

Letno
poročilo
2003

Letno
poročilo
2003

SEZNAM UPORABLJENIH KRATIC

| | |
|---------|---|
| ATVP | Agencija za trg vrednostnih papirjev |
| BIO | borzni indeks obveznic |
| ČVS | čista vrednost sredstev |
| DFN | dolgoročne finančne naložbe |
| EUR | evro |
| IS | informatijski sistem |
| IT | informatijska tehnologija |
| KAD | Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. |
| KDD | Klirinško-depotna družba |
| KFN | kratkoročne finančne naložbe |
| KVPS | Kapitalski vzajemni pokojninski sklad |
| LBo | Ljubljanska borza vrednostnih papirjev |
| NKBM | Nova kreditna banka Maribor |
| NLB | Nova ljubljanska banka |
| NS | nadzorni svet Kapitalske družbe |
| OIT | oddelek za informatijsko tehnologijo |
| PID | pooblaščen investicijska družba |
| PBON | pokojninski bon |
| PN1 K | pokojninski načrt za kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje |
| PN1 P | pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje |
| PPS | Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije |
| PRINCE | PRoject IN Controlled Environment, metodologija vodenja projektov |
| SBI 20 | slovenski borzni indeks |
| SDPZ | Sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja |
| SKD | standardna klasifikacija dejavnosti |
| SODPZ | Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije |
| TOM | temeljna obrestna mera |
| VEP | vrednost enote premoženja |
| VP | vrednostni papir |
| VPS | vzajemni pokojninski sklad |
| ZISDU-1 | novi zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje |
| ZPIZ | Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Republike Slovenije |
| ZPIZ-1 | novi zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju |
| ZPSPID | zakon o prvem pokojninskem skladu in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb |
| ZVPSJU | zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke |

KAZALO

| | | |
|--|----|--|
| | 4 | UVODNI DEL |
| Splošna predstavitev Kapitalske družbe | 4 | |
| Poročilo uprave | 6 | |
| Poročilo nadzornega sveta | 8 | |
| | 10 | POSLOVNO POROČILO |
| Organizacija Kapitalske družbe v letu 2003 | 10 | |
| Poslovanje Kapitalske družbe v letu 2003 | 11 | |
| Makroekonomski okvir poslovanja | 11 | |
| Dejavnosti na področju upravljanja naložb | 14 | |
| Upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov | 20 | |
| Informatika | 28 | |
| Pomembni poslovni dogodki po koncu leta 2003 | 30 | |
| Pričakovani razvoj in načrti Kapitalske družbe za leto 2004 | 31 | |
| | 32 | RAČUNOVODSKI IZKAZI IN PRILOGE S POJASNILI |
| Poročilo neodvisnega revizorja | 32 | |
| Bilanca stanja na dan 31. decembra 2003 | 33 | |
| Izkaz poslovnega izida | 35 | |
| Izkaz finančnega izida | 37 | |
| Izkaz gibanja kapitala | 38 | |
| Razkritja | 40 | |
| Splošna razkritja | 40 | |
| Razkritja postavk | 42 | |
| Razčlenitev in pojasnila k računovodskim izkazom | 49 | |
| <i>Pojasnila k bilanci stanja</i> | 49 | |
| <i>Pojasnila k izkazu poslovnega izida</i> | 62 | |
| Druga razkritja | 69 | |

SPLOŠNA PREDSTAVITEV KAD

SPLOŠNI PODATKI

Podjetje:

Ime: Kapitalska družba
pokojninskega in invalidskega
zavarovanja, d. d.

Skrajšano ime: Kapitalska družba, d. d.

Firma v angleškem jeziku: Pension Fund Management

Sedež: Dunajska c. 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 2003 vodila tričlanska uprava, pri čemer se je njena sestava med letom spremenila: **Borut Jamnik**, namestnik predsednika uprave do 30. junija 2003, predsednik uprave od 1. novembra 2003; mag. **Jože Lenič**, predsednik uprave do 31. oktobra 2003; mag. **Helena Bešter**, namestnica predsednika uprave od 1. novembra 2003; mag. **Tomaž Kuntarič**, član uprave.

Nadzorni svet KAD je v letu 2003 deloval v naslednji sestavi: mag. **Mirko Kaluža**, predsednik; mag. **Sonja Bukovec**; mag. **Helena Kamnar** do 19. marca 2003; **Boža Kovač**; dr. **Maja Makovec Brenčič**; dr. **Slaven Mičković** od 20. marca 2003; **Mojca Osolnik**; **Miloš Pavlica**; dr. **Franc Pernek**; **Zdravko Praznik**.

Skupščina KAD je bila sestavljena iz naslednjih članov: mag. **Janez Kopač**, predsednik do 18. decembra 2003; **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

KAPITALSKA DRUŽBA V LETU 2003

Za leto 2003 lahko prvič zares zatrdimo, da je bilo navadno poslovno leto. Podjetje se je organizacijsko in poslovno prepoznalo kot upravljevec vzajemnih pokojninskih skladov z velikim lastnim premoženjem. Na novem trgu se je KAD uveljavil kot prepoznaven, učinkovit, predvsem pa velik igralec. Uspelo nam je pridobiti znaten tržni delež (še vedno smo daleč največji upravljevec vzajemnih pokojninskih skladov), ki smo ga letos s podpisom upravljalvske pogodbe za ZVPSJU še bistveno povečali.



V minulem poslovnem letu ni bilo zares velikih prodaj in javnih ponudb za prevzeme, ki so bistveno zaznamovale leto pred njim. Konservativna računovodska politika vrednotenja dolgoročnih finančnih naložb se tako ni odražala v velikih realiziranih kapitalskih dobičkih in v prihodkih iz tega naslova. Rast prihodkov iz poslovanja je bila še vedno znatna in kaže na novo naravo podjetja, to je naravo upravljalvskega pokojninskih skladov.

Organizacijsko se je družba prilagajala novim potrebam in ustrezno krepila predvsem vse funkcije, ki podpirajo upravljanje pasiv skladov. Kot v vsakem hitro rastočem podjetju smo tudi v KAD poslovne procese vedno znova preizkušali in preverjali ter jih ustrezno prilagajali.

OCENA POGOJEV POSLOVANJA V 2003 IN V PRIHODNJE

S pridobitvijo znatnega deleža na trgu pokojninskih skladov je KAD dejansko postal tržni vodja, kot tak pa prevzema vsa tveganja in koristi, ki jih prinaša trenutna ureditev trga.

