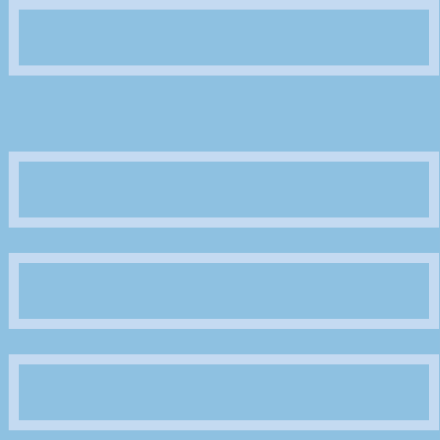




KAPITALSKA DRUŽBA

LETNO
POROČILO
2002

KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.

LETNO
POROČILO
2002

SEZNAM UPORABLJENIH KRATIC

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

K A Z A L O

UVODNI DEL

Splošna predstavitev Kapitalske družbe	4
Poročilo uprave	5
Poročilo nadzornega sveta	8

POSLOVNO POROČILO

Organizacija Kapitalske družbe v letu 2002	10
Poslovanje Kapitalske družbe v letu 2002	11
Makroekonomski okvir poslovanja	11
Aktivnosti na področju upravljanja z naložbami	15
Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov	21
Informatika	29
Pomembni poslovni dogodki po koncu leta 2002	30
Pričakovani razvoj in načrti Kapitalske družbe za leto 2003	31

RAČUNOVODSKI IZKAZI IN PRILOGE S POJASNILI

Poročilo neodvisnega revizorja	32
Bilanca stanja na dan 31. 12. 2002	33
Izkaz poslovnega izida	36
Izkaz finančnega izida	38
Izkaz gibanja kapitala	39
Razkritja	41
Splošna razkritja	41
Razkritja postavk v bilanci stanja	42
Razkritja postavk v izkazu poslovnega izida	67
Izkaz finančnega izida	65
Druga razkritja	66

SPLOŠNA PREDSTAVITEV KAD

SPLOŠNI PODATKI

Firma:	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
Skrajšana firma:	Kapitalska družba, d. d.
Firma v angleškem jeziku:	Pension Fund Management
Sedež:	Dunajska cesta 56, Ljubljana
Matična številka:	5986010
Davčna številka:	59093927
Vpis v sodni register:	Okrožno sodišče v Ljubljani, vložna št.: 1/28739/00

LASTNIŠKA SESTAVA

Na podlagi četrtega odstavka 243. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 106/99, 72/2000, 124/2000 in 109/2001) je edini ustanovitelj in delničar Kapitalske družbe, d. d. - Republika Slovenija. Osnovni kapital družbe v višini 73 milijard 45 milijonov tolarjev je razdeljen na 730.450 delnic z nominalno vrednostjo 100.000 tolarjev.

DEJAVNOST POSLOVANJA

Dejavnost Kapitalske družbe, d. d. obsega upravljanje osnovnega premoženja KAD in upravljanje premoženja vzajemnih pokojninskih skladov.

Skladno z namenom ustanovitve Kapitalska družba, d. d. opravlja naslednje dejavnosti

J/66.02	dejavnost pokojninskih skladov
J/65.23	drugo finančno posredništvo, d. n.
K/70.10	poslovanje z lastnimi nepremičninami
K/70.20	dajanje lastnih nepremičnin v najem
K/72.20	svetovanje in opremljanje s programsko opremo
K/72.30	obdelovanje podatkov
K/72.40	dejavnosti, povezane z bazami podatkov
K/72.60	druge računalniške dejavnosti
K/74.12	računovodske, knjigovodske in revizijske dejavnosti, davčno svetovanje (razen revizijskih dejavnosti)
K/74.13	raziskovanje trga in javnega mnenja
K/74.14	podjetniško in poslovno svetovanje
K/74.15	upravljanje holdinških družb
K/74.84	druge poslovne dejavnosti
DE/22.13	izdajanje revij in periodike
M/80.442	drugo izobraževanje, d. n.

ORGANI DRUŽBE

KAD je v letu 2002 vodila tričlanska uprava v sestavi: mag. Jože Lenič, predsednik uprave; Borut Jamnik, namestnik predsednika uprave; mag. Helena Bešter, članica uprave do 25. maja 2002; mag. Tomaž Kuntarič, član uprave od 26. maja 2002.

Nadzorni svet KAD je v letu 2002 deloval v naslednji sestavi: mag. Mirko Kaluža, predsednik; mag. Sonja Bukovec, mag. Helena Kamnar, Boža Kovač, dr. Maja Makovec Brenčič, Mojca Osolnik, Miloš Pavlica, dr. Franc Pernek ter Zdravko Praznik - člani.

Skupščina KAD je bila sestavljena iz naslednjih članov: mag. Janez Kopač, predsednik; Lidija Apohal Vučkovič, Aleksander Camlek, Franjo Čevnik, dr. Marko Hočevar, Nadja Ivanc Milošević, Marija Jazbec, Janko Kušar, Zdenko Pavček, Zdravko Počivalšek, Nada Skuk, Jasna Šetar, mag. Marko Vresk, Jože Zakonjšek, Alojz Zibelnik.

POROČILO UPRAVE

PREOBLIKOVANJE PRIVATIZACIJSKEGA PORTFELJA

Leto 2002 je bilo za KAD uspešno. Družba je uresničila večino ciljev iz poslovnega načrta. Razloge za uspešnost lahko najdemo tako v zunanjem kot notranjem poslovnem okolju. Slovenski kapitalski trg, na katerem ima KAD investiranih večino svojih naložb, je zaznal izjemno rast, saj je vrednost indeksa SBI20, ki je zelo blizu tudi ustroju naložb KAD, v letu 2002 zrasla kar za 55 odstotkov. Skladno s sprejeto naložbeno politiko smo nadaljevali prestrukturiranje osnovnega privatizacijskega portfelja. Prodali smo deleže v 63 gospodarskih družbah, prodaje pa ocenjujemo za uspešno izpeljane. Ob podobni dinamiki prodaj bi ciljno število naložb dosegli v treh do petih letih. V osnovnem portfelju imamo zdaj naložbe v 347 gospodarskih družbah. Pogoji na trgu so bili precej zaostreni, saj so se nadaljevali nekateri, v preteklosti začeti, procesi, ki resno postavljajo pod vprašaj portfeljsko opredeljeno naložbeno politiko KAD:



- ≈ Pooblaščenke investicijske družbe (pidi) so se lastniško in vsebinsko preoblikovale in jasno opredelile svoje naložbene profile. Večina družb je sprejela politiko koncentracije in aktivnega obvladovanja svojih naložb.
- ≈ Izpeljanih je bilo nekaj prevzemov, ki so sicer pripomogli k dvigu tečajev vrednostnih papirjev na ljubljanski borzi, a so dolgoročno ogrozili likvidnost in globino slovenskega kapitalskega trga. Ti prevzemi so se, žal, mnogokrat odvijali tudi prikrito.
- ≈ Začele so delovati sheme prostovoljnega pokojninskega zavarovanja. Zaradi zakonsko opredeljenega zjamčenega donosa denarni prilivi niso aktivneje posegli na delniški trg, ampak so bili večinoma investirani v obveznice in depozite.
- ≈ Slovenske delniške družbe se zelo redko odločajo za financiranje svojih projektov z izdajo vrednostnih papirjev, temveč nadaljujejo zgodovinsko prakso financiranja prek bank.
- ≈ Slovenska odškodninska družba (SOD) mora zaradi pokrivanja svojih obveznosti intenzivneje izstopati iz lastništva gospodarskih družb. Kljub dobremu sodelovanju s SOD v prihodnje ne bo mogoče vedno računati na dolgoročna zaveznitva.

Zaradi teh trendov bo moral KAD resno razmisliti o svoji portfeljski usmeritvi na domačem trgu in alternativno večji obseg naložb plasirati na tujih trgih. Leta 2002 smo pri nekaterih naložbah uvedli nove formule delniškega dogovarjanja. Takšne sporazume bomo v prihodnje dograjevali in preverjali njihovo vrednost, saj lahko pomenijo alternativo klasični portfeljski usmeritvi.

VELIKI PREVZEMI

Leta 2002 smo izpeljali dve veliki transakciji, ki sta pomembno vplivali na poslovni rezultat KAD. Ocenjujemo, da smo obe transakciji izvedli uspešno in z dolžno profesionalno skrbnostjo. Poleg tega, da smo z njima dosegli dober poslovni rezultat, sta obenem pomenili tudi dokaz o strokovni usposobljenosti naših timov. Še tako dobro izpeljane prodaje manjših družb bi namreč ne mogle nikoli nadomestiti morebitnih napak pri teh dveh transakcijah. Ker gre za velike enkratne kapitalske dobičke, je treba opozoriti, da so takšni dobički dolgoročno izjema, in ne pravilo.

NOVE NALOŽBE

Sredstva, ki smo jih pridobili s prodajo svojih naložb, smo znova naložili tako na domačem kot tujih kapitalskih trgih - večinoma v dolžniške vrednostne papirje in depozite, del pa tudi v lastniške naložbe. Na domačem trgu smo največ vlagali v obveznice in depozite, obenem pa povečali deleže v nekaterih obetavnih slovenskih gospodarskih družbah. Prvič smo se resno lotili tudi naložb v tujini. Ključna dejavnika, ki sta nas napeljala k takšni odločitvi, sta bila pomanjkanje naložbenih priložnosti doma ter želja po nadaljnjem zmanjševanju tveganja z boljšo razpršenostjo naložb. Investiranje v tujini za nas pomeni korak k vsebinskemu razvoju družbe in dodaten preizkus usposobljenosti naših timov, predvsem pri upravljanju tveganja. Na tujih kapitalskih trgih smo se spoprijeli z novimi vrstami tveganja in dejanskim portfelnim načinom upravljanja. Odločitev o naložbah v tujini je v kontekstu trenutnega nepredvidljivega gospodarskega okolja nekoliko delikatna, a dolgoročno neizogibna.

POKOJNINSKO ZAVAROVANJE

Leto je bilo vsebinsko bogato tudi na področju pokojninskega zavarovanja. Prvič smo skozi vse poslovno leto upravljali tri vzajemne pokojninske sklade. Naš Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS) ima med vzajemnimi pokojninskimi skladi prek 82-odstotni tržni delež. Uresničili smo napovedani cilj, da se bomo uvrstili med največje izvajalce pokojninskega zavarovanja. Tako imamo zdaj v vseh treh skladih 99.930 zavarovancev. To število pomeni zelo veliko obveznost, saj KAD prvič v svoji zgodovini upravlja tudi sredstva fizičnih oseb, in ne zgolj sredstev svoje lastnice - Republike Slovenije. Uspešno in brez večjih težav je posloval Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ), v katerega je bilo ob koncu leta 2002 vključenih 25.641 zavarovancev. V Skladu prostovoljnega pokojninskega zavarovanja (KVPS) smo presegli napovedano število zavarovancev, ki je ob koncu leta štelo 22.901. Pričakujemo, da se bodo v letu 2003 za vključitev v pokojninske sheme odločile nekatere ključne kategorije javnega sektorja, kar bo dodatno povečalo obseg našega poslovanja. Zavedamo se, da je treba dosegati ekonomijo obsega in stroškovno učinkovitost, zato bomo pazili na stroške in nenehno večali število zavarovancev, tako organsko kot z morebitnim povezovanjem. Leto 2002 je bilo zelo pomembno tudi za Prvi pokojninski sklad (PPS). Končano je bilo trgovanje s pokojninskimi boni in njihovi imetniki so pridobili pokojninske police. Tako nam je postala popolnoma jasna končna sestava zavarovancev, saj je PPS zaprt vzajemni pokojninski sklad. Dokončno je bila izoblikovana tudi premoženjska stran bilance stanja, zato smo lahko prvič precej natančno izračunali tveganje, ki ga ima KAD kot upravljavalec zaradi določila o zjamčenem donosu. Ker smo utemeljeno predvidevali, da za pokrivanje izračunanih obveznosti premoženja v PPS ni dovolj, smo oblikovali potrebne rezervacije za morebitna doplačila iz osnovnega premoženja KAD v PPS. Del teh doplačil je bilo dejansko izvedenih februarja 2003, in sicer v višini 3,5 milijarde tolarjev. PPS za KAD kot upravljavca pomeni na eni strani priložnost, na drugi pa tudi tveganje, saj je neizpodbitno dejstvo, da aktiva PPS ne ustreza običajni sestavi premoženja pokojninskih skladov. Pokojninska zavarovanja so za KAD zelo pomembna dejavnost v prihodnjem poslovanju družbe.

ZAVOD ZA POKOJNINSKO IN INVALIDSKO ZAVAROVANJE - ZPIZ

Republika Slovenija je KAD ustanovila z namenom dodatnega financiranja ZPIZ, dodatne naloge in pooblastila za izvajanje prostovoljnega pokojninskega zavarovanja pa je družba pridobila pozneje. Skupni odhodki za ZPIZ so leta 2002 dosegli 12 milijard tolarjev, v obdobju med letoma 1999 in 2002 pa je bilo skupaj nakazanih 33,4 milijarde tolarjev sredstev. Seveda tako velika nakazila za družbo pomenijo obveznost, ki zanje dolgoročno ni vzdržna in uravnotežena z dobički. Tudi tovrstno dolgoročno tveganje nas je vodilo k razmisleku o potrebni reorganizaciji KAD, ki jo v družbi pripravljamo.

KAD je največji privatizacijski sklad v državi. Nastal je pred desetimi leti in je ves čas svojega obstoja izpostavljen številnim spremembam in pretresom. Zaradi rokov, ki jih je narekoval pokojninski zakon, je bilo treba hitro in brez pravega pripravljalnega obdobja razviti nekatere pokojninske proizvode (SODPZ, PPS), kar smo uspešno izpeljali. Zdaj družba upravlja tri pokojninske sklade in je največja upravljavka pokojninskih shem. V takšnem okolju je bil za vse vodstvene time velik izziv postaviti primerno organizacijo, ki je dovolj učinkovita za kakovostno realokacijo virov in za doseganje uspešnih rezultatov. Novi projekti so terjali tudi zahtevno izgradnjo informacijske podpore poslovanju. Leta 2002 smo preizkušali organizacijske sheme, ki smo jih izoblikovali v minulih letih. Ocenili smo, da so dobre in domišljene, vendar jih bo treba v prihodnjih mesecih prilagoditi novim okoliščinam in dodatno nadgraditi za doseganje večje učinkovitosti. Družba ima zdaj na nekaterih področjih vrhunsko usposobljene time, ki niso podkovani le teoretsko, ampak so se že izkazali tudi v praksi. Splošno "kadrovske kondicije" bo treba ohraniti in jo še izboljševati. Nujno bo treba bolje definirati dolgoročno identiteto družbe, saj drugače mladi in sposobni kadri v družbi ne bodo videli prave perspektive za uresničitev svojih kariernih ciljev. Trenutno ocenjujemo, da je KAD še vedno ena od zaželenih zaposlitvenih priložnosti.

P O G L E D V L E T O 2 0 0 3 I N N A P R E J

Okolje, v katerem posluje KAD, bo v letu 2003 mnogo zahtevnejše kot v prejšnjem obdobju. Če leta 2003 ne bo izjemnih, za poslovanje pozitivnih dogodkov, ni pričakovati ponovitve odličnih rezultatov. Razmere na kapitalskih trgih so se močno zaostrele, širše gospodarsko okolje pa zaznamuje splošna negotovost. Resno bi lahko bili ogroženi tudi prihodki iz naslova dividend. Treba je omeniti tudi nekatere dogodke, ki lahko bistveno vplivajo na poslovanje v letu 2003:

- ≈ Obstaja velika verjetnost, da bodo potrebna dodatna vplačila v Prvi pokojninski sklad, zaradi nekaterih prevrednotovanj (oslabitev) posameznih naložb v aktivih pokojninskega sklada. KAD je leta 2002 za ta namen že oblikoval rezervacije, vendar je težko natančno predvideti pravšnjo višino potrebnih rezerviranih sredstev.
- ≈ Vlada Republike Slovenije je KAD zaprosila, naj se vključi v reševanje problematike Sklada obrtnikov in podjetnikov. Kako bi se KAD lahko vključil v ta projekt (če bo to sploh potrebno), še ni znano ali dogovorjeno. Seveda bi izvedba scenarija, po katerem bi KAD pri sanaciji sodeloval s svojimi sredstvi, za družbo pomenila veliko in nepredvidljivo obveznost.
- ≈ Skladno z zakonom o lastninjenju zavarovalnic bo KAD v skrbništvo pridobil večje število delnic Zavarovalnice Triglav. Lastniški delež, ki ga bo KAD pridobil v Zavarovalnici Triglav, bi lahko bil po nekaterih ocenah okoli 35-odstoten. Državni zbor mora v letu 2003 sprejeti poseben zakon, ki bo opredelil način in vsebino nadaljnje distribucije delnic. Ker še ne poznamo vsebine zakona, trenutno težko ocenimo priložnosti oziroma tveganje, ki ga bo imel KAD iz naslova delnic Zavarovalnice Triglav.

Na koncu želimo posebej opozoriti, da bo uprava nadaljevala pogovore s svojim lastnikom o možnem preoblikovanju Kapitalske družbe. Ključna izhodišča predlogov so naslednja: bolj natančno opredeliti obveznosti KAD do ZPIZ, zagotoviti dodatno varnost za zavarovance v pokojninskih skladih KAD, jasneje določiti regulatorja, njegovo vlogo in sistemski nadzor nad poslovanjem KAD. S takšnim vsebinskim preoblikovanjem bi se KAD prelevil iz tranzicijskega, privatizacijskega v finančnega posrednika. Prepričani smo, da bomo tudi v letu 2003 družbo uspešno vodili v korist naših lastnikov in zavarovancev v naših pokojninskih skladih.

mag. **Jože Lenič**
predsednik uprave

Borut Jamnik
namestnik predsednika uprave

mag. **Tomaž Kuntarič**
član uprave

POROČILO NADZORNEGA SVETA

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 sedanjosti sestavi imenovan s sklepom Vlade Republike Slovenije št. 118-19/01, z dne 15. 02. 2001.

V letu 2002 se je nadzorni svet sestel na dvanajstih rednih sejah (dve sta bili opravljene na korespondenčni način), na katerih je obravnaval naslednje teme in vprašanja:

1. Skladno z določili Statuta Kapitalske družbe, d. d. je nadzorni svet sodeloval v postopku imenovanja enega člana uprave za petletni mandat in v ta namen izvedel ustrezen kandidacijski postopek do imenovanja na skupščini Kapitalske družbe, d. d.. Nadzorni svet je s članom uprave sklenil ustrezno pogodbo 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.
2. Nadzorni svet na podlagi statutarnih pooblastil daje soglasje k aktom Kapitalske družbe, d. d., ki imajo značaj pravilnika. Tako je v letu 2002 obravnaval in podal soglasje k spremembam in dopolnitvam Pravilnika o notranji organizaciji Kapitalske družbe, d. d. ter soglašal z razveljavitvijo Pravilnika o ustanovitvi oddelka notranje kontrole Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., sprejetega dne 22.3.2001 in sprejetjem Pravilnika o ustanovitvi oddelka za notranjo revizijo Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.. Nadzorni svet se je tudi seznanil s bistvenimi spremembami pristojnosti nadzornega sveta po noveli ZGD-F.
3. Uresničevanje poslovnega in finančnega načrta je nadzorni svet spremljal z obravnavo izčrpnega poročila uprave o poslovanju v obdobju januar-junij 2002, pri čemer je zadalžil upravo, da z vidika stroškov uravnava poslovanje v skladu s finančnim načrtom za leto 2002. Nadzorni svet je na utemeljen predlog uprave sprejel spremembe in dopolnitve Poslovnega načrta za leto 2002. Poleg tega se je seznanil tudi s Polletnim poročilom o delu oddelka notranje kontrole v obdobju januar-junij 2002, ki ga je sprejela uprava. 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. Nadzorni svet se je seznanil z bilanco stanja in izkazom uspeha za leto 2001 ter potrdil letno poročilo za leto 2001.
4. Redna oblika spremljanja in nadziranja 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. Nadzorni svet je poleg tega potrdil predlog uprave o strukturi naložb kupnine za delnice LEK d. d. ter se seznanil z zamenjavo sanacijskih obveznic RS 150195 serije P za nove obveznice RS45, RS46 in RS47.
5. Nadzorni svet je ugotovil, da je Kapitalska družba, d. d. s sklepom vlade pridobila dodatno premoženje. Upošteva mnenje revizorske hiše je nadzorni svet predlagal skupščini, da se ta sredstva namenijo za oblikovanje kapitalskih rezerv.
6. Nadzorni svet se je posebej seznanil s problematiko delovanja Sklada obrtnikov in podjetnikov (SOP) ter obravnaval vse vidike, ki se pojavljajo v zvezi z njegovim delovanjem. Nadzorni svet je naložil upravi družbe, da pri reševanju te problematike zaščiti interese Kapitalske družbe.
7. Uprava Kapitalske družbe, d. d. 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 2002 obravnaval in sprejel soglasje k:

- ≈ prodaji delnic družbe Pivovarna Union d. d.,
- ≈ prodaji delnic družbe Talum d. d.,
- ≈ prodaji delnic družbe Lek d. d.,
- ≈ prodaji in ponovnem nakupu delnic Krka d. d.;
- ≈ sklenitvi delniškega sporazuma med Kapitalsko družbo d. d., Slovensko odškodninsko družbo d. d. in Republiko Slovenijo v zvezi z Novo Ljubljansko banko d. d.;

≈ k stavljenju ponudbe za nakup delnic in poslovnih deležev, ki jo je v svojem imenu in za račun Prvega pokojninskega sklada podala Kapitalska družba, d. d. na podlagi poziva Slovenske razvojne družbe d. d. k predložitvi ponudbe za nakup delnic in poslovnih deležev, ki jih Republika Slovenija namenja kot dopolnilno premoženje za zamenjavo lastniških certifikatov PPS RS.

Nadzorni svet je tekoče in podrobno spremljal celoten postopek prodaje delnic družbe Lek d. d. od seznaitve z namero za prevzem družbe Lek d. d. do podaje soglasja za prodajo teh delnic;

8. Skladno z določili statuta mora uprava pridobiti soglasje nadzornega sveta za pridobitev nepremičnin. Glede na to je nadzorni svet dal soglasje za nakup nepremičnin (Stekleni dvor).
9. Nadzorni svet se je seznanil in podprl predlog uprave o preoblikovanju Kapitalske družbe, d. d. ter upravo pooblastil, da nadaljuje z aktivnostmi in predlog preoblikovanja predstavi lastniku.
10. Posebno pozornost je nadzorni svet posvetil tudi rednemu zagotavljanju sredstev za Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, ki jih Kapitalska družba, d. d. zagotavlja na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in v skladu z ustreznimi sklepi Vlade Republike Slovenije;
11. Ob koncu poslovnega leta je nadzorni svet podal soglasje k Poslovnemu načrtu Kapitalske družbe za leto 2003, pri čemer je opozoril na potrebnost opredelitve politike bodočih transferjev Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje, prilagajanja kadrovske politike in organizacijske strukture preoblikovanja družbe. Podal je pozitivno mnenje k finančnemu načrtu kapitalske družbe d. d. za leto 2003.

Ob zaključku poslovnega leta je uprava nadzornemu svetu predložila letno poročilo za leto 2002. 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, d. d. 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.. Nadalje nadzorni svet ocenjuje, da je uprava v poslovnem letu 2002 uspešno in korektno vodila posle družbe.

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 2002, ki jo je opravila revizijska družba Deloitte & Touche, d.o.o., iz Ljubljane. Nadzorni svet ugotavlja, da je revizor opravil svojo nalogo skladno z zakoni in pravili poslovne prakse. Revizor je svoja stališča v poročilu predstavil tudi nadzornemu svetu. Nadzorni svet na revizorsko poročilo nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi letnega poročila za leto 2002

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 2002.

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, pri čemer predlaga, da se razrešnica za obdobje od 01. 01. 2002 do 25. 05. 2002 podeli upravi v sestavi: mag. Jože Lenič, predsednik uprave, Borut Jamnik, namestnik predsednika in mag. Helena Bešter, članica uprave; za obdobje od 26. 05. 2003 do 31. 12. 2002 pa v sestavi: mag. Jože Lenič, predsednik uprave, Borut Jamnik, namestnik predsednika in mag. Tomaž Kuntarič, član uprave.

e) Predlog o uporabi bilančnega dobička

Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja d. d. za poslovno leto 2002 ne izkazuje bilančnega dobička.

V Ljubljani, dne 03. 06. 2003

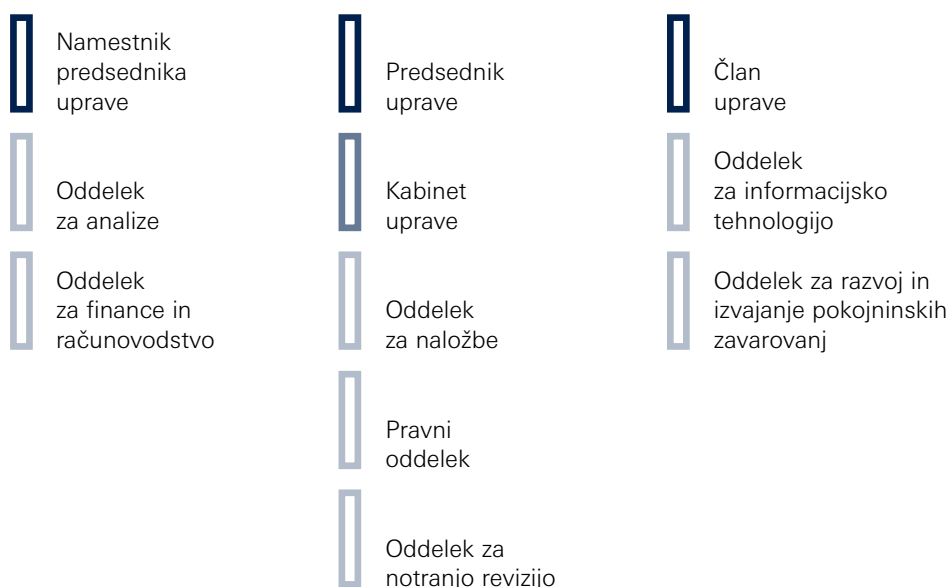
mag. **Mirko Kaluža**
predsednik nadzornega sveta

V prejšnjih letih smo v KAD sprejeli temeljne interne akte, ki urejajo notranjo organizacijo družbe in sistemizacijo delovnih mest. Uprava družbe je leta 2002 sprejela nekaj internih aktov družbe, s katerimi smo pravno uredili izvajanje pooblastil zaposlenih, varstvo osebnih podatkov, reševanje pritožb zavarovancev, uporabo mobilnih telefonov, uporabo službenih vozil in izvajanje rednega letnega popisa.

