliko novih poslovnih izzivov in priložnosti, ki jih bomo morali znati uresničiti.

mag. Jože Lenič, predsednik uprave

Borut Jamnik, namestnik predsednika uprave

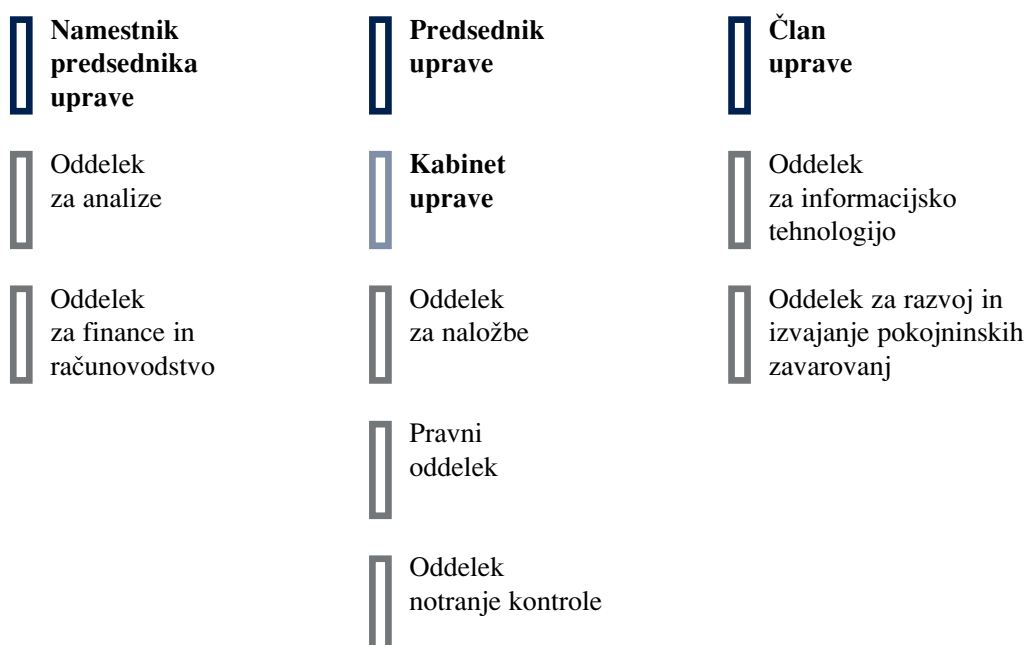
mag. Helena Bešter, član uprave

Organizacija Kapitalske družbe v letu 2001

V letu 2001 smo nadaljevali in zaključili v letu 2000 začet proces preoblikovanja notranje organizacije, sistemizacije in vrednotenja delovnih mest. Pri tem smo izhajali iz potreb delovnega procesa, novih dejavnosti in zahtev ZPIZ-1. Pri načrtovanju nove notranje organizacije smo zasledovali zlasti naslednje cilje in usmeritve:

- prilagodljivost obsegu poslovanja po obstoječih in morebitnih novih dejavnostih
- zagotoviti nemoteno doseganje ciljev družbe ne glede na ročnost let-teh
- zagotoviti maksimalno samostojnost vseh vrst premoženja (tako osnovnega portfelja, kot posameznih pokojninskih skladov, ki jih družba upravlja)
- dosegati maksimalne pozitivne sinergijske učinke zaradi uporabe skupnih poslovnih funkcij za upravljanje različnih premoženj
- upoštevati stroškovni vidik notranje organizacije
- preglednost notranje organizacije z jasno določenim sistemom delegiranja in preverjanja nalog, poročanja, pristojnosti in odgovornosti.

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 2001

V tem poglavju bomo predstavili poslovanje KAD v letu 2001 in sicer kateri makro- in mikroekonomski kazalci so vplivali na njeno poslovanje ter kako je KAD upravljala s svojim osnovnim premoženjem in premoženji vzajemnih pokojninskih skladov (PPS, KVPS in SODPZ).

ZNAČILNOSTI POSLOVANJA V LETU 2001

Najprej opisujemo makroekonomske kazalnike in mikroekonomske značilnosti poslovanja, ki so v letu 2001 vplivali na poslovanje KAD.

Makroekonomski kazalniki poslovanja

Leto 2001 je minilo v znamenju konjunktornega ohlajanja, bolj v svetu in manj v Sloveniji. Večje zmanjšanje stopnje rasti BDP zaradi upada izvoznega povpraševanja so slovenske družbe preprečile z visokimi stopnjami izvoza na vzhodne trge. Leta 2001 so bila v primerjavi s prejšnjim letom nekoliko ugodnejša tudi inflacijska gibanja in dogajanje na trgu delovne sile. Nominalne obrestne mere so se znižale, realne so bolj ali manj stagnirale, enako tudi realni tečaj evra. Osrednji slovenski borzni indeks SBI 20 je pod vplivom prevzemnih aktivnosti tujih vlagateljev lani pridobil nominalnih 19,2 odstotka.

Mikroekonomske značilnosti poslovanja

V letu 2001 smo pričeli s spremenjenim upravljanjem osnovnega premoženja, ki smo ga razdelili na dva osnovna portfelja: tržni in netržni portfelj ter z aktivnim upravljanjem Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada in Prvega pokojninskega sklada. Za vsako ločeno premoženje ima KAD izdelane investicijske politike¹.

Spremembe na slovenskem kapitalskem trgu (združevanja podjetij, prevzemi podjetij) so povzročila spremembe v načinu upravljanja naložb KAD. Prišlo je do prevzemov večjih slovenskih podjetij in do večjih koncentracij lastniških struktur. KAD je aktivno sodelovala pri teh procesih z namenom povečanja vrednosti svojega premoženja.

¹ Strategija upravljanja tržnega portfelja, Strategija upravljanja netržnega portfelja, Investicijska politika Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, Investicijska politika Sklada prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja in Naložbena politika Prvega pokojninskega sklada.

Pozitivno so na izkaz poslovnega izida KAD vplivali večji prilivi iz naslova dividend kot predhodno leto in uspešno zaključene prodaje nekaterih večjih naložb KAD. Poleg tega je KAD prvič ustvarila tudi prihodke iz naslova upravljanja pokojninskih skladov.

Negativen vpliv na poslovanje KAD v letu 2001 je imelo prevrednotovanje netržnih naložb, ki smo jih v skladu s konzervativnim načinom vrednotenja oslabili za dobrih 6 milijard tolarjev. Poleg tega smo na podlagi sklepov Vlade RS izvedli transfer sredstev v pokojninsko blagajno ZPIZ. Tako smo v pokojninsko blagajno nakazali 8,375 milijarde tolarjev. Za poravnavo obveznosti do ZPIZ smo se zadolžili pri slovenskih poslovnih bankah za 7,5 milijarde tolarjev.

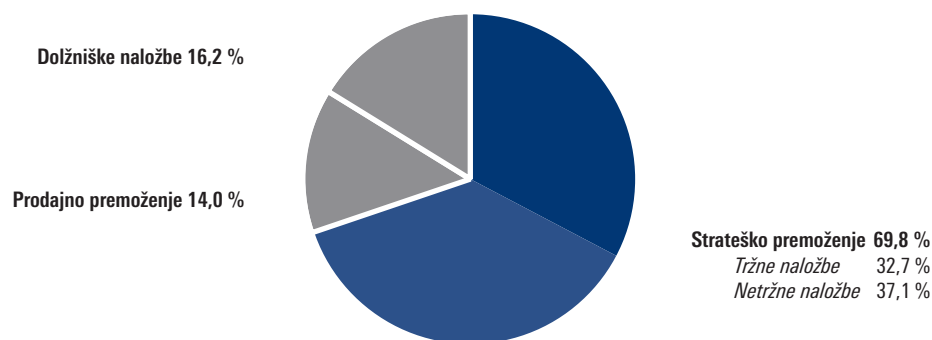
ANALIZA POSLOVANJA KAD V LETU 2001

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

Osnovno premoženje

Osnovno premoženje KAD je sestavljeno iz lastniških naložb, dolžniških naložb in nepremičnin. Nepremičnine predstavljajo zelo majhen del premoženja KAD (800 milijonov tolarjev).

Največji del premoženja predstavljajo lastniške naložbe, ki jih delimo na tržne in netržne oziroma na strateške in prodajne. Struktura lastniških in dolžniških naložb osnovnega premoženja KAD je razvidna iz priložene slike.