Okolje za poslovanje pokojninskih družb in vzajemnih pokojninskih skladov ima v Sloveniji naslednje značilnosti:

- različne računovodske politike, ki jih predpisujeta različna kontna okvira;
- neprimerljivost med dvema konkurenčnima produktoma;
- prevladujoče kolektivne sheme;
- različen pristop regulatorjev trga k nadzoru;
- zelo tvegan primerjalni kriterij (benchmark), ki ga določa zahtevani zajamčeni donos, in
- nasičenost.

Kljub naštetemu so si bile naložbene politike različnih izvajalcev pokojninskih načrtov podobne, po začetnem obdobju hitre rasti nekaterih manjših portfeljev pa so se donosi približali ravni, ki jo posredno določa benchmark. To je razumljivo, saj tveganje upravljavca izhaja predvsem iz neprimerno določenega zajamčenega donosa.

Po izkušnjah in glede na siceršnje značilnosti kolektivnih shem upravljavec lahko pričakuje nepretrgano vplačevanje mesečnih premij, na katere dosega zajamčeni donos. Ob likvidnosti iz mesečnih premij ter ob manjši likvidnosti iz obrata portfelja in zapadlosti naložb ob dospelju mora obenem kontinuirano nalagati sredstva v vrednostne papirje, kar pa lahko v vsakem trenutku stori samo pod prevladujočimi tržnimi pogoji.

Predvidevamo lahko, da likvidnost domačih finančnih trgov ne bo zadostna za potrebno uskladitev naložbene sestave z obveznostmi, ki izhajajo iz neprimernih zahtev podzakonskih aktov.

Opisano tveganje je takšne narave, da se pred njim ni mogoče zavarovati. V letu 2003 to tveganje upravljavca ni vplivalo na poslovanje KAD, kar pa ne pomeni, da tako ne bo v prihodnje. Upadajoče obrestne mere in tržni donosi so v letu 2003 omogočali zadosten zamik ob vsakokratnem mesečnem vrednotenju.

Tudi letos smo z opravljenimi transakcijami v lastnem portfelju lahko zadovoljni. Tako po številu kot vrednosti transakcij smo izpolnili in celo presegli pričakovanja. Predvsem pa so bili postopki prodaj izpeljani s potrebno skrbnostjo in z zadostno analitično podporo, kar nam daje informacijsko in tehnično prednost pred ostalimi udeleženci na trgu. Čeprav imamo velik lasten portfelj, ga obvladujemo, njegovo spremljanje pa je podprto z učinkovitim poslovnim procesom.

Poleg tega, da je KAD opravljal notranji nadzor, s katerim tudi v tem delu poslovanja preverja kontrolne mehanizme in ustreznost poslovnega procesa oziroma njegovo izvajanje, je pridobil tudi pozitivno mnenje Računskega sodišča pri treh pregledih, opravljenih v letih 2003 in 2004.

VLOGA KAD KOT PRIVATIZACIJSKEGA AGENTA

Smer konsolidacije lastništva v Sloveniji se je tudi leta 2003 potrdila. Iz pidov so se nepovratno izoblikovali finančni holdingi z dolgoročnimi finančnimi naložbami v povezanih osebah, ki jih posredno ali neposredno obvladujejo. Večina tovrstnih družb v celoti obvladuje denarni tok podjetij in s tem diskriminira manjšinske lastnike.

Kjer je le lahko, je KAD kot manjšinski lastnik iz takih naložb izstopal, sicer pa je svoj interes zaščitil tako, kot to omogoča zakonodaja.

Pri upravljanju portfeljev in podjetij večkrat vzniknejo konflikti, ki izhajajo iz prepletenosti interesov deležnikov. Toda zdi se, da je tovrstne težave mogoče najlažje reševati v sodelovanju s preostalimi lastniki in predvsem s poslovodstvi podjetij.

Povezovanje lastnikov, ki imajo podobne interese, z delničarskimi sporazumi je bila novost minulega leta. Tako se je, denimo, uspešno končala prevzemna ponudba skupine delničarjev družbe Cimos, d. d. Tovrstno sodelovanje bo tudi vnaprej eden od načinov zaščite interesov KAD kot manjšinskega delničarja v velikih družbah.

POSLANSTVO IN VIZIJA

Vodilo pri ravnanju vseh v KAD, pa tudi vseh tistih, prek katerih uresničujemo svoje interese, bo tudi v prihodnje ostal profesionalen odnos do upravljanja portfeljev, pa tudi podjetij, če bo to potrebno za povečevanje vrednosti Kadovih naložb v teh podjetjih.

KAD je učinkovit finančni posrednik, ki bo - za člane svojih skladov, lastnico in upnike - še vnaprej varno upravljal sredstva, v skrbi za varno prihodnost.

Borut Jamnik
predsednik uprave

mag. **Helena Bešter**
namestnica predsednika uprave

mag. **Tomaž Kuntarič**
član uprave

POROČILO NADZORNEGA SVETA

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

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. je bil v sedanji sestavi imenovan s sklepom Vlade Republike Slovenije št. 118-33/03, z dne 20. marca 2003.

Leta 2003 se je nadzorni svet sestal na šestih rednih in dveh korespondenčnih sejah, na katerih je obravnaval naslednje teme in vprašanja:

1.

Skladno z določili statuta Kapitalske družbe, d. d. je nadzorni svet sodeloval v postopku imenovanja novega predsednika uprave in namestnika predsednika uprave družbe za petletni mandat ter je v ta namen izvedel ustrezna kandidacijska postopka do imenovanja na skupščini Kapitalske družbe, d. d. Nadzorni svet je s predsednikom uprave in namestnico predsednika uprave sklenil pogodbi o zaposlitvi, pri čemer je upošteval sklep Vlade Republike Slovenije z dne 16. avgusta 1998 o priporočilih predstavnikom Republike Slovenije v nadzornih svetih družb, katerih večinska lastnica je Republika Slovenija, pri sklepanju pogodb o zaposlitvi direktorjev.

2.

Uresničevanje poslovno-finančnega načrta je nadzorni svet spremljal z obravnavo in seznanitvijo z vmesnimi računovodskimi izkazi Kapitalske družbe, d. d., pri čemer je od uprave zahteval sledljivost poslovanja glede na načrt. Poleg tega se je seznanil tudi s poročilom o delu oddelka za notranjo revizijo za leto 2002.

3.

Spremljanje poslovanja je zajemalo tako poslovanje Kapitalske družbe, d. d. 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 Republike Slovenije - SODPZ in Kapitalski vzajemni pokojninski sklad - KVPS), ki jih Kapitalska družba, d. d. upravlja. Poudarek je bil zlasti na seznanitvi s poslovanjem PPS, podrobno predvsem o naložbi navedenega sklada v družbi Cimos, d. d.