Osnovne notranje organizacijske enote v KAD so oddelki, pri čemer ima lahko posamezni odderek eno ali več služb, ki so oblikovane za izvajanje posameznih zaokroženih delovnih področij oziroma delovnih nalog. Julija 2002 je nadzorni svet sprejel spremembe pravilnika o notranji organizaciji KAD, ki so izhajale iz spremenjenih delovnih procesov in kadrovske zasedenosti delovnih mest.

Leta 2002 je KAD posloval po organizacijski shemi, ki jo kaže Slika 1. V njej so prikazani odnosi med upravo in posameznimi organizacijskimi enotami.

SLIKA 1:
ORGANIZACIJSKA SHEMA KAD



Na začetku leta 2002 je imel KAD, skupaj s člani uprave, 61 zaposlenih, ob koncu leta 2002 pa se je njihovo število povečalo na 72, od česar sta bili dve uslužbenki zaposleni za določen čas (opravljanje pripravništva). Zaposlovanje je potekalo postopoma, glede na potrebe delovnega procesa in skladno s finančnim načrtom.

Leta 2003 bomo nadaljevali projekt upravljanja človeških virov, ki smo ga začeli izvajati v drugi polovici leta 2002. Namen projekta je okrepiti pripadnost zaposlenih organizaciji, doseči željeno raven organizacijske kulture zaposlenih, uravnotežiti pooblastila in odgovornosti ter vzpostaviti mehanizme za dolgoročno vplivanje v smeri želene organizacijske kulture.

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v družbi smo tudi leta 2002 nadgrajevali z različnimi oblikami izobraževanja, ki so bile prilagojene zahtevam delovnega mesta in specifičnim področjem potrebnih znanj vsakega zaposlenega, obenem pa usklajene z razvojno zastavljenimi nalogami KAD.

POSLOVANJE KAPITALSKE DRUŽBE V LETU 2002

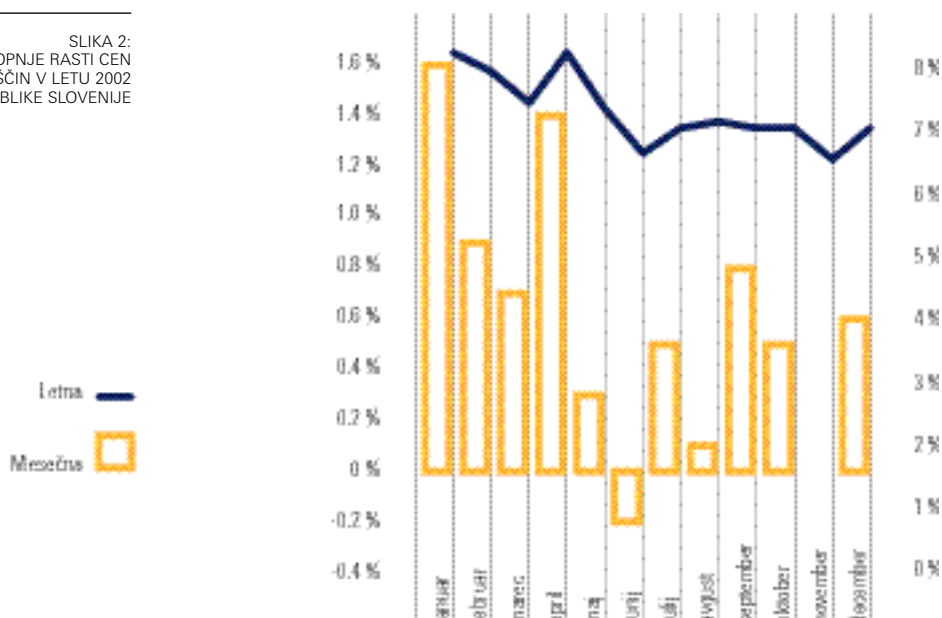
MAKROEKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA

INFLACIJA

Cene življenjskih potrebščin so se leta 2002 na medletni ravni povišale za 7,2 odstotka (leta 2001 za 7 odstotkov). Že tradicionalno so najbolj zrasle tako imenovane nadzorovane cene. Cene v skupini komunalne storitve, na primer, so lani zrasle kar za okoli 28 odstotkov.

Z odpravo obvezne revalorizacije sredstev in obveznosti ima inflacija na finančne rezultate malenkost manjši vpliv kot v preteklosti. Še vedno imajo namreč različni indeksacijski mehanizmi tako na strani prihodkov kot na strani odhodkov zelo pomembno vlogo, s tem pa tudi vpliv na poslovne rezultate. Za letos vladni Urad za makroekonomske analize in razvoj načrtuje okoli 5,1-odstotno inflacijo, predvsem na podlagi strožjega nadzora rasti nadzorovanih cen in brzdanja rasti plač v javnem sektorju.

SLIKA 2:
GIBANJE MESEČNE IN LETNE STOPNJE RASTI CEN
ŽIVLJENJSKIH POTREBŠČIN V LETU 2002
VIR: STATISTIČNI URAD REPUBLIKE SLOVENIJE

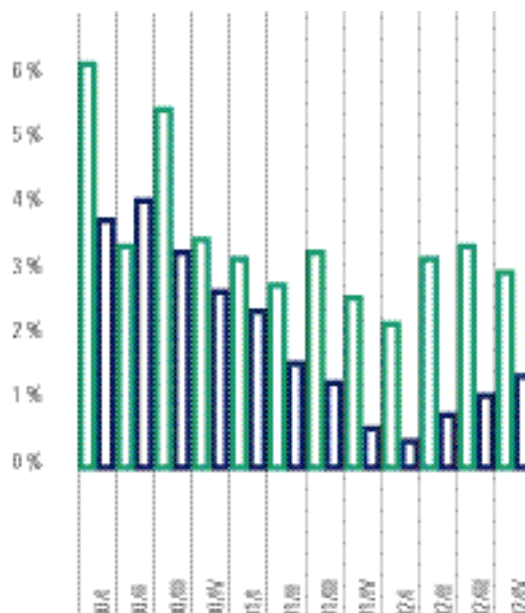


BRUTO DOMAČI PROIZVOD

Slovenski BDP je v letu 2002 dosegel 5.284,5 milijarde tolarjev, kar pomeni medletno realno rast v višini 3,2 odstotka (leta 2001 je bila rast 2,9-odstotna). Spodbuden je tudi podatek o stopnji rasti dodane vrednosti, ki je s 3,4 odstotka prehitela rast BDP. Delež dodane vrednosti v BDP je lani dosegel okoli 87,1 odstotka in je bil od predlanskega večji za skromne 0,2 odstotne točke.

Lani se je v sestavi BDP precej zmanjšal pomen salda menjave s tujino. Ta sestavina je lani k 3,2-odstotni rasti bruto domačega proizvoda Slovenije prispevala le še 0,6 odstotne točke (leta 2001 pa 1,8 odstotne točke k 2,9-odstotni rasti BDP). To pomeni, da je domača poraba k rasti bruto domačega proizvoda prispevala kar 2,6 odstotne točke. Med sestavinami domače porabe so se najbolj povečale bruto investicije. Lani so na medletni ravni realno zrasle za 3,7 odstotka (medtem ko so leta 2001 realno upadle za 4,6 odstotka). Rast končne porabe gospodinjstev in države pa je bila lani z 2,1-odstotno realno rastjo nekoliko skromnejša. Predlani se je namreč ta sestavina BDP realno povečala kar za 3 odstotke.

SLIKA 3:
GIBANJE MEDLETNIH REALNIH STOPENJ RASTI BDP
(ČETRTLETJE TEKOČEGA LETA V PRIMERJAVI
Z ISTIM ČETRTLETJEM PREJŠNJEGA LETA)
VIR: STATISTIČNI URAD REPUBLIKE SLOVENIJE,
BANKA SLOVENIJE, EUROSTAT



Z A P O S L E N O S T , P L A Č E I N P R O D U K T I V N O S T

Stopnja registrirane brezposelnosti je lani v povprečju znašala 11,6 odstotka, kar je enako kot predlani. Ugodnejši razvoj dogodkov na trgu delovne sile je preprečila upočasnitev gospodarske aktivnosti. Povprečno število delovno aktivnih prebivalcev je bilo lani v primerjavi s predlani večje za 0,6 odstotka, povprečno število registriranih brezposelnih oseb pa za 0,8 odstotka.

Povprečna mesečna neto plača se je lani nominalno povečala za 9,7 odstotka, realno pa za okoli 2 odstotka. Lani je znašala 147.946 tolarjev, predlani pa 134.856 tolarjev.

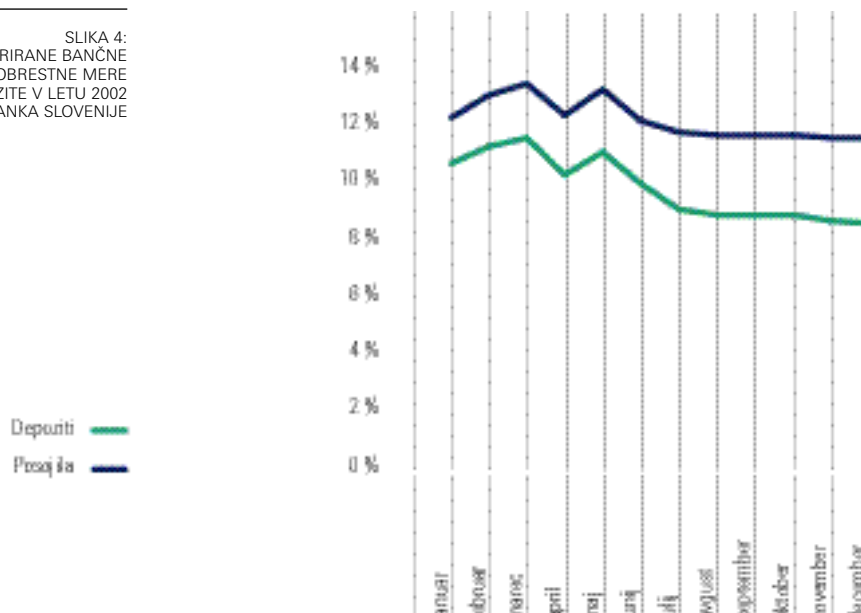
Če upoštevamo prvo objavo slovenskega statističnega urada, da se je lani bruto domači proizvod povečal za 3,2 odstotka, obenem pa že omenjeno 0,6-odstotno rast povprečnega števila delovno aktivnih prebivalcev ter 2-odstotno realno rast povprečne neto plače, ugotovimo, da je lani realna rast neto plač zaostala za rastjo produktivnosti za okoli 0,6 odstotne točke.

T R G D E N A R J A

Obrestne mere

S 1. julijem 2002 so slovenske banke za depozite in posojila z ročnostjo do enega leta začele uporabljati nominalno obrestno mero. Po podatkih Banke Slovenije so se povprečne deklarirane aktivne nominalne obrestne mere za kratkoročna tolarjska posojila prebivalstvu lani, kljub višji inflaciji v primerjavi z letom 2001, znižale za okoli 0,7 odstotne točke, z 12,3 odstotka na 11,6 odstotka. Večji je bil upad povprečnih deklariranih obrestnih mer za depozite z zapadlostjo od pol do enega leta. Te so se znižale za 2,4 odstotne točke, z 11 odstotkov na 8,6 odstotka.

SLIKA 4:
GIBANJE POVPREČNE DEKLARIRANE BANČNE
KRATKOROČNE TOLARSKE OBRETNOSTNE MERE
ZA POSOJILA IN DEPOZITE V LETU 2002
VIR: BANKA SLOVENIJE



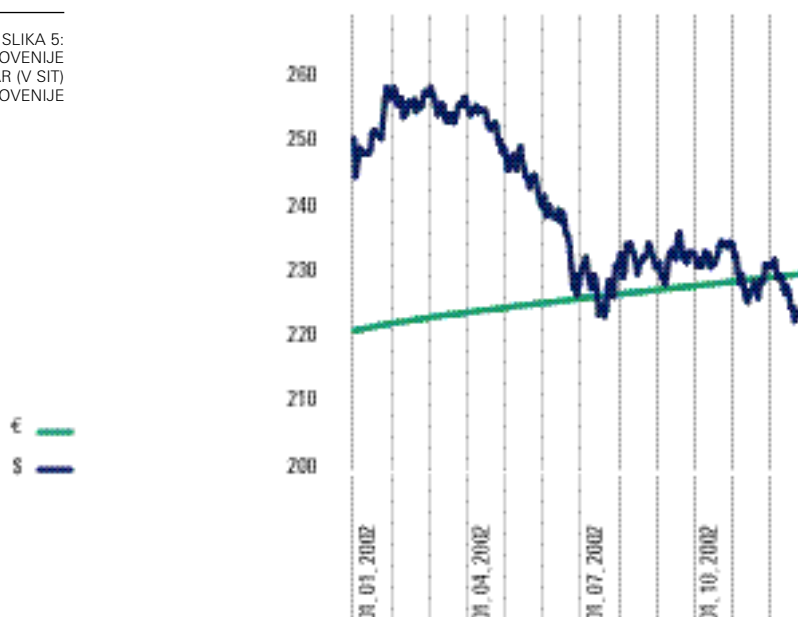
Donosnost kratkoročnih državnih vrednostnih papirjev se lani ni bistveno spremenila. Na dražbi dvanajstmesečnih zakladnih menic januarja 2002 so se vlagatelji zadovoljili z 8,5-odstotno, na dražbi novembra 2002 pa z 9-odstotno nominalno donosnostjo.

Nasprotno pa se je lani precej znižala zahtevana donosnost državnih obveznic. Na januarski dražbi petletnih tolarskih obveznic so vlagatelji v povprečju izražali povpraševanje vse do donosnosti TOM + 4,39 odstotka, na decembrski pa do TOM + 2,56 odstotka. Podobno se je znižala tudi donosnost državnih obveznic, denominiranih v evrih: donosnost ob izdaji desetletnih obveznic se je lani znižala s 5,48 odstotka na 5,09 odstotka.

Devizni tečaj

Srednji tečaj Banke Slovenije za evro je lani na medletni ravni zrasel za 4 odstotke. Upoštevajoč 2,2-odstotno rast cen na evrskem območju in 7,2-odstotno rast cen življenjskih potrebščin v Sloveniji, je lani tečaj evra realno apreciiral za okoli 0,9 odstotka. Tečaj ameriškega dolarja je bil precej nestanovitven. Leto je začel pri vrednosti 1,13 evra, končal pa ga je 15 odstotkov nižje, pri 0,96 evra.

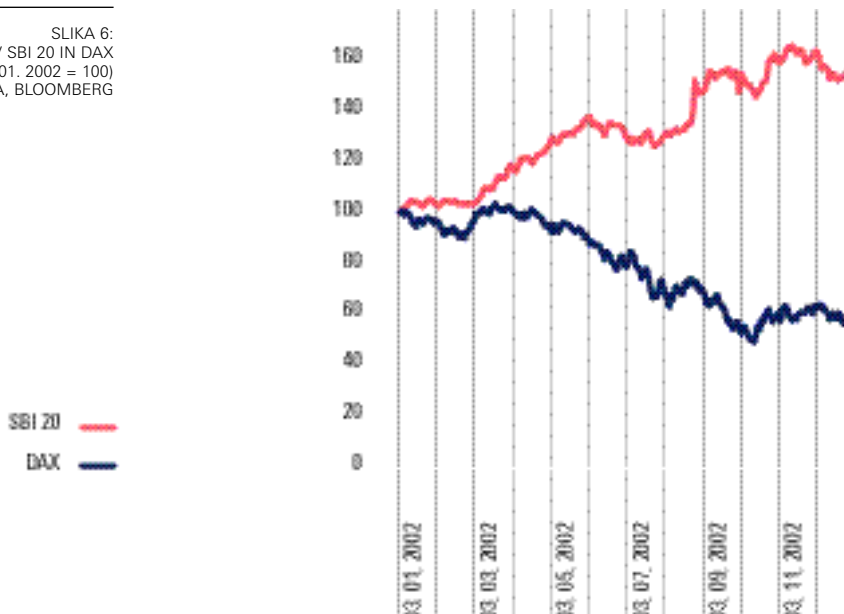
SLIKA 5:
GIBANJE SREDNJEGA TEČAJA BANKE SLOVENIJE
ZA EVRO IN AMERIŠKI DOLAR (V SIT)
VIR: BANKA SLOVENIJE



Trg lastniškega kapitala

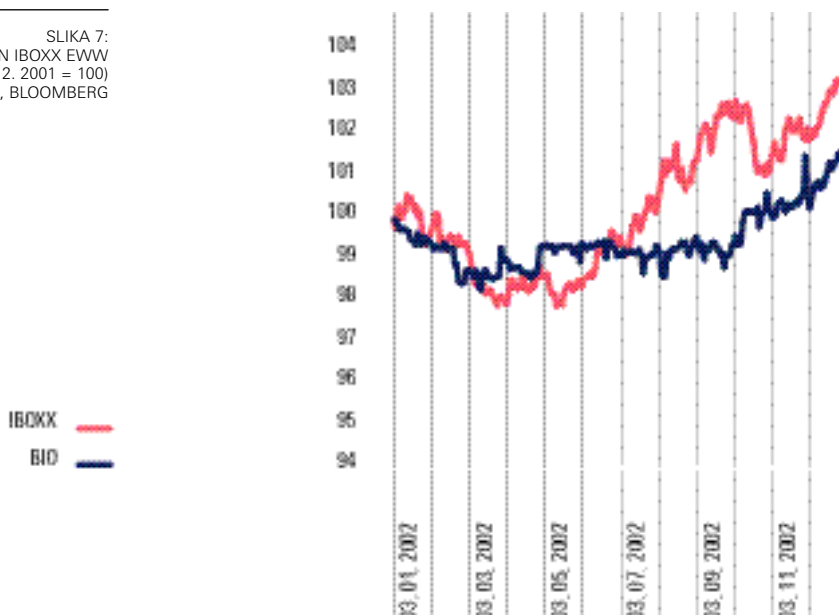
Vrednost slovenskega borznega indeksa SBI 20 se je lani povečala za več kot 55 odstotkov, zgodovinski vrh pa je dosegla 8. novembra, in sicer pri 3.547,64 točkah. "Krivcev" je seveda več, najpomembnejši pa so vsekakor prevzemne dejavnosti tujih vlagateljev in selitev prihrankov z bančnih računov na trg kapitala. Dogajanje na tujih trgih je bilo zaradi depresivnejšega gospodarstva precej manj ugodno. Vrednost nemškega borznega indeksa DAX, enega izmed najpomembnejših v naši sosesčini, se je lani v nasprotju z indeksom SBI 20 zmanjšala za okoli 45 odstotkov.

SLIKA 6:
GIBANJE BORZNIH INDEKSOV SBI 20 IN DAX
(INDEKS, 03. 01. 2002 = 100)
VIR: LJUBLJANSKA BORZA, BLOOMBERG

**Trg dolžniškega kapitala**

Omembe vredno rast je lani zabeležil tudi slovenski borzni indeks obveznic BIO. Njegova vrednost se je povečala za okoli 1,6 odstotka (leta 2001 za 0,2 odstotka), kar kaže predvsem na znižanje splošne ravni obrestnih mer pri nas. Svetovni cenovni indeks obveznic, denominiranih v evrih, IBOXX Euro World Wide (IBOXX EWW), pa je lani pridobil okoli 3,7 odstotka. Najpomembnejši dejavnik pri njegovi rasti je bil dvom vlagateljev o skorajšnjem okrevanju svetovnega gospodarstva in morebitnem izboljšanju političnih razmer.

SLIKA 7:
GIBANJE INDEKSOV OBVEZNIC BIO IN IBOXX EWW
(INDEKS, 31. 12. 2001 = 100)
VIR: LJUBLJANSKA BORZA, BLOOMBERG



AKTIVNOSTI NA PODROČJU UPRAVLJANJA Z NALOŽBAMI

Sestava premoženja KAD zajema raznovrstne naložbe v lastniške in dolžniške vrednostne papirje. Glede na časovni horizont upravljanja premoženje delimo na dolgoročne finančne naložbe in kratkoročni trgovalni portfelj.

Premoženje lastniških dolgoročnih finančnih naložb sestavljajo delnice gospodarskih družb, s katerimi se trguje na ljubljanski borzi, delnice družb na neorganiziranem (zunaj-borznem) trgu, deleži v družbah z omejeno odgovornostjo in lastniški vrednostni papirji tujih izdajateljev.

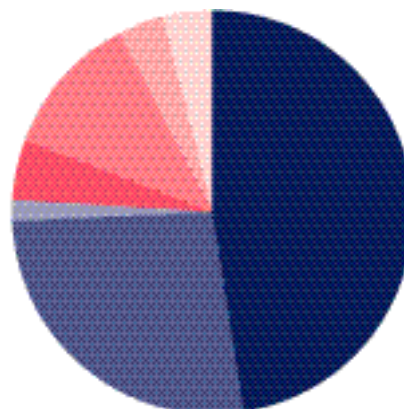
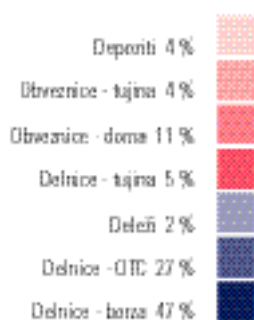
Dolžniški del premoženja sestavljajo obveznice, potrdila o bančnih depozitih, zakladne menice slovenskega ministrstva za finance, bančni depoziti in dolžniški vrednostni papirji tujih izdajateljev.

Kratkoročni trgovalni portfelj je namenjen ustvarjanju kapitalskih dobičkov na podlagi dnevnega trgovanja z likvidnimi vrednostnimi papirji. Tako je ta portfelj sestavljen skoraj izključno iz delnic in likvidnih izdaj obveznic, uvrščenih v trgovanje na ljubljanski borzi.

DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE

Dolgoročne finančne naložbe KAD sestavljajo različne vrste naložb. Po vrednosti še vedno največji delež (80,8 odstotka) pomenijo naložbe v lastniške vrednostne papirje. Razlog za takšno razmerje najdemo v izjemni rasti tečajev delnic, vključenih v trgovanje na ljubljanski borzi. Čeprav je KAD kupnine od prodanih gospodarskih družb pretežno reinvestiral v dolžniške vrednostne papirje, je zaradi prej omenjenega razloga sestava naložb vendar ostala izrazito lastniška. Delnice, uvrščene v trgovanje na ljubljanski borzi, sestavljajo 47,5 odstotka celotnega premoženja, delnice gospodarskih družb na neorganiziranem trgu 26,8 odstotka, deleži 1,7 odstotka in delnice tujih izdajateljev 4,8 odstotka. Naložbe v dolžniške vrednostne papirje in depozite pomenijo skupaj 19,2 odstotka celotnega premoženja, od tega obveznice slovenskih izdajateljev 11,5 odstotka, obveznice tujih izdajateljev 3,7 odstotka in bančni depoziti 4 odstotke.

SLIKA 8:
SESTAVA DOLGOROČNIH FINANČNIH NALOŽB
31. 12. 2002 PO VRSTAH VREDNOSTNIH PAPIRJEV



UPRAVLJANJE DOLGOROČNIH FINANČNIH NALOŽB

Dolgoročne finančne naložbe KAD v premoženje slovenskih izdajateljev so razdeljene na dva oziroma tri podportfelje: v tržnem portfelju so delnice, ki so uvrščene v trgovanje na ljubljanski borzi, netržni portfelj zajema delnice in deleže gospodarskih družb, s katerimi se trguje na neorganiziranem, neborznem trgu, tretji podportfelj pa vsebuje lastniške vrednostne papirje tujih izdajateljev. Število naložb in njihova vrednost je razvidna iz naslednje tabele.

TABELA 1:
DOLGOROČNE LASTNIŠKE FINANČNE NALOŽBE
(V 000 SIT)

Razred	SKUPAJ		Tržne naložbe		Netržne naložbe	
	število	vrednost	število	vrednost	število	vrednost
nad 1.000 mio SIT	35	124.652.736	22	90.051.429	13	34.601.307
nad 500 mio SIT	19	12.677.748	4	2.671.902	15	10.005.846
od 250 do 500 mio SIT	20	7.448.057	10	3.605.959	10	3.842.098
od 100 do 250 mio SIT	43	6.815.164	9	1.186.737	34	5.628.426
od 50 do 100 mio SIT	57	4.183.313	12	969.680	45	3.213.632
do 50 mio SIT	173	1.967.841	10	214.257	163	1.753.584
Tuji lastniški VP	7	10.059.926	7	10.059.926	0	0
SKUPAJ	354	167.804.784	74	108.759.890	280	59.044.894

Kot kaže tabela, je 31. decembra 2002 tržni portfelj KAD vseboval 67 družb v skupni vrednosti 98,7 milijarde tolarjev, v netržnem portfelju je bilo 280 naložb (delniške družbe in deleži gospodarskih družb skupaj) v skupni vrednosti 59 milijard tolarjev, portfelj tujih izdajateljev pa je bil sestavljen iz sedmih izdaj v skupni vrednosti 10,1 milijarde tolarjev. Pretežni del vrednosti lastniških naložb KAD, tako tržnih kot netržnih, sestavljajo družbe z vrednostjo, ki presega milijardo tolarjev.

DOSEGANJE POSLOVNIH CILJEV

KAD vse od leta 1999, ko je število gospodarskih družb v njegovi premoženjski bilanci doseglo najvišjo raven, dejavno izvaja koncentracijo lastniških naložb s prodajo družb, pridobljenih v procesu privatizacije. KAD hkrati poskuša doseči optimalnejšo razpršitev svojega finančnega premoženja z naložbami v dolžniške vrednostne papirje, ki s svojimi fiksnimi donosi zagotavljajo predvidljiv, stalni finančni pritok, ter z naložbami v nove likvidne (tudi tuje) lastniške vrednostne papirje zaradi valutne in zemljepisne razpršitve portfelja. V spodnji tabeli je prikazano zmanjševanje števila naložb v delnice in deleže domačih gospodarskih družb.