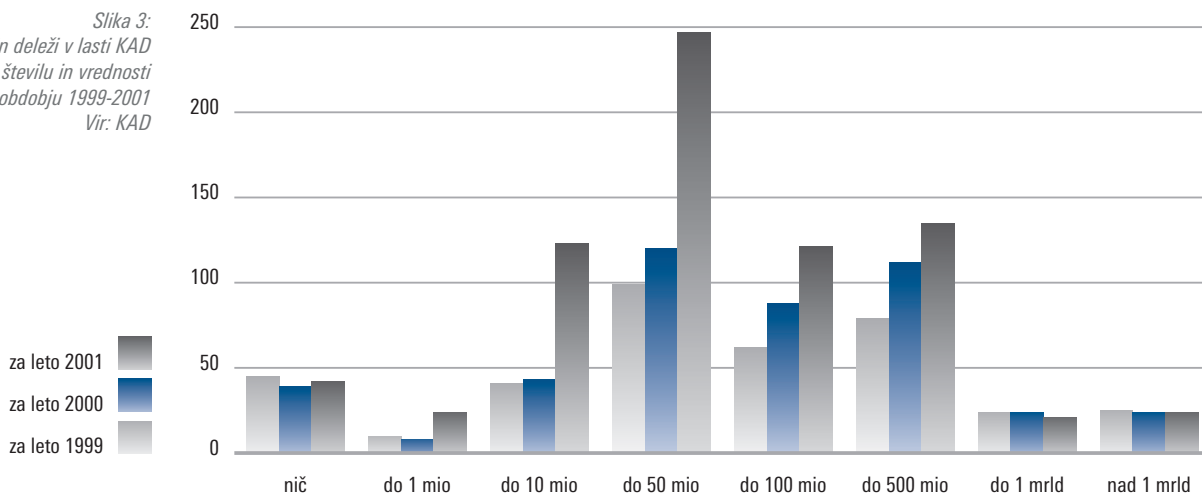
Slika 2:
Struktura osnovnega
premoženja KAD
Vir: KAD

UPRAVLJANJE LASTNIŠKIH NALOŽB

KAD je v letu 2001 sledila ciljem, postavljenim z dolgoročno poslovno strategijo družbe, ter poslovnim in finančnim načrtom za leto 2001.

Slika 3 prikazuje delnice in deleže v lasti KAD po številu in vrednosti v obdobju zadnjih treh let. Iz nje je razvidno, da je KAD prodajala predvsem manjše naložbe, medtem ko strateških naložb praviloma ni prodajala.

Slika 3:
Delnice in deleži v lasti KAD
po številu in vrednosti
v obdobju 1999-2001
Vir: KAD



Doseganje poslovnih ciljev

V letu 2001 je KAD povečala svoje lastniške deleže v 37 gospodarskih družbah in v celoti prodal svoj delež v 85 gospodarskih družbah. Na dan 31.12.2001 je bila KAD še vedno so-lastnik v 385 podjetjih.

Poleg naložb v Sloveniji smo v letu 2001 pričeli z investiranjem v tuje lastniške vrednostne papirje. Kupili smo delnice dveh indeksnih skladov, nominiranih v ameriških dolarjih, v skupni vrednosti 223 milijonov tolarjev na dan 31.12.2001.

KAD je v letu 2001 sodelovala tudi pri dokapitalizaciji štirih družb iz svojega portfelja v skupni vrednosti 546,5 milijona tolarjev. Edina dokapitalizacija, v kateri je KAD nakup dodatnih delnic vplačala z gotovino, je dokapitalizacija Žičnic Vogel. Pri vseh ostalih dokapitalizacijah pa so podjetja spreminjala strukturo kapitala v svojih bilancah.

KAD je bila udeležena tudi pri dekapitalizacijah v štirih družbah iz svojega portfelja in sicer v višini 1.649,5 milijona tolarjev. Največji del odpade na naložbo v družbi Konstruktor Maribor (891,1 milijona tolarjev), kjer je družba pokrivala izgubo tudi iz osnovnega kapitala.

Dividende v letu 2001

V letu 2001 je iz portfelja KAD dividende izplačalo 140 družb. Tako je KAD iz naslova dividend prejela 3.057,6 milijona tolarjev. Osem podjetij je izplačalo dividende nad 100 milijonov tolarjev, v skupnem znesku 1.416,6 milijona tolarjev, kar predstavlja 46 odstotkov od skupnega zneska prejetih dividend. 128 družb je izplačalo dividende v razponu do 50 milijonov tolarjev, v skupnem znesku 1.374,7 milijona tolarjev, kar predstavlja 45 odstotkov od skupnega zneska prejetih dividend. Preostale 4 družbe pa so izplačale 266,3 milijona tolarjev dividend ali 4 odstotke skupnega zneska prejetih dividend.

Upravljanje in vrednotenje lastniških naložb

KAD je v prvi polovici leta 2001 s sklepom uprave razdelila osnovno premoženje na dva portfelja: tržni² in netržni portfelj. Število naložb in njihova vrednost v knjigah KAD je razvidna iz tabele 1 in sicer po posameznih vrednostnih razredih.

v 000 SIT						
Razred	Št. družb	Vrednost naložbe v KAD	Št. netržnih naložb	Vrednost netržnih naložb v KAD	Št. tržnih naložb	Vrednost tržnih naložb v KAD
do 50 mio SIT	195	3.090.481,6	179	2.695.999,9	16	394.481,8
od 50 do 100 mio SIT	62	4.617.787,7	51	3.788.769,1	11	829.018,7
od 100 do 250 mio SIT	56	9.407.851,2	45	7.672.269,9	11	1.735.581,3
od 250 do 500 mio SIT	23	7.985.121,7	14	4.971.640,4	9	3.013.481,3
nad 500 mio SIT	49	95.073.605,1	26	44.130.141,9	23	50.943.463,2
Skupaj	385	120.174.847,3	315	63.258.821,2	70	56.916.026,2

Tabela 1:
Dolgoročne finančne naložbe
KAD na dan 31.12.2001
Vir: KAD

Iz tabele 1 je razvidno, da je bilo na dan 31.12.2001 v tržnem portfelju KAD 70 družb v skupni vrednosti 56,9 milijarde tolarjev in v netržnem portfelju 315 naložb v skupni vrednosti 63,3 milijarde tolarjev. Naložbe smo v letu 2001 vrednotili po metodi povprečnih nabavnih cen, ki pa smo jih za netržne naložbe oslabili v primeru, da je bila knjigovodska vrednost posamezne naložbe nižja od naše povprečne nabavne, tržne pa smo prav tako korigirali navzdol v primeru, da je bila borzna cena nižja od naše povprečne nabavne.

Iz tabele 1 je prav tako razvidno, da pretežni del vrednosti lastniških naložb KAD, tako tržnih kot tudi netržnih, odpade na družbe, katerih vrednost v knjigah KAD je večja od 500 milijonov tolarjev. V ta razred sodijo predvsem tako imenovane strateške naložbe, ki so opredeljene z aktom Opredelitev strateških naložb v lasti KAD³. S tem aktom so definirani kriteriji, katerim morajo zadoščati strateške naložbe ter navedene družine, ki te kriterije izpolnjujejo. KAD je v letu 2001 sledila načelu koncentracije naložb v strateških družbah in jih načeloma tudi ni prodajala. Na dan 31.12.2001 je KAD imela 29 tržnih in 23 netržnih strateških lastniških naložb.

² Osnovna značilnost tržnega portfelja je, da delnice kotirajo na LBo.

³ Akt je bil sprejet na seji uprave KAD dne 28.02.2001.

Uresničevanje korporacijskih pravic in dividende

Čeprav se KAD opredeljuje predvsem kot portfeljski investitor, smo se kljub temu sami ali prek pooblaščenecv udeležili praktično vseh skupščin družb, v katerih smo solastnik. V družbah, kjer smo pomembnejši lastnik, pa imamo tudi svoje predstavnike v nadzornih svetih. Zaradi koncentracije lastniških struktur smo v letu 2001 podpisali tudi 13 sporazumov o zavezništvu z drugimi lastniki. V letu 2001 smo se sami ali preko pooblaščenecv udeležili 571 skupščin.

Od skupaj 571 podjetij, katerih skupščin smo se udeležili, so dobiček ustvarili in ga razdelili v 330-tih družbah.

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

- 63 odstotkov dobička je ostalo nerazporejenega
- 14 odstotkov dobička se je namenilo v rezerve
- slab odstotek dobička se je namenil za nagrade za uprave in NS
- 22 odstotkov dobička se je izplačalo v obliki dividend
- za ostalo (sklad lastnih delnic in drugo) se je namenilo manj kot 0,5 odstotka dobička.