4.

Med redne oblike spremljanja in nadziranja poslovanja je sodilo 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 med letom spremljal tudi gibanje naložb v tujini. V letu

2003 je nadzorni svet obravnaval in podal soglasje k dokumentu z naslovom Opredelitev pomembnejših naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d., ki ga je sprejela uprava in ki je nadomestil dokument z naslovom Opredelitev strateških naložb v lasti Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.

5.

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 upravi družbe naložil, naj v zvezi s to problematiko v največji možni meri zaščiti interes Kapitalske družbe, d. d.

6.

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 milijonov tolarjev. Tako je nadzorni svet v letu 2003 obravnaval in sprejel soglasje k:

- nakupu delnic družbe Merkur, d. d. v postopku dokapitalizacije,
- vplačilu dodatnega premoženja iz denarnih sredstev Kapitalske družbe, d. d. na transakcijski račun Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije zaradi zagotovitve zajamčene čiste vrednosti sredstev sklada,
- prodaji poslovnih deležev družbe Dravske elektrarne, d. o. o.,
- prodaji poslovnega deleža družbe Intercement, d. o. o. v lasti Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije,
- prodaji delnic družbe Salonit Anhovo, d. d.,
- prodaji in vnovičnemu nakupu potrdil o vlogi Nove ljubljanske banke, d. d. in Banke Celje, d. d.,
- nakupu delnic družbe Zavarovalnica Triglav, d. d.

7.

Ob koncu poslovnega leta se je nadzorni svet seznanil z vsebino ponudbe Kapitalske družbe, d. d. za zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke.

8.

Posebno pozornost je nadzorni svet posvetil tudi vprašanju v zvezi z rednim zagotavljanjem 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 skladno z ustreznimi sklepi Vlade Republike Slovenije.

9.

Ob koncu poslovnega leta se je nadzorni svet seznanil z makro in mikro izhodišči za poslovno-finančni načrt Kapitalske družbe, d. d. za leto 2004.

Ob koncu poslovnega leta je uprava nadzornemu svetu predložila letno poročilo za leto 2003. Nadzorni svet je poročilo pregledal in preveril njegovo vsebino, ki jo je predtem preveril tudi pooblaščen revizor. Na podlagi opisanega tekočega spremljanja in nadziranja poslovanja in vodenja Kapitalske družbe, d. d. med letom ter na podlagi pregleda letnega poročila, ki ga je sestavila in nad-

zornemu 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 2003 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 2003, 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. Nadzorni svet k revizijskemu poročilu nima pripomb.

c) Sklep o potrditvi letnega poročila za leto 2003

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 2003.

č) Predlog o uporabi bilančnega dobička

Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. v poslovnem letu 2003 izkazuje 478.686 tisoč tolarjev bilančnega dobička. Nadzorni svet predlaga, naj izkazani bilančni dobiček ostane nerazporejen in naj se v celoti prenese v naslednje obdobje.

d) Predlog skupščini o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu

Na podlagi navedenega pod a), b) in c) v tem poročilu nadzorni svet skupščini predlaga, naj na podlagi določil 282.a člena zakona o gospodarskih družbah podeli upravi in nadzornemu svetu razrešnico.

V Ljubljani, 24. maja 2004

mag. **Mirko Kaluža**
predsednik nadzornega sveta

Poslovno poročilo

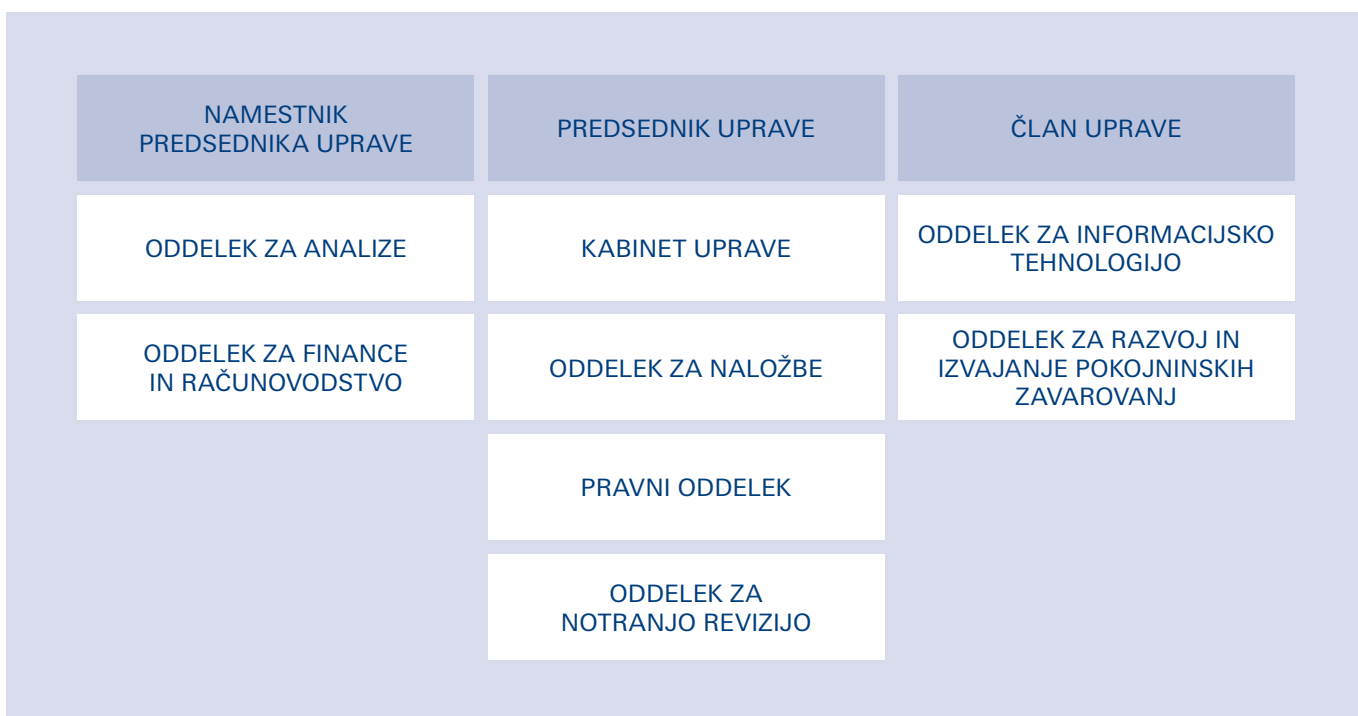
ORGANIZACIJA KAPITALSKE DRUŽBE V LETU 2003

KAD je že v prejšnjih letih sprejel temeljne akte, ki urejajo notranjo organizacijo družbe. Leta 2003 smo sprejeli nekaj dodatnih internih aktov oziroma njihovih posodobitev, ki se nanašajo na delovanje uprave družbe, pooblastila in podpisovanje, arhiviranje dokumentacije in izvajanje rednega letnega popisa.