TABELA 2:
ŠTEVILO GOSPODARSKIH DRUŽB
V PREMOŽENJSKI BILANCI KAD
OB KONCU OBDOBJA
(V LETIH OD 1999 - 2002)

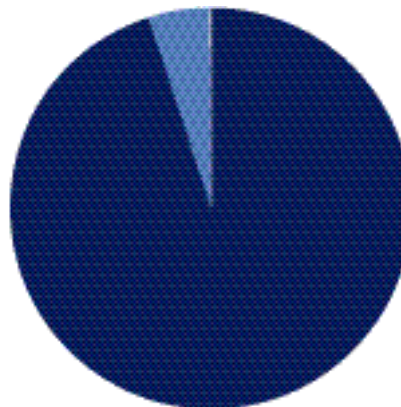
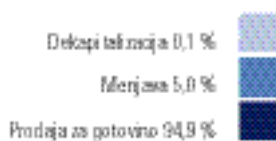
	31. 12. 1999	31. 12. 2000	31. 12. 2001	31. 12. 2002
Delnice	551	385	322	281
Deleži	184	73	63	66
SKUPAJ	735	458	385	347
Kumulativno število v celoti prodanih družb	553	862	945	1.007

PRODAJE GOSPODARSKIH DRUŽB

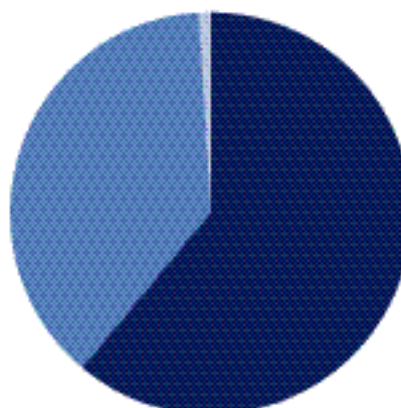
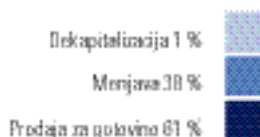
Skupna vrednost prejetih kupnin od prodaje premoženja dolgoročnih finančnih naložb je leta 2002 znašala 39,8 milijarde tolarjev. Spodnja slika prikazuje sestavo vrednosti prejetih kupnin po načinu sklenitve poslov. Kupnine, prejete za prodajo družb Lek, Pivo-varna Union in Krka, so dosegle 34,8 milijarde ali 86,8 odstotka prejetih kupnin v letu 2002.

SLIKA 9:
SESTAVA PREJETIH KUPNIN V LETU 2002
GLEDE NA VRSTO PLAČILA

A) VSE KUPNINE



B) KUPNINE BREZ LEKA, UNIONA IN KRKE



Skupno število prodanih deležev v gospodarskih družbah v letu 2002, brez poslov na področju kratkoročnih finančnih naložb, je bilo dvainšestdeset. Šestinštirideset družb je KAD prodal za gotovino, šestnajst pa v menjavi za druge lastniške deleže. Več kot štiri petine prejetih plačil vseh prodanih naložb je KAD realiziral s prodajo za gotovino. Največje prodaje naložb za gotovino so bile: Lek, Pivovarna Union, Krka, Gorenjski tisk, Papirnica Goričane in Semenarna Ljubljana. Znesek dekapitalizacij gospodarskih družb v lasti KAD je bil v letu 2002 zanemarljiv, saj je znašal le 28,2 milijona tolarjev, kar je manj kot desetina odstotka vseh prejetih kupnin. Zanemarljiv je bil tudi znesek poslov na borzi, ki je dosegel 119 milijonov tolarjev in v gornji sliki ni prikazan.

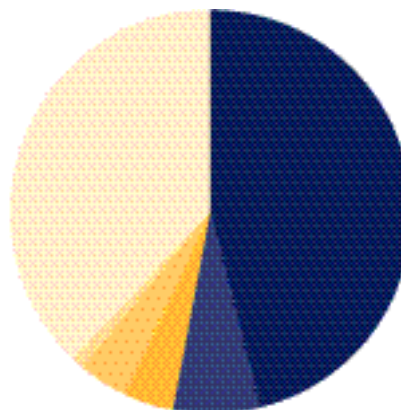
TABELA 3:
PRODAJE LASTNIŠKIH DELEŽEV DRUŽB
V POGODBENEM ZNESKU PREK
MILIJARDE TOLARJEV
(V 000 SIT)

Gospodarska družba	Pogodbeni znesek
Lek	27.542.030
Pivovarna Union	4.239.330
Krka	2.999.990

NAKUPI GOSPODARSKIH DRUŽB

Leta 2002 je bil KAD na področju lastniških dolgoročnih finančnih naložb dejaven tudi pri nakupih izbranih družb, tako da je svoj delež povečal v 49 gospodarskih družbah, in sicer v skupni vrednosti 17,1 milijarde tolarjev. Sestavo nakupov dolgoročnih lastniških finančnih naložb glede na vrsto plačila kaže Slika 10.

SLIKA 10:
SESTAVA NAKUPOV
DOLGOROČNIH LASTNIŠKIH NALOŽB
GLEDE NA VRSTO PLAČILA



Povečevanje lastniških deležev v gospodarskih družbah smo v večji meri (45,6 odstotka vseh pridobitev) opravili s prenosom družb iz lastništva Slovenske razvojne družbe (SRD) v likvidaciji, ki se je zgodil v poletnih mesecih 2002, ter z nakupi delnic tujih izdajateljev ob koncu leta (38,1 odstotka). Največje gospodarske družbe, pridobljene na omenjena načina, so bile Adria Airways, Paloma, Fotona, farmacevtska družba Pfizer in Nova ljubljanska banka.

IZVRŠEVANJE KORPORACIJSKIH PRAVIC

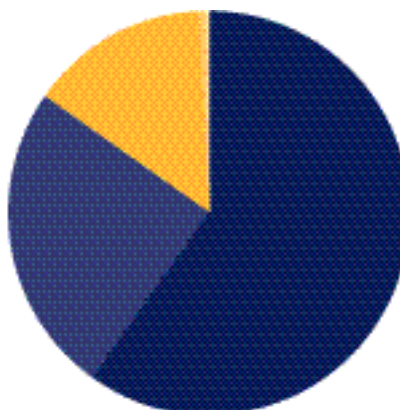
Udeležba na skupščinah gospodarskih družb

Predstavniki KAD so leta 2002 sodelovali na 340 skupščinah delničarjev gospodarskih družb. Kot je običaj, se je največ skupščin delničarjev zvrstilo zgoščeno v treh mesecih - od začetka maja do konca avgusta. V tem obdobju je bilo 246 skupščin ali skoraj tri četrtine tistih, ki so se jih udeležili predstavniki KAD.

Sestava delitve dobička

Skupen znesek ustvarjenega dobička gospodarskih družb, v katerih ima KAD lastniški delež, je leta 2002 znašal 205,3 milijarde tolarjev. Od omenjenega zneska je 59,8 odstotka dobička ostalo nerazporejenega, v rezerve so družbe razporedile 24,9 odstotka, za izplačilo dividend so namenile 14,4 odstotka, za izplačilo nagrad članom uprav in nadzornih svetov 0,6 odstotka, v sklade lastnih delnic in ali za druge namene pa so razporedile 0,3 odstotka dobička.

SLIKA 11:
USTROJ RAZPOREDITVE DOBIČKA



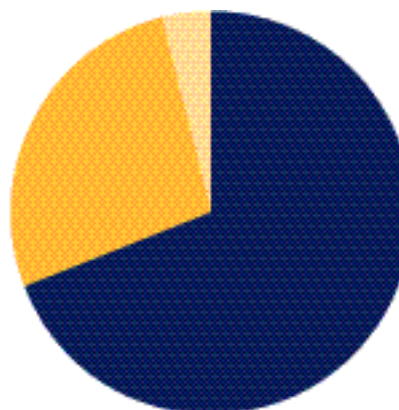
DIVIDENDE

Prihodki, ki jih je KAD leta 2002 pridobil iz dividend gospodarskih družb, so dosegli 3,5 milijarde tolarjev. Pri tem je prvih dvanajst gospodarskih družb prispevalo kar 61,2 odstotka vseh dividend, ki jih je prejel KAD v minulem letu. Skupaj je dividende izplačalo sto deset gospodarskih družb, v katerih ima KAD lastniški delež.

K R A T K O R O Č N I T R G O V A L N I P O R T F E L J

Leta 2002 je KAD v okviru upravljanja premoženja kratkoročnih finančnih naložb trgoval z več kot petdesetimi različnimi vrednostnimi papirji. Pretežno (oseminštirideset) so bile to delnice gospodarskih družb, nekatere obveznice ter v manjši meri tudi zakladne menice in bančni depoziti. Premoženje upravljamo ločeno od premoženja dolgoročnih finančnih naložb. Vrednost premoženja kratkoročnih finančnih naložb je 31. decembra 2002 znašala 1.841.707 tisoč tolarjev. Največji delež so imele delnice (68,6 odstotka), sledile so obveznice z 27,3-odstotnim deležem, depoziti in denar pa so na omenjeni dan sestavljali 4,1 odstotka premoženja. Sestava je prikazana na Sliki 12.

SLIKA 12:
SESTAVA NALOŽB
KRATKOROČNEGA TRGOVALNEGA PORTFELJA
31. 12. 2002



Obseg trgovanja

Skupen promet z vrednostnimi papirji premoženja kratkoročnih finančnih naložb v letu 2002 je dosegel 14,8 milijarde tolarjev. Pri trgovanju z lastniškimi kratkoročnimi finančnimi naložbami smo opravili za več kot 12,5 milijarde tolarjev prometa, od česar ga je bilo 97,6 odstotka opravljenega v okviru borznega trgovanja. Promet z dolžniški vrednostnimi papirji je dosegel 2,3 milijarde tolarjev, od tega z obveznicami Slovenske odškodninske družbe kar 2,1 milijarde tolarjev ali 91,5 odstotka prometa z obveznicami.

Samo ena izmed delnic v okviru premoženja kratkoročnih finančnih naložb, s katero pa smo trgovali, leta 2002 ni bila uvrščena v trgovanje na organiziranem trgu ljubljanske borze. To je tudi razumljivo, saj način upravljanja tega premoženja zahteva zelo hitro spreminjanje sestave naložb, to pa je brez večjih stroškov mogoče dosegati le pri visoki stopnji likvidnosti vrednostnih papirjev. Tabela 4 kaže promet s tremi delnicami gospodarskih družb, s katerimi smo največ trgovali. Za prikaz smo uporabili pogodbene vrednosti.

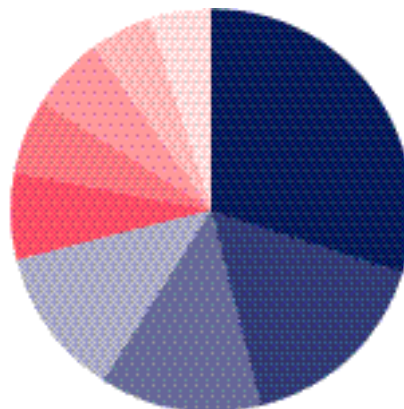
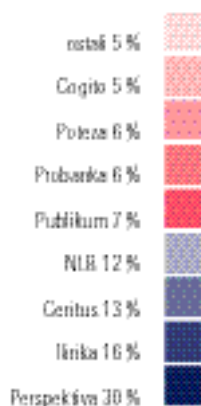
TABELA 4:
PROMET Z DELNICAMI
V KRATKOROČNEM PORTFELJU
(V 000 SIT)

Delnica družbe	Promet
Krka	2.809.967
Petrol	2.062.525
Lek	1.714.135

S O D E L O V A N J E Z B O R Z N I M I P O S R E D N I K I

KAD sodeluje s tako rekoč vsemi zainteresiranimi borznimi posredniki in bankami v Sloveniji. Delež prometa s posameznimi posredniki kaže Tabela 13. Skoraj tretjino prometa smo opravili z borzno hišo Perspektiva, sledijo pa ji Ilirika, Certius in Nova LB.

SLIKA 13:
PROMET Z BORZNIMI POSREDNIKI



U P R A V L J A N J E D O L Ź N I Š K I H N A L O Ź B

Konec leta 2002 je stanje dolžniških naložb doseglo 41,9 milijarde tolarjev, kar glede na stanje konec leta 2001 pomeni 52-odstotno rast oziroma povečanje za 14,3 milijarde tolarjev. V sestavi dolžniških naložb se je predvsem povečeval delež obveznic, zlasti tujih, medtem ko se je delež dolgoročnih depozitov med letom zniževal, kar je zaradi povečevanja likvidnosti naložb skladno s poslovnim načrtom KAD. Delež dolžniških naložb v celotni aktivni KAD znaša 19,2 odstotka. Gibanje stanja dolžniških naložb v zadnjih treh letih kaže Tabela 5.

TABELA 5:
DOLŽNIŠKE FINANČNE NALOŽBE KAD PO LETIH
(V 000 SIT)

Dolžniške finančne naložbe	31. 12. 2000	31. 12. 2001	31. 12. 2002
(1)	(2)	(3)	(4)
Dolžniške finančne naložbe	21.230.234	27.579.597	41.914.378
Kratkoročne naložbe	196.844	130.371	1.350.000
Kratkoročni depoziti	196.844	130.371	0
Kratkoročni vrednostni papirji	0	0	1.350.000
Dolgoročne naložbe	21.033.390	27.449.226	40.564.378
Dolgoročni depoziti	11.171.150	13.335.650	9.044.000
Dolgoročni vrednostni papirji	9.862.240	14.113.576	31.520.378
- domači	9.862.240	13.217.687	23.848.146
- tuji	0	895.889	7.666.555

Opomba: Dolgoročne dolžniške naložbe, ki zapadejo v letu 2003, niso prenesene na kratkoročne naložbe.

V dolžniških naložbah imajo največji delež dolgoročne naložbe (96,8-odstotnega). Konec leta so znašale 40,6 milijarde tolarjev in so se glede na konec leta 2001 povečale za 47,8 odstotka oziroma za 13,1 milijarde tolarjev. Leta 2002 je stanje dolgoročnih dolžniških vrednostnih papirjev močno preseglo stanje bančnih depozitov. Delež dolgoročnih vrednostnih papirjev znaša v sestavi dolžniških naložb 75,2 odstotka, delež kratkoročnih (ena naložba) 3,2 odstotka, delež dolgoročnih bančnih depozitov pa 21,6 odstotka.

Konec leta je stanje dolgoročnih dolžniških vrednostnih papirjev bilo 31,5 milijarde tolarjev, od tega jih je bilo za 23,8 milijarde tolarjev izdanih v Republiki Sloveniji, za 7,7 milijarde tolarjev pa je bilo tujih vrednostnih papirjev. Stanje domačih vrednostnih papirjev se je povečalo kar za 80,4 odstotka oziroma za 10,6 milijarde tolarjev. KAD je na domačem trgu največ vlagal v državne in bančne obveznice ter v bančna potrdila o vlogi (CD). Konec leta je stanje državnih obveznic znašalo 11,7 milijarde tolarjev, bančnih dolgoročnih vrednostnih papirjev 10,8 milijarde tolarjev in podjetniških obveznic 1,3 milijarde tolarjev.

KAD je leta 2002 precej vlagal v tuje državne in podjetniške obveznice, katerih stanje je konec leta znašalo 7,7 milijarde tolarjev in se je glede na prejšnje leto povečalo kar za 755,7 odstotka oziroma za 6,8 milijarde tolarjev. Stanje tujih državnih obveznic znaša 3,6

milijarde tolarjev, stanje tujih podjetniških obveznic pa 4,1 milijarde tolarjev. Pri naložbah v tuje obveznice je KAD upošteval predvsem načelo varnosti, kar pomeni, da je kupoval samo tiste tuje obveznice, ki imajo boniteto najmanj BBB- (po oceni agencije S & P).

Drugi največji delež med dolžniškimi naložbami imajo dolgoročni depoziti, katerih stanje je konec leta doseglo 9 milijard tolarjev. Zmanjšali so se za 32,2 odstotka oziroma za 4,3 milijarde tolarjev. Depoziti so bili razpršeni v devetih bankah in sicer na podlagi naložbenih omejitev, ki jih KAD določa skladno z internim modelom za ocenjevanje bonitete slovenskih bank.

Najmanjši strukturni delež v dolžniških naložbah imajo kratkoročne naložbe (3,2 odstotka). Stanje kratkoročnih vrednostnih papirjev je konec leta znašalo 1,4 milijarde tolarjev. Med letom je KAD kupoval tudi zakladne menice Republike Slovenije, ki pa so do konca leta že zapadle v plačilo.

TRANSFERJI ZAVODU ZA POKOJNINSKO ZAVAROVANJE (ZPIZ)

Upravljanje likvidnosti je bilo usmerjeno predvsem v pridobivanje sredstev za pokrivanje primanjkljaja ZPIZ ter za vračilo kratkoročnih posojil. Na podlagi sklepa slovenske vlade RS z dne 28. novembra 2002 mora KAD v letih 2003 in 2004 iz svojih sredstev pokriti obveznosti ZPIZ v skupni višini 12,8 milijarde tolarjev. To obveznost mora KAD poravnati v dveh obrokih po 6,4 milijarde tolarjev. KAD je v letih od 1999 do vključno 2002 ZPIZ zagotovil skupaj 33,4 milijarde tolarjev.

NALOŽBE V NEPREMIČNINE

Leta 2002 na področju naložb v nepremičnine nismo izvršili nobenega posla.

UPRAVLJANJE VZAJEMNIH POKOJNINSKIH SKLADOV

DOLGOROČNI CILJI POSLOVNE POLITIKE

Glavni cilj poslovne politike vzajemnih pokojninskih skladov, ki jih je oblikoval in jih upravlja KAD, je učinkovito upravljanje sredstev, da bi zavarovancem (članom) zagotovili čim višje odkupne vrednosti, s tem pa tudi pokojnine.

Poleg učinkovite naložbene politike si bo upravljavec prizadeval za stroškovno učinkovito poslovanje skladov. Za doseg tega cilja je treba še naprej povečevati število zavarovancev oziroma višino skupne vplačane premije, saj le zadostna ekonomija obsega zagotavlja racionalno poslovanje. Prednost KAD kot upravljavca je, da lahko uresničuje stroškovno učinkovito poslovanje z izkoriščanjem sinergijskih učinkov vseh treh skladov: Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada, Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja in Prvega pokojninskega sklada.

Z namenom, da bi zavarovancem zagotovil čim višja kakovost storitev dodatnega pokojninskega zavarovanja, si bo upravljavec prizadeval za preglednost poslovanja in dobro informiranost posameznih zavarovancev članov in njihovih delodajalcev, ki plačujejo premije/prispevke. V ta namen bo še naprej izpopolnjeval informacijski sistem, ki podpira delovanje vzajemnih pokojninskih skladov.

Doseganje čim višjih donosov ob hkratni zadostni varnosti naloženih sredstev in stroškovno učinkovito poslovanje ter sprotno obveščanje zavarovancev članov o uspešnosti poslovanja in drugih pomembnih informacijah so tri temeljne usmeritve, ki jih bo upravljavec uresničeval pri upravljanju vzajemnih pokojninskih skladov.

NALOŽBENA POLITIKA IN UPRAVLJANJE SREDSTEV SKLADOV

Temeljni vodili pri upravljanju sredstev skladov sta konservativnost in varnost. Naložbena politika je usmerjena v oblikovanje portfelja naložb, ki minimizira prevzeto tveganje in zagotavlja doseganje čim višje donosnosti zbranih sredstev.

Pri oblikovanju naložbene politike skladov se upošteva tveganje spremenljivosti obrestne mere, inflacijsko tveganje, tveganje spremenljivosti tečajev, tržno tveganje naložb in tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti.

Naloga upravljavca je, da zagotavlja varnost, donosnost in likvidnost naložb, ob tem pa mora spoštovati vse zakonske omejitve in zahteve ter dosegati najmanj zajamčeni donos. Prek objavljani vrednosti enote premoženja se podatki o uspešnost naložbene politike vsak mesec posredujejo širši javnosti.

Upravljavec ima pri izvajanju poslov dodatnega pokojninskega zavarovanja visoke poslovne in etične standarde, katerih cilj je uspešno in pošteno poslovanje sklada z namenom zagotavljanja čim višjih odkupnih vrednosti. S preglednostjo in javnostjo poslovanja si upravljavec prizadeva ustvariti zaupanje zavarovancev članov. Svoje interese bodo zavarovanci člani lahko uresničevali tudi prek svojega odbora.

SKLAD OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA 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 opravljati, iz zbranih sredstev zagotavljale pravice do poklicne pokojnine oziroma znižane poklicne pokojnine.

SODPZ obsega premoženje, ki je financirano s sredstvi, zbranimi z vplačili prispevkov za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje oziroma ustvarjenimi z upravljanjem teh sredstev, namenjeno pa je izključno za pokrivanje obveznosti do zavarovancev. Leta 2002 se je število zavarovancev med letom spreminjalo, in sicer se je povečalo za 2.432, tako da je na dan 31. decembra 2002 doseglo 25.641.

Rezultat poslovanja s sredstvi zavarovancev SODPZ se kaže v dejanski donosnosti, ki je bila višja od zajamčene. Nominalna dejanska donosnost za leto 2002 je bila 11,46-odstotna, medtem ko je nominalna zajamčena donosnost znašala 8,61 odstotka. Leta 2002 ni bilo vplačil sredstev upravljavca SODPZ iz naslova nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev sklada. Gibanje stopenj dejanske ter zajamčene donosnosti prikazuje Slika 14:

SLIKA 14:
STOPNJE DEJANSKE TER ZAJAMČENE
DONOSNOSTI SODPZ V LETIH 2002 IN 2001



KAD kot upravljavec sklada za izvajanje dejavnosti zaračuna SODPZ vstopne stroške in provizijo za upravljanje. Provizija za upravljanje znaša 1,5 odstotka povprečne čiste letne vrednosti sredstev sklada. Vstopni stroški se zaračunajo v odstotku od vplačanega prispevka in so do 30. junija 2002 znašali 6 odstotkov. S ciljem, da so zavarovanci udeleženi pri učinkih izboljšav in racionalizacij, so se s 1. julijem vstopni stroški znižali na 5,5 odstotka. Spremembo pokojninskega načrta v določilih o vstopnih stroških je odobrilo ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 106-033/00-008 z dne 27. junija 2002. Izstopni stroški se zaračunajo v primeru izplačila odkupne vrednosti enot premoženja in znašajo en odstotek.

TABELA 6:
PRIHODKI KAD OD UPRAVLJANJA SKLADA
(V 000 SIT)

Leto	Vstopni stroški	Upravljavška provizija	Izstopni stroški	SKUPAJ
2001	248.376	26.373	5	274.754
2002	273.073	96.610	62	369.745

Naložbe SODPZ

Predlogi pri odločanju o naložbah so bili utemeljeni na izhodiščih dokumentov, ki jih je sprejela KAD (gre za Naložbene strategije in Taktike upravljanja SODPZ), ter tedenskih sklepov likvidnostne komisije.

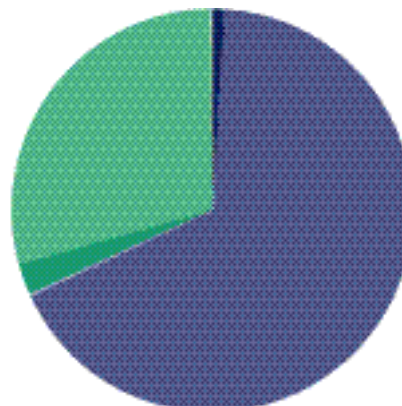
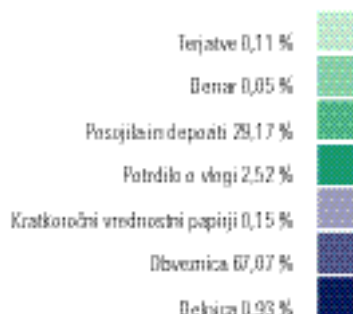
Pri oblikovanju premoženja SODPZ je bil največji del premoženja naložen v dolžniške vrednostne papirje.

Državni vrednostni papirji (obveznice Republike Slovenije) sestavljajo več kot pol sredstev SODPZ. Delež obveznic bank je 14,69-odstoten, drugi dolžniški vrednostni papirji (zakladne menice in potrdila o vlogah) pa imajo 4,74-odstotni delež. Velik del sredstev SODPZ je plasiran v bančnih depozitih (29,30 odstotka). Leta 2001 so bile vse naložbe realizirane na kapitalskem in denarnem trgu v Sloveniji.

Leta 2002 je bila naložbena politika SODPZ usmerjena predvsem v nakupe dolžniških vrednostnih papirjev in nalaganje denarnih sredstev v depozite. Del denarnih sredstev se je plasiral v tujino in tudi v delnice podjetij in pooblaščenih investicijskih družb.

Portfelj SODPZ je bil na dan 31. decembra 2002 vreden 9,3 milijarde tolarjev. Državni vrednostni papirji (obveznice Republike Slovenije) so pomenile skoraj pol sredstev SODPZ, delež obveznic drugih izdajateljev je več kot 14-odstoten. Velik del sredstev SODPZ je naložen v dolgoročnih bančnih depozitih (29,17 odstotka).

SLIKA 15:
VRSTE NALOŽB SODPZ NA DAN 31. 12. 2002



Pri načrtovanju in izvajanju naložbene politike je delovanje SODPZ usmerjeno v zagotavljanje primernih sredstev, s katerimi bi bilo mogoče poravnati obveznosti sklada. Likvidnost naložb je zagotovljena z investiranjem sredstev sklada v tržne naložbe, ki sestavljajo prek 62 odstotkov sredstev sklada.

Pri oblikovanju portfelja je bila posebna pozornost namenjena valutni sestavi naložb. Sestava se delno prilagaja valutni sestavi košarice vrednostnih papirjev, ki se po

pravilniku o izračunu povprečnega donosa na državne vrednostne papirje upoštevajo za izračun minimalne zjamčene donosnosti. S tem se zmanjšuje tveganje spremembe deviznega tečaja oziroma valutna izpostavljenost portfelja. Delež vrednostnih papirjev v tuji valuti (v evrih) v sredstvih sklada je bil na dan 31. decembra 2002 41,64-odstoten, delež vrednostnih papirjev v domači valuti pa 58,36-odstoten.

Taktiko pri izbiri naložbenih horizontov določajo bodoče obveznosti, ki jih bo treba pokriti iz premoženja.