Kratkoročne finančne naložbe

V letu 2001 smo v okviru osnovnega premoženja KAD oblikovali portfelj kratkoročnih finančnih naložb (v nadaljevanju KFN) z namenom doseganja donosnosti s kratkoročnimi posegi na slovenskem trgu vrednostnih papirjev. KFN smo upravljali ločeno od osnovnega premoženja KAD.

Aprila 2001 smo z zgoraj navedenim namenom iz osnovnega premoženja za portfelj KFN oddvojili naložbe v vrednosti približno 970 milijonov tolarjev⁴, ki so zadostovale naslednjim kriterijem:

- naložbe so tržni vrednostni papirji
- zadostujejo kriteriju likvidnosti⁵.

Kriterije je izpolnjevalo 17 vrst lastniških vrednostnih papirjev. KFN v pretežni meri sestavljajo naložbe v lastniške vrednostne papirje, ki kotirajo na LBo, manjši del pa naložbe v dolžniške vrednostne papirje. Izbor tako lastniških kakor tudi dolžniških naložb temelji na kriteriju, ki zagotavlja likvidnost le teh.

KFN smo v letu 2001 aktivneje upravljali do avgusta, ko se je delovanje zaradi kadrovskih problemov umirilo.

Vrednost portfelja na dan 31.12.2001 je bila 1.154,7 milijona tolarjev ali 19 odstotkov večja kot 17.04.2001.

⁴ Vrednost premoženja KFN je izražena s tržno vrednostjo naložb znotraj premoženja na dan 17.04.2001.

⁵ Kriteriji so oblikovani na podlagi analize dolgoročnih trendov slovenskega organiziranega kapitalskega trga z namenom ugotovitve trgovalnosti posameznih vrednostnih papirjev.

V letu 2002 se bomo na tem področju kadrovsko okrepili, tako da načrtujemo ponovno aktivno delovanje. K temu so nas spodbudili predvsem dobri rezultati aktivnega delovanja v opisanem obdobju.

UPRAVLJANJE DOLŽNIŠKIH NALOŽB

KAD je v letu 2001 povečala delež dolžniških naložb s 14,6 odstotka na 17,9 odstotka celotne svoje aktive. Konec leta je stanje dolžniških naložb znašalo 27,6 milijarde tolarjev, kar glede na stanje konec predhodnega leta pomeni zvišanje kar za 30 odstotkov oziroma za 6,4 milijarde tolarjev. Predvsem se je v strukturi dolžniških naložb povečeval delež obveznic, medtem ko se je delež dolgoročnih depozitov tekom leta zmanjševal, kar je zaradi povečevanja likvidnosti naložb v skladu s poslovnim načrtom KAD. Realiziran povprečen donos portfelja dolžniških naložb je v letu 2001 znašal TOM+5,1 odstotka. Gibanje stanja dolžniških naložb v zadnjih treh letih prikazuje tabela 2.

<i>v 000 SIT</i>					
Dolžniške finančne naložbe	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	Indeks	Realni donos
1	2	3	4	5=4/3	6
Dolžniške finančne naložbe	20.864.885,1	21.232.421,1	27.585.430,9	130	5,1 %
Kratkoročne naložbe	643.631,2	199.031,0	136.204,5	68	2,5 %
Žiro račun	18.836,0	2.187,1	5.833,8	267	-
Kratkoročni depoziti	624.635,2	196.843,9	130.370,7	66	2,5 %
Kratkoročni vrednostni papirji	160,0	0,0	0,0	0	1,4 %
Dolgoročne naložbe	20.221.253,9	21.033.390,1	27.449.226,4	131	5,3 %
Dolgoročni depoziti	13.841.800,0	11.171.150,0	13.335.650,0	119	5,5 %
Dolgoročni vrednostni papirji	6.379.453,9	9.862.240,1	14.113.576,4	143	5,1 %
domači	6.379.453,9	9.862.240,1	13.217.687,1	134	5,2 %
tuji	0,0	0,0	895.889,3	-	0,8 %

Opomba: Dolgoročne dolžniške naložbe, ki zapadejo v letu 2002, niso prenesene na kratkoročne naložbe.

V tabeli niso upoštevane dolžniške naložbe za kratkoročno upravljanje.

*Tabela 2:
Dolžniške finančne naložbe
KAD po letih
Vir: KAD*

V dolžniških naložbah imajo najvišji delež dolgoročne naložbe (99 odstotkov). Konec leta so znašale 27,4 milijarde tolarjev in so se glede na konec leta 2000 povečale za 31 odstotkov oziroma za 6,4 milijarde tolarjev. V letu 2001 je stanje dolgoročnih dolžniških vrednostnih papirjev prvič preseglo stanje bančnih depozitov. Delež vrednostnih papirjev znaša v strukturi dolžniških naložb 51 odstotkov, medtem ko je delež bančnih depozitov 49 odstotkov.

Konec leta je stanje dolžniških vrednostnih papirjev znašalo 14,1 milijarde tolarjev, od tega jih je bilo 13,2 milijarde tolarjev izdanih v Republiki Sloveniji in 0,9 milijarde tolarjev tujih vrednostnih papirjev. Stanje domačih vrednostnih papirjev se je povečalo kar za 43 odstotkov oziroma za 4,3 milijarde tolarjev. KAD je na domačem trgu največ investirala v državne in bančne obveznice ter v bančna potrdila o vlogi (CD). Konec leta je stanje državnih obveznic znašalo 9,7 milijarde tolarjev, bančnih vrednostnih papirjev 3,1 milijarde tolarjev in podjetniških obveznic 0,5 milijarde tolarjev. Realiziran donos domačih vrednostnih papirjev je v letu 2001 znašal TOM+5,2 odstotka.

KAD je v letu 2001 prvič realizirala nakupe tujih državnih obveznic, katerih stanje je konec leta znašalo 0,9 milijarde tolarjev. Pri investiranju v tuje obveznice se je upoštevalo predvsem načelo varnosti pred donosnostjo, kar pomeni, da je KAD realizirala nakupe tujih državnih obveznic z minimalno boniteto BBB- (agencija S&P). Povprečen donos do dosvetja tujih obveznic znaša EUR+5,5 odstotka. Zaradi zaostajanja rasti deviznega tečaja (EUR) za TOM je bil realizirani povprečni donos tujih obveznic le TOM+0,8 odstotka.

Drugi največji delež med dolžniškimi naložbami imajo dolgoročni depoziti, katerih stanje je konec leta znašalo 13,3 milijarde tolarjev. Povečali so se za 19 odstotkov oziroma za 2,2 milijarde tolarjev. Depoziti so bili razpršeni v 12 bankah in sicer na podlagi naložbenih limitov, ki jih KAD določa v skladu z internim modelom za ocenjevanje bonitete slovenskih bank. Povprečen donos dolgoročnih depozitov je v letu 2001 znašal TOM+5,5 odstotka.

Najmanjši strukturni delež v dolžniških naložbah imajo kratkoročne naložbe (1 odstotek). Stanje kratkoročnih depozitov je konec leta znašalo le 0,1 milijarde tolarjev, čeprav je bilo povprečno mesečno stanje kratkoročnih depozitov v letu 2001 kar 1,9 milijarde tolarjev. Tekom leta je KAD kupovala tudi zakladne menice Republike Slovenije, ki pa so do konca leta že zapadle v plačilo. Povprečen donos kratkoročnih naložb je v letu 2001 znašal TOM+2,5 odstotka.

Upravljanje z likvidnostjo

Upravljanje z likvidnostjo je bilo tudi v letu 2001 usmerjeno predvsem v pridobivanje sredstev za pokrivanje primanjkljaja ZPIZ ter vračilo kratkoročnih kreditov. Na podlagi sklepa Vlade RS z dne 21.2.2001 mora KAD v letih od 2001 do 2004 iz svojih sredstev pokriti kreditne obveznosti ZPIZ iz preteklih let v skupni višini 25,5 milijarde tolarjev. To obveznost mora KAD poravnati v štirih enakih tranšah po 6,4 milijarde tolarjev na leto. Dne 14.12.2001 je Vlada RS nekoliko spremenila svoj prvotni sklep tako, da je določila, da KAD del svoje obveznosti do ZPIZ za leto 2002 predčasno poravna že v letu 2001 in sicer v višini 2,0 milijarde tolarjev. Poleg tega je morala KAD poravnati še obveznost z naslova kratkoročnih kreditov, ki jih je najel v letu 2000, v skupni višini 3,5 milijarde tolarjev. Glede na to, da likvidnostna situacija KAD v letu 2001 ni zagotavljala pokritja tako velikih obveznosti, se je KAD zadolžila z najemom kratkoročnih kreditov v skupni višini 7,5 milijarde tolarjev.