Osnovne notranje organizacijske enote v KAD so oddelki, pri čemer ima lahko posamezni oddelek eno ali več služb, ki jih družba oblikuje za izvajanje delovnih nalog na posameznih zaokroženih delovnih področjih. Leta 2003 ni bilo sprememb notranjih organizacijskih enot.

Leta 2003 je KAD posloval po organizacijski shemi. V njej so označeni odnosi med upravo in posameznimi organizacijskimi enotami.

Slika 1:
Organizacijska struktura KAD



Na začetku leta 2003 je bilo v KAD, skupaj s člani uprave, 72 zaposlenih, ob koncu leta 2003 pa se je število povečalo na 77. Od tega sta bila dva uslužbenca zaposlena za določen čas (opravljanje pripravništva oziroma nadomeščanje delavke na porodniškem dopustu). Zaposlovanje je potekalo postopoma, glede na potrebe delovnega procesa in skladno s finančnim načrtom družbe.

Leta 2003 smo nadaljevali projekt upravljanja človeških virov, ki smo ga začeli izvajati v drugi polovici leta 2002. S projektom želimo okrepiti pripadnost zaposlenih organizaciji, doseči zeleno raven organizacijske kulture zaposlenih,

uravnovežiti pooblastila in odgovornosti ter vzpostaviti mehanizme, s katerimi lahko dolgoročno pripomoremo k želeni organizacijski kulturi.

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v družbi smo tudi leta 2003 nadgrajevali z različnimi oblikami izobraževanja. To je bilo prilagojeno zahtevam posamičnega delovnega mesta in posebnim področjem potrebnih znanj za vsakega zaposlenega, izobraževanje pa je bilo usklajeno tudi z razvojno zastavljenimi nalogami KAD. Poraba sredstev za izobraževanje je bila v okvirih načrtovane.

POSLOVANJE KAPITALSKE DRUŽBE V LETU 2003

MAKROEKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA

INFLACIJA

Cene življenjskih potrebščin so se leta 2003 povišale za 4,6 odstotka, kar je 2,6 odstotne točke manj kot leta 2002. Za leto 2004 vladni urad za makroekonomske analize in razvoj načrtuje 3,5-odstotno inflacijo.

Čeprav je bila odpravljena obvezna revalorizacija sredstev in obveznosti v izkazih stanja, ima inflacija na finančne rezultate KAD še vedno pomemben vpliv. Tolarske revalorizacijske klavzule se pri sredstvih namreč še vedno upoštevajo, vsaj pri nekaterih tolarskih naložbah v obveznice.

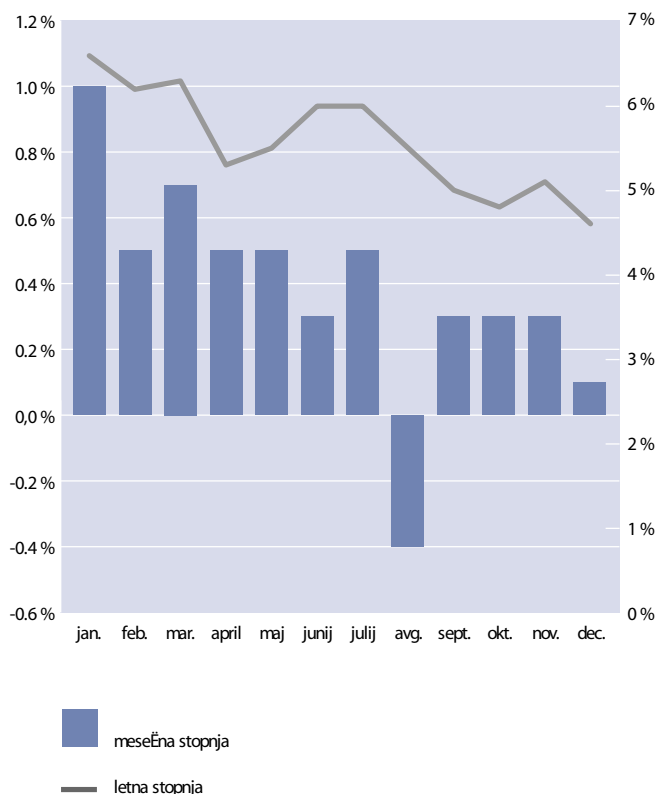
Slika 2:
Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2003

Vir: Statistični urad Republike Slovenije

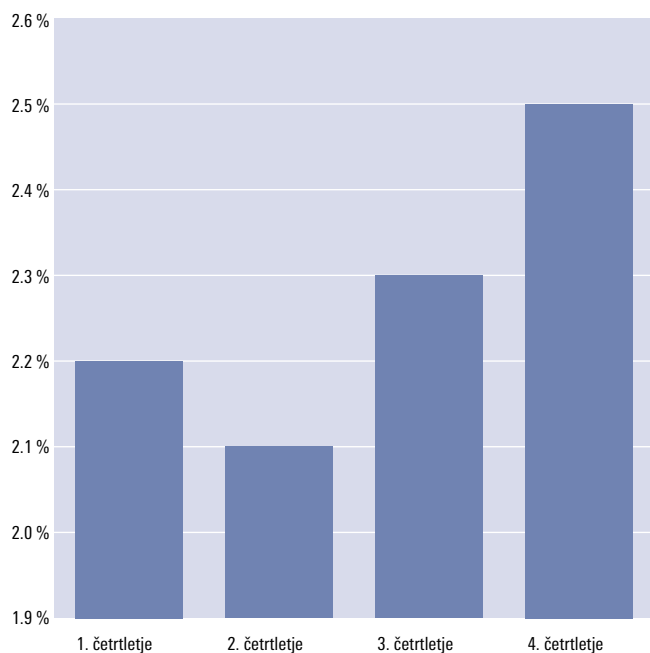
BRUTO DOMAČI PROIZVOD

Slovenski bruto domači proizvod (BDP) je po prvi oceni statističnega urada lani dosegel 5.670,64 milijarde tolarjev, kar nominalno pomeni 7,5-odstotno, realno pa 2,3-odstotno rast. Za enak odstotek se je lani povečala tudi dodana vrednost.