Leta 2002 je bila naložbena politika SODPZ usmerjena predvsem v nakupe dolžniških vrednostnih papirjev in nalaganje denarnih sredstev v depozite.

Politika likvidnosti SODPZ je bila zasnovana na mesečnih ocenah o prilivih in odlivih, ki so se tedensko usklajevali. Prilive so sestavljali predvsem prispevki delodajalcev, obresti depozitov in dolžniških vrednostnih papirjev, denarna sredstva iz razloga odpoklica obveznic Republike Slovenije (RSI, RSP) in vrednosti zapadlih kratkoročnih dolžniških vrednostnih papirjev. Likvidnost se je uravnavala tudi s plasiranjem sredstev v zakladne menice. Prilivi so se sprotno investirali v razne vrste naložb glede na cilje upravljanja, naložbena načela in izkoriščanje tržnih priložnosti.

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

K A P I T A L S K I V Z A J E M N I P O K O J N I N S K I S K L A D

Poslovanje KVPS

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (v nadaljevanju KVPS) je pokojninski sklad, ki izvaja kolektivno in individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje skladno z zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju. Ustanovitelj in upravljavec KVPS je KAD.

Skladno z zakonom o spremembah in dopolnitvah zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1C) je KVPS leta 2002 oblikoval ločena pokojninska načrta za individualno in kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje.

Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje PN1 P je odobril minister za delo, družino in socialne zadeve z odločbo številka 106-004/00-032 z dne 27. junija 2002. Pokojninski načrt za kolektivno prostovoljno pokojninsko zavarovanje PN1 K je odobril minister za delo, družino in socialne zadeve z odločbo številka 106-009/02-005 z dne 27. junija 2002. Oba pokojninska načrta sta vpisana v register pokojninskih načrtov pri pristojnem davčnem uradu. Sprememba oziroma odobritev novega pokojninskega načrta v ničemer ni vplivala na pravice in obveznosti članov, to je zavarovancev KVPS.

Konec decembra 2002 je imel KVPS 22.901 člana. V poslovnem letu 2002 je v KVPS pristopilo 8.512 novih članov.

Rezultat poslovanja s sredstvi članov sklada se kaže v dejanski donosnosti, ki je bila leta 2002 višja od zjamčene. Tako je dejanska stopnja kumulativne donosnosti znašala 12,31 odstotka, medtem ko je bila kumulativna zjamčena donosnost v istem obdobju 8,11-odstotna. Leta 2002 upravljavcu KVPS v sklad ni bilo treba vplačati sredstev, ki bi jih sicer moral, če bi sklad ne dosegel zjamčene donosnosti. Doslej upravljavec ni oblikoval rezervacij za nedoseganje zjamčene donosnosti.

Gibanje dejanske in zjamčene donosnosti v letih 2001 in 2002 prikazuje Slika 16:

SLIKA 16:
DEJANSKA IN ZAJAMČENA DONOSNOST KVPS



TABELA 7:
PRIHODKI KAD OD UPRAVLJANJA SKLADA
(V 000 SIT)

Leto	Vstopni stroški	Upravljalvska provizija	Izstopni stroški	SKUPAJ
2001	23.712	5.929	164	29.805
2002	145.080	33.813	349	179.242

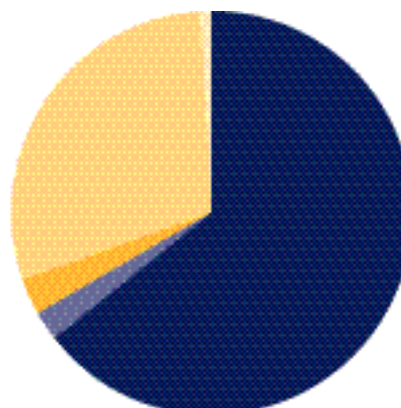
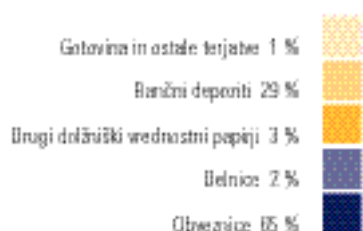
Naložbe KVPS

Predlogi pri odločanju o naložbah so bili zasnovani na izhodiščih dokumentov, ki jih je sprejela KAD (gre za Naložbene strategije in Taktike upravljanja KVPS), ter tedenskih sklepov likvidnostne komisije.

Leta 2002 je bila naložbena politika KVPS usmerjena predvsem v nakupe dolžniških vrednostnih papirjev in nalaganje denarnih sredstev v depozite. Del denarnih sredstev se je plasiral v tujino in tudi v delnice podjetij in pooblaščenih investicijskih družb.

Vrednost portfelja KVPS na dan 31. decembra 2002 je bila 4.708.589.161,90 tolarja. Največji del (65 odstotkov sredstev) so sestavljale naložbe v domače in tuje obveznice, od tega je delež naložb v obveznice Republike Slovenije dosegel 39 odstotkov. V bančnih depozitih je bilo naloženih 29 odstotkov sredstev, preostanek pa pomenijo delnice in drugi vrednostni papirji.

SLIKA 17:
VRSTE NALOŽB KVPS NA DAN 31. 12. 2002



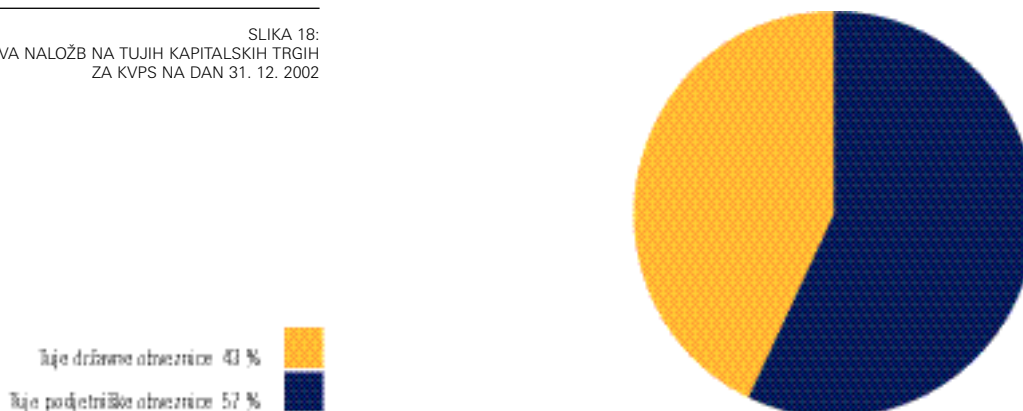
Pri oblikovanju portfelja je bila posebna pozornost namenjena valutni sestavi naložb. Sestava se delno prilagaja valutni sestavi košarice vrednostnih papirjev, ki se po pravilniku o izračunu povprečnega donosa na državne vrednostne papirje upoštevajo za izračun minimalne zjamčene donosnosti. S tem se zmanjšuje tveganje spremembe deviznega tečaja oziroma valutna izpostavljenost portfelja. Vrednostni papirji v tuji valuti (v evrih) so imeli v celotnih sredstvih KVPS na dan 31. decembra 2002 skupaj 41,88-odstotni delež.

Taktiko pri izbiri naložbenih horizontov določajo bodoče obveznosti, ki jih bo treba pokriti iz premoženja. Glede na znane podatke o zavarovancih so za delovanje KVPS in odločitve o sestavi naložb pomembni leti 2005 in 2006 kot bližnji horizont ter leto 2010.

Pri načrtovanju in izvajanju naložbene politike je delovanje KVPS usmerjeno v zagotavljanje primernih sredstev, s katerimi bo mogoče poravnati obveznosti KVPS. Likvidnost naložb je zagotovljena s sestavo premoženja, ki ga sestavljajo pretežno tržne naložbe, pri naložbah v depozite pa je posebna skrb posvečena profilu njihovega zapadanja.

Leta 2002 je bil del sredstev prvič plasiran tudi na tuje kapitalske trge. Znesek naložb na tujih trgih je 31. decembra 2002 znašal 378,04¹ milijona tolarjev, kar je pomenilo 8,03 odstotka sredstev sklada. Sredstva so bila naložena v tuje državne ter podjetniške obveznice različnih izdajateljev, kar je razvidno iz Slike 18. Vsa sredstva so bila plasirana na evropskem kapitalskem trgu in v evru.

SLIKA 18:
SESTAVA NALOŽB NA TUJIH KAPITALSKIH TRGIH
ZA KVPS NA DAN 31. 12. 2002



Naložbe KVPS so vrednotene skladno s sklepom o načinu vrednotenja knjigovodskih postavk vzajemnega pokojninskega sklada (objavljenim v Uradnem listu RS, št. 109/01), ki ga je izdala agencija za trg vrednostnih papirjev na podlagi ZPIZ-1.

V letu 2002 je bilo opravljenih za 3,38 milijarde tolarjev nakupov ter za 212,21 milijona tolarjev prodaj vrednostnih papirjev.

Največ je bilo kupljenih obveznic (za 2,42 milijarde tolarjev), drugih vrednostnih papirjev (potrdil o vlogi in zakladnih menic) je bilo kupljenih za 815,52 milijona tolarjev, delnic pa za 143,6 milijona tolarjev.

Med prodajami so bile leta 2002 na prvem mestu obveznice (108,6 milijona tolarjev), sledijo jim drugi vrednostni papirji (zakladne menice) s 59,84 milijona tolarjev ter delnice, katerih skupni obseg prodaj je znašal 43,76 milijona tolarjev.

Ob upoštevanju povprečne vrednosti sredstev sklada in zneska nakupov in prodaj vrednostnih papirjev v letu 2002 znaša izračunan obrat sredstev 1,25. To je posledica razmeroma majhne vrednosti sredstev ob koncu lanskega leta in visokih mesečnih vplačil premij, ki jih je bilo treba nalagati.

Politika likvidnosti sklada je bila zasnovana na mesečnih ocenah o prilivih in odlivih sklada, ki so se tedensko usklajevale. Prilive so sestavljali predvsem premije zavarovancev, obresti depozitov in dolžniških vrednostnih papirjev in zapadli kratkoročni dolžniški vrednostni papirji. Prilivi so se sprotno plasirali v naložbe.

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

¹ Med naložbami na tujih kapitalskih trgih so upoštevane tudi evroobveznice Republike Slovenije.

Minulo poslovno leto je bilo za Prvi pokojninski sklad RS (PPS) prelomno, saj so se končali pomembni postopki glede dokončnega oblikovanja sklada, ki bodo v prihodnje pomembno vplivali tako na samo poslovanje sklada kot tudi na KAD kot upravljavca sklada.

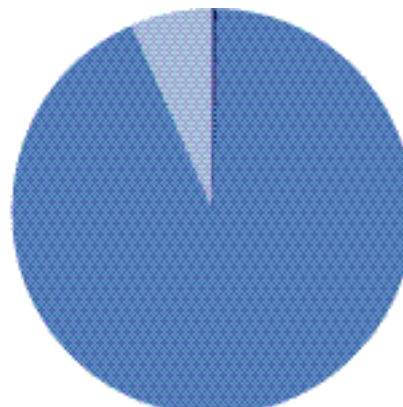
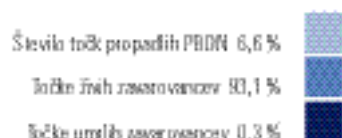
Sedemindvajseti december 2002 je bil zadnji dan trgovanja s pokojninskimi boni, z 31. decembrom 2002 pa so fizične osebe, imetniki pokojninskih bonov, skladno z zakonom postali zavarovanci PPS. Tako se je 8.000 zavarovancem, ki so se že poprej prostovoljno odločili za dodatno pokojninsko zavarovanje pri PPS, pridružilo nekaj več kot 43.000 novih. Na podlagi podatkov Centralne klirinško-depotne družbe (KDD), ki je bila na podlagi zakona pristojna za vodenje registra imetnikov pokojninskih bonov od izdaje v letu 1999 pa do 31. decembra 2002, je KAD na začetku februarja 2003 vročila police dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS vsem fizičnim osebam, imetnikom pokojninskih bonov, z upoštevanjem maksimalnega števila 10.000 pokojninskih bonov.

Po stanju na dan 31. decembra 2002 je v PPS vključenih skupaj 51.388 zavarovancev, ki so imetniki 133.770.968 točk, to je 93,1 odstotka izdanih pokojninskih bonov. Skupaj 6,6 odstotka izdanim pokojninskim bonom so vse pravice na dan 31. decembra 2002 ugasnile, od tega 9.266.813 pokojninskih bonov v lasti KAD, 17.008 pokojninskih bonov v lasti drugih pravnih oseb in 249.041 pokojninskih bonov v lasti 307 fizičnih oseb, ki so na dan 31. decembra 2002 imele v lasti več kot 10.000 pokojninskih bonov. Skupaj 0,3 odstotka pa pomenijo izplačila odkupnih vrednosti v primeru smrti zavarovancev do 31. decembra 2002.

KAD je od maja do oktobra 2002 na organiziranem trgu odkupil 9.266.821 pokojninskih bonov (PBON). Stroški tovrstnega poseganja so minimalni v primerjavi s pridobljenimi koristmi KAD kot upravljavca PPS. Stroški nakupa pokojninskega bona so bili štiri- do petkrat nižji kot znaša obveznost, ki izhaja iz njegove zamenjave za zavarovalno polico. KAD je z nakupi privarčevala milijardo 865 milijonov tolarjev neto. O nakupih je KAD podal poročilo agenciji za trg vrednostnih papirjev (ATVP) in agenciji za zavarovalni nadzor (AZN).

Sestava pokojninskih bonov ob zamenjavi, katerih celotna emisija je znašala 143.690.036, je razvidna iz spodnjega grafa.

SLIKA 19:
SESTAVA STANJA POKOJNINSKIH BONO
NA DAN 31. 12. 2002



S prenosom pokojninskih bonov po stanju 31. decembra 2002 v točke police so dokončno izoblikovani starostna sestava zavarovancev ter obseg kot tudi časovni horizont obveznosti iz naslova polic. Od tega dne PPS deluje zaprti pokojninski sklad, saj dodatna vplačila po trenutno veljavni zakonodaji niso predvidena. Obveznosti sklada sestavljajo izplačila odkupnih vrednosti v primeru smrti zavarovanca, preden je ta upravičen do mesečne pokojninske rente, ter obveznosti za izplačilo dosmrtnih rent zavarovancem, ki se v višini matematičnih rezervacij za posamezno polico prenesejo v kritni sklad ob pridobitvi pravice zavarovanca do mesečne rente, to je z dopolnjenim 60. letom starosti zavarovanca, za zavarovance, ki pa so bili na dan 13. julija 1999 starejši od 55 let, pa s 13. julijem 2004.

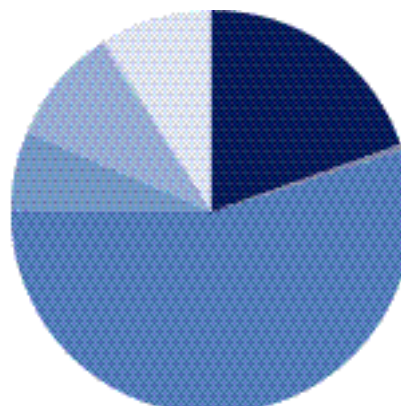
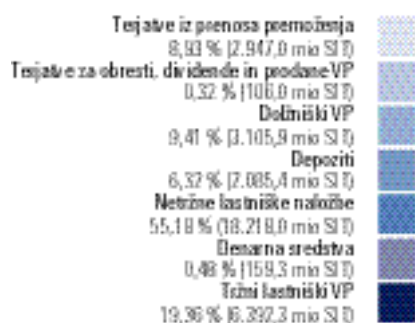
Skladno z določili ZPSPID premoženje, namenjeno za izpolnitev obveznosti do zavarovancev, zagotovi Republika Slovenija (RS) v postopku zamenjave za lastninske certifikate. Prenos premoženja s strani RS v tem obdobju ni bil v celoti realiziran, so pa intenzivno

tekle vse dejavnosti za načrtovani prenos. PPS je v prvem polletju 2002 pridobil sveženj dodatnega premoženja, na katerem je bil udeležen v sorazmernem deležu skupaj s pooblaščenimi investicijskimi družbami, junija 2002 pa se je nanj prenesel pretežni del premoženja iz naslova dopolnilnega premoženja. Na dan 31. decembra 2002 PPS izkazuje še 2,9 milijarde tolarjev terjatev do RS iz naslova prenosa premoženja, to je 9 odstotkov sredstev sklada.

Tako se je v letu 2002 sestava portfelja bistveno spremenila. PPS je imel na dan 31. decembra 2002 v svojem portfelju delnice oziroma deleže 306 podjetij. Tržne naložbe PPS obsegajo delnice v najboljših slovenskih podjetjih, na primer delnice Krke, Gorenja in Mercatorja, med netržnimi naložbami pa ima PPS deleže v Telekomu, Cimosu in Skimarju, v elektrodistribucijskih in cestnih podjetjih, igralnicah, elektrarnah in drugih podjetjih.

Sestava naložb PPS na dan 31. decembra 2002 je prikazana v spodnjem grafu.

SLIKA 20:
VRSTE NALOŽB PPS NA DAN 31. 12. 2002



Prenos poslovnega deleža v družbi Intercement, d. o. o. je bil izvršen po izteku roka predkupnih upravičencev konec januarja 2003. S tem se je postopek prenosa premoženja v celoti končal.

Rezultat upravljanja PPS se izraža v spremembi vrednosti enote premoženja (v nadaljevanju VEP oziroma točka) s tem, da se do prvega izračuna dejanske VEP vsem zavarovancem pravice zagotavljajo po zjamčeni VEP. Skladno s pravilnikom o načinu izračuna čiste vrednosti premoženja in vrednosti enote premoženja PPS je 31. januarja 2003 prvič nastopila obveznost izračuna čiste vrednosti premoženja ter VEP. V nadaljevanju se vrednost VEP izračunava enkrat na mesec, na zadnji dan v mesecu. Prvi izračun čiste vrednosti sredstev PPS (ČVS) ter VEP na dan 31. januarja 2003 je razkril, da premoženje, ki ga je zagotovila Republika Slovenija v postopku zamenjave za pripadajoče certifikate, ne zagotavlja zjamčene vrednosti sredstev. Zato je KAD iz naslova jamstva zagotovila manjkajoča sredstva v višini 3,4 milijarde tolarjev.

KAD je za upravljanje PPS upravičen do letne provizije, obračunane po stopnji 1,5 odstotka od skupne čiste vrednosti sredstev, zmanjšane za vrednost certifikatov. Iz naslova upravljske provizije v letu 2002 je KAD upravičen do 376.001.000 tolarjev.

Osnovni cilj naložbene politike PPS v obdobju pred nastopom prvega prenosa na kritni sklad PPS je oblikovanje aktive, ki bo po sestavi in obsegu omogočala pokritje obveznosti iz naslova izplačil zavarovalnih vsot v višini odkupne vrednosti polic v primerih, ko zavarovanec umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, ter pokrivanje obveznosti prenosa premoženja v kritni sklad PPS za primere, ko zavarovanec pridobi pravico do izplačila pokojninske rente. Po prvih ocenah se bo 31. julija 2004 preneslo v kritni sklad 37 odstotkov točk PPS, ki so v lasti 22 odstotkov zavarovancev. Ocena se nanaša na stanje zavarovancev na dan 31. decembra 2002.

Ker je trenutna sestava premoženja PPS še zelo oddaljena od zahtevane in predpisane sestave naložb kritnega sklada, bo v prvem obdobju poudarek na intenzivnem prodajanju netržnih in nelikvidnih vrednostnih papirjev in alokaciji sredstev v instrumente, ki omogočajo izplačilo odkupnih vrednosti v primeru smrti zavarovanca in razmeroma veliko likvidnost ob prenosu v kritni sklad.

Podrobnejše informacije o poslovanju PPS so predstavljene v poslovnem poročilu PPS za leto 2002.

I N F O R M A T I K A

Glavne aktivnosti s področja informatike se izvajajo v oddelku za informacijsko tehnologijo (OIT), katerega temeljne naloge so vzpostaviti, vzdrževati, varovati in razvijati informacijski sistem KAD (IS KAD), ki njegovim zaposlenim omogoča polno izkoriščanje informacij za doseganje zastavljenih poslovnih ciljev družbe.

Rešitve s področja informacijske tehnologije se razvijajo v tesnem sodelovanju z uporabniki in vodstvom družbe po uveljavljenih metodologijah, kar zmanjšuje možnosti, da bi bili projekti neuspešni. Zaposleni v OIT izvajajo osnovne naloge vzdrževalcev informacijskega sistema, projektnih vodij s področja informacijske tehnologije, razvijalcev aplikacij za potrebe KAD, svetovalcev uporabnikom in skrbijo za varnost IS KAD (to je za preprečevanje vdorov, nepooblaščen uporabo, zaščito pred virusi in podobno). Vloga zunanjih svetovalcev in razvijalcev je omogočiti hiter razvoj na področju informacijske tehnologije, prenos znanja in boljši nadzor nad stroški. Poudarek je na dolgoročnejših oblikah sodelovanja z izbranimi ponudniki, ki temeljijo na partnerskem odnosu.

Leta 2000 se je KAD začel pripravljati na novo dejavnost - upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov. Obenem je začel projekt gradnje informacijskega sistema za podporo upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov (KVPS, SODPZ in PPS). 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, ter sposobnost hitrega prilagajanja spremembam.

Čeprav so določene poslovne funkcije pri vseh pokojninskih skladih (SODPZ, KVPS in PPS) zelo podobne ali celo enake, je pri razvoju in uporabi informacijskega sistema treba upoštevati tudi razlike, ki izhajajo iz vsebine in namena posameznih vrst zavarovanja. Leta 2001 je bila najpomembnejša hitra vzpostavitev informacijskega sistema za operativno delo SODPZ, PPS in KVPS, leta 2002 pa dograditev manjkajočih funkcionalnosti in prilagoditev spremembam zakonodaje (predvsem zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju). Sistem omogoča podporo sklepanju pokojninskega zavarovanja za podjetja in posameznike, vodenje osebnih kapitalskih računov, upravljanje naložb, informacijsko podporo za poslovno odločanje, informacijsko podporo komunikaciji s podjetji in poklicnimi zavarovanci ter informacijsko podporo za poročanje organom nadzora in davčni upravi.

Leta 2002 je bilo zaradi narave poslovanja KAD, kjer je za uspešnost poslovanja odločilna hitrost dostopa do informacij, več poudarek danega načrtovanju in razvoju sistemov za podporo odločanju in sistemov za upravljanje z znanjem. Na tem področju so bili narejeni koraki v smeri povečevanja digitalizacije poslovanja. Pomemben je razvoj enotnega uporabniškega vmesnika in internega spletnega portala (KaD IntraPortal). Uporabnikom je prek njega omogočen dostop do informacij na intuitiven, standarden in preprost način. Na spletnem portalu KAD je postavljena večina dokumentacije, ki jo zaposleni uporabljajo vsak dan (gre za pravilnike, razne analize podjetij, zapisnike sestankov, kolegijev, raznovrstna poročila in drugo), kot tudi spletne aplikacije, kot so aplikacija za sporočanje napak v IS KAD (tako imenovani "helpdesk"), za pregledovanje bilančnih podatkov (stroškov) in stanj v delniških knjigah.

Leta 2001 sprejeti in uveljavljeni pravilnik o varovanju računalniško podprtega IS KAD je postal krovni dokument varnostne politike KAD. Cilji, ki so se s pravilnikom želeli doseči, so zagotoviti nemoteno delovanje in varovanje vseh funkcij informacijskega sistema, zmanjšati oziroma izločiti vse vrste operativnega tveganja, določiti, kakšno naj bo ukrepanje ob nastalih nevarnostih, zmanjšati negativne vplive in učinke na poslovanje družbe, vpeljati varnostne mehanizme in izboljšati varnostno kulturo zaposlenih v KAD. Leta 2002 je bil poudarek namenjen razvoju in vpeljavi mehanizmov, ki omogočajo zgodnje odkrivanje varnostnih pomanjkljivosti, protivirusni zaščiti, nadzoru IS in varovanju osebnih podatkov v bazah podatkov.

Za upravljavce posameznih vrst premoženja (osnovno premoženje KAD, premoženje PPS, SODPZ, KVPS) je bilo treba zagotoviti potrebna analitska orodja. Njihov razvoj se je začel v drugi polovici leta 2001 in še teče. Cilj je zagotoviti standardna programska orodja za analitsko spremljanje poslovanja posameznih skladov (sledenje naložbeni strategiji, uspešnost upravljanja, nadzor ...), obenem pa tudi primerljivost med njimi in njim podobnimi konkurenčnimi skladi. S tem se olajša delo analitikov in upravljavcev premoženja, ki so pridobili orodje za podrobno analizo posameznih naložb kot tudi celotnega

premoženja. Prvi pogoj za učinkovito delo je bilo poenotenje upravljanja premoženja, kjer je bilo treba uvesti enak operativni informacijski sistem za vse sklade in osnovno premoženje KAD. Operativni sistem sestavljajo elektronska knjiga naročil in glavna knjiga, ki je specializirana za družbe, ki upravljajo finančne naložbe (na primer vzajemni in vzajemni pokojninski skladi, investicijske družbe, banke š). Večina del na sistemu je bila končana do konca leta 2002, v popolnosti pa bo sistem zaživel z letom 2003.

Pomembna naloga OIT je tudi izobraževanje uporabnikov za učinkovito in pravilno delo z informacijskim sistemom. Leta 2002 je bilo izvedenih več internih predavanj, ki so zajela od splošnih tem, kot so delo z orodji za upravljanje z dokumenti, preglednicami ali elektronsko pošto, do posebnih tem, namenjenih ozkemu krogu zaposlenih, kot je na primer uporaba IS VPS.

N A L O Ž B E I N S T R O Š K I

Največji del naložb je v letu 2002 odpadel na nakup programske opreme (54,364 milijona tolarjev), od česar je bila večina porabljena za nakup oziroma razvoj programske opreme VPS in poenotenje upravljanja s premoženjem na KAD, in 14,137 milijona tolarjev za nakup strojne opreme (predvsem osebnih računalnikov, strežnika, aktivne komunikacijske opreme, tiskalnikov, potrošnega materiala in razširitve strežniške infrastrukture).