Poleg zbiranja sredstev za ZPIZ in vračila kreditov je KAD svoja sredstva usmerjala 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 dodatnim zadolževanjem.

UPRAVLJANJE NEPREMIČNIN

KAD v letu 2001 ni prejela, na podlagi pravnomočnih odločb izdanih v postopku denacionalizacije, nobene nepremičnine. Nepremičninski portfelj je ostal enak kot konec predhodnega leta: šest poslovnih prostorov v Ljubljani in eno stanovanje v Mariboru.

Delež nepremičnin v celotnem premoženju KAD je znašal konec leta 2001 manj kot odstotek. Pričakovati je, da se delež nepremičnin iz naslova denacionalizacije v prihodnosti ne bo več bistveno povečeval. KAD sicer ves čas tekoče spremlja in proučuje trg nepremičnin, ne samo z vidika upravljanja obstoječih nepremičnin, ampak tudi z vidika morebitnih naložbenih priložnosti, delno pa tudi zaradi lastne prostorske stiske, v kateri se je znašel po močni razširitvi dejavnosti v letih 2000 in 2001.

Stanje na področju denacionalizacije je bilo konec leta 2001 naslednje:

- od skupno 56 vloženih denacionalizacijskih zahtevkov, ki jih je vložil ZPIZ, je bilo do konca leta 2001 izdanih 8 odločb (17 stanovanj in 5 poslovnih prostorov) v korist KAD
- 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.

Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov

Na osnovi določil:

1. Zakona o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb⁶ (ZPSPID) je Kapitalska družba upravljaec Prvega pokojninskega sklada (PPS)
2. Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju⁷ (ZPIZ-1) je Kapitalska družba ustanovitelj in upravljaec Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (v nadaljevanju SODPZ) in Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada (KVPS) - odprt vzajemni pokojninski sklad prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj.

PRVI POKOJNINSKI SKLAD

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (v nadaljevanju PPS) 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.

V postopku je bilo izdanih skupno 143.690.043 pokojninskih bonov (v nadaljevanju PBON) in sicer 72.131.869 iz naslova zamenjave uslužbenskih certifikatov, iz naslova uresničitve pravice do izbire delnic pooblaščenih investicijskih družb pa 71.558.167. S PBON-i lahko imetniki prosto razpolagajo do 13.07.2002 ali pa uresničijo pravico do zamenjave za zavarovalno polico dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS. Obveznosti do zavarovancev iz naslova izplačila mesečnih pokojninskih rent na podlagi zakona nastopijo z dne 13.07.2004.

⁶ Ur.l. RS, št. 50/99.

⁷ Ur.l. RS, št. 106/99.

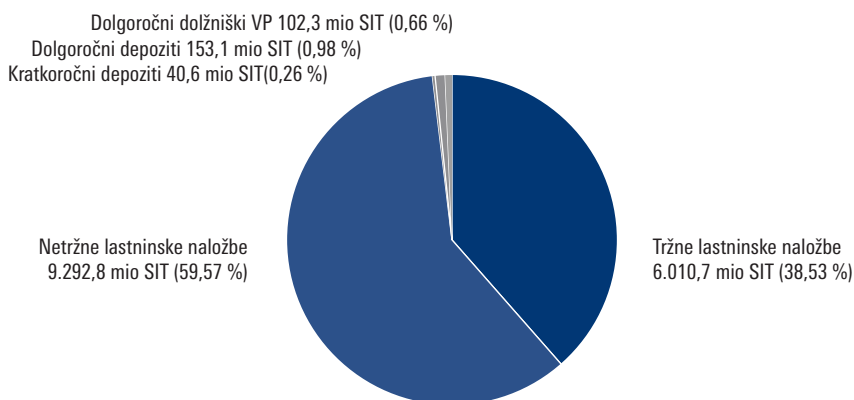
Za zamenjavo v polico dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS se je do 31.12.2001 odločilo 5.303 imetnikov pokojninskih bonov, ki so zamenjali za točke na zavarovalni polici 26 milijonov pokojninskih bonov.

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.

V letu 2001 se je postopek prenosa naložb iz naslova dodatnega premoženja nadaljeval na podlagi javnega razpisa SRD po sprejetem Odloku o spremembah in dopolnitvah odloka o dodatnem premoženju⁸ tako, da je PPS od skupno 3,7 milijarde tolarjev po cenah per 01.01.1993 pridobil 2,4 milijarde tolarjev naložb v delniške družbe, medtem ko se bo prenos pripadajočih poslovnih deležev družb z omejeno odgovornostjo dokončno zaključil v letu 2002. To premoženje se zagotavlja iz več različnih naslovov in sicer deleži RS, deleži SRD ter deleži KAD in Slovenske odškodninske družbe, ki jih je pridobila Republika Slovenija iz naslova zamenjave delnic nekaterih bank po menjalni pogodbi iz leta 2000. V letu 2001 na področju prenosa dopolnilnega premoženja ni bilo sprememb. Manjkajoče dopolnilno premoženje v znesku 7,9 milijarde tolarjev po vrednosti na dan 01.01.1993 bo Vlada RS izročila na podlagi posebnega odloka v letu 2002.

Portfelj PPS po stanju 31.12.2001 zajema 6.010,7 milijona tolarjev tržnih lastniških naložb, 9.292,8 milijona tolarjev netržnih lastniških naložb, 153,1 milijona tolarjev dolgoročnih depozitov, 102,3 milijona tolarjev kratkoročnih depozitov ter 40,6 milijona tolarjev obveznic RS. PPS ima na dan 31.12.2001 v svojem premoženju skupno 197 podjetij, od tega 31 podjetij, ki so uvrščeni v borzno kotacijo oziroma na prosti trg LBo, ostalih 166 pa je netržnih podjetij.

Slika 4:
Struktura naložb PPS
na dan 31.12.2001
Vir: KAD



⁸ Uradni list RS, št. 76/01, 99/01.

Obveznost do upravljavca - KAD iz naslova upravljaljske provizije, ki se na podlagi sklepa uprave, sprejetega v aprilu 2001, obračuna po stopnji 1,5 odstotka od skupne čiste vrednosti sredstev zmanjšane za vrednost certifikatov, v letu 2001 znaša 176,5 milijonov tolarjev. Obveznost iz naslova obračunane provizije zapade v plačilo v roku 15 dni od dneva, ko Vlada Republike Slovenije opravi vsa razpolagalna pravna dejanja, ki so potrebna za prenos premoženja zaradi zamenjave za lastniške certifikate in se prvič izračuna dejanska vrednost enote premoženja (VEP).

Podrobnejše informacije o delovanju PPS so predstavljene v letnem poročilu sklada.

KAPITALSKI VZAJEMNI POKOJNINSKI SKLAD

Ustanovitev KVPS

Minister za delo, družino in socialne zadeve je dne 11.09.2000 izdal odločbo o odobritvi Pokojninskega načrta prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Še pred dejanskim - operativnim pričetkom izvajanja dejavnosti prostovoljnega pokojninskega zavarovanja v marcu 2001 je bila na Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve naslovljena vloga za odobritev spremembe pokojninskega načrta.

Spremembo pokojninskega načrta je odobril minister za delo, družino in socialne zadeve dne 08.03.2001. Sprememba pokojninskega načrta se je nanašala na mesečno obračunavanje VEP in spremembo datuma konverzije. Ta sprememba ni v ničemer spremenila pravic in obveznosti članov KVPS. Poleg navedene spremembe pa je KAD spremenila zajamčeno donosnost s 60 odstotkov na 50 odstotkov ter znižala stroške upravljaljske provizije iz 1,5 odstotka na 1,3 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev KVPS.

Agencija za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju ATVP) je na seji dne 21.03.2001 odločila, da se Kapitalski družbi pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., Ljubljana izda dovoljenje za oblikovanje KVPS.

Sestavni del dokumentacije za dovoljenje za oblikovanje KVPS so tudi pravila KVPS. ATVP je skladno določilom ZPIZ - 1 na seji 21.03.2001 ugotovila, da so določbe Pravil KVPS v skladu z določbami predmetnega zakona.

Davčna uprava Republike Slovenije, Davčni urad Ljubljana je dne 29.11.2000 izdala odločbo, da se Pokojninski načrt prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja PN-1 z dnem 29.11.2000 vpiše v register pokojninskih načrtov pri navedeni instituciji.

Poslovanje KVPS

S sodelovanjem oglaševalske agencije Formitas smo izvajali trženje in promocijo dodatnih pokojninskih zavarovanj ter ustanovitelja KVPS. Pri pridobivanju novih članov smo bili dokaj uspešni, saj v letu 2001 slovenski trg še ni bil ravno naklonjen tej novi obliki pokojninskega zavarovanja.