Domača poraba je k rasti obsega BDP lani prispevala štiri odstotne točke. V obsegu domače porabe so najbolj narasle bruto naložbe v osnovna sredstva, in sicer za 5,5 odstotka, zasebna poraba se je povečala za 3,1 odstotka, poraba države pa za 2,8 odstotka. Rast zasebne in investicijske porabe se je lani postopno povečevala, rast državne porabe pa se je zmanjševala od drugega četrletja. Nasprotno pa je saldo menjave s tujino rast BDP zmanjšal za 1,8 odstotne točke. Rast uvoza se je začela krepiti že v drugem četrletju lanskega leta, rast izvoza pa šele v drugi polovici leta.



Slika 3:
Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP v letu 2003
 (primerjava z istim četrletjem leta 2002, v stalnih cenah)
 Viri: Statistični urad Republike Slovenije, Banka Slovenije, Eurostat



ZAPOSLENOST, PLAČE IN PRODUKTIVNOST

Stopnja registrirane brezposelnosti je bila leta 2003 v povprečju 11,2-odstotna, kar je 0,4 odstotne točke manj kot leta 2002. Zdi se, da se je negativni trend iz leta 2002 dokončno preobrnil - brezposelnost je začela pojenjati že lani poleti. Povprečno število delovno aktivnih prebivalcev je bilo lani v primerjavi s predlani manjše za 0,8 odstotka, povprečno število registriranih brezposelnih oseb pa se je lani v primerjavi z letom 2002 zmanjšalo kar za 4,8 odstotka.

Povprečna mesečna neto plača se je lani v primerjavi s predlani povečala za 7,5 odstotka, realno pa za 1,7 odstotka (deflacionirano s povprečno inflacijo). Lani je znašala 159.072 tolarjev, predlani pa 147.946 tolarjev.

Če upoštevamo prvo objavo slovenskega statističnega urada, da se je lani bruto domači proizvod povečal za 2,3 odstotka, obenem pa že omenjeno 0,8-odstotno zmanjšanje povprečnega števila delovno aktivnih prebivalcev ter 1,7-odstotno realno rast povprečne neto plače, ugotovimo, da je lani realna rast neto plač zaostala za rastjo produktivnosti za 1,4 odstotne točke.

TRG DENARJA

Obrestne mere

V drugi polovici leta 2002 so slovenske banke začele uporabljati nominalne obrestne mere za depozite in posojila z ročnostjo do enega leta, lani pa so ponudbo razširile tudi na dolgoročne instrumente.

Po podatkih Banke Slovenije so se povprečne deklarirane aktivne nominalne obrestne mere za dolgoročna tolarška posojila gospodarstvu lani v primerjavi z letom 2002 znižale kar za 4,2 odstotne točke, s 14,5 odstotka na 10,3 odstotka.

Še malenkost večji je bil upad povprečnih deklariranih obrestnih mer za depozite z zapadlostjo nad enim letom. Znižale so se za 4,5 odstotne točke, z 10,2 odstotka na 5,7 odstotka.

Slika 4:
Gibanje povprečne deklarirane bančne dolgoročne obrestne mere za posojila gospodarstvu in obrestne mere za tolarške depozite, vezane nad 1 leto, v letu 2003
 Vir: Banka Slovenije



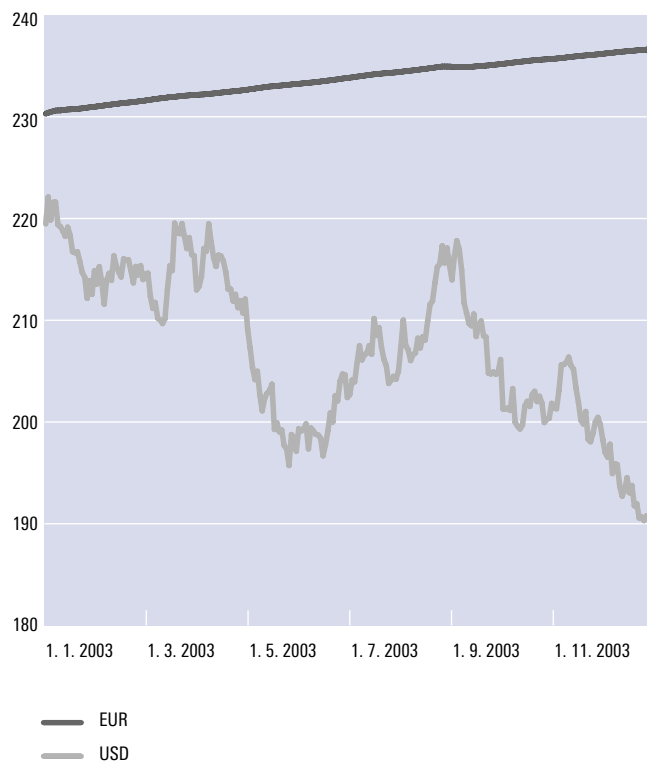
Tudi donosnost kratkoročnih državnih vrednostnih papirjev se je lani močno znižala. Na dražbi enomesečnih zakladnih menic so se vlagatelji konec leta 2002 zadovoljili z 8,2-odstotno, konec leta 2003 pa že z 5,4-odstotno

nominalno donosnostjo. Nekoliko manj se je lani znižala donosnost dolgoročnih državnih obveznic. Vlagatelji so konec lanskega leta, na primer, kupovali desetletno tolarško obveznico s 5,75-odstotno nominalno donosnostjo do zapadlosti.

Devizni tečaj

Srednji tečaj Banke Slovenije za evro je lani na medletni ravni zrasel za 2,8 odstotka (predlani za štiri odstotke). Upoštevajoč 2,1-odstotno rast cen na evrskem območju in 4,6-odstotno rast cen življenjskih potrebščin v Sloveniji, se je lani tečaj evra realno okrepil za 0,3 odstotka. Tečaj ameriškega dolarja je bil precej nestanovitven, v povprečju pa je upadal. Dolar je leto začel pri vrednosti 0,95 evra, končal pa ga je 16 odstotkov nižje, pri 0,8 evra za dolar.