Največji delež stroškov za IS KAD pomenijo stroški vzdrževanja tako strojne kot programske opreme. Ti stroški so leta 2002 znašali 50,04 milijona tolarjev. Drug pomemben strošek so najemnine, priključnine, naročnine in licenčnine, ki so znašale 13,029 milijona tolarjev. Največji del teh odpadov na najemnine informacijskega sistema KDD, Bloomberg ter na licence za Microsoftova programska orodja. Storitve in svetovanja so na področju IT zahtevale 3,313 milijona tolarjev.

Načrtovane naložbe in stroški so bili na nekaterih področjih samo delno izpolnjeni, predvsem zaradi počasnejšega razvoja od načrtovanega, ki je bil posledica zunanjih dejavnikov. Nekateri načrtovani stroški za leto 2002 bodo tako bremenili načrtovana sredstva v letu 2003.

P O M E M B N I P O S L O V N I D O G O D K I P O K O N C U L E T A 2 0 0 2

Po koncu poslovnega leta 2002 so se v poslovanju KAD zgodili naslednji pomembni poslovni dogodki:

1. KAD je februarja 2003 zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti PPS izvedel prvo vplačilo denarnih sredstev v omenjeni sklad v višini 3.469.116.736,48 tolarja. S tem vplačilom v PPS je KAD pokrila razliko med dejansko čisto vrednostjo in zajamčeno čisto vrednostjo sredstev PPS, ki je bila ugotovljena ob prvem izračunu vrednosti enote premoženja PPS. Razlika med dejansko čisto vrednostjo in zajamčeno čisto vrednostjo sredstev PPS je nastala zaradi premalo kakovostnega premoženja, ki ga je za PPS določila država.
2. Z odločbo ustavnega sodišča o lastninjenju zavarovalnic z dne 6. februarja 2003 so se razrešile dileme, povezane z Zakonom o lastninskem preoblikovanju zavarovalnic ZLPZ -1 (Uradni list RS, št. 44/02). Skladno z omenjenim zakonom je KAD postal upravičenec do lastninjenja nenominiranega kapitala Zavarovalnice Triglav d. d., Zavarovalnice Maribor, d. d., Zavarovalnice Tilia, d. d. in zavarovalnice Adriatic, zavarovalna družba, d. d., in sicer v znesku, ki ga pomenijo premije, vplačane s strani fizičnih oseb. Razmerja med nominiranim in nenominiranim kapitalom določa odločba vlade. Z dnem pravnomočnosti omenjene odločbe vlade je KAD pridobil pravico do prevzema delnic, izdanih za delež nenominiranega kapitala, ki ustreza deležu premij, ki so jih vplačale fizične osebe. Merila, po katerih bodo fizične osebe upravičene do delnic zavarovalnic iz postopka njihovega lastninjenja, bo določal poseben zakon, ki je v pripravi.
3. Marca 2003 je bila podpisana pogodba o nakupu poslovnih prostorov v poslovnem objektu Stekljeni dvor ob Dunajski cesti v Ljubljani med kupcem KAD in investitorjem Prevent Invest. Predaja objekta je predvidena za konec avgusta 2004. Pridobljeno nepremičnino, ki bo zgrajena na ključ, nameravamo po prevzemu dati v najem oziroma zakup. Do konca marca 2003 sta bila poravnana prva dva obroka kupnine v skupni višini 641,8 milijona tolarjev

PRIČAKOVANI RAZVOJ IN NAČRTI KAPITALSKE DRUŽBE ZA LETO 2003

Okolje, v katerem posluje KAD, bo v letu 2003 mnogo zahtevnejše kot v prejšnjem obdobju. Če leta 2003 ne bo izjemnih, za poslovanje pozitivnih dogodkov, ni pričakovati ponovitve odličnih rezultatov. Razmere na kapitalskih trgih so se močno zaostrole, širše gospodarsko okolje pa zaznamuje splošna negotovost. Resno bi lahko bili ogroženi tudi prihodki iz naslova dividend. Treba je omeniti tudi nekatere dogodke, ki lahko bistveno vplivajo na poslovanje v letu 2003:

- ≈ Obstaja velika verjetnost, da bodo potrebna dodatna vplačila v Prvi pokojninski sklad, zaradi nekaterih prevrednotovanj (oslabitev) posameznih naložb v aktivih pokojninskega sklada. KAD je leta 2002 za ta namen že oblikoval rezervacije, vendar je težko natančno predvideti pravšnjo višino potrebnih rezerviranih sredstev.
- ≈ Vlada Republike Slovenije je KAD zaprosila, naj se vključi v reševanje problematike Sklada obrtnikov in podjetnikov. Kako bi se KAD lahko vključil v ta projekt (če bo to sploh potrebno), še ni znano ali dogovorjeno. Seveda bi izvedba scenarija, po katerem bi KAD pri sanaciji sodeloval s svojimi sredstvi, za družbo pomenila veliko in nepredvidljivo obveznost.
- ≈ Skladno z zakonom o lastninjenju zavarovalnic bo KAD v skrbništvo pridobil večje število delnic Zavarovalnice Triglav. Lastniški delež, ki ga bo KAD pridobil v Zavarovalnici Triglav, bi lahko bil po nekaterih ocenah okoli 35-odstoten. Državni zbor mora v letu 2003 sprejeti poseben zakon, ki bo opredelil način in vsebino nadaljnje distribucije delnic. Ker še ne poznamo vsebine zakona, trenutno težko ocenimo priložnosti oziroma tveganje, ki ga bo imel KAD iz naslova delnic Zavarovalnice Triglav.

Na koncu želimo posebej opozoriti, da bo uprava nadaljevala pogovore s svojim lastnikom o možnem preoblikovanju Kapitalske družbe. Ključna izhodišča predlogov so naslednja: bolj natančno opredeliti obveznosti KAD do ZPIZ, zagotoviti dodatno varnost za zavarovance v pokojninskih skladih KAD, jasneje določiti regulatorja, njegovo vlogo in sistemski nadzor nad poslovanjem KAD. S takšnim vsebinskim preoblikovanjem bi se KAD prelevil iz tranzicijskega, privatizacijskega v finančnega posrednika.

**Deloitte
& Touche**

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

lastnikom

**KAPITALSKE DRUŽBE
POKOJNINSKEGA IN INVALIDSKEGA ZAVAROVANJA d.d.**

Revidirali smo bilanco stanja Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d. z dne 31. decembra 2002 ter z njo povezane: izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in priloge k izkazom, za obdobje, končano na ta dan. Pregledali smo tudi poslovno poročilo uprave z dne 31. decembra 2002. Za našete računovodske izkaze in poslovno poročilo je odgovorna uprava družbe. Naša odgovornost je, da izrazimo mnenje o računovodskih izkazih ter poročamo o skladnosti poslovnega poročila z drugimi sestavinami letnega poročila.

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

Po našem mnenju so računovodski izkazi, našeti v prvem odstavku, resnična in poštena slika finančnega stanja Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja d.d. na dan 31. decembra 2002, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v letu, končanem z navedenim datumom, v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi. Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.



Alenka Podbevšek
Pooblaščenca revizorka
Direktorica / Partnerka
Deloitte & Touche Revizija d.o.o.

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

Ljubljana, 14. maj 2003

**Deloitte
& Touche
Tohmatsu**

BILANCA STANJA NA DAN 31. 12. 2002

	Pojasnilo	2002	2001	Indeks
SREDSTVA		216.246.469	153.734.987	140,66
A. STALNA SREDSTVA	1	207.134.340	142.454.828	145,40
I. Neopredmetena dolgoročna sredstva		100.254	77.281	129,73
1. Dolgoročno odloženi stroški poslovanja		0	0	-
2. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja		0	0	-
3. Dolgoročne premoženjske pravice		0	0	-
4. Dobro ime		0	0	-
5. Predujmi za neopredmetena dolgoročna sredstva (tudi v pridobivanju)		45.723	21.632	211,37
6. Druga neopredmetena dolgoročna sredstva		54.532	55.649	97,99
II. Opredmetena osnovna sredstva	2	877.197	922.609	95,08
1. Zemljišča in zgradbe		797.136	824.388	96,69
a) Zemljišča		0	0	-
b) Zgradbe		797.136	824.388	96,69
2. Proizvajalne naprave in stroji		0	0	-
3. Druge naprave in oprema		80.061	98.221	81,51
4. Osnovna sredstva, ki se pridobivajo		0	0	-
a) Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		0	0	-
b) Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi		0	0	-
5. Osnovna čreda		0	0	-
6. Večletni nasadi		0	0	-
III. Dolgoročne finančne naložbe	3	206.156.889	141.454.938	145,74
1. Deleži v podjetjih v skupini		0	0	-
2. Dolgoročne finančne terjatve do pod. v skupini razen do prid. pod.		0	0	-
3. Deleži v pridruženih podjetjih		0	0	-
4. Dolgoročne finančne terjatve do pridruženih podjetij		0	0	-
5. Drugi dolgoročni deleži		167.806.875	120.398.518	139,38
6. Druge dolgoročne finančne terjatve		38.350.013	21.056.420	182,13
7. Lastni deleži		0	0	-
B. GIBLJIVA SREDSTVA		9.104.442	9.276.120	98,15
I. Zaloge		0	0	-
1. Material		0	0	-
2. Nedokončana proizvodnja		0	0	-
3. Proizvodi in trgovsko blago		0	0	-
4. Predujmi za zaloge		0	0	-
II. Poslovne terjatve	4	1.938.338	1.743.987	111,14
a) Dolgoročne poslovne terjatve		5.193	7.980	65,07
1. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev		0	0	-
2. Dolgoročne poslovne terjatve do pod. v skupini razen do prid. pod.		0	0	-
3. Dolgoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij		0	0	-
4. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		5.193	7.980	65,07
5. Dolgoročni nevplačani vpoklicani kapital		0	0	-

b) Kratkoročne poslovne terjatve		1.933.145	1.736.008	111,36
1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		754.131	482.123	156,42
2. Kratkoročne poslovne terjatve do pod. v skupini razen do prid. pod.		0	0	-
3. Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij		0	0	-
4. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		1.179.014	1.253.885	94,03
5. Kratkoročni nevplačani vpoklicani kapital		0	0	-
III. Kratkoročne finančne naložbe	5	5.377.297	7.145.919	75,25
1. Kratkoročni deleži v podjetjih v skupini razen v pridruženih podjetjih		0	0	-
2. Kratkoročni deleži v pridruženih podjetjih		0	0	-
3. Lastni deleži		0	0	-
4. Kratkoročne finančne naložbe do drugih		5.377.297	7.145.919	75,25
IV. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	6	1.788.808	386.213	463,17
C. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	7	7.687	2.004.039	0,38
 ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	12	13.009.007	5.065.963	256,79
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		216.246.469	153.734.987	140,66
A. KAPITAL	8	206.922.933	145.473.464	142,24
I. Vpoklicani kapital		73.045.000	80.715.314	90,50
1. Osnovni kapital		73.045.000	80.715.314	90,50
2. Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)		0	0	-
II. Kapitalske rezerve		17.109.843	0	-
III. Rezerve iz dobička		0	0	-
1. Zakonske rezerve		0	0	-
2. Rezerve za lastne deleže		0	0	-
3. Statutarne rezerve		0	0	-
4. Druge rezerve iz dobička		0	0	-
IV. Preneseni čisti poslovni izid		0	(16.210.965)	-
V. Čisti poslovni izid poslovnega leta		0	(6.024.826)	-
VI. Prevrednotovalni popravki kapitala		116.768.090	86.993.941	134,23
1. Splošni prevrednotovalni popravek kapitala		76.474.513	86.993.941	87,91
2. Posebni prevrednotovalni popravki kapitala		40.293.576	0	-
B. REZERVACIJE	9	6.607.798	0	-
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		0	0	-
2. Rezervacije za davčne obveznosti		0	0	-
3. Druge rezervacije		6.607.798	0	-

C. FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI		2.626.780	8.182.985	32,10
a) Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti		0	0	-
1. Dolgoročne obveznosti na podlagi obveznic		0	0	-
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank		0	0	-
3. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		0	0	-
4. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		0	0	-
5. Dolgoročne menične obveznosti		0	0	-
6. Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti do podjetij v skupini razen do pridruženih podjetij		0	0	-
7. Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti do pridruženih podjetij		0	0	-
8. Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih		0	0	-
b) Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti	10	2.626.780	8.182.985	32,10
1. Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic		0	0	-
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		2.040.000	7.500.000	27,20
3. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		344.215	503.177	68,41
4. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		64.167	23.694	270,81
5. Kratkoročne menične obveznosti		0	0	-
6. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do podjetij v skupini razen do pridruženih podjetij		0	0	-
7. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do pridruženih podjetij		0	0	-
8. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih		178.398	156.113	114,28
Č. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	11	88.958	78.539	113,27
ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	12	13.009.007	5.065.963	256,79

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA
OD 01. 01. 2002 DO 31. 12. 2002

	Pojasnilo	Real. 2002 1	Real. 2001 2	Plan 2002 3	Indeks 4=1/2*100	Indeks 5=1/3*100	
1.	Čisti prihodki od prodaje	13	947.053	501.685	874.780	188,77	108,26
2.	Sprememba vrednosti zalog proizvodov						
	in nedokončane proizvodnje	0	0	0	-	-	-
3.	Usredstveni lastni proizvodi						
	in lastne storitve	0	0	0	-	-	-
4.	Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	14	2.949	527	0	559,52	-
5.	Stroški blaga, materiala in storitev	15	(455.323)	(376.941)	(474.010)	120,79	96,06
a)	Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala		(51.485)	(53.628)	(62.990)	96,00	81,74
b)	Stroški storitev		(403.838)	(323.313)	(411.020)	124,91	98,25
6.	Stroški dela	16	(525.244)	(402.184)	(555.325)	130,60	94,58
a)	Stroški Stroški plač		(388.255)	(291.492)	(415.000)	133,20	93,56
b)	Stroški socialnih zavarovanj		(102.021)	(72.628)	(107.565)	140,47	94,85
	od tega stroški pokojninskih zavarovanj		(4.711)	(1.516)	(6.720)	310,73	70,10
c)	Drugi stroški dela		(34.968)	(38.064)	(32.760)	91,87	106,74
7.	Odpisi vrednosti	17	(109.936)	(91.974)	(116.703)	119,53	94,20
a)	Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih dolgoročnih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih		(109.741)	(91.974)	(116.703)	119,32	94,03
b)	Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		(195)	0	0	-	-
8.	Drugi poslovni odhodki	18	(6.607.798)	(105)	0	-	-
9.	Finančni prihodki iz deležev	19	3.470.658	3.057.632	2.550.000	113,51	136,10
a)	Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini razen v pridruženih podjetjih		0	0	0	-	-
b)	Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih		0	0	0	-	-
c)	Drugi finančni prihodki iz deležev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki)		3.470.658	3.057.632	2.550.000	113,51	136,10
10.	Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev		0	0	0	-	-
a)	Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev do podjetij v skupini razen do pridruženih podjetij		0	0	0	-	-
b)	Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev do pridruženih podjetij		0	0	0	-	-
c)	Drugi finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki)		0	0	-	-	-

11. Finančni prihodki						
iz kratkoročnih terjatev	20	42.055.346	4.980.681	5.656.000	844,37	743,55
a) Finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev do podjetij v skupini razen do pridruženih podjetij		0	0	0	-	-
b) Finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev do pridruženih podjetij		0	0	0	-	-
c) Drugi finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki)		42.055.346	4.980.681	5.656.000	844,37	743,55
12. Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	21	(19.022.201)	(2.451.236)	(7.528.542)	776,02	252,67
a) Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah v podjetja v skupini razen v pridružena podjetja		0	0	0	-	-
b) Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah v pridružena pod.		0	0	0	-	-
c) Drugi prevrednotovalni finančni odhodki		(19.022.201)	(2.451.236)	(7.528.542)	776,02	252,67
13. Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	22	(1.296.774)	(4.894.753)	(130.200)	26,49	995,99
a) Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti do podjetij v skupini razen do pridruženih podjetij		0	0	0	-	-
b) Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti do pridruženih podjetij		0	0	0	-	-
c) Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti		(1.296.774)	(4.894.753)	(130.200)	26,49	995,99
14. Davek iz dobička iz rednega delovanja		0	0	0	-	-
15. ČISTI POSLOVNI IZID						
IZ REDNEGA DELOVANJA		18.458.728	323.331	276.000	-	6.687,95
16. Izredni prihodki	23	38.150	63.657	40.000	59,93	95,37
17. Izredni odhodki	24	(12.001.171)	(6.411.814)	(6.375.000)	187,17	188,25
a) Izredni odhodki brez prevrednotovalnega popravka kapitala		(12.001.171)	(6.411.814)	(6.375.000)	187,17	188,25
b) Izredni odhodki za prevrednotovalni popravek kapitala		0	0	0	-	-
18. POSLOVNI IZID						
ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA		(11.963.021)	(6.348.157)	(6.335.000)	188,45	188,84
19. Davek iz dobička zunaj rednega delovanja		0	0	0	-	-
20. Drugi davki, ki niso izkazani v drugih postavkah		0	0	0	-	-
21. ČISTI POSLOVNI IZID						
OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	25	6.495.707	(6.024.826)	(6.059.000)	(108)	(107)

IZKAZ FINANČNEGA IZIDA OD 01. 01. 2002 DO 31. 12. 2002

	2002	2001
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
+ a) Pritoki pri poslovanju	3.049.247	(1.971.027)
Poslovni prihodki	941.401	502.212
Izredni prihodki, ki se nanašajo na poslovanje	38.150	63.657
Začetne manj končne poslovne terjatve	73.344	(533.205)
Začetne manj končne aktivne kratkoročne časovne razmejitve	1.996.352	(2.003.690)
- b) Odtoki pri poslovanju	(13.024.864)	(6.731.792)
Poslovni odhodki brez amortizacije in dolgoročnih rezervacij	(980.567)	(779.274)
Izredni odhodki, ki se nanašajo na poslovanje	(12.001.171)	(6.411.814)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	0	0
Končne manj začetne zaloge	0	0
Začetni manj končni poslovni dolgovi	(53.545)	441.792
Začetne manj končne pasivne kratkoročne časovne razmejitve	10.419	17.505
= c) Prebitek pritokov (odtokov) pri poslovanju	(9.975.617)	(8.702.818)
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU	0	0
+ a) Pritoki pri naložbenju	49.529.091	20.876.607
Finančni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen za prevrednotenje)	45.263.766	7.773.733
Izredni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje	0	0
Pobotano zmanjšanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev (razen za prevrednotenje)	0	0
Pobotano zmanjšanje opredmetenih osnovnih sredstev (razen za prevrednotenje in stvarne vloške kapitala)	0	0
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	0	13.102.874
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	4.265.325	0
- b) Odtoki pri naložbenju	(9.392.452)	(2.598.689)
Finančni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen za prevrednotenje)	(274.261)	(1.322.653)
Izredni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje	0	0
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev (razen za prevrednotenje)	(54.364)	(62.732)
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev (razen za prevrednotenje in stvarne vloške kapitala)	(29.990)	(136.805)
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	(9.033.836)	0
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	0	(1.076.499)
= c) Prebitek pritokov (odtokov) pri poslovanju in naložbenju	30.161.023	9.575.100
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU	0	0
+ a) Pritoki pri financiranju	(42.660)	4.006.871
Finančni prihodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevrednotenje)	(42.660)	6.871
Izredni prihodki, ki se nanašajo na financiranje	0	0
Povečanje kapitala (brez čistega dobička)	0	0
Pobotano povečanje dolgoročnih rezervacij (razen za prevrednotenje)	0	0
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	0	4.000.000
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	0	0
Povečanje obveznosti do lastnikov iz delitve dobička	0	0
- b) Odtoki pri financiranju	(26.219.066)	(11.150.581)
Finančni odhodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevrednotenje)	(20.044.713)	(6.023.337)
Izredni odhodki, ki se nanašajo na financiranje	0	0
Zmanjšanje kapitala (brez čistega dobička)	(714.353)	(5.127.244)
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij (razen za prevrednotenje)	0	0
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	0	0
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	(5.460.000)	0
Zmanjšanje obveznosti do lastnikov iz delitve dobička	0	0
= c) Celotni prebitek pritokov (odtokov) v obračunskem obdobju	3.899.297	2.431.390
+ ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	2.516.290	84.901
= Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	6.415.586	2.516.290

IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 01. 01. 2002 DO
31. 12. 2002 IN OD 01. 01. 2001 DO 31. 12. 2001

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Preneseni čisti poslovni izid		Čisti poslovni izid poslovnega leta		Prevrednotovalni popravki kapitala		SKUPAJ
	Osnovni kapital		Prenes. čisti dobiček	Prenes. čista izguba	Čisti dobič. posl. leta	Čista izguba posl. leta	Splošni prevred.-popravek kapitala	Posebni prevred. popravki kapitala	
A. Stanje 01. 01. 2002	80.715.314	0	0	-16.210.965	0	-6.024.826	86.993.941	0	145.473.464
B. Premiki v kapital	0	14.660.185	0	0	6.495.707	0	0	40.293.576	61.449.468
d) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	6.495.707	0	0	0	6.495.707
f) Vnos zneska posebnih prevrednotovanj kapitala	0	0	0	0	0	0	0	40.293.576	40.293.576
g) Druga povečanja sestavin kapitala	0	14.660.185	0	0	0	0	0	0	14.660.185
C. Premiki v kapitalu	-7.670.314	2.449.658	0	16.210.965	-6.495.707	6.024.826	-10.519.428	0	0
a) Prenos čiste izgube poslovnega leta v naslednje obdobje	0	0	0	-6.024.826	0	6.024.826	0	0	0
b) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	0	-15.740.084	0	22.235.791	-6.495.707	0	0	0	0
e) Druge prerazporeditve sestavin kapitala	-7.670.314	18.189.742	0	0	0	0	-10.519.428	0	0
D. Stanje 31. 12. 2002	73.045.000	17.109.843	0	0	0	0	76.474.513	40.293.576	206.922.932
BILANČNI DOBIČEK	0		0	0	0	0	0	0	0

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Preneseni čisti poslovni izid		Čisti poslovni izid poslovnega leta		Prevrednotovalni popravki kapitala		SKUPAJ
	Osnovni kapital		Prenes. čisti dobiček	Prenes. čista izguba	Čisti dobiček posl. leta	Čista izguba posl. leta	Splošni prevred. popravek kapitala	Posebni prevred. popravki kapitala	
A. Stanje 01. 01. 2001	80.510.698	0	0	0	0	-15.150.435	75.890.732	0	141.250.995
B. Premiki v kapital	211.134	0	0	-1.060.530	0	-6.024.826	11.103.209	0	4.228.987
d) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	-6.024.826	0	0	-6.024.826
e) Vnos zneska splošnega prevrednotovalnega kapitala	0	0	0	-1.060.530	0	0	11.103.209	0	10.042.679
g) Druga povečanja sestavin kapitala	211.134	0	0	0	0	0	0	0	211.134
C. Premiki v kapitalu	0	0	0	-15.150.435	0	15.150.435	0	0	0
a) Prenos čiste izgube poslovnega leta v naslednje obdobje	0	0	0	-15.150.435	0	15.150.435	0	0	0
Č. Premiki iz kapitala	-6.518	0	0	0	0	0	0	0	-6.518
d) Druge odprave sestavin kapitala	-6.518	0	0	0	0	0	0	0	-6.518
D. Stanje 31. 12. 2001	80.715.314	0	0	-16.210.965	0	-6.024.826	86.993.941	0	145.473.464
BILANČNI DOBIČEK									0

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. potrjuje računovodske izkaze na dan 31. decembra 2002, prikazane na straneh od 32 do 40, ter pripadajoča pojasnila k računovodskim izkazom, prikazana na straneh od 41 do 66.

mag. **Jože Lenič**
predsednik uprave

Borut Jamnik
namestnik predsednika uprave

mag. **Tomaž Kuntarič**
član uprave

RAZKRITJA

S P L O Š N A R A Z K R I T J A

P O J A S N I L A K R A Č U N O V O D S K I M I Z K A Z O M

Podlage za sestavo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi so sestavljeni skladno s slovenskimi računovodskimi standardi, zakonom o gospodarskih družbah in navodilom o računovodenju. Podatki v računovodskih izkazih temeljijo na knjigovodskih listinah in poslovnih knjigah, vodenih skladno s slovenskimi računovodskimi standardi. Pri pripravi so upoštevane temeljne računovodske predpostavke: časovna neomejenost poslovanja, dosledna stanovitnost in nastanek poslovnega dogodka. Pri računovodskih usmeritvah so upoštevana osnovna računovodska načela: previdnost, prednost vsebine pred obliko in pomembnost.

Računovodski izkazi za leto 2002 zaradi prehoda na nove računovodske standarde niso primerljivi z izkazi za leto 2001. Pri izdelavi računovodskih izkazov za leto 2002 se informacije za prejšnje obračunsko obdobje niso preračunale po novih slovenskih standardih, ampak so se podatki glede na način izkazovanja smiselno prikazali v ustreznih postavkah izidov, pri čemer se je upoštevalo pravilo pomembnosti. Poslovni izidi minulega obdobja so ostali nespremenjeni.

Računovodski izkazi so sestavljeni v slovenskih tolarjih, zaokroženi so na tisoč enot.

Terjatve, obveznosti in denarna sredstva se preračunajo iz tuje v domačo valuto po srednjem tečaju Banke Slovenije konec obračunskega obdobja.

KAD ne izdeluje medletnih računovodskih izkazov za potrebe zunanjega poročanja.

V letnem poročilu so razkrite postavke, ki dosegajo stopnjo pomembnosti, opredeljeno v navodilu o računovodenju.

Sedež, pravna oblika podjetja ter država

KAD je organiziran kot delniška družba z osnovnim kapitalom v znesku 73 milijard 45 milijonov tolarjev. Sedež družbe je na Dunajski c. 56 v Ljubljani, Sloveniji.

Narava poslovanja in najpomembnejše dejavnosti

Dejavnosti KAD so določene z zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in v statutu družbe. V skladu z 244. členom ZPIZ-1 opravlja KAD naslednje dejavnosti:

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

Skladno s statutom družbe in vpisom v sodni register opravlja KAD še naslednje dejavnosti: poslovanje z lastnimi nepremičninami, dajanje lastnih nepremičnin v najem, svetovanje in opremljanje s programsko opremo, obdelovanje podatkov, dejavnosti v zvezi z bazami podatkov in druge računalniške dejavnosti, računovodske, knjigovodske in revizijske dejavnosti, davčno svetovanje, raziskovanje trga in javnega mnenja, podjetniško in poslovno svetovanje, upravljanje holdinških družb, izdajanje revij in periodike ter drugo izobraževanje.