Doseženo število članov zajema individualne zavarovance prenesene iz Sklada dodatnega pokojninskega zavarovanja (v nadaljevanju SDPZ) in člane, katere je po kolektivni shemi vključilo 80 podjetij. V skupnem številu članov KVPS je 561 zavarovancev, ki so bili vključeni v dodatno pokojninsko zavarovanje pri SDPZ in so se odločili, da se želijo včlaniti v KVPS. Zbrana sredstva posameznika v višini matematičnih rezervacij so se prenesla kot enkratno vplačilo čiste premije v mesecu začetka poslovanja v KVPS.

Na osnovi sklenjene Pogodbe o financiranju pokojninskega načrta so v letu 2001 delodajalci sami plačevali premije za svoje zaposlene ali pa je en del premije plačeval delodajalec, drug del pa tudi njegovi zaposleni.

Plačevanje premij se praviloma izvaja mesečno. Višina premije je lahko določena kot odstotek bruto plače, kot odstotek obveznih prispevkov za pokojninsko in invalidsko zavarovanje ali pa jo določi delodajalec v fiksnem znesku. Enako možnost izbire višine premije ima tudi član. Premijo, ki jo plačuje član sam je možno poravnati kot odtegljaj od plače, nakazilo preko trajnika ali plačilo po položnici.

Vključno s prenosom zbranih sredstev iz SDPZ je bilo v letu 2001 v KVPS vplačana 1 milijarda bruto premij. Skladno z določilom Pravil KVPS so bile v letu 2001 obračunane naslednje vrste stroškov, ki pomenijo prihodke upravljavca:

<i>v 000 SIT</i>				
Leto	Vstopni stroški	Upravlj. provizija	Izstopni stroški	Skupaj
2001	23.695,9	5.929,0	163,6	29.788,4

Vir KAD

KAD je vsakemu članu 30. januarja 2002 izdala za preteklo leto Potrdilo o številu enot premoženja vpisanih na njegovem osebem računu in obračun vplačanih premij v preteklem letu na dan 31. december. Prav tako je tudi vsem delodajalcem - plačnikom premij po kolektivni shemi poslala predmetna obvestila in dne 31. januarja 2002 dostavila Davčni upravi podatke o plačanih premijah prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja skladno z Odredbo o dostavi podatkov za odmero dohodnine za leto 2001.

Informacijsko podporo dejavnosti izvajanja prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja zagotavljamo z izgradnjo in razvojem lastnega informacijskega sistema. Grobe, osnovne funkcionalne specifikacije so bile definirane koncem predhodnega leta. V letu 2001 smo jih dopolnjevali in nadgrajevali.

Naložbe KVPS

Naložbena politika KVPS je usmerjena v varnost, likvidnost in razpršenost naložb ob sočasnem upoštevanju zakonskih določb glede naložb ter omejitev, ki izhajajo iz pokojninskega načrta.

Pri načrtovanju in izvajanju naložbene politike je delovanje sklada usmerjeno v zagotavljanje primernih sredstev, s katerimi je možno poravnati obveznosti sklada. Likvidnost naložb je zagotovljena z investiranjem v pretežno tržne naložbe.

Pri upravljanju sredstev KVPS v letu 2001 je bila naložbena politika sklada usmerjena v oblikovanje portfelja naložb, ki minimizira prevzeto tveganje in zagotavlja doseganje čimvečje donosnosti zbranih denarnih sredstev. Predlogi pri odločanju o naložbah so bili osnovani na izhodiščih Naložbene strategije in Taktike upravljanja KVPS.

Naložbe KVPS po posameznih vrstah prikazuje slika 20. Največji delež predstavljajo naložbe v obveznice Republike Slovenije (43,2 odstotka), sledijo bančni depoziti (27,1 odstotka), obveznice bank (12,8 odstotka), drugi dolžniški vrednostni papirji, kamor uvrščamo zakladne menice in potrdila o vlogi (13,5 odstotka), ter obveznice podjetij (2,7 odstotka). Vse naložbe v letu 2001 so bile realizirane na finančnem trgu v Sloveniji.

Podrobnejše informacije o delovanju KVPS so predstavljene v letnem poročilu sklada.

SKLAD OBVEZNEGA DODATNEGA ZAVAROVANJA

Poslovanje SODPZ

Obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje je zbiranje prispevkov delodajalcev zato, da bi se vsem, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela ali dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče uspešno opravljati, iz zbranih sredstev zagotavljale pravice do poklicne pokojnine oziroma znižane poklicne pokojnine.

Informacijsko podporo dejavnosti izvajanja obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja zagotavljamo z izgradnjo in razvojem lastnega informacijskega sistema. Osnovne funkcionalne specifikacije so bile definirane konec leta 2000, v letu 2001 pa smo jih še dopolnjevali in nadgrajevali.

Z dnem 01.01.2001 so se v obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje vključili vsi tisti delavci, ki so na ta dan delali na delovnih mestih, kjer se je zavarovalna doba štela s povečanjem, in imeli na dan 31.12.2000 manj kot 25 let (moški) oziroma 23 let (ženske) pokojninske dobe. Poleg navedenih delavcev so se na podlagi Zakona o carinski službi⁹ v obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje s 01.01.2001 vključili tudi delavci carinske uprave, ne glede na dopolnjeno pokojninsko dobo.

⁹ Ur. l. RS, št. 56/99.

S 01.01.2001 se je vključilo v SODPZ preko 22.000 zavarovancev. Število zavarovancev se pomembno ne spreminja. Končno stanje zavarovancev na osnovi vplačanih premij v letu 2001 je 23.210 zavarovancev. Na podlagi popolnih prijav v zavarovanje in sklenjene pogodbe o financiranju je upravljavec izdal vsem zavarovancem zavarovalne police.

Zavezanci za plačilo plačujejo prispevek za zavarovalno dobo s povečanjem z namenom, da se zavarovancu ob izpolnitvi pogojev, določenih s pokojninskim načrtom zagotovi pravice iz obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki se izplačujejo v obliki poklicne pokojnine in znižane poklicne pokojnine.

Zavezanci za plačilo prispevka za zavarovalno dobo s povečanjem obračunavajo prispevek od bruto plače delavca oziroma nadomestila bruto plače. Postopek plačila je enak kot za vse prispevke od plač. Kar pomeni, da obstaja vedno zamik med obdobjem obračuna, za katerega se prizna zavarovancu dodana doba, in denarnim tokom. V letu 2001 je bilo v SODPZ vplačanih 4.145,8 milijonov tolarjev bruto prispevka.

V letu 2001 je bilo vloženih 6 popolnih zahtev za izplačilo odkupne vrednosti in sicer 1 zaradi smrti zavarovanca in 5 zaradi starostne ali invalidske upokojitve. V izplačilo so zapadli trije zahtevki v višini kot sledi:

v 000 SIT

Leto	Točke	Bruto OV	Izstopni stroški	Davek	Neto OV
Vir KAD 2001	4.437,42	481,2	4,8	119,1	357,3

KAD je kot upravljavec upravičena do povračila vstopnih stroškov, izstopnih stroškov in letne provizije za upravljanje. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačanega prispevka in znašajo 6 odstotkov. Izstopni stroški se obračunajo v primeru izplačila odkupne vrednosti enot premoženja in v primeru poklicne upokojitve in znašajo 1 odstotek. Provizija za upravljanje sklada znaša 1,5 odstotka povprečne čiste letne vrednosti sredstev sklada

V spodnji tabeli so prikazani v letu 2001 obračunani vrsti prihodkov upravljavca:

v 000 SIT

Leto	Vstopni stroški	Upravlj. provizija	Izstopni stroški	Skupaj
Vir KAD 2001	248.376,4	26.373,2	4,8	274.754,4

Upravljavec je vsakemu zavarovancu-članu 30. januarja 2002 izdal potrdilo o številu enot premoženja, vpisanih na njegovem osebnem računu po stanju na dan 31. december 2001 in obračun vplačanih prispevkov v preteklem letu. Ravno tako je upravljavec tudi vsakemu delodajalcu 31. januarja 2002 posredoval potrdilo o številu enot premoženja, vpisanih na osebnih računih, ki jih je vplačal ta delodajalec po stanju na dan 31. december 2001, in obračun vplačanih prispevkov v preteklem letu za svoje zaposlene.