Slika 5:
Gibanje srednjega tečaja Banke Slovenije za evro in ameriški dolar v letu 2003 (v SIT)
 Vir: Banka Slovenije

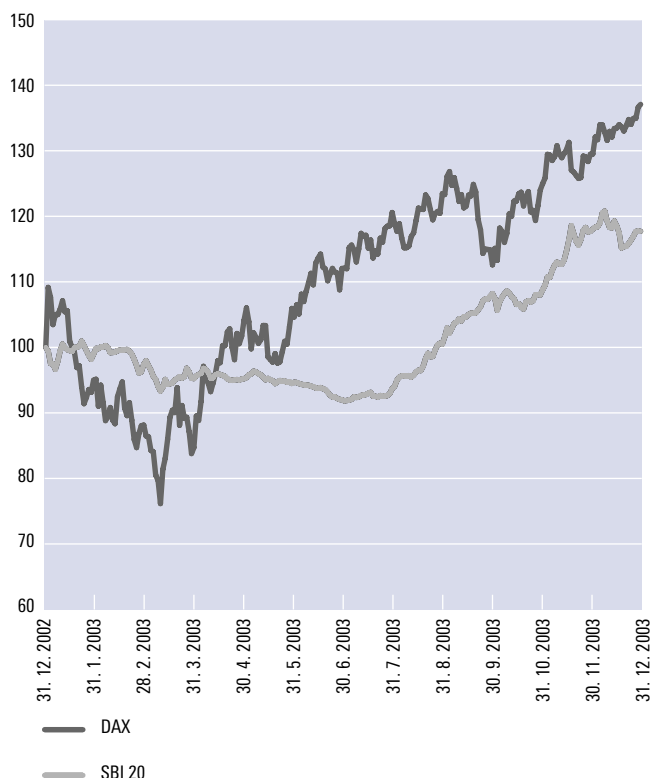


TRG KAPITALA

Trg lastniškega kapitala

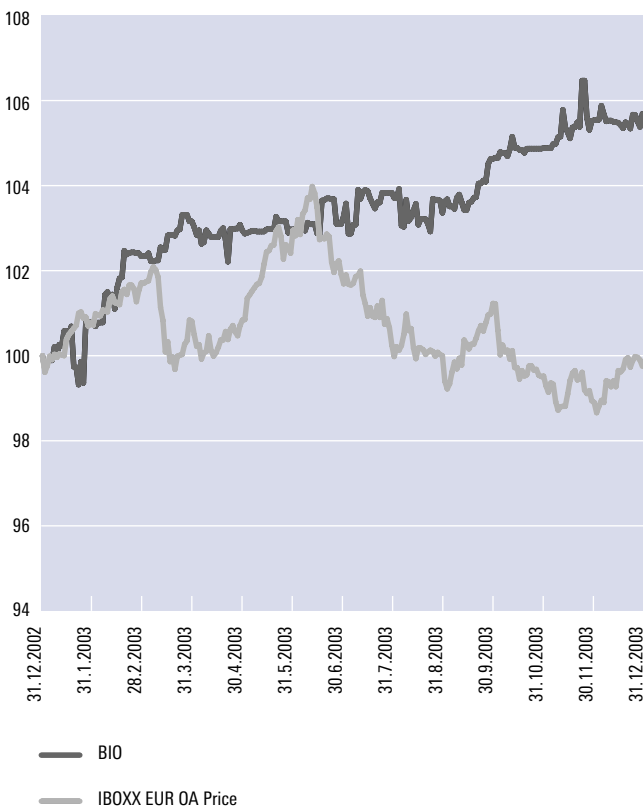
Vrednost slovenskega borznega indeksa SBI 20 se je lani povečala za 17,7 odstotka, zgodovinski vrh pa je indeks dosegel 5. decembra pri vrednosti 4.034,53 točke. Razlogi za tolikšno rast gre iskati v prevzemnih špekulacijah, upadanju obrestnih mer in v nadpovprečno visokih pritokih gotovine v vzajemne sklade. Po drugi strani se je vrednost nemškega borznega indeksa DAX lani ob prvih znamenjih okrevanja evropskega gospodarstva okrepila kar za 37,1 odstotka (potem ko se je predlani zmanjšala za okoli 45 odstotkov).

Slika 6:
Gibanje borznih indeksov SBI 20 in DAX v letu 2003 (indeks: 31. 12. 2002 = 100)
 Vira: ljubljanska borza, Bloomberg



Trg dolžniškega kapitala

Opazno stopnjo rasti je lani zabeležil tudi slovenski borzni indeks obveznic BIO. Njegova vrednost se je povečala kar za 5,7 odstotka (leta 2002 za 1,6 odstotka), kar odlikava že omenjeno znižanje splošne ravni nominalnih obrestnih mer. Tuji kriterijski cenovni indeks obveznic, denominiranih v evrih, IBOXX Euro Overall Price, pa je lani izgubil 0,2 odstotka svoje vrednosti. Najpomembnejši dejavnik pri njegovi stagnaciji je bil dvom vlagateljev o morebitnih vnovičnih znižanjih ključnih obrestnih mer svetovnih centralnih bank.



Slika 7:
Gibanje indeksov obveznic BIO in IBOXX EUR OA Price v letu 2003
(indeks: 31. 12. 2002 = 100)
Vira: ljubljanska borza, Bloomberg

DEJAVNOSTI NA PODROČJU UPRAVLJANJA NALOŽB

Premoženje KAD zajema raznovrstne naložbe v lastniške in dolžniške vrednostne papirje. S časovnega vidika upravljanja premoženje delimo na dolgoročne finančne naložbe ter kratkoročne finančne naložbe, ki obsegajo kratkoročni trgovni portfelj in naložbe z originalno zapadlostjo do enega leta.

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

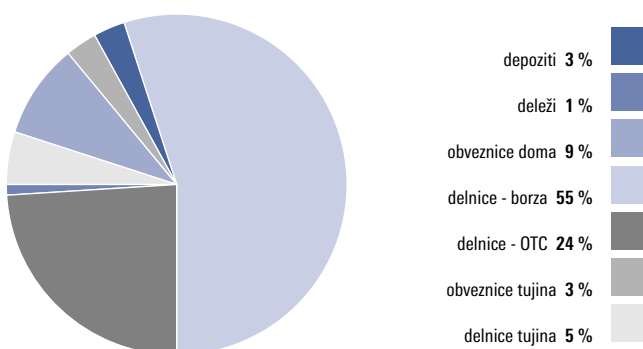
Dolžniški del premoženja sestavljajo obveznice, potrdila o bančni vlogi, zakladne menice slovenskega ministrstva za finance, bančni depoziti in dolžniški vrednostni papirji tujih izdajateljev.

Kratkoročni trgovni portfelj je namenjen za ustvarjanje kapitalskih dobičkov na podlagi dnevnega trgovanja z likvidnimi vrednostnimi papirji. Premoženje je sestavljeno pretežno iz delnic in likvidnih izdaj obveznic, uvrščenih v trgovanje na ljubljanski borzi.

DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE

Dolgoročne finančne naložbe KAD sestavljajo različne vrste naložb. Vrednostno največji, 85,1-odstotni delež pomenijo naložbe v lastniške vrednostne papirje. Njihov delež se je lani povečal za pet odstotnih točk, razlog pa najdemo predvsem v rasti tečajev delnic, vključenih v trgovanje na ljubljanski borzi. Delnice, uvrščene v trgovanje na ljubljanski borzi, sestavljajo 54,6 odstotka vseh dolgoročnih finančnih naložb, delnice gospodarskih družb, s katerimi se trguje na neorganiziranem trgu, pomenijo 23,9 odstotka, deleži 1,4 odstotka, delnice tujih izdajateljev pa 5,3 odstotka vseh dolgoročnih finančnih naložb. Naložbe v dolžniške vrednostne papirje in depozite pomenijo skupaj 14,9 odstotka vseh dolgoročnih finančnih naložb, od tega obveznice slovenskih izdajateljev 8,7 odstotka, obveznice tujih izdajateljev 3,5 odstotka, bančni depoziti pa 2,7 odstotka.

Slika 8:
Sestava dolgoročnih finančnih naložb 31. decembra 2003, po vrsti vrednostnih papirjev

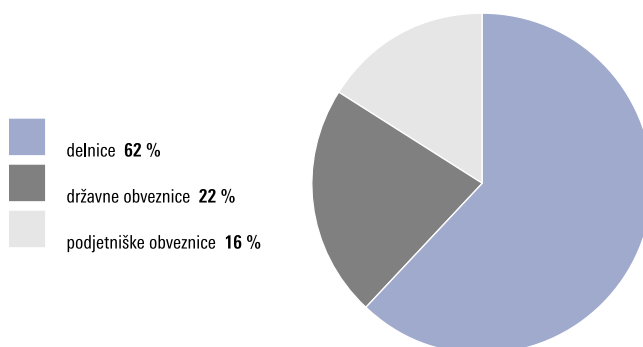


felja tujih vrednostnih papirjev v letu 2003 je bilo malo nad 17 milijard tolarjev (73 milijonov evrov), konec leta 2003 pa je njegova vrednost dosegla 19,5 milijarde tolarjev.

Slika 9:
Sestava portfelja tujih vrednostnih papirjev,
na dan 31. decembra 2003

V sestavi portfelja se je delež delnic konec leta 2003 v primerjavi z začetkom leta povečal za 2,3 odstotne točke (z 59,9 odstotka na 62,2 odstotka). Razlog za to povečanje lahko pripišemo predvsem rasti cen delnic, ki je bila večja od rasti tečajev obveznic.

Povprečna ocenjena tolarjska donosnost portfelja delnic je dosegla 17,4 odstotka (donosnost, izražena v evrih, je bila 14,2-odstotna). Obenem je tolarjska donosnost kriterijskega indeksa (svetovni indeks MSCI) dosegla 14,6 odstotka (v evrih 11,5 odstotka).



UPRAVLJANJE DOLGOROČNIH FINANČNIH NALOŽB

Dolgoročne finančne naložbe KAD v premoženje slovenskih izdajateljev so po tržnih lastnostih razdeljene na dva podportfelja: v tržnem podportfelju so delnice, ki so uvrščene v trgovanje na ljubljanski borzi, netržni podportfelj pa zajema delnice in deleže gospodarskih družb, s katerimi se trguje na neorganiziranem, neborznm trgu. Tretji podportfelj pa vsebuje lastniške vrednostne papirje tujih izdajateljev. Tabela 1 prikazuje število naložb in njihovo vrednost.

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 | 39 | 154.402.057 | 26 | 120.164.571 | 13 | 34.237.486 |
| nad 500 mio SIT | 24 | 16.488.925 | 9 | 6.617.873 | 15 | 9.871.052 |
| od 250 do 500 mio SIT | 26 | 10.050.999 | 15 | 5.906.513 | 11 | 4.144.486 |
| od 100 do 250 mio SIT | 39 | 6.020.775 | 9 | 1.094.339 | 30 | 4.926.436 |
| od 50 do 100 mio SIT | 37 | 2.606.251 | 7 | 485.138 | 30 | 2.121.113 |
| do 50 mio SIT | 151 | 1.870.260 | 10 | 280.956 | 140 | 1.589.304 |
| Skupaj | 316 | 191.439.267 | 76 | 134.549.390 | 240 | 56.889.877 |

Kot kaže Tabela 1, je 31. decembra 2003 tržni portfelj KAD vseboval 76 družb v skupni vrednosti 134,5 milijarde tolarjev, v netržnem portfelju je bilo 240 naložb (papirji delniških družb in deleži gospodarskih družb) v skupni vrednosti 56,9 milijarde tolarjev. Portfelj tujih izdajateljev je bil sestavljen iz trinajstih izdaj lastniških vrednostnih papirjev v skupni vrednosti 11,8 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 imel v svoji premoženjski bilanci največ gospodarskih družb, dejavno izvaja koncentracijo lastniških naložb s prodajo družb, pridobljenih v procesu privatizacije. Obenem poskuša doseči bolj optimalno razpršitev svojega finančnega premoženja z zemljepisno razpršitvijo lastniških naložb in z naložbami v dolžniške vrednostne papirje, ki s svojimi fiksnimi donosi zagotavljajo predvidljiv, stalni finančni pritek. V Tabeli 2 je prikazano zmanjševanje števila naložb v delnice in deleže domačih gospodarskih družb.

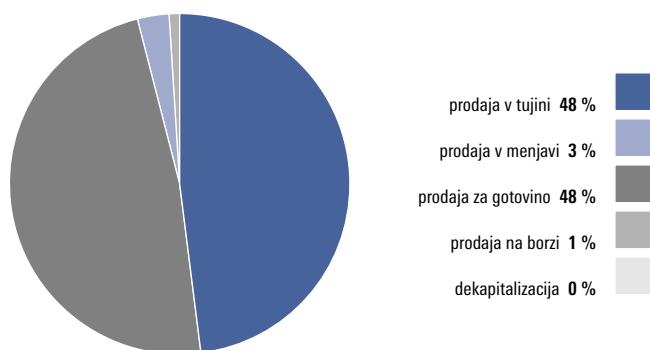
Tabela 2:
Število gospodarskih družb v premoženjski bilanci KAD ob koncu obdobja (v letih od 1999 do 2003)

| | 31. 12. 1999 | 31. 12. 2000 | 31. 12. 2001 | 31. 12. 2002 | 31. 12. 2003 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Delnice | 551 | 385 | 322 | 281 | 258 |
| Deleži | 184 | 73 | 63 | 66 | 58 |
| Skupaj | 735 | 458 | 385 | 347 | 316 |
| Kumulativno število v celoti prodanih družb | 553 | 862 | 945 | 1.007 | 1.050 |

PRODAJE GOSPODARSKIH DRUŽB

Skupna vrednost prejetih kupnin od prodaje premoženja dolgoročnih finančnih naložb je leta 2003 dosegla 13,2 milijarde tolarjev. Slika 10 prikazuje vrednostno sestavo prejetih kupnin po načinu sklenitve poslov. Kupnine od petih največjih prodaj (za družbe Salonit Anhovo, G & P Hoteli Bled, CP Kranj, SGP Tehnik, Škofja Loka in TKK Srpenica) so dosegle 4,3 milijarde tolarjev ali 32,9 odstotka prejetih kupnin v letu 2003.