Podatki o obvladujočem podjetju

KAD nima obvladujočega podjetja.

Podatki o lastnih deležih

KAD nima lastnih deležev.

Podatki o jamstvih

Sredstva KAD niso obremenjena s hipotekami, zastavami ali drugimi bremenimi.

Podatki o zaposlenih

Ob koncu leta 2002 je bilo na KAD skupaj 72 zaposlenih, od tega dve uslužbenki za določen čas (opravljanje pripravništva), povprečno število zaposlenih leta 2002 pa je bilo

69,9 zaposlenega. Podatki o številu zaposlenih po stopnjah izobrazbe so razvidni iz spodnje tabele. Podatek o povprečnem številu zaposlenih je izračunan na podlagi sklenjenih pogodb o zaposlitvi za posamezno kategorijo zaposlenih.

TABELA 8:
ŠTEVILO ZAPOSLENIH
PO STOPNJI IZOBRAZBE
V LETU 2002

Stopnja izobrazbe	Število zaposlenih na dan 31. 12. 2002	Povprečno število zaposlenih v letu 2002
VIII. stopnja	12	12,0
VII. stopnja	34	32,2
VI. stopnja	2	2,0
V. stopnja	22	21,7
IV. stopnja	2	2,0
SKUPAJ	72	69,9

RAZKRITJA POSTAVK V BILANCI STANJA

KAD je otvoritveno bilanco stanja pripravil po novih slovenskih računovodskih standardih, ki so začeli veljati 1. januarja 2002. Prav tako je poslovne dogodke v letu 2002 evidiral v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi ter računovodskimi usmeritvami.

NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA (1)

Za neopredmetena dolgoročna sredstva se v poslovnih knjigah izkazuje posebej njihove nabavne vrednosti in posebej popravki vrednosti kot kumulativni odpis, ki je posledica amortiziranja; v bilanco stanja se vpišejo zgolj po neodpisani vrednosti, ki je razlika med nabavno vrednostjo in popravkom vrednosti.

KAD pod drugimi neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi vodi računalniške programe.

Neodpisano vrednost neopredmetenih dolgoročnih sredstev je treba podrobno presoditi ob koncu vsakega obračunskega obdobja. Če se pričakovana doba koristnosti neopredmetenega dolgoročnega sredstva pomembno razlikuje od prejšnje usmeritve ter če se pomembno spremenijo pričakovanja gospodarskih koristi od sredstva, je treba dobo amortiziranja in metodo amortiziranja ustrezno spremeniti. Razlika med čisto prodajno vrednostjo in knjigovodsko vrednostjo odtujenega neopredmetenega dolgoročnega sredstva se prenese med prevrednotovalne poslovne prihodke, če je čista prodajna vrednost višja od knjigovodske vrednosti, oziroma med prevrednotovalne odhodke, če je knjigovodska vrednost višja od čiste prodajne vrednosti.

Neopredmetena dolgoročna sredstva se zaradi okrepitve ne prevrednotujejo, ker zanje običajno ne deluje trg, na katerem bi bilo mogoče dobiti zadostne dokaze o njihovi pošteni vrednosti. Neopredmetena dolgoročna sredstva se morajo prevrednotiti zaradi oslabitve, če njihova knjigovodska vrednost presega njihovo nadomestljivo vrednost. Samo če je nadomestljiva vrednost neopredmetenega dolgoročnega sredstva manjša od njegove knjigovodske vrednosti, se ta zmanjša. Takšno zmanjšanje je izguba zaradi oslabitve in se šteje kot prevrednotovalni poslovni odhodek neopredmetenega dolgoročnega sredstva. Neopredmeteno dolgoročno sredstvo, nabavljeno v tujini, se lahko prevrednoti le za spremembo tečaja tuje valute, v kateri je bilo nabavljeno, ob upoštevanju še razpoložljive dobe koristnosti.

Gibanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev za leti 2001 in 2002 prikazujeta naslednji preglednici:

TABELA 9:
PREGLED GIBANJA NEOPREDMETENIH
DOLGOROČNIH SREDSTEV V LETU 2001
(V 000 SIT)

	Računalniški programi	Računalniški programi v pridobivanju	SKUPAJ
NABAVNA OZ. REVALORIZIRANA VREDNOST			
Stanje 01. 01. 2001	24.964	27.491	52.455
Povečanja	65.283	5.628	70.911
Zmanjšanja	0	11.487	11.487
Revalorizacija	4.840	0	4.840
Stanje 31.12.2000	95.087	21.632	116.719
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 01. 01. 2001	16.324	0	16.324
Amortizacija	20.721	0	20.721
Povečanja	0		0
Revalorizacija	2.393	0	2.393
Stanje 31. 12. 2001	39.438	0	39.438
NEODPISANA VREDNOST			
Stanje 01. 01. 2001	8.640	27.491	36.131
Stanje 31. 12. 2001	55.649	21.632	77.281

TABELA 10:
PREGLED GIBANJA NEOPREDMETENIH
DOLGOROČNIH SREDSTEV V LETU 2002
(V 000 SIT)

	Druga neopredmetena dolgoročna sredstva	Kratkoročni predujmi za druga neopredmetena sredstva	Druga neopredmetena dolgoročna sred. v gradnji oz. izdelavi	SKUPAJ
NABAVNA VREDNOST				
Stanje 01. 01. 2002	95.087	7.645	13.986	116.719
Pridobitve	30.273	11.877	25.796	67.946
Odtujitve	0	-13.582	0	-13.582
Prevrednotovanje	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2002	125.360	5.941	39.782	171.083
POPRAVEK VREDNOSTI				
Stanje 01. 01. 2002	39.438	0	0	39.438
Pridobitve	0	0	0	0
Odtujitve	0	0	0	0
Amortizacija	31.390	0	0	31.390
Prevrednotovanje	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2002	70.829	0	0	70.829
Neodpisana vrednost 01. 01. 2002	55.649	7.645	13.986	77.281
Neodpisana vrednost 31. 12. 2002	54.532	5.941	39.782	100.254

Iz tabele je razvidno, da je znašala vrednost dejanske oziroma prevrednotene nabavne vrednosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev na dan 1. januarja 2002 skupaj 116,7 milijona tolarjev, na dan 31. decembra 2002 pa skupaj 171,1 milijona tolarjev.

Postavka druga neopredmetena dolgoročna sredstva pomeni programsko opremo, ki je v uporabi v KAD. V letu 2002 smo aktivirali za 30,273 milijona tolarjev programske opreme, 25,796 milijona pa smo vložili v gradnjo nove, ki bo večinoma dokončana v letu 2003. Kratkoročni predujmi so se zmanjšali za 13,6 milijona tolarjev ob aktivaciji programske opreme. Naložbe v programsko opremo so leta 2002 znašale 54,364 milijona tolarjev, od tega pa večina odpade na programsko opremo za upravljanje VPS.

Neopredmetena dolgoročna sredstva se niso pridobivala s finančnim najemom. Med letom računovodske usmeritve in računovodske ocene niso bile spremenjene, isto velja za popravke bistvenih napak. Finančnih obveznosti v zvezi z nakupom neopredmetenih dolgoročnih sredstev ni bilo.

Leta 2002 niso bili izpolnjeni pogoji, na podlagi katerih bi skladno z navodilom o računovodenju izvedli prevrednotenje neopredmetenih dolgoročnih sredstev zaradi okrepitev ali oslabitev.

OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA (2)

Za opredmetena osnovna sredstva so v poslovnih knjigah izkazane posebej nabavne vrednosti in posebej popravki vrednosti, pri čemer popravek vrednosti pomeni njihov kumulativni odpis kot posledico amortiziranja. V bilanci stanja so izkazana po neodpisani vrednosti, ki pomeni razliko med nabavno in odpisano vrednostjo.

Opredmetena osnovna sredstva so razvrščena v naslednje kategorije:

- ≈ gradbeni objekti,
- ≈ oprema in
- ≈ drobní inventar.

V dejansko nabavno vrednost opredmetenega osnovnega sredstva so zajeti njegova nakupna cena in vsi stroški, ki jih je mogoče neposredno pripisati njihovi usposobitvi za nameravano uporabo. Pozneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenim osnovnim sredstvom, povečujejo njegovo nabavno vrednost, če le povečujejo bodoče koristi v primerjavi s prej ocenjenimi.

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev za leti 2001 in 2002 prikazujeta naslednji preglednici:

TABELA 11:
PREGLED GIBANJA OPREDMETENIH
OSNOVNIH SREDSTEV V LETU 2001

	Zemljišče	Zgradbe	Druga oprema	Drobni inventar	SKUPAJ
NABAVNA OZ. REVALORIZIRANA VREDNOST					
Stanje 01. 01. 2001		900.131	157.036	5.615	1.062.782
Povečanja		0	74.796	1.344	76.140
Zmanjšanja		0	10.811	0	10.811
Revalorizacija		63.009	13.709	413	77.131
Stanje 31. 12. 2001		963.140	234.730	7.372	1.205.242
POPRAVEK VREDNOSTI					
Stanje 01. 01. 2001		104.205	99.112	3.313	206.630
Amortizacija		25.469	41.021	955	67.445
Zmanjšanje		0	10.325	0	10.325
Revalorizacija		9.078	8.860	297	18.235
Stanje 31.12.2001		138.752	138.668	4.565	281.985
NEODPISANA VREDNOST					
Stanje 01. 01. 2001		795.926	57.924	2.302	856.152
Stanje 31. 12. 2001		824.388	96.062	2.807	923.257

Leta 2002 smo nabavili za 18,4 milijona tolarjev elektronske opreme, kamor prištevamo računalniško (osebni računalniki, računalniški zasloni, tiskalniki in drugo) ter telekomunikacijsko opremo (telefonska centrala in telefonski aparati). Za pisarniško opremo je bilo porabljenih 5,6 milijona tolarjev, za osebne avtomobile pa 7,6 milijona tolarjev.

Tabela 12 prikazuje nabavne vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev, popravke vrednosti ter neodpisane vrednosti po posameznih kategorijah opredmetenih osnovnih sredstev na začetku in koncu poslovnega leta.

TABELA 12:
PREGLED GIBANJA OPREDMETENIH
OSNOVNIH SREDSTEV V LETU 2002
(V 000 SIT)

Opredmetena osnovna sredstva	Gradbeni objekti	Oprema	Drobni inventar	SKUPAJ
NABAVNA VREDNOST				
Stanje 01. 01. 2002	963.141	234.730	6.724	1.204.595
Pridobitve	0	32.931	54	32.985
Odtujitve	0	-20.148	0	-20.148
Prevrednotenje	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2002	963.141	247.514	6.778 ²	1.217.432
POPRAVEK VREDNOSTI				
Stanje 01. 01. 2002	138.752	138.668	4.565	281.985
Pridobitve	0	0,0	0	0
Odtujitve	0	-19.960	0	-19.960
Amortizacija	27.252	49.803	1.154	78.209
Prevrednotenje	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2002	166.004	168.511	5.719	340.235
Neodpisana vrednost 01. 12. 2002	824.388	96.062	2.159	922.609
Neodpisana vrednost 31. 12. 2002	797.136	79.002	1.058	877.197

Prevrednotenje opredmetenih osnovnih sredstev je sprememba njihove knjigovodske vrednosti in se opravi zaradi njihove okrepitve oziroma njihove oslabitve.

Opredmetena osnovna sredstva se zaradi okrepitve lahko prevrednotijo, če njihova dokazana poštena vrednost presega njihovo knjigovodsko vrednost. Prevrednotovalna razlika povečuje neodpisano vrednost teh osnovnih sredstev in prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi. Obračunana amortizacija od razlike med tako povečano nabavno vrednostjo in nabavno vrednostjo pred prevrednotenjem opredmetenih osnovnih sredstev se vračuna v breme prevrednotovalnega popravka kapitala.

Opredmetena osnovna sredstva se zaradi oslabitve prevrednotijo, če njihova knjigovodska vrednost presega njihovo nadomestljivo vrednost. Samo če je nadomestljiva vrednost opredmetenega osnovnega sredstva manjša od njegove knjigovodske vrednosti, se knjigovodska vrednost zmanjša. Takšno zmanjšanje je izguba zaradi oslabitve in se šteje kot prevrednotovalni poslovni odhodek. Če je pri okrepitvi povečan prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, ga je treba porabiti, preden se za razliko poveča prevrednotovalni poslovni odhodek.

Opredmeteno osnovno sredstvo, nabavljeno v tujini, se lahko prevrednoti le za spremembo tečaja tuje valute, v kateri je bilo nabavljeno, ob upoštevanju razpoložljive dobe koristnosti.

Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev se obračunava posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Opredmetena osnovna sredstva, katerih življenjska doba je daljša od enega leta in njihova nabavna vrednost, skupaj z odvisnimi stroški nabave, ne presega tolarške protivrednosti 500 evrov, so analitično prikazana v registru opredmetenih osnovnih sredstev, amortizacija se obračunava skupinsko po metodi enakomernega časovnega amortiziranja.

² Razliko v začetnem saldu v znesku 648 tisoč tolarjev sestavljajo umetniška dela, ki so v letu 2002 prenesena na konto naložb.

Opredmetena osnovna sredstva se niso pridobivala s finančnim najemom. Med letom računovodske usmeritve in računovodske ocene niso bile spremenjene, isto velja za popravke bistvenih napak. Stroškov obnavljanja prostora, v katerem so opredmetena osnovna sredstva, ni bilo, prav tako tudi finančnih obveznosti v zvezi z nakupom opredmetenih osnovnih sredstev.

Leta 2002 niso bili izpolnjeni pogoji, na podlagi katerih bi skladno z navodilom o računovodenju izvedli prevrednotenje opredmetenih osnovnih sredstev (nepremičnin) zaradi okrepitev ali oslabitev.

Iz inventurnega zapisnika izhaja, da v letu 2002 ni bilo niti inventurnih presežkov niti inventurnih primanjkljajev.

D O L G O R O Č N E F I N A N Č N E N A L O Ž B E (3)

Dolgoročne finančne naložbe v kapital in v finančne dolgove drugih podjetij ali držav se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Nabavna vrednost je enaka bodisi plačanemu znesku denarja ali njegovih ustreznikov bodisi pošteni vrednosti drugih nadomestil za nakup na dan menjave, povečani za stroške, ki jih je mogoče pripisati neposredno naložbi (neposredni stroški nakupa).

Za dolgoročne finančne naložbe štejejo:

- ≈ dolgoročne finančne naložbe v kapital domačih in tujih podjetij, ki so na voljo za prodajo in jih ima KAD v svoji lasti zgolj z namenom odtujitve;
- ≈ dolgoročne naložbe v finančne dolgove drugih podjetij - to so:
 1. dolgoročno dana posojila,
 2. dolgoročno dana posojila z odkupom obveznic;
- ≈ finančne naložbe v naložbene nepremičnine;
- ≈ naložbe v umetniška dela.

Dolgoročne finančne naložbe v kapital obsegajo naložbe v kapitalske deleže, to je poslovne deleže in lastniške vrednostne papirje.

Dolgoročne finančne naložbe v finančne dolgove drugih podjetij in držav obsegajo naložbe v dana dolgoročna posojila, dana dolgoročna posojila z odkupom obveznic in izpeljane finančne inštrumente.

V analitični evidenci se dolgoročne finančne naložbe v kapital podjetij razdelijo v dve skupini:

- ≈ dolgoročne finančne naložbe v vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev (**dolgoročne tržne finančne naložbe**), in
- ≈ dolgoročne finančne naložbe v vrednostne papirje in deleže, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev (**dolgoročne netržne finančne naložbe**).

KAD nima ne odvisnih ne pridruženih družb, za katere bi sestavljal skupinske (konsolidirane) računovodske izkaze. Tudi družbe, v katerih ima večinski delež ali pomemben oziroma prevladujoč vpliv, KAD namerava usmerjati le začasno, ker jih ima v svoji lasti zgolj z namenom, da jih bo v bližnji prihodnosti odtujil.

Dolgoročne finančne naložbe, ki jih KAD skladno s svojo poslovno politiko ne zajema v skupinske računovodske izkaze, se v skladu s SRS 3.26. vrednotijo po naložbeni metodi in se letno ne povečujejo za tisti čisti del dobička, ki pripada posamezni naložbi. Za prejeti delež udeležbe v dobičku gospodarskih družb se povečujejo prihodki KAD.

Knjigovodske vrednosti dolgoročnih finančnih naložb v tujini, ki so denominirane v tuji valuti, se prevrednotujejo tako zaradi okrepitve kakor tudi zaradi oslabitve. Učinek spremembe tečaja valut povečuje finančne prihodke oziroma odhodke v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami, učinek spremembe dokazane poštene vrednosti pa se odslika enako kot pri finančnih naložbah domačih izdajateljev.

Dolgoročne **tržne** finančne naložbe v kapital podjetij se v računovodskih izkazih prevrednotujejo zaradi okrepitve do njihove dokazane poštene vrednosti, ki je izražena kot objavljena cena na trgu vrednostnih papirjev. Razlika se obravnava analitično kot poseben prevrednotovalni popravek v zvezi z naložbami.

Dolgoročnih **netržnih finančnih naložb** se zaradi okrepitev ne prevrednotuje, razen v primeru splošnega prevrednotovanja kapitala.

Dolgoročne **tržne** finančne naložbe se prevrednotuje zaradi oslabitve, če je njihova dokazana poštena vrednost, izražena kot objavljena cena na trgu vrednostnih papirjev, pred odštetjem stroškov posla, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugačni odtujitvi, manjša od njihove knjigovodske vrednosti. Knjigovodsko vrednost takšnih dolgoročnih finančnih naložb je treba zmanjšati do njihove dokazane poštene vrednosti in za razliko zmanjšati tudi prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami, ki se je pojavil pri prevrednotenju pri istih dolgoročnih finančnih naložb. Če je prevrednotovalni popravek izrabljen ali če ga ni, je razlika prevrednotovalni finančni odhodek v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami in vpliva na poslovni izid.

Enako velja za dolgoročne netržne finančne naložbe, pri čemer so osnova za prevrednotovanje poslovni izid teh podjetij in kriteriji metodologije navodila o računovodenju KAD.

Leta 2002 smo spremenili metodo vrednotenja tržnih finančnih naložb in opravili njihovo okrepitev do njihove poštene tržne vrednosti. Učinek spremembe vrednotenja se izkazuje v povečani vrednosti tržnih naložb in hkrati kot posebni prevrednotovalni popravek kapitala v višini 40,3 milijarde tolarjev.

TABELA 13:
PREGLED GIBANJA
DOLGOROČNIH FINANČNIH NALOŽB

	Druge naložbe v delnice in deleže	Naložbe v plemenite kovine, drage kamne, umet. dela in podobno	Dolgoročna, posojila dana z odkupom obveznic od drugih	Druge dolgoročno vložena sredstva	Dolgoročno dani depoziti	SKUPAJ
NABAVNA VREDNOST						
Stanje 01. 01. 2002	160.886.668	648	12.232.420	550.000	8.274.000	181.943.736
Pridobitve	29.530.380	1.443	20.094.915	4.553.313	770.000	54.953.196
Zmanjšanja	-15.626.569	0	-1.514.364	0	-700.000	-17.840.933
Prevrednotenje	0	0	-6.693.339	0	0	-6.693.339
Stanje 31. 12. 2002	174.790.479	2.091	24.119.631	5.103.313	8.344.000	212.362.659
POPRAVEK VREDNOSTI						
Stanje 01. 01. 2002	40.488.798	0	0	0	0	40.488.798
Povečanje	19.214.245	0	0	0	0	19.189.341
Zmanjšanje	-13.288.613	0	15.631	0	0	-13.272.982
Prevrednotenje	-39.428.734	0	-798.700	0	0	-40.227.434
Stanje 31. 12. 2002	6.985.696	0	-783.070	0	0	6.177.722
Neodpisana vrednost 01. 01. 2002	120.397.870	648	12.232.420	550.000	8.274.000	141.454.938
Neodpisana vrednost 31. 12. 2002	167.804.784	2.091	24.902.701	5.103.313	8.344.000	206.156.889

Družbe, v katerih ima KAD najmanj 20-odstotni delež v njihovem osnovnem kapitalu

KAD ima v svojem naložbenem portfelju 45 gospodarskih družb, v katerih njegov lastniški delež dosega ali presega dvajset odstotkov. Od tega je osem družb z omejeno odgovornostjo, sedemintrideset pa je delniških družb. V dveh gospodarskih družbah (Fotona in Adria Airways) lastniški delež KAD presega 50 odstotkov. Deset od petinštiridesetih družb je v stečajnem postopku. Zato je v spodnji tabeli prikazanih petintrideset delujočih gospodarskih družb.

KAD skladno z opredelitvami v pravilniku o računovodenju ne uskupinjuje gospodarskih družb in nima pridruženih podjetij, kot je opredeljeno v slovenskih računovodskih standardih.

TABELA 14:
DRUŽBE, V KATERIH IMA KAD NAJMANJ
20-ODSTOTNI DELEŽ V KAPITALU

	Naziv	Sedež	Organizacijska oblika	Odstotni delež
1.	Fotona, d. d., Ljubljana	Ljubljana	d. d.	70,48
2.	Adria Airways	Ljubljana	d. d.	55,00
3.	ING Inženiring, d. o. o., Ljubljana	Ljubljana	d. o. o.	46,94
4.	Paloma	Sladki Vrh	d. d.	42,19
5.	Unior, d. d., Zreče	Zreče	d. d.	31,67
6.	Klima Celje, d. d.	Celje	d. d.	30,42
7.	Iskra, d. d., Ljubljana	Ljubljana	d. d.	29,84
8.	Labod, d. d., Novo Mesto	Novo Mesto	d. d.	29,57
9.	Gorenjska Predilnica, d. d., Škofja Loka	Škofja Loka	d. d.	26,62
10.	SGP Gorica, d. d., Nova Gorica	Nova Gorica	d. d.	26,22
11.	ARCONT, d. d., Gornja Radgona	Gornja Radgona	d. d.	26,22
12.	Domel Železniki	Železniki	d. d.	25,24
13.	GZL Geoprojekt, d. d., Ljubljana	Ljubljana	d. d.	25,13
14.	Loterija Slovenije, d. d., Ljubljana	Ljubljana	d. d.	25,00
15.	AERO, d. d., Celje	Celje	d. d.	24,78
16.	Iskraemeco, d. d., Kranj	Kranj	d. d.	24,42
17.	Birostroj computers, d. d., Maribor	Maribor	d. d.	24,03
18.	SCT, d. d., Ljubljana	Ljubljana	d. d.	23,75
19.	SPL, d. d., Ljubljana	Ljubljana	d. d.	23,42
20.	Gradis GP Ljubljana, d. d.	Ljubljana	d. d.	23,37
21.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	Ljubljana	d. o. o.	23,30
22.	Tiko, d. o. o., Trzin	Trzin	d. o. o.	22,49
23.	Lip Bled	Bled	d. d.	21,94
24.	Gio, d. o. o.	Ljubljana	d. o. o.	21,69
25.	Svilanit, d. d., Kamnik	Kamnik	d. d.	21,58
26.	Cestno podjetje Kranj, d. d.	Kranj	d. d.	20,59
27.	Skimar, d. o. o.	Ljubljana	d. o. o.	20,52
28.	Hoteli Morje Portorož	Portorož	d. d.	20,51
29.	KLS, d. d., Ljubno ob Savinji	Ljubno ob Savinji	d. d.	20,23
30.	Kovinarska Vrhnika	Sinja Gorica	d. o. o.	20,14
31.	Cinkarna Celje	Celje	d. d.	20,02
32.	HIT, d. d., Nova Gorica	Nova Gorica	d. d.	20,00
33.	Casino Maribor, d. d.	Maribor	d. d.	20,00
34.	Casino Bled	Bled	d. d.	20,00
35.	Casino Portorož, d. d.	Portorož	d. d.	20,00

Družbe, v katerih je KAD družbenik z neomejeno osebno odgovornostjo za obveznosti tega podjetja

KAD v svojem naložbenem portfelju nima gospodarskih družb z neomejeno osebno odgovornostjo

Dolgoročne finančne naložbe v delnicah in deležih gospodarskih družb

Tabela 15 kaže stanje naložb v gospodarskih družbah, ki so uvrščene v trgovanje na ljubljanski borzi (na borznem in prostem trgu), delnice, s katerimi se trguje na zunaj-borznem trgu, naložbe v deleže gospodarskih družb in naložbe v tuje lastniške vrednostne papirje. Njihova skupna vrednost je 31. decembra 2002 dosegla 167,8 milijarde tolarjev. Ta znesek ne zajema naložb v plemenite kovine, drage kamne in umetniška dela v višini dva milijona tolarjev; v bilanci so prikazane v postavki "druge naložbe v delnice in deleže".

TABELA 15:
PREGLED SPREMEMB STANJA
DOLGOROČNIH LASTNIŠKIH FINANČNIH NALOŽB

Vrsta lastniške naložbe	Vrednost v knjigah KAD 31. 12. 2001	Vrednost v knjigah KAD 31. 12. 2002
Delnice na borznem trgu	55.559.409	98.699.963
Delnice na zunajborznem trgu	63.809.959	55.629.060
Deleži gospodarskih družb	805.479	3.415.833
Tuji lastniški vrednostni papirji	226.023	10.059.928
SKUPAJ	120.397.870	167.804.784

Delnice gospodarskih družb v trgovanju na ljubljanski borzi

Spodaj so navedene naložbe v gospodarske družbe, ki so uvrščene v trgovanje na ljubljanski borzi (na uradnem in prostem trgu). Njihova skupna vrednost je omenjenega dne dosegla 98,7 milijarde tolarjev (po zaključnih enotnih borznih tečajih s 30. decembra 2002). Posamično so navedene družbe s tržno vrednostjo v lasti KAD, večjo kot milijarda slovenskih tolarjev. Takih naložb je bilo dvaindvajset. Skupno število gospodarskih družb, vključenih v trgovanje na borzi, ki so v lasti KAD, je bilo sedeminsšestdeset.