Naložbe SODPZ

Pri upravljanju sredstev sklada SODPZ v letu 2001 je bila naložbena politika sklada usmerjena v oblikovanje portfelja naložb, ki minimizira prevzeto tveganje in zagotavlja doseganje čimvečje donosnosti zbranih denarnih sredstev. Izvajanje naložbene politike upravljavca sklada SODPZ je prvenstveno usmerjeno v varnost, likvidnost, razpršenost naložb in dolgoročno rast vrednosti premoženja. Predlogi pri odločanju o naložbah so bili osnovani na izhodiščih Naložbene strategije in Taktike upravljanja sklada SODPZ.

Vrednost portfelja SODPZ na dan 31.12.2001 predstavljajo sredstva v znesku 4.124,5 milijona tolarjev. V letu 2001 je bila naložbena politika sklada usmerjena predvsem v nakupe dolžniških vrednostnih papirjev in bančne depozite.

Podrobnejše informacije o delovanju SODPZ so predstavljene v letnem poročilu sklada.

ZAPOSLOVANJE

Zaradi predvidenega povečanja obsega poslovanja je bilo s poslovnim načrtom za leto 2001 prevedeno, da KAD zaposli 15 novih delavcev, od česar 9 z visoko in 6 s srednjo stopnjo izobrazbe.

Skladno z načelom racionalnosti je zaradi počasnejše dinamike na področju izvajanja pokojninskih zavarovanj, ki je planirani obseg dosegla šele ob koncu leta, tudi zaposlovanje v letu 2001 potekalo počasneje od sprva predvidenega. Ob koncu leta je bilo na KAD 61 zaposlenih za nedoločen čas, poleg tega pa še dva za določen čas (nadomeščanje delavk na porodniškem dopustu). Hkrati je bilo v letu 2001 za izvajanje administrativno tehničnih nalog, vnosa in ažuriranja podatkov, informacijske podpore ter za področje informiranja potencialnih komitentov redno ali občasno angažiranih še 12 študentov.

Stopnja izobrazbe	Stanje 31.12.00		Plan 31.12.01		Stanje 31.12.01		Razlika 2001
	Število	%	Število	%	Število	%	Število
	1		2		3		4 = 3 - 1
VII	37	70	46	68	39	64	2
VI	2	4	2	3	2	3	
V	11	20	17	25	17	28	6
IV	3	6	3	4	3	5	
Skupaj	53	100	68	100	61	100	8

Tabela 3:
Struktura in število zaposlenih
Vir KAD

Povprečno število zaposlenih v letu 2001, izračunano na podlagi dejansko opravljenih ur, je bilo 52,15.

Povprečna mesečna bruto plača na zaposlenega je v letu 2001 znašala 405.954 tolarjev, stroški dela na zaposlenega (glede na število zaposlenih ob koncu leta) v celem letu pa 6.716.918 tolarjev.

Tekoče izobraževanje zaposlenih je zelo pomembna naloga. Tako je v letu 2001 kar 41 zaposlenih obiskalo skupno 40 različnih eno ali večdnevni seminarjev, doma in v tujini. Za seminarje je bilo skupno porabljenih 157 delovnih dni, oziroma 2,6 dni na zaposlenega. Sedem delavcev se je izobraževalo ob delu in sicer štirje na dodiplomski in trije na podiplomski stopnji.

Stroški izobraževanja so se v letu 2001 gibal v mejah finančnega načrta.

INFORMATIKA

Glavne aktivnosti s področja informatike se izvajajo v Oddelku za informacijsko tehnologijo (OIT). Spremembe organizacijske strukture OIT, ki so se uvedle na začetku leta 2001, so bile naravnane na povečanje učinkovitosti in kvalitete dela zaposlenih v oddelku ter višji stopnji zadovoljstva uporabnikov informacijskega sistema (v nadaljevanju IS) KAD s storitvami OIT. Rešitve s področja informacijske tehnologije so se razvijale v tesnem sodelovanju z uporabniki in vodstvom družbe in po uveljavljenih metodologijah, kar zmanjšuje možnosti za neuspeh projektov.

V letu 2000 se je KAD začela pripravljati na novo dejavnost - upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov. Istočasno se je začel projekt izgradnje informacijskega sistema za podporo upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov (KVPS, SODPZ in PPS), ki je v letu 2001 dosegal najhitrejši razvoj. Zaradi narave dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki je dolgoročno in finančno zahtevna dejavnost, mora informacijski sistem izpolnjevati visoke kriterije zanesljivosti in varnosti, tako na ravni podatkovnih struktur, kot tudi s časovnega vidika izvajanja poslovnih procesov. Informacijski sistem vzajemnih pokojninskih skladov mora uporabnikom zagotavljati hiter in preprost dostop do informacij, ki jih v danem trenutku potrebujejo.

Letni računovodski izkazi

Kapitalske družbe

BILANCA STANJA

Tabela 4:
Bilanca stanja KAD
na dan 31.12.2001

v 000 SIT

	Realizacija 2001	Realizacija 2000
SREDSTVA		
A. STALNA SREDSTVA	142.454.828	140.075.556
I. Neopredmetena dolgoročna sredstva	77.281	36.130
II. Opredmetena osnovna sredstva	923.257	856.152
III. Dolgoročne finančne naložbe	141.454.290	139.183.274
B. GIBLJIVA SREDSTVA	11.280.159	4.970.796
II. Dolgoročne terjatve iz poslovanja	7.980	75.404
III. Kratkoročne terjatve iz poslovanja	1.736.008	870.797
IV. Kratkoročne finančne naložbe	7.526.290	4.022.037
V. Denarna sredstva	5.842	2.208
VI. Aktivne časovne razmejitve	2.004.039	349
Skupaj sredstva	153.734.987	145.046.351
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		
A. KAPITAL	145.473.464	141.250.995
D. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI IZ FINANCIRANJA	7.500.000	3.500.000
E. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI IZ POSLOVANJA	682.985	234.322
F. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	78.538	61.034
Skupaj kapital in obveznosti	153.734.987	145.046.351

IZKAZ USPEHA

	v 000 SIT	
	Realizacija 2001	Realizacija 2000
A. Čisti prihodki iz prodaje	501.684	206.489
3. Prihodki od prodaje storitev na domač. trgu	501.684	206.489
D. KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	501.684	206.489
1. Stroški blaga, materiala in storitev	(369.393)	(338.675)
F. Stroški dela	(409.731)	(334.837)
G. Amortizacija	(91.931)	(57.154)
H. Odpisi obratnih sredstev	0	(2.299)
I. Drugi odhodki poslovanja	(105)	(246)
J. DOBIČEK / (IZGUBA) IZ POSLOVANJA	(369.476)	(526.722)
M. Prihodki na podlagi deležev iz dobička drugih	3.057.632	2.235.752
N. Prihodki iz obresti in drugi prihodki financiranja	4.980.681	7.841.476
O. Odpisi dolg. in kratk. finančnih naložb	(3.773.889)	(7.993.937)
P. Odhodki za obresti in drugi odhodki financ.	(3.572.101)	(4.791.810)
R. DOBIČEK / (IZGUBA) IZ REDNEGA DELOVANJA	322.847	(3.235.241)
S. Izredni prihodki	64.183	84.845
Š. Izredni odhodki	(6.411.858)	(12.000.039)
T. CELOTNI DOBIČEK / (CELOTNA IZGUBA)	(6.024.826)	(15.150.435)
U. Davek iz dobička	0	0
Z. ČISTI DOBIČEK / ČISTA IZGUBA POSLOVNEGA LETA	(6.024.826)	(15.150.435)

Tabela 5:
Izkaz uspeha KAD
od 1.1.2001 do 31.12.2001

IZKAZ FINANČNIH TOKOV

Tabela 6:
Dvostranski izkaz
finančnih tokov KAD
za leto 2001

v 000 SIT

FINANČNI TOK	2001	2000
PRITOKI		
I. REVALORIZIRANO ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	2.363	20.520
II. PRITOKI	17.455.500	26.833.921
1. Pritoki pri poslovni dejavnosti		
a) Prihodki	8.607.485	10.368.563
b) Začetne manj končne terjatve iz poslovanja in aktivne časovne razmejitve	(2.811.224)	(288.922)
Skupaj pritoki pri poslovni dejavnosti (a+b)	5.796.261	10.079.641
2. Pritoki pri investicijski dejavnosti (dezinvestiranje)		
a) Pobotano zmanjšanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	0	0
b) Pobotano zmanjšanje opredmetenih osnovnih sredstev	0	0
c) Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb	7.544.514	8.747.849
č) Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb	0	2.930.249
Skupaj pritoki pri investicijski dejavnosti (a+b+c+č)	7.544.514	11.678.098
3. Pritoki pri dejavnosti financiranja:		
a) Povečanje kapitala (zunaj dobička tekočega leta)	359.725	1.576.182
b) Pobotano povečanje dolgoročnih rezervacij	0	0
c) Pobotano povečanje dolgoročnih obveznosti iz financiranja	0	0
č) Pobotano povečanje kratkoročnih obveznosti iz financiranja	3.755.000	3.500.000
d) Pobotano povečanje obveznosti do lastnikov iz dobička	0	0
Skupaj pritoki pri dejavnosti financiranja (a+b+c+č+d)	4.114.725	5.076.182
SKUPAJ PRITOKI	17.455.500	26.833.921
SKUPAJ (I+II)	17.457.863	26.854.441
ODTOKI		
1. Odtoki pri poslovni dejavnosti		
a) Odhodki brez amortizacije in oblikovanja dolgoročnih rezervacij	14.537.077	25.461.843
b) Davki iz dobička in deleži iz dobička (razen lastnikov)	0	0
c) Končne manj začetne zaloge	0	0
Poslovno definciranje / poslovno investiranje	0	0
č) Začetne manj končne obveznosti iz poslovanja in	(445.492)	1.315.258
Pasivne časovne razmejitve		
Skupaj odtoki pri poslovn dejavnosti (a+b+c+č)	14.091.585	26.777.101
2. Odtoki pri investicijski dejavnosti (investiranje)		
a) Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	60.127	32.342
b) Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev	77.598	42.790
c) Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb	0	0
č) Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	3.222.711	0
Skupaj odtoki pri investicijski dejavnosti (a+b+c+č)	3.360.436	75.132
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 lasnikov iz dobička	0	0
Skupaj odtoki pri dejavnosti financiranja (a+b+c+č+d)	0	0
III. SKUPAJ ODTOKI	17.452.021	26.852.233
IV. KONČNO STANJE DENARNIH TOKOV (I+II-III)	5.842	2.208
V. SKUPAJ (III+IV)	17.457.863	26.854.441

v 000 SIT

Tabela 7:
Gibanje kapitala
v letih 2000 in 2001

	Osnovni kapital	Rezerve	Dobički/izgube preteklih let	Dobiček/izguba tekočega leta	Skupaj
Stanje 31. decembra 2000	80.510.698	0	0	(15.150.435)	65.360.263
Povečanja	211.134	0	(15.150.435)	(6.024.826)	(20.964.127)
Zmanjšanja	(6.518)	0	0	15.150.435	15.143.917
Stanje 31. decembra 2001	80.715.314	0	(15.150.435)	(6.024.826)	59.540.053
Stanje revalorizacije 31. decembra 2000	75.890.732	0	0	0	75.890.732
Revalorizacija iz povečanja osn. kapitala za pridobljene naložbene vloške (neto)	135.277	0	0	0	135.277
Revalorizacija kap. postavk za tekoče leto	10.967.931	0	(1.060.530)	0	9.907.401
Stanje revalorizacije 31. decembra 2001	86.993.941	0	(1.060.530)	0	85.933.410
Skupaj kapital					
Stanje 31. decembra 2000	156.401.430	0	(15.150.435)	0	141.250.995
Stanje 31. decembra 2001	167.709.255	0	(16.210.965)	(6.024.826)	145.473.464

Znesek 135.277 tisoč tolarjev predstavlja revalorizacijski popravek kapitala iz preteklih let na osnovi naknadno pridobljenih kapitalskih vložkov v letu 2001.

v 000 SIT

Tabela 8:
Gibanje kapitala
v letih 1999 in 2000

	Osnovni kapital	Rezerve	Dobički/izgube preteklih let	Dobiček/izguba tekočega leta	Skupaj
Stanje 31. decembra 1999	79.722.111	0	(13.534.144)	(10.728.547)	55.459.420
Povečanja	788.663	0	(10.728.547)	(15.150.435)	(25.090.319)
Zmanjšanja	(76)	0	24.262.691	10.728.547	34.991.162
Stanje 31. decembra 2000	80.510.698	0	0	(15.150.435)	65.360.263
Stanje revalorizacije 31. decembra 1999	89.250.103	0	(2.537.578)	0	86.712.525
Revalorizacija kap. postavk za tekoče leto	10.903.409	0	0	0	10.903.409
Zmanjšanja	(24.262.780)	0	2.537.578	0	(21.725.202)
Stanje revalorizacije 31. decembra 2000	75.890.732	0	0	0	75.890.732
Skupaj kapital					
Stanje 31. decembra 1999	168.972.214	0	(16.071.722)	(10.728.547)	142.171.945
Stanje 31. decembra 2000	156.401.430	0	0	(15.150.435)	141.250.995

POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV

Predloženi računovodski izkazi so bili pripravljeni na osnovi izvirnih vrednosti, popravljenih za učinke revalorizacije v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in spremljajočo zakonodajo. Učinki revalorizacijskih popravkov so bili ustrezno knjiženi med prihodke oziroma odhodke financiranja. Poleg tega je bila upoštevana predpostavka o časovni neomejenosti delovanja družbe.

Bilanca stanja vključuje le tista sredstva in obveznosti, ki se nanašajo na dejavnost družbe. Poslovni dogodki so upoštevani ob njihovem nastanku in zabeleženi v obračunskem razdobju, na katerega se nanašajo.

Računovodski izkazi KAD vključujejo tista sredstva in obveznosti, ki se nanašajo na poslovanje KAD in tista, ki so nastala v povezavi z prenosom SDPZ po 433. in 434. členu ZPIZ-1. Pri njihovem sestavljanju je bilo uporabljeno načelo dosledne stanovitnosti, načelo strogega upoštevanja nastanka poslovnega dogodka in predpostavka o časovni neomejenosti delovanja družbe.

STROKOVNA IN PRAVNA PODLAGA

Temeljni predpisi, ki so bili uporabljeni pri revidiranju računovodskih izkazov in pri oblikovanju mnenja o resničnosti in poštenosti računovodskih izkazov, so naslednji:

1. Zakon o revidiranju, (Uradni list RS 11/2001, 32/93, 65/93)
2. Slovenski računovodski standardi, Zveza računovodij, finančnikov in revizorjev Slovenije, Ljubljana, 1993
3. Mednarodni revizijski standardi, Zveza računovodij, finančnikov in revizorjev Slovenije, Ljubljana, 1994
4. Zakon o davku od dobička pravnih oseb, Uradni list RS, 72/93 in 20/95
5. Zakon o gospodarskih družbah, Uradni list RS 30/93
6. Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, Uradni list RS 6/94; 32/97 in 10/98
7. Zakon o davku od dobička pravnih oseb. Uradni list RS. 72/93 in 20/95
8. Zakon o davku na dodano vrednost, Uradni list RS, 89/98
9. Zakon o finančnem poslovanju podjetij, Uradni list RS, 57/99
10. Slovenski računovodski standardi, Uradni list RS, 107/01
11. Zakon o gospodarskih družbah, ZGD-F, Uradni list RS, 45/01.

**Deloitte
& Touche**

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

Revidirali smo bilanci stanja Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. na dan 31. decembra 2001 in 2000, izkaza uspeha in izkaza finančnih tokov za leti, končani 31. decembra 2001 in 2000. Prebrali smo tudi poslovno poročilo družbe za leto 2001 in 2000, ki se v vseh bistvenih točkah ujema z revidiranimi računovodskimi izkazi. Poslovodstvo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. je odgovorno za pripravo računovodskih izkazov. Naša odgovornost je podati mnenje o pripravljenih računovodskih izkazih na podlagi opravljenе revizije.

Računovodske izkaze smo revidirali v skladu z Mednarodnimi revizijskimi standardi. Glede na omenjene standarde moramo revizijo načrtovati in izvesti tako, da pridobimo zagotovila o tem, da računovodski izkazi ne vsebujejo napačnih navedb. Revizijski postopek zahteva preiskavo na podlagi vzorčnih podatkov in s tem pridobitev zadostnih dokazov o zneskih in njihovo razkritje v računovodskem izkazu. V revizijske postopke je vključena tudi opredelitev uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen poslovodstva družbe, kakor tudi ocena celovite predstavitve računovodskih izkazov. Menimo, da nam opravljena revizija daje zadostno podlago za oblikovanje našega mnenja.

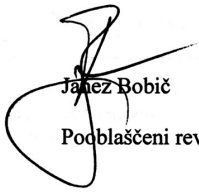
Menimo, da računovodski izkazi Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. v vseh pomembnih pogledih predstavljajo resnično in pošteno sliko finančnega stanja družbe na dan 31. decembra 2001 in 2000, rezultatov poslovanja ter finančnih tokov za leti, končani 31. decembra 2001 in 2000, v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.