TABELA 16:
POMEMBNE DRUŽBE V LASTI KAD,
VKLJUČENE V TRGOVANJE NA LJUBLJANSKI BORZI

Zaporedna številka	Ime podjetja
1.	Mercator, d. d., Ljubljana
2.	Krka, d. d., Novo Mesto
3.	Gorenje, d. d.
4.	Sava, d. d., Kranj
5.	Petrol, d. d., Ljubljana
6.	Israbenz, d. d., Koper
7.	Cinkarna Celje, d. d.
8.	Interevropa, d. d., Koper
9.	Pivovarna Laško, d. d.
10.	Luka Koper, d. d.
11.	Merkur, d. d., Naklo
12.	Juteks, d. d., Žalec
13.	Helios, d. d., Domžale
14.	Terme Čatež, d. d.
15.	Droga Portorož, d. d.
16.	Žito, d. d., Ljubljana
17.	Kolinska, d. d.
18.	Lesnina, d. d., Ljubljana
19.	Belinka Holding, d. d., Ljubljana
20.	Aerodrom Ljubljana, d. d.
21.	Delo, d. d., Ljubljana
22.	Zdravilišče Moravci, d. d.

Delnice gospodarskih družb zunaj organiziranega borznega trga

Število delniških družb, ki jih je imel KAD v lasti in so bile zunaj organiziranega borznega trga, je ob koncu leta 2002 doseglo dvesto štirinajst (214) s skupno vrednostjo 55,6 milijarde tolarjev. Naložbe z vrednostjo, večjo od milijarde slovenskih tolarjev - takih jih je bilo na omenjeni datum dvanajst - so posamično našteje v naslednjem pregledu.

TABELA 17:
POMEMBNE DRUŽBE V LASTI KAD
ZUNAJ ORGANIZIRANEGA TRGA

Zaporedna številka	Ime podjetja
1.	Telekom Slovenije, d. d., Ljubljana
2.	NLB, d. d.
3.	Adria, d. d., Ljubljana
4.	Unior, d. d.
5.	HIT, d. d., Nova Gorica
6.	Iskra, d. d., Ljubljana
7.	Nova KBM, d. d.
8.	Paloma, d. d.
9.	Iskraemeco, d. d., Kranj
10.	Salonit Anhovo, d. d.
11.	Kovinoplastika Lož, d. d.
12.	Autocommerce, d. d., Ljubljana

Netržne lastniške dolgoročne finančne naložbe v družbah z omejeno odgovornostjo

KAD je imel v lasti deleže v šestinsšestdesetih gospodarskih družbah z omejeno odgovornostjo. Več kot milijardo tolarjev je bil vreden samo delež v družbi Skimar, d. o. o.

Lastniške dolgoročne finančne naložbe v tuje vrednostne papirje

Vse lastniške naložbe v delnice tujih izdajateljev so tržne, papirji pa so uvrščeni v trgovanje na organiziranih mednarodnih finančnih trgih. Dolgoročno finančno premoženje KAD v tujih lastniških vrednostnih papirjih je sestavljalo pet delnic farmacevtskih družb in enote dveh delniških skladov (ETF), sestavljenih na podlagi delnic največjih evropskih delniških družb.

Vrednost milijardo slovenskih tolarjev so presegale štiri naložbe.

TABELA 18:
POMEMBNE LASTNIŠKE NALOŽBE
TUJIH IZDAJATELJEV

Zaporedna številka	Vrednostni papir
1.	Schering
2.	Aventis
3.	Teva
4.	Pfizer

Dolžniške dolgoročne finančne naložbe

Glavnica dolgoročno danega posojila z odkupom obveznic se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti, povečani za neposredne stroške nakupa. Obresti se do njihove zapadlosti izkazujejo na terjatvah.

Dolgoročne **tržne** finančne naložbe v dolžniške vrednostne papirje se prevrednotuje (zaradi okrepitve ali oslabitve) do njihove dokazane poštene vrednosti, ki je izražena kot objavljena cena na trgu vrednostnih papirjev. Za objavljeno ceno velja:

- ≈ Pri domačih vrednostnih papirjih je to zaključni enotni tečaj, dosežen na ljubljanski borzi na zadnji trgovalni dan v obdobju.
- ≈ Pri tujih vrednostnih papirjih, kjer zaključni tečaj obstaja, je to zaključni (closing) tečaj zadnjega trgovalnega dne v obdobju, pridobljen na podlagi podatkov iz informacijskega sistema Bloomberg.
- ≈ Pri tujih vrednostnih papirjih, kjer zaključni tečaj ni objavljen v informacijskem sistemu Bloomberg, je to tečaj, ki ga posreduje skrbnik tujih vrednostnih papirjev in se nanaša na zadnji trgovalni dan v obdobju.

Dolgoročne **netržne** finančne naložbe v dolžniške vrednostne papirje se prevrednotujejo zaradi oslabitve na podlagi ocene finančnega položaja izdajatelja dolžniškega vrednostnega papirja. Prevrednotovanje zaradi okrepitve ni možno.

Dolgoročne finančne naložbe v obveznice

Dolžniški vrednostni papirji zajemajo obveznice in bančna potrdila o vlogi. Dolgoročne finančne naložbe v dolžniške vrednostne papirje so ob koncu leta 2002 znašale 31,5 milijarde tolarjev. To stanje vključuje tudi del glavnice, ki zapadejo v letu 2003 v višini 1,5 milijarde tolarjev in je prenesen na kratkoročne finančne naložbe. KAD ima največ dolgoročnih dolžniških naložb v domačih državnih obveznicah (11,7 milijarde tolarjev), nato v bančnih vrednostnih papirjih (10,8 milijarde tolarjev) in v tujih obveznicah (7,7 milijarde tolarjev).

TABELA 19:
PREGLED SPREMEMB STANJA
DOLGOROČNIH FINANČNIH NALOŽB V OBVEZNICE
IN V DRUGA DOLGOROČNO VLOŽENA SREDSTVA

Zap. šte.	Izdajatelj	Vrednost naložbe 31. 12. 2001	Vrednost naložbe 31. 12. 2002
1.	Republika Slovenija	9.673.982	11.689.831
2.	Domače banke	3.053.935	10.823.760
3.	Drugi domači izdajatelji	489.770	1.334.556
4.	Tujina	895.889	7.666.555
5.	SKUPAJ	14.113.576	31.520.378
6.	Naložbe z zapadlostjo v naslednjem letu	- 1.331.157	- 1.514.364
7.	Druga dolg. vložena sredstva	- 550.000	- 5.103.313
8=5-6-7	Obveznice	12.232.419	24.902.701

Dolgoročne finančne naložbe v depozite

KAD ima dolgoročne depozite v devetih slovenskih bankah. Skupno stanje ob koncu leta je znašalo 8,3 milijarde tolarjev. KAD je v letu 2002 povečal stanje depozitov za 0,8 milijarde tolarjev. Zmanjšanja v letu 2002 v višini 0,7 milijarde tolarjev pomenijo prenos dolgoročnih depozitov, ki zapadejo v letu 2003, na kratkoročne finančne naložbe. V tabeli so prikazani depoziti pri bankah, ki so presegali milijardo tolarjev, ter skupni znesek depozitov.

TABELA 20:
PREGLED SPREMEMB STANJA
DOLGOROČNIH NALOŽB V DEPOZITE
(V 000 SIT)

Banka	Vrednost naložbe 31. 12. 2001	Vrednost naložbe 31. 12. 2002
1. Banka Celje	1.152.500	1.272.500
2. Nova KBM	1.601.000	1.461.000
3. Nova LB	2.300.500	2.330.500
SKUPAJ	8.274.000	8.344.000

Izpostavljenost tveganju pri dolgoročnih finančnih naložbah

Tako kot pri drugih finančnih ustanovah so tipični izvor tveganja pri dolgoročnih finančnih naložbah družbe naslednji:

- ≈ tveganje obrestne mere,
- ≈ zaupanjso tveganje,
- ≈ tveganje spremenljivosti deviznih tečajev,
- ≈ tržno tveganje naložb,
- ≈ likvidnostno tveganje.

Tveganje obrestne mere

Spreminjanje obrestne mere neposredno vpliva na tržno vrednost obveznic. Pred vplivom obrestnih mer na tržno ceno obveznic se teoretično lahko zaščitimo z imunizacijo. Vendar je tak postopek na osnovnem premoženju težko izvajati, ker ročnosti obveznosti ne moremo definirati. Drugi teoretični način varovanja je uporaba izvedenih finančnih instrumentov. Tudi ta način tako rekoč ni uporaben, ker trg s temi instrumenti v Sloveniji ni razvit. Ne moremo pa se znebiti tveganja reinvestiranja, ko moramo denar po zapadlosti obveznice naložiti po takrat veljavnih obrestnih merah. Kot zadnja možnost se kaže aktivno upravljanje portfeljev obveznic. Obrestne mere je treba napovedovati vnaprej in aktivno posegati na trg glede na pričakovane obrestne mere. Tveganost obrestne mere merimo s trajanjem portfelja. Tveganje obrestne mere le posredno vpliva na vrednost lastniških naložb.

Zaupanjsko tveganje

Upravljanje zaupanjskega tveganja se vrši prek procesa vladanja podjetjem. Izpostavljenost zaupanjskemu tveganju se zmanjšuje s panožno razpršitvijo naložb in s sprotnim spremljanjem poslovanja družb.

Tveganje spremenljivosti deviznih tečajev

Ker je del naložb denominiranih v evrih in dolarjih, smo izpostavljeni tudi tveganju spreminjanja teh dveh tečajev glede na tolar. Teoretično se pred takšnim tveganjem lahko zavarujemo z nakupom izpeljanih finančnih instrumentov ali pa z zadolževanjem v teh valutah.

Tržno tveganje naložb

Kot vlagatelj na kapitalskem trgu smo izpostavljeni tržnemu nihanju tečajev vrednostnih papirjev. Vzroki za tržno nihanje cen so številni. Posebej dobrodošla je možnost nalaganja na tujih trgih, saj so bili ti v preteklosti slabo korelirani s slovenskim kapitalskim trgom. Posebno pozornost je treba nameniti naložbam z največjim deležem. Tržno tveganost merimo s standardnim odklonom donosnosti naložb ali z metodo VaR. Za netržne naložbe pa taka meritev ni mogoča.

Likvidnostno tveganje

Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalskega trga je tveganje likvidnosti zaznati pri večini domačih lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev. Najvišje je pri domačih netržnih naložbah, pri naložbah v tujini pa je bistveno manjše.

P O S L O V N E T E R J A T V E (4)

Terjatve se na začetku izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo tudi plačane.

Popravki vrednosti terjatev se oblikujejo posamično. Terjatve, ki niso poravnane ali se zanje utemeljeno domneva, da ne bodo poravnane, se izkažejo kot dvomljive terjatve. V breme prevrednotovalnih poslovnih odhodkov pa se obračuna popravek njihove vrednosti. Terjatve do podjetij v stečaju, prisilni poravnavi ali likvidaciji se izkažejo kot sporne terjatve. Popravek njihove vrednosti se prav tako obračuna v breme prevrednotovalnih poslovnih odhodkov.

Terjatve do pravnih in fizičnih oseb v tujini se preračunajo v domačo valuto na dan nastanka. Tečajne razlike, ki se pojavijo do dneva poravnave takšnih terjatev ali do dneva bilance stanja, se štejejo kot postavka finančnih prihodkov oziroma finančnih odhodkov.

TABELA 21:
SESTAVA TERJATEV
(V 000 SIT)

	31. 12. 2002	31. 12. 2001	Indeks
DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	5.193	7.980	65,07
Druge dolgoročne terjatve iz poslovanja	5.193	7.980	65,07
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve	5.193	7.980	65,07
KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE			
Kratkoročne terjatve do kupcev	753.622	361.494	208,47
Kratkoročne terjatve do kupcev v državi	753.622	363.793	207,16
Popravek vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev zaradi oslabitve	0	(2.299)	0,00
Kratkoročni dani predujmi in varščine	508	120.629	0,42
Kratkoročni predujmi, dani za zaloge materiala in še ne opravljene storitve	0	41.910	0,00
Drugi kratkoročni dani predujmi	508	0	-
Kratkoročne dane varščine	0	78.719	0,00
Kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki	1.007.198	744.961	135,20
Kratkoročne terjatve za obresti	1.007.198	744.961	135,20
Druge kratkoročne terjatve	171.816	508.924	33,76
Terjatve za vstopni DDV	29	386	7,62
Druge kratkoročne terjatve do državnih in drugih ustanov	90.548	81.929	110,52
Druge kratkoročne terjatve	81.239	426.608	19,04
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	1.933.145	1.736.008	111,36
SKUPAJ TERJATVE	1.938.338	1.743.987	111,14

Druge dolgoročne terjatve iz poslovanja

Druge dolgoročne terjatve iz poslovanja so po svoji vsebini dani krediti kupcem nekdanjih družbenih stanovanj, ki jih je KAD dobila po zakonu o denacionalizaciji in prodala po stanovanjskem zakonu. Stanje kreditov se zmanjšuje za prejeta plačila. Kratkoročni del, ki zapade v letu 2003, je prenesen na kratkoročne terjatve v višini 947 tisoč tolarjev.

Kratkoročne poslovne terjatve

Kratkoročne poslovne terjatve evidentiramo na podlagi verodostojnih listin po nominalni vrednosti.

Kratkoročne terjatve do kupcev v državi sestavljajo upravljalno provizijo in vstopne stroške v višini 750.019 tisoč tolarjev, terjatve za najemnino poslovnih prostorov v višini 2.120 tisoč tolarjev, del dolgoročnih terjatev, prenesen na kratkoročne, v znesku 1.147 tisoč tolarjev in druge terjatve v skupnem znesku 336 tisoč tolarjev.

Kratkoročni dani predujmi in varščine

Kratkoročni predujmi in varščine so preveč plačane obveznosti zaradi napačnih nakazil.

Kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki

Kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki, so v celoti terjatve za obračunane obresti do 31. 12. 2002, od tega je 44.591 tisoč tolarjev obračunanih obresti za prodajo gospodarskih družb na obroke, 94.206 tisoč tolarjev obračunanih obresti od depozitov in 868.401 tisoč tolarjev obračunanih obresti od obveznic.

Druge kratkoročne terjatve do državnih in drugih ustanov

Druge kratkoročne terjatve do državnih in drugih ustanov sestavljajo refundacija bolezni nad 30 dni v znesku 657 tisoč tolarjev, refundacija pokojnin v višini 933 tisoč tolarjev in terjatve za plačane akontacije davka od dobička pravnih oseb v znesku 88.958 tisoč tolarjev.

Druge kratkoročne terjatve so terjatve, nastale pri prodaji finančnih naložb v znesku 78.898 tisoč tolarjev in terjatve v znesku 2.341 tisoč tolarjev, ki je v postopku zunajsodne poravnave zaradi napačnega nakazila.

K R A T K O R O Č N E F I N A N Č N E N A L O Ž B E (5)

Kratkoročne finančne naložbe v kapital, lastniške vrednostne papirje drugih podjetij, dolžniške vrednostne papirje drugih podjetij in kratkoročno dana posojila povezanim družbam in povezanim osebam izkazujemo na analitično ločenih kontih.

Kratkoročne finančne naložbe ob nastanku prikazujemo po nabavni vrednosti.

Kratkoročne finančne naložbe v vrednostne papirje, katerih dokazana poštena vrednost je ob datumu bilance stanja višja od njihove knjigovodske vrednosti, prevrednotimo zaradi okrepitve. Knjigovodska vrednost takšnih finančnih naložb se poveča do njihove poštene vrednosti, s tem da za razliko povečamo prevrednotovalni popravek kratkoročnih finančnih naložb. Potrebno prevrednotenje zaradi oslabitve nastopi v primeru, ko je dokazana poštena vrednost kratkoročnih finančnih naložb manjša od njihove knjigovodske vrednosti. Za razliko zmanjšamo prevrednotovalni popravek kratkoročnih finančnih naložb; če je izrabljen ali če ga ni, je razlika prevrednotovalni finančni odhodek.

Kratkoročne finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilance stanja preračunajo po srednjem tečaju Banke Slovenija, iz utemeljenih razlogov pa se lahko uporabi ustrezní tečaj poslovne banke. Njihovo povečanje iz tega naslova povečuje finančne prihodke, njihovo zmanjšanje pa povečuje finančne odhodke v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami.

Skupna vrednost kratkoročnih finančnih naložb v bilanci stanja KAD v višini 5,4 milijarde tolarjev je v naslednjih tabelah prikazana ločeno za osnovno premoženje in za trgovalni portfelj. KAD omenjeno premoženje upravlja ločeno od drugega osnovnega premoženja, ker je naložbeni razpon upravljanja izrazito kratkoročen in tako namenjen ustvarjanju dobička na temelju dnevnega trgovanja, ki izrablja kratkoročna tržna nihanja cen vrednostnih papirjev.

TABELA 22:
GIBANJE KRATKOROČNIH FINANČNIH NALOŽB
(V 000 SIT)

	Druge delnice, kupljene za prodajo	Druge vrednostnice, kupljene za prodajo	Kratkoročni depoziti pri bankah in drugih finančnih ust.	SKUPAJ
NABAVNA VREDNOST				
Stanje 01. 01. 2002	684.682	1.445.394	5.061.650	7.191.726
Povečanje	6.231.760	4.744.568	6.771.350	17.747.678
Prenos na kratkoročna posojila	0	0	0	0
Zmanjšanje	-5.653.155	-2.826.471	-11.133.000	-19.612.626
Prevrednotenje	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2002	1.263.287	3.363.491	700.000	5.326.779
POPRAVEK VREDNOSTI	0	0	0	0
Stanje 01. 01. 2002	45.807	0	0	45.807
Povečanje	7.210	8.433	0	15.643
Zmanjšanje	-45.807	-19	0	-45.826
Prevrednotenje	-65.808	-333	0	-66.141
Stanje 31. 12. 2002	-58.598	8.080	0	-50.518
Neodpisana vrednost 01. 01. 2002	743.280	1.437.314	5.061.650	7.145.919
Neodpisana vrednost 31. 12. 2002	1.321.885	3.355.411	700.000	5.377.297

Kratkoročni trgovalni portfelj

Kratkoročne finančne naložbe v lastniške in dolžniške vrednostne papirje se prevrednotujejo zaradi okrepitve ali oslabitve, po postopkih, ki jih določajo navodila za dolgoročne finančne naložbe.

Lastniške naložbe kratkoročnega trgovalnega portfelja

Kratkoročni trgovalni portfelj lastniških naložb je konec leta 2002 obsegal 32 različnih izdaj delnic. Nobena posamično po vrednosti ni presegala milijarde tolarjev.

TABELA 23:
PREGLED SPREMEMB STANJA LASTNIŠKIH NALOŽB
KRATKOROČNEGA TRGOVALNEGA PORTFELJA
(V 000 SIT)

Vrsta naložbe	Vrednost naložbe 31. 12. 2001	Vrednost naložbe 31. 12. 2002
1. Delnice v trgovanju na borzi	743.280	1.319.369
2. Delnice zunaj borze	0	2.516
SKUPAJ	743.280	1.321.885

Kratkoročne finančne naložbe v dolžniške vrednostne papirje

Druge vrednostnice, kupljene za prodajo, v znesku 3.355.411 tisoč tolarjev, so naložbe v dolžniške kratkoročne vrednostne papirje (potrdilo o bančni vlogi), dolžniške dolgoročne finančne naložbe z dospelostjo v letu 2003 in dolžniške naložbe kratkoročnega trgovalnega portfelja.

Pregled stanja kratkoročnih finančnih naložb v depozite

Pri štirih poslovnih bankah smo imeli konec leta 2002 vezanih 700 milijonov tolarjev kratkoročnih depozitov. Stanje na 31. decembra 2001 je bilo 5,4 milijarde tolarjev.

Naložbe kratkoročnega trgovalnega portfelja v dolžniške vrednostne papirje

Vrednost portfelja ob koncu 2002 je bila 502,4 milijona tolarjev. Portfelj je bil sestavljen iz petih različnih obveznic.

DOBROIMETJA PRI BANKAH, ČEKI IN GOTOVINE (6)

Denarna sredstva sestavljajo sredstva v blagajni in sredstva na računih pri bankah. Devizna sredstva so preračunana v tolarska po srednjem tečaju BS na dan 31. decembra 2002.

TABELA 24:
SESTAVA DENARNIH SREDSTEV
(V 000 SIT)

	31. 12. 2002	31. 12. 2001	Indeks
Denarna sredstva v blagajni in takoj unovčljive vrednostnice	15	9	170,02
Tolarska sredstva v blagajni	15	9	170,02
Dobroimetje pri bankah in drugih finančnih ustanovah	1.788.793	386.205	463,17
Denarna sredstva na računih	945	5.834	16,20
Tolarski depoziti na odpoklic	74.750	380.371	19,65
Devizna sredstva na računih	201.963	0	-
Devizni depoziti na odpoklic	1.511.136	0	-
SKUPAJ	1.788.808	386.213	463,17

AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE (7)

(V 000 SIT)

	31. 12. 2002	31. 12. 2001	Indeks
Kratkoročno odloženi stroški oziroma odhodki	7.687	2.004.039	0,38

Aktivne časovne razmejitve so odloženi stroški, od tega pomenijo 4.717 tisoč tolarjev licence za računalniške programe, 1.802 tisoč tolarjev članarina, 1.492 tisoč tolarjev pa prispevki za stavbno zemljišče.

K A P I T A L (8)

Celotni kapital podjetja se obvezno razčlenjuje na osnovni kapital, vplačani presežek kapitala, rezerve, preneseni dobiček iz prejšnjih let, revalorizacijski popravek kapitala in nerazdeljeni čisti dobiček tekočega leta.

Prevrednotenje kapitala je sprememba njegove knjigovodske vrednosti. Opravi se na koncu poslovnega leta ali med njim. Pojavi se kot splošno prevrednotenje kapitala ali kot posebno prevrednotenje kapitala. Splošno prevrednotenje kapitala se opravi zaradi spremembe kupne moči domače denarne enote z namenom ohraniti realno vrednot. Vsem sestavinam kapitala se ob koncu leta dodajo zneski, ki ustrezajo spremembi kupne moči domače valute, če se v prejšnjem koledarskem letu tečaj evra do tolarja poveča za več kot 5,5 odstotka.

Posebni prevrednotovalni popravek kapitala se pojavi zaradi okrepitve opredmetenih osnovnih sredstev, dolgoročnih finančnih naložb ter kratkoročnih finančnih naložb in zaradi oslabitve dolgoročnih ter kratkoročnih dolgov.

Stanje in spremembe posameznih postavk kapitala je prikazano v posebnem računovodskem izkazu "Izkaz gibanja kapitala".

Osnovni kapital v znesku 73.045.000 tisoč tolarjev je razdeljen na 730.450 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 100.000 tolarjev.

Statut Kapitalske družbe d. d. vsebuje v 10. členu določilo o odobrenem kapitalu, na podlagi katerega lahko uprava družbe zaradi morebitnih naknadnih vplačil osnovnega kapitala s strani ustanovitelja iz naslova privatizacije družbenega in državnega premoženja s soglasjem nadzornega sveta poveča osnovni kapital družbe za največ 36 milijard tolarjev z izdajo navadnih imenskih delnic v petih letih od 26. novembra 1999 (to je od dneva vpisa v sodni register). Pooblastilo še ni bilo uporabljeno.

KAD ima oblikovane le kapitalske rezerve v znesku 32.849.927 tisoč tolarjev. Kapitalske rezerve se skladno z desetim odstavkom 60. člena ZGD lahko uporabijo le za zakonsko določene namene.

KAD je v poslovnem letu 2002 po sklepu skupščine oblikoval kapitalske rezerve v skupnem znesku 32.849.927 tisoč tolarjev. Kapitalske rezerve je oblikoval na podlagi prenosa delnic in poslovnih deležev ter kupnin od prodaje podjetij iz prejšnjih let v skupnem znesku 7.505.926 tisoč tolarjev in na podlagi prenosov v letu 2002 v skupnem znesku 2.136.698 tisoč tolarjev. V kapitalske rezerve so se prenesla tudi lastna sredstva dodatnega pokojninskega zavarovanja v znesku 164.388 tisoč tolarjev in pripadajoči del splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala v znesku 10.519.428 tisoč tolarjev. Za kapitalske rezerve se je namenilo tudi dodatno vplačilo Republike Slovenije v znesku 12.523.487 tisoč tolarjev na podlagi prenosa delnic in poslovnih deležev.

Splošni prevrednotovalni popravek kapitala se v letu 2002 ni spreminjal. Nastanek posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala v višini 40.293.576 tisoč tolarjev pa je v celoti povezan s prevrednotovanjem finančnih naložb.

R E Z E R V A C I J E (9)

Dolgoročne rezervacije so lahko dolgoročne rezervacije na račun dolgoročno odloženih prihodkov ali dolgoročne rezervacije na račun dolgoročno vnaprej vračunanih stroškov oziroma odhodkov.

Med dolgoročne rezervacije na račun dolgoročno odloženih prihodkov štejemo dolgoročne rezervacije za dana jamstva ob prodaji proizvodov ali storitev, prejete državne podpore za pridobitev osnovnih sredstev ali za pokrivanje določenih stroškov, prejete namenske dotacije za pridobitev osnovnih sredstev ali za pokrivanje določenih stroškov in dolgoročne rezervacije na račun slabega imena.

Med dolgoročne rezervacije na račun vnaprej vračunanih stroškov oziroma odhodkov štejemo dolgoročne rezervacije za reorganizacijo, za pričakovane izgube iz kočljivih pogodb, za pokojnine in druge namene.

Zaradi negotovih izidov gospodarskih sporov in za primer nedoseganja enoodstotnega nominalnega donosa je KAD oblikoval dolgoročne rezervacije v skupnem znesku 6.607.798 tisoč tolarjev.

Upravljaec ugotavlja, da bo pri prvem izračunu čiste vrednosti premoženja ta nižja od zjamčene in da bo zato nastopila obveznost KAD do Prvega pokojninskega sklada za manjkajoča sredstva. Upravljaec tudi ugotavlja, da so v bilanci stanja PPS netržne dolgoročne finančne naložbe v kapital drugih gospodarskih družb po knjigovodski vrednosti, ovrednotene previsoko in ne izražajo poštenih vrednosti, zato namerava naložbe večjih vrednosti skupno ovrednotiti skladno s sklepom o načinu vrednotenja knjigovodskih postavk vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 109/01) oziroma naložbe manjših vrednosti ovrednotiti po posebnem modelu vrednotenja, zaradi česar ocenjuje, da bo čista vrednosti premoženja nižja od zjamčene in zaradi česar bo nastopila obveznost KAD do Prvega pokojninskega sklada za manjkajoča sredstva.

K R A T K O R O Č N E O B V E Z N O S T I (1 0)

Pri kratkoročnih obveznostih se ločeno izkazujejo kratkoročne finančne obveznosti in kratkoročne poslovne obveznosti. Kratkoročne finančne obveznosti so dobljena posojila. Kratkoročne poslovne obveznosti so dobljeni predujmi in varščine, obveznosti do dobaviteljev doma in v tujini, obveznosti za nezaračunano blago in storitve, obveznosti do delavcev, obveznosti do državnih ustanov in druge obveznosti.

TABELA 25:
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI IZ FINANCIRANJA
(V 000 SIT)

	31. 12. 2001	Povečanje	Zmanjšanje	31. 12. 2002
Kratkoročne obveznosti iz financiranja	7.500.000	5.700.959	-11.160.959	2.040.000
Kratkoročna posojila, dobljena pri bankah v državi	7.500.000	5.700.959	-11.160.959	2.040.000

KAD je konec leta 2002 pri bankah najel kratkoročna posojila v višini 2 milijardi tolarjev. Posojila so bila najeta zaradi prenosa sredstev v ZPIZ in so zavarovana z bianco menicami.

TABELA 26:
KRATKOROČNA ZAVAROVANA POSOJILA PO STANJU
NA DAN 31. 12. 2002

Partner	Znesek posojila v SIT	Obrestna mera	Datum zapadlosti
1. Nova KBM	1.000.000	9,0%	27. 6. 2003
2. Banka Koper	1.000.000	9,0%	27. 6. 2003
3. SKB banka	40.000	8,6%	9. 1. 2003
SKUPAJ	2.040.000		

Kratkoročne obveznosti iz poslovanja evidentiramo na podlagi verodostojnih listin po nominalnih vrednostih.

TABELA 27:
KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI
(V 000 SIT)

Kratkoročne poslovne obveznosti	31. 12. 2002	31. 12. 2001	Indeks
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	64.167	23.694	270,81
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v državi	64.167	23.694	270,81
Kratkoročni prejeti predujmi in varščine	344.215	503.177	68,41
Kratkoročni prejeti predujmi	343.514	503.177	68,27
Kratkoročni prejeti varščine	701	0	-
Kratkoročne obveznosti do zaposlencev	36.881	27.784	132,74
Obveznosti za čiste plače in nadomestila plač	18.625	13.917	133,83
Obveznosti za prispevke iz kosmatih plač in nadomestil plač	7.997	6.034	132,54
Obveznosti za davke iz kosmatih plač in nadomestil plač	8.032	6.125	131,15
Obveznosti za druge prejemke iz delovnega razmerja	2.227	1.709	130,30
Obveznosti do državnih in drugih ustanov	9.288	7.371	126,01
Obveznosti za obračunani DDV	37	478	7,71
Obveznosti za prispevke izplačevalca	5.890	4.396	134,00
Obveznosti za davek od izplačanih plač in prispevne na bruto plače	3.109	2.200	141,32
Druge kratkoročne obveznosti do državnih in drugih institucij	252	297	84,89
Druge kratkoročne obveznosti	132.230	120.958	109,32
Kratkoročne obveznosti za obresti	2.598	45.258	5,74
Obveznosti na podlagi odtegljajev od plač in nadomestil plač zaposlencem	0	12.222	0,00
Ostale kratkoročne obveznosti	129.632	63.479	204,21
SKUPAJ	586.781	682.984	85,91

Kratkoročno prejeti predujmi in varščine

Kratkoročno prejeti predujmi in varščine so prejeti predujmi za gospodarske družbe, ki so prodane po obrokih.

Druge kratkoročne obveznosti

Druge kratkoročne obveznosti sestavljajo kratkoročne obveznosti za obresti od najetih posojil v višini 2.598 tisoč tolarjev in druge kratkoročne obveznosti, ki sestavljajo prevzete obveznosti za zavarovance od Sklada dodatnega pokojninskega zavarovanja v znesku 86.004 tisoč tolarjev, 518 tisoč tolarjev obveznost za plačilo v dodatno pokojninsko zavarovanje za zaposlene v KAD in 760 tisoč tolarjev obveznost za izplačilo sejin nadzornemu svetu.

Č A S O V N E R A Z M E J I T V E (1 1)

Med kratkoročnimi pasivnimi časovnimi razmejitvami so terjatve in druga sredstva in obveznosti, ki se bodo po predvidevanju pojavile v letu dni in katerih nastanek je verjeten, velikost pa zanesljivo ocenjena. Med pasivne časovne razmejitve KAD zajema odložene prihodke v višini 88.958 tisoč tolarjev iz naslova preveč plačanih akotacij davka, ki so jih v našem imenu plačale gospodarske družbe pri izplačilu dividend.

Z U N A J B I L A N Č N E P O S T A V K E (1 2)

V zuanjbilančni evidenci KAD evidentira obveznost do ZPIZ za plačilo v letih 2003 in 2004 v višini 12.750.000 tisoč tolarjev in obveznost do države v višini 259.007 tisoč tolarjev, kar predstavljajo delnice in deleže gospodarskih družb, ki so bili zamenjani za delnice bank in še niso preneseni na nove lastnike.

R A Z K R I T J A P O S T A V K V I Z K A Z U P O S L O V N E G A I Z I D A

Izkaz poslovnega izida je prikazan po različici I. Podlaga za sestavitev izkaza so prihodki in odhodki, evidentirani skladno z računovodskimi standardi na podlagi verodostojnih knjigovodskih listin.

Čisti poslovni izid poslovnega leta bi bil v primeru preračuna kapitala po rasti življenjskih stroškov (7,2 odstotka) za 10.474.089 tisoč tolarjev nižji in v tem primeru bi izkazovali izgubo v višini 4.058.503 tisoč tolarjev.

Čisti poslovni izid poslovnega leta bi bil v primeru preračuna kapitala po rasti evra (3,98 odstotkov) za 5.795.663 tisoč tolarjev nižji.

Č I S T I P R I H O D K I O D P R O D A J E (1 3)

Čisti prihodki od prodaje pomenijo prihodke od opravljenih storitev upravljanja s pokojninskimi skladi ter prihodke od najemnin obračunanih, v obračunskem obdobju. Prihodki se priznavajo na podlagi izdanih faktur, zmanjšanih za morebitne popuste.

(V 000 SIT)

	2002	2001	Indeks
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev na domačem trgu	947.053	501.685	188,77

Sestava postavke Prihodki od prodaje proizvodov in storitev na domačem trgu je naslednja:

Najemnina: 22 tisoč tolarjev; upravljavska provizija: 506 tisoč tolarjev; vstopni in izstopni stroški: 419 tisoč tolarjev.

D R U G I P O S L O V N I P R I H O D K I (1 4)

Prevrednotovalni poslovni prihodki se pojavljajo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih dolgoročnih sredstev, ko se povečanje njihove knjigovodske vrednosti zaradi predhodne okrepitve ne zadržuje več v prevrednotovalnem popravku kapitala in so:

(V 000 SIT)

	2002	2001	Indeks
Prevrednotovalni poslovni prihodki	2.949	527	559,52

S T R O Š K I M A T E R I A L A I N S T O R I T E V (1 5)

Stroški materiala in storitev se pripoznavajo na podlagi listin, ki dokazujejo, da so praviloma povezani z nastalimi gospodarskimi koristmi. Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvornih vrstah. Odloženi stroški materiala in storitev, ki ostajajo med usredstvenimi (aktivnimi) kratkoročnimi časovnimi razmejitvami, se ne štejejo kot stroški materiala in storitev v duhu tega standarda.

Stroški za dajatve, ki niso vezane na plače, se štejejo kot stroški storitev v širšem pomenu. Med stroške storitev v širšem pomenu se štejejo tudi stroški štipendij in šolnin, povezanih s poslovanjem podjetja, in podobni stroški.

TABELA 28:
STROŠKI MATERIALA IN STORITEV
(V 000 SIT)

	2002	2001	Indeks
Stroški materiala	51.485	53.628	96,00
Stroški energije	8.073	6.656	121,28
Odpis drobnega inventarja in embalaže	1.255	751	167,11
Stroški pisarniškega materiala in strokovne literature	36.810	43.254	85,10
Drugi stroški materiala	5.347	2.967	180,23
Stroški storitev	403.838	323.313	124,91
Stroški transportnih storitev	31.034	38.516	80,57
Stroški storitev v zvezi z vzdrževanjem opredmetenih osnovnih sredstev	75.810	44.005	172,27
Najemnine	19.154	6.747	283,89
Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	28.714	16.936	169,55
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev ter zavarovalne premije	35.251	32.494	108,49
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	87.226	48.332	180,47
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	57.166	92.960	61,49
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti,			
skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje	14.389	7.548	190,64
Stroški drugih storitev	55.094	35.775	154,00
SKUPAJ	455.323	376.941	120,79

Stroški energije

Največji delež stroškov energije odpade na strošek elektrike.

Stroški pisarniškega materiala in strokovne literature

Največjo postavko sestavljajo stroški tiskanja, od česar največji delež odpade na stroške tiskanja dokumentov za potrebe pokojninskih skladov (dopisov, kuvert, pokojninskih načrtov, periodike ipd.).

Drugi stroški materiala

Pretežni del drugih stroškov materiala odpade na stroške pomožnega materiala, kamor prištevamo predvsem stroške zamenjave računalniških tonerjev in preostalega drobnega materiala.

Stroški transportnih storitev

Največji delež transportnih storitev pomenijo poštni stroški.

Stroški v zvezi z vzdrževanjem opredmetenih osnovnih sredstev

Največji del stroškov odpade na vzdrževanje programske opreme, preostali stroški pa so povezani z varovanjem, upravljanjem in vzdrževanjem poslovnih objektov.

Najemnine

Med najemninami so največji stroški najema informacijske opreme (licenčnine za programsko opremo in stroški informacijskih storitev).

Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom

Med povračilo stroškov zaposlencem v zvezi z delom sodijo: stroški seminarjev, šolnine za dodiplomski in podiplomski študij in stroški drugih oblik izobraževanja.

Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev ter zavarovalne premije

Pretežni del porabe se nanaša na stroške bančnih in posredniških storitev.

Stroški intelektualnih in osebnih storitev

Največji del stroškov odpade na stroške intelektualnih svetovanj in revizijskih poročil.

Stroški sejmov, reklame in reprezentance

Stroški propagande in trženja se v največji meri nanašajo na trženje dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Stroški storitev fizičnih oseb

Med stroške storitev fizičnih oseb sodijo: sejnine, avtorski honorarji in pogodbe o delu.

Stroški drugih storitev

Med stroške drugih storitev štejemo: stroške nadomestil za opravljene prodaje, stroške drugih storitev (vođenje registra KDD, ležarine KDD in podobno), plačila za delo prek študentskega servisa, članarine in drugo.

S T R O Š K I D E L A (1 6)

Zasluzki zaposlencev so vse oblike poplačil, ki jih daje podjetje zaposlencem v zameno za njihovo službovanje in jih obravnava kot svoje stroške dela ali kot deleže v razširjenem dobičku pred predstavitvijo dobička v izkazu poslovnega izida. Z zasluški so lahko povezane tudi določene dajatve, ki povečujejo stroške podjetja ali deleže zaposlencev v razširjenem dobičku.

Stroški dela so:

- ≈ plače, ki pripadajo zaposlencem, v kosmatem znesku;
- ≈ nadomestila plač, ki skladno z zakonom, kolektivno pogodbo ali pogodbo o zaposlitvi pripadajo zaposlencem za obdobje, ko ne delajo, v kosmatem znesku, ki bremenijo podjetje;
- ≈ dajatve v naravi, darila in nagrade zaposlencem ter zanje plačani ali njim povrnjeni zneski, ki niso v neposredni zvezi s poslovanjem;
- ≈ odpravnine, ki pripadajo zaposlencem, ko nehajo delati v podjetju, ter
- ≈ dajatve, ki se dodatno obračunavajo od zgoraj navedenih postavk in ki bremenijo izplačevalca.

Stroški dela in stroški povračil zaposlencem se obračunavajo skladno z zakonom, kolektivno pogodbo, splošnim aktom podjetja in pogodbo o zaposlitvi.

TABELA 29:
STROŠKI DELA
(V 000 SIT)

	2002	2001	Indeks
Plače zaposlencev	382.448	287.717	132,93
Nadomestila plač zaposlencev	5.806	3.775	153,82
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	4.711	1.516	310,73
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	34.968	38.064	91,87
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	63.174	46.658	135,40
Druge delodajalčeve dajatve od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	34.136	24.454	139,59
SKUPAJ	525.244	402.184	130,60

Plače zaposlencev

V letu 2002 so bile zaposlenim izplačane plače v višini 382.448 tisoč tolarjev.

Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev

Za zaposlene v KAD je bilo nakazanih 4.711 tisoč tolarjev za namene dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev

Med te stroške dela sodijo stroški prevoza na delo in z dela, prehrana zaposlenih, regres, zdravstveni pregledi in zavarovanje zaposlenih, solidarnostne pomoči in drugi stroški dela.

Prispevki delodajalca

Vsi stroški v višini 63.174 tisoč tolarjev se nanašajo na delodajalčeve prispevke od plač, nadomestil plač, bonitet in povračil.

Druge delodajalčeve dajatve na plače

Davek na izplačane plače je bil obračunan v višini 34.136 tisoč tolarjev.

ODPISI VREDNOSTI (17)

Amortizacija je obračunana od izvirne nabavne vrednosti amortiziranih sredstev, zmanjšana za ocenjeno preostalo vrednost. Amortizacija, ki izhaja iz presežka nad izvirno nabavno vrednostjo, se pojavi pri prevrednotenju opredmetenih osnovnih sredstev zaradi okrepitve. Osnovna sredstva se amortizirajo posamično. Uporablja se enakomerni časovni obračun amortiziranja. Če se v obračunskem obdobju spremeni metoda amortiziranja, je treba izmeriti učinke spremembe, jih opisati in navesti razloge za spremembe.

Amortizacija je obračunana po stopnjah, ki so določene za posamezno osnovno sredstvo in se med obračunskim letom ne spreminjajo.

TABELA 30:
UPORABLJENE AMORTIZACIJSKE STOPNJE

Skupina sredstev	Doba koristnosti	Stopnja AM	Preostala vrednost
GRADBENI OBJEKTI			
Poslovni objekt	30 let	3,33 %	15 %
Lokali	30 let	3,33 %	15 %
Poslovni prostori	30 let	3,33 %	15 %
Stanovanja	60 let	1,67 %	15 %
OPREMA			
Pisarniška oprema	6 let	16,67 %	Ne
Osební avtomobili	3 leta	33,33 %	Ne
Računalniška oprema	3 leta	33,33 %	Ne
DROBNI INVENTAR - nad 1 leto	3 leta	33,33 %	Ne
RAČUNALNIŠKI PROGRAMI	3 leta	33,33 %	Ne

Med letom se obračunava začasna amortizacija, ki se popravi za medletne spremembe v stanju opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih dolgoročnih sredstev ter zaradi spremenjenih okoliščin, ki narekujejo spremembo izbrane metode obračunavanja amortizacije. Na koncu leta in ob statusnih spremembah se sestavi končni obračun amortizacije.

TABELA 31:
AMORTIZACIJA IN PREVREDNOTOVALNI
POSLOVNI ODHODKI
(V 000 SIT)

	2002	2001	Indeks
Amortizacija	109.599	91.931	119,22
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	31.390	21.582	145,45
Amortizacija zgradb	27.252	26.527	102,73
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	49.803	42.826	116,29
Amortizacija drobnega inventarja	1.154	995	116,03
Prevrednotovalni poslovni odhodki	337	44	769,86
Prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	142	44	324,59
Prevrednotovalni poslovni odhodki obratnih sredstev	195	0	-
SKUPAJ	109.936	91.974	119,53

DRUGI POSLOVNI ODHODKI (18)

To kategorijo odhodkov sestavljajo s 6.607.798 tisoč dolarjev dolgoročne rezervacije za pokrivanje pričakovanih izgub iz kočljivih pogodb in za primer nedoseganja enega odstotka nominalnega donosa prvega pokojninskega sklada, za katerega jamči KAD kot upravljavec.

FINANČNI PRIHODKI

Finančni prihodki so prihodki od naložbenja. Pojavljajo se v zvezi z dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami in tudi v zvezi s terjatvami v obliki obračunanih obresti, deležev v dobičku in kot prevrednotovalni finančni prihodki. Finančni prihodki se priznavajo samo, kadar ne obstaja dvom glede njihove velikosti in poplačljivosti. Za obresti se prihodki priznavajo v zneskih, ki se nanašajo na pretečeno obdobje.

FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV (19)

(V 000 SIT)

	2002	2001	Indeks
Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih	3.470.658	3.057.632	113,51

Prihodki od dividend gospodarskih družb so v letu 2002 dosegli 3.470.658 tisoč tolarjev. Pri tem je prvih dvanajst gospodarskih družb prispevalo kar 61 odstotkov vseh dividend, ki jih je prejel KAD v minulem letu. Skupaj je dividende izplačalo sto deset gospodarskih družb, v katerih ima KAD lastniški delež. Spodaj je navedenih pet gospodarskih družb, ki so največ prispevale k navedenemu znesku.

TABELA 32:
PREJETE DIVIDENDE ZA PET DRUŽB
Z NAJVIŠJIM ZNESKOM

Zaporedna številka	Ime podjetja
1.	Krka, d. d., Novo Mesto
2.	Lek, d. d., Ljubljana
3.	Mercator, d. d., Ljubljana
4.	Sava, d. d., Kranj
5.	Gorenje, d. d., Velenje

FINANČNI PRIHODKI IZ KRATKOROČNIH TERJATEV (20)

TABELA 33:
FINANČNI PRIHODKI IZ KRATKOROČNIH TERJATEV
(V 000 SIT)

	2002	2001	Indeks
Prihodki od obresti	1.905.555	1.499.506	127,08
Prihodki od prevrednotenja (kratkoročnih) terjatev in dolgovi zaradi ohranitve vrednosti	411.036	0	-
Prihodki v zvezi z kratkoročnimi danimi posojili (povečanje glavnice zaradi ohranitve vrednosti)	1.841.696	0	-
Prihodki od obresti skupaj	4.158.287	1.499.506	277,31
Prihodki od prodaje finančnih naložb	29.618.050	1.705.839	1.736,27
Drugi finančni prihodki (odprava popravkov)	8.279.008	1.775.335	466,33
SKUPAJ	42.055.346	4.980.681	844,37

Prihodki od obresti po vrstah dolžniških naložb

Z naslova dolžniških naložb je KAD v letu 2002 prejel skoraj 4,2 milijarde tolarjev obresti, in sicer pretežno iz naložb v depozite in obveznice. Obresti zajemajo realni in revalorizacijski del.

TABELA 34:
PRIHODKI OD OBRESTI
(V 000 SIT)

Vrsta naložbe	Znesek obresti
Depoziti	1.884.875
Obveznice	1.953.770
Drugi vrednostni papirji	147.726
Druge naložbe	171.916
SKUPAJ	4.158.287

Prihodki od prevrednotenja

Prihodki od prevrednotenja kratkoročnih terjatev in dolgov zaradi ohranitve vrednosti in prihodki v zvezi z kratkoročnimi danimi posojili (povečanje glavnice zaradi ohranitve vrednosti) v glavnem pomenijo prihodke iz naslova preračuna dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb, ki so izražene v tuji valuti, po srednjem tečaju Banke Slovenije ter povečanje danih posojil zaradi ohranitve vrednosti.

Kapitalski dobički od prodaje gospodarskih družb

KAD je v letu 2002 iz lastniškega premoženja dolgoročnih finančnih naložb v celoti prodal šestinšestdeset gospodarskih družb. Od tega je petdeset gospodarskih družb prodal za gotovino, preostalih šestnajst pa v menjavi za delnice drugih gospodarskih družb. Skupna vrednost transakcij (njihova pogodbeni vrednost) je bila 39.821.712 tisoč tolarjev.

Družbe (prvih pet), kjer smo pri prodaji realizirali največje kapitalske dobičke, so: Lek, d. d., Ljubljana, Pivovarna Union, d. d., Ljubljana, Krka, d.d, Novo mesto, Papirnica Goričane, d. d., Medvode in Gorenjski tisk, d. d., Kranj. Prvih pet gospodarskih družb, kjer smo pri prodaji realizirali izgube, so: Kmetijski kombinat Ptuj, d. d., Ptuj, Ingrad koncern, d. d., Titan, d. d., Kamnik, Induplati holding, d. d. in Cimos International, d. o. o., Koper

Drugi finančni prihodki

Drugi finančni prihodki so prihodki iz naslova odprave popravkov naložb, in to: 7.378.864 tisoč tolarjev iz popravkov tržnih naložb in 811.826 tisoč tolarjev odprava popravkov netržnih naložb.

FINANČNI ODHODKI

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Med odhodki za financiranje so zajete vse obračunane realne obresti, medtem ko imajo odhodki za naložbenje predvsem naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov, ki se pojavljajo v zvezi z dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve.

Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb (21)

(V 000 SIT)

	2002	2001	Indeks
Prevrednotovalni finančni odhodki	19.022.201	2.451.236	776,02

Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti (22)

TABELA 35:
FINANČNI ODHODKI ZA OBRESTI
IN IZ DRUGIH OBVEZNOSTI
(V 000 SIT)

	2002	2001	Indeks
Odhodki za obresti	175.613	55.340	317,34
Odhodki od prevrednotenja dolgov in terjatev zaradi ohranitve vrednosti	841.145	3.516.761	23,92
Odhodki od prodaje finančnih naložb	274.261	1.322.653	20,74
Povečanje dolgoročnih rezervacij	0	0	-
Drugi finančni odhodki	5.754	0	-
SKUPAJ	1.296.774	4.894.753	26,49

Odhodki od obresti

Odhodki od obresti so v celoti odhodki za najete kredite (realni del).

Odhodki od prevrednotenja dolgov in terjatev

Odhodki od prevrednotenja dolgov in terjatev zaradi ohranitve vrednosti so: odhodki za uskladitve vrednosti dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb, izraženih v tuji valuti v znesku 416.467 tisoč tolarjev, prevrednotovalni odhodki, ki pomenijo povečanje vrednosti zaradi ohranjanja vrednosti kredita v znesku 409.994 tisoč tolarjev, ter prevrednotovalni odhodki zaradi povečanja obveznosti do zavarovancev, ki so bili preneseni s Sklada dodatnega pokojninskega zavarovanja v znesku 14.685 tisoč tolarjev.

Drugi finančni odhodki

Drugi finančni odhodki v celoti pomenijo odhodke, ki so nastali zaradi plačila davkov pri unovčevanju kuponov tujih obveznic.

IZREDNI PRIHODKI (23)

Izredne prihodke sestavljajo plačane odškodnine v višini 20 tisoč tolarjev in druge neobičajne postavke v višini 18 tisoč tolarjev.

IZREDNI ODHODKI (24)

Pod druge neobičajne postavke je KAD knjižil obveznost do ZPIZ v višini 12.000.000 tisoč tolarjev. Te obveznosti izhajajo iz 233. člena zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in iz sklepov vlade RS.

ČISTI POSLOVNI IZID (25)

KAD izkazuje čisti poslovni izid za leto 2002 v višini 6.495.706.931,34 tolarja.

Uprava predlaga nadzornemu svetu, naj čisti poslovni izid iz leta 2002 v celoti nameni za pokrivanje izgube iz prejšnjih let. Nepokriti del izgube v višini 15.740.084.403,93 tolarjev pa naj pokrije v breme kapitalskih rezerv.

IZKAZ FINANČNEGA IZIDA

Izkaz finančnega izida je sestavljen po posredni metodi iz podatkov bilance stanja na dan 31. decembra 2002 in bilance stanja na dan 31. decembra 2001 in iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2002, ter iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev pri- tokov in odtokov in za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk. Družba je izbrala obliko finančnega izida po različici II.

DRUGA RAZKRITJA

PODATKI O SKUPINAH OSEB

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

V letu 2002 ni bilo evidentiranih poslovnih terjatev ter dolgoročnih oziroma kratkoročnih dolgov do članov uprave, nadzornega sveta oziroma notranjih lastnikov.

Prejemki

Prejemki, ki so jih za opravljanje funkcije oziroma nalog v podjetju prejeli člani uprave, drugi zaposleni v podjetju, zaposleni na podlagi pogodbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, in člani nadzornega sveta, so v letu 2002 znašali skupaj 395,8 milijona tolarjev. Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v spodnji tabeli.

TABELA 36:
PREJEMKI V LETU 2002 PO KATEGORIJAH
(V 000 SIT)

Kategorija prejemnikov	Znesek prejemkov
Člani uprave	52.941
Drugi zaposleni	335.313
Člani nadzornega sveta	7.557
Zaposleni po pogodbi	0
SKUPAJ	395.811

Predujmov, posojil oziroma poroštev KAD v letu 2002 ni izdajala.

KAZALNIKI

Kazalnik	Metoda izračuna	2002	2001
1 Stopnja lastniškega kapitala	kapital / obveznosti do virov sredstev	95,69%	94,63%
2 Stopnja dolgoročnosti financiranja	(kapital + dolgoročni dolgovi z dolgoročnimi rezervacijami) / obveznosti do virov sredstev	98,74%	94,63%
3 Stopnja osnovnega investiranja	osnovna sredstva / sredstva	0,41%	0,60%
4 Stopnja dolgoročnosti investiranja	(osnovna sredstva + dolgoročne finančne naložbe + dolgoročne poslovne terjatve) / sredstva	95,74%	92,62%
5 Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	kapital / osnovna sredstva	235,89	157,68
6 Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	likvidna sredstva / kratkoročne obveznosti	2,73	0,92
7 Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	(likvidna sredstva + kratkoročne terjatve) / kratkoročne obveznosti	3,46	1,13
8 Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	kratkoročna sredstva / kratkoročne obveznosti	2,78	1,09
9 Koeficient gospodarnosti poslovanja	poslovni prihodki / poslovni odhodki	0,12	0,58
10 Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	čisti dobiček v poslovnem letu / povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida proučevanega leta)	0,04	0,00
11 Koeficient dividendnosti osnovnega kapitala	vsota dividend poslovnega leta / povprečni osnovni kapital	0,00	0,00