Alenka Podbevšek

Partner/direktor
Deloitte & Touche Revizija d.o.o.

Ljubljana, 29. marec 2002

**Deloitte
& Touche**
revizija d.o.o.


Janez Bobič

PooblašČeni revizor

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

POROČILO NADZORNEGA SVETA

Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. za poslovno leto 2001

Na podlagi določil 274.a člena Zakona o gospodarskih družbah, podaja nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., skupščini družbe naslednje poročilo, kot sledi:

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

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

V letu 2001 se je nadzorni svet sestel na osmih rednih sejah, na katerih je obravnaval naslednje teme in vprašanja:

1. Na samem začetku mandata je nadzorni svet podal soglasje k Poslovnemu načrtu Kapitalske družbe za leto 2001, pri čemer je menil, da je dokaj ambiciozno zastavljen, in pozitivno mnenje k Finančnemu načrtu;
2. Skladno z določili Statuta Kapitalske družbe je nadzorni svet sodeloval v postopku imenovanja dveh članov uprave (predsednika uprave in njegovega namestnika) za petletni mandat in v ta namen izvedel ustrezen kandidacijski postopek, do imenovanja na skupščini Kapitalske družbe. Nadzorni svet je s člani uprave sklenil ustrezne pogodbe o zaposlitvi, pri čemer je upošteval Sklep Vlade Republike Slovenije o priporočilih predstavnikom Republike Slovenije v nadzornih svetih družb, katerih večinska lastnica je Republika Slovenija, pri sklepanju pogodb o zaposlitvi direktorjev, z dne 16.08.1998;
3. Nadzorni svet na podlagi statutarnih pooblastil daje soglasje k aktom Kapitalske družbe, ki imajo značaj pravilnika. Tako je v letu 2001 obravnaval in sprejel soglasje k Pravilniku Kapitalske družbe o ustanovitvi oddelka notranje kontrole ter k Pravilniku o varovanju in zaščiti računalniško podprtega informacijskega sistema Kapitalske družbe. Nadzorni svet je sprejel tudi nov poslovnik, ter odločil, da se za člane nadzornega sveta smiselno uporabljajo določila Navodila uprave Kapitalske družbe o poročanju o poslih z vrednostnimi papirji in deleži gospodarskih družb za svoj račun;
4. Uresničevanje poslovnega in finančnega načrta je nadzorni svet tekoče spremljal z obravnavo izčrpnih periodičnih poročil uprave o poslovanju, in sicer za obdobja januar - marec, januar - junij oz. avgust in januar septemember 2001. Spremljanje poslovanja je zajemalo tako poslovanje Kapitalske družbe z osnovnim premoženjem, kot razvoj in izvajanje dodatnih pokojninskih zavarovanj v okviru pokojninskih skladov (Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije - PPS, Sklad obveznega dodatnega pokojninskega

zavarovanja - SODPZ in Kapitalski vzajemni pokojninski sklad - KVPS), ki jih Kapitalska družba upravlja. Posebna pozornost je bila posvečen primerni kvaliteti upravljanja premoženja teh skladov;

5. Posebno pozornost je nadzorni svet posvetil tudi gibanju stroškov. Pri tem nadzorni svet sicer ugotavlja, da je skupna višina stroškov v mejah načrtovanih, da pa so odstopanja od načrtovanih pri nekaterih posameznih postavkah prevelika, čeprav so deloma razumljiva, saj gre za razvoj novih dejavnosti, kar otežuje planiranje. Nadzorni svet pričakuje, da se bodo ta odstopanja sčasoma zmanjšala;
6. Redna oblika spremljanja in nadzorovanja poslovanja je bilo tudi tekoče seznanjanje s stanjem in spremembami na področju strateških naložb, in sicer na podlagi rednih poročil uprave o gibanju strateških naložb. Hkrati se je nadzorni svet seznanil tudi s sistemom upravljanja kratkoročnih finančnih naložb;
7. Nadzorni svet se je posebej seznanil tudi s strukturo depozitov po bankah, ter sistemom in postopki določanja kvot za posamezne banke glede na njihovo boniteto ter spremljal strokovno tehnične priprave za naložbe v tujini;
8. Uprava Kapitalske družbe mora skladno z določili Statuta pridobiti soglasje nadzornega sveta za vse posle nakupa in prodaje vrednostnih papirjev, katerih vrednost po posameznem poslu presega 730 mio. SIT. Tako je nadzorni svet v letu 2001 obravnaval in sprejel soglasje k sklenitvi naslednjih poslov: prodaja delnic družbe Etol, d.d., prodaja delnic družbe Hoteli Morje, d.d., in menjava delnic družbe Hoteli Palace, d.d., za delnice družbe Hoteli Morje, d.d.. Nadzorni svet je v letu 2001 tudi večkrat obravnaval ponudbe za odkup delnic družbe Pivovarna Union, d.d., v postopku prevzemanja družbe po Zakonu o prevzemih;
9. Na zahtevo nadzornega sveta, da se predstavijo srednjeročne napovedi o finančnih zmožnostih Kapitalske družbe, je uprava pripravila Analizo napovedi srednjeročnega poslovanja Kapitalske družbe - Načrt izkaza uspeha. Analiza sicer ne predstavlja nekega srednjeročnega načrta Kapitalske družbe, ampak ob danih predpostavkah, dovolj dobro nakazuje najverjetnejši scenarij razvoja Kapitalske družbe.
10. Posebno pozornost je nadzorni svet posvetil tudi rednemu zagotavljanju sredstev za Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, ki jih Kapitalska družba zagotavlja na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in v skladu z ustreznimi sklepi Vlade Republike Slovenije. Prav v zvezi s tem in glede na razvoj novih dejavnosti (upravljanje pokojninskih skladov) pa nadzorni svet posebej izpostavlja potrebo, da se to vprašanje čim hitreje dolgoročno ustrezno sistemsko reši;
11. Ob koncu leta je nadzorni svet na predlog uprave obravnaval in sprejel soglasje k Poslovnemu načrtu Kapitalske družbe za leto 2002 in podal pozitivno mnenje k pripadajočemu finančnemu načrtu, ki ga je tudi že sprejela skupščina Kapitalske družbe;

12. Nadzorni svet opozarja na nezadostno definirane odnose do ZPIZ, kar Kapitalski družbi onemogoča kvalitetno dolgoročno načrtovanje. Zato je ob obravnavi letnega poročila za leto 2001 zadolžil upravo, da v prvi polovici leta 2002 pripravi in nadzornemu svetu predloži celovit pregled obveznosti Kapitalske družbe iz naslova upravljanja pokojninskih skladov, zlasti v zvezi z zagotavljanjem ustrezne donosnosti, ter financiranja obveznega pokojninskega in invalidskega zavarovanja pri ZPIZ, analizo razpoložljivih sredstev za izvrševanje teh obveznosti in na teh podlagah predlog možnih rešitev in potrebnih ukrepov za dolgoročno razrešitev teh vprašanj (lahko tudi v variantni obliki).

Ob zaključku poslovnega leta je uprava nadzornemu svetu predložila letno poročilo za leto 2001. Nadzorni svet je poročilo pregledal in preveril njegovo vsebino, katero je preveril tudi pooblaščen revizor. Na podlagi opisanega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja in vodenja Kapitalske družbe med letom ter pregleda letnega poročila, ki ga je sestavila in nadzornemu svetu predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja prikazujejo dejansko stanje in položaj Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d..

b) Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila

Nadzorni svet je pregledal revizijsko poročilo o reviziji računovodskih izkazov Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., za leto 2001, ki jo je opravilo revizijska družba Deloitte & Touche, d.o.o., iz Ljubljane. Glede na to, da je revizorjevo mnenje pritrdilno, nadzorni svet ugotavlja, da je uprava letno poročilo sestavila, postavke v računovodskih izkazih in drugih sestavinah letnega poročila pa izkazala v skladu s pravili, določenimi v Zakonu o gospodarskih družbah in Slovenskih računovodskih standardih.

c) Sklep o potrditvi letnega poročila za leto 2001

Na podlagi določil 274.a člena Zakona o gospodarskih družbah nadzorni svet potrjuje letno poročilo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., za leto 2001.

d) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Na podlagi navedenega pod a), b) in c) tega poročila, nadzorni svet predlaga skupščini, da na podlagi določil 282.a člena Zakona o gospodarskih družbah podeli upravi in nadzornemu svetu razrešnico.

V Ljubljani, dne 10.04.2002

mag. Mirko Kaluža, predsednik Nadzornega sveta