Slika 10:
Vrednostna sestava prejetih kupnin v letu 2003, po vrsti plačila



Brez poslov na področju kratkoročnih finančnih naložb je KAD leta 2003 prodal osemindeset deležev v gospodarskih družbah. Osemindeset družb je prodal za gotovino, šest pa z menjavo za druge lastniške deleže. Velik delež poslov s tujimi vrednostnimi papirji je posledica portfeljskega načina upravljanja tega premoženja, ki zahteva stalno prilagajanje portfelja spremenjenim razmeram na trgu. Slabo polovico vseh prodaj je KAD izpeljal s prodajo za gotovino. Največje prodaje netržnih naložb za gotovino so zajemale Salonit Anhovo, G & P Hotele Bled, Cestno podjetje Kranj, TKK Srpenica in SGP Tehnik, Škofja Loka, ki so sestavljale 68,2 odstotka vseh prodaj za gotovino. Znesek dekapitalizacij gospodarskih družb v lasti KAD je bil v letu 2003 zanemarljiv, saj je pomenil le 17 milijonov tolarjev, kar je malo več kot desetina odstotka vseh prejetih kupnin. Zanemarljiv je bil tudi znesek poslov na ljubljanski borzi, ki je dosegel 107 milijonov ali 0,8 odstotka prodaj.

Tabela 3:
Prodaje lastniških deležev družb v pogodbenem znesku prek milijarde tolarjev (v 000 SIT)

NAKUPI GOSPODARSKIH DRUŽB

Leta 2003 je bil KAD na področju lastniških dolgoročnih finančnih naložb dejaven tudi pri nakupih gospodarskih družb, tako da je svoj delež povečal v 33 gospodarskih družbah, in sicer v skupni vrednosti 12,8 milijarde tolarjev. Sestavo nakupov dolgoročnih lastniških finančnih naložb po vrsti plačila kaže Slika 11.

Slika 11:
Sestava nakupov dolgoročnih lastniških naložb, po vrsti plačila

Povečevanje lastniških deležev v gospodarskih družbah smo v večji meri opravili z nakupi tujih lastniških vrednostnih papirjev (49,1 odstotka vseh pridobitev) ter z nakupi delnic za gotovino (28,7 odstotka). Skoraj celoten znesek nakupov za gotovino sestavlja nakup delnic Krke, pri dokapitalizaciji pa imata daleč najpomembnejši delež Merkur Kranj in Terme Olimia. Pri nakupih v tujini so skoraj pol vseh nakupov sestavljali posli z delnicami družb Ivax Corporation, Watson Pharmaceuticals in Microsoft Corporation.

Tabela 4:
Nakupi lastniških deležev družb v pogodbenem znesku prek milijarde tolarjev v letu 2003 (v 000 SIT)

IZVRŠEVANJE KORPORACIJSKIH PRAVIC

Udeležba na skupščinah delničarjev gospodarskih družb

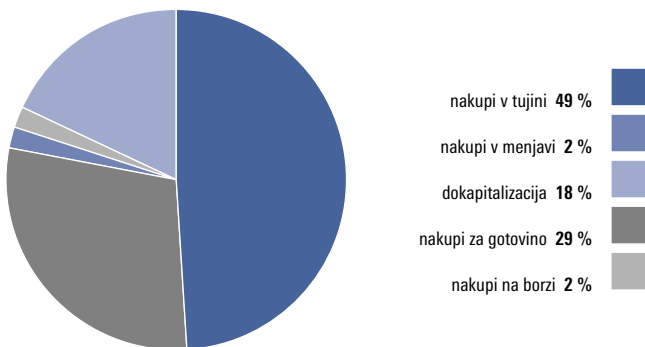
Predstavniki KAD so leta 2003 sodelovali na 339 skupščinah delničarjev gospodarskih družb. Kot je običaj, se je največ skupščin delničarjev zvrstilo zgoščeno v štirih mesecih - od začetka maja do konca avgusta. V tem obdobju jih je bilo 246 ali skoraj tri četrtine tistih skupščin, ki so se jih udeležili tudi predstavniki KAD.

Sestava delitve dobička

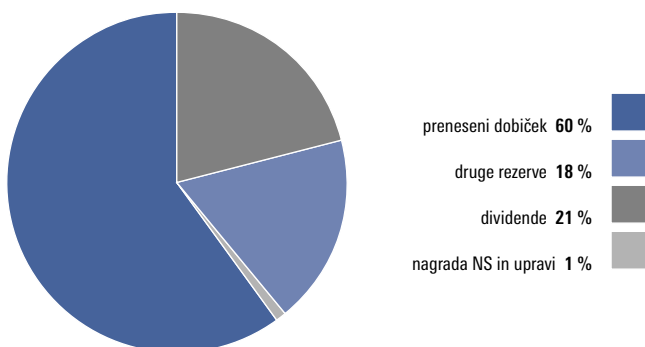
Gospodarske družbe, v katerih ima KAD lastniški delež, so leta 2003 ustvarile skupaj 212 milijard tolarjev bilančnega dobička. Od tega zneska je 60,5 odstotka dobička ostalo nerazporejenega (prenesenega), v rezerve so ga družbe razporedile 18 odstotkov, za izplačilo dividend so namenile 17,9 odstotka, za izplačilo nagrad članom uprav in nadzornih svetov 0,6 odstotka, v sklade lastnih delnic in/ali za druge namene pa so razporedile 0,09 odstotka dobička.

Slika 12:
Ustroj razporeditve dobička

| Gospodarska družba | Pogodbeni znesek |
|--------------------|------------------|
| Salonit Anhovo | 2.898.162 |
| Pfizer | 2.131.053 |
| Schering | 1.016.760 |



| Gospodarska družba | Pogodbeni znesek |
|------------------------|------------------|
| Krka | 3.017.098 |
| Merkur | 1.508.195 |
| Ivax Corporation | 1.483.541 |
| Watson Pharmaceuticals | 1.088.128 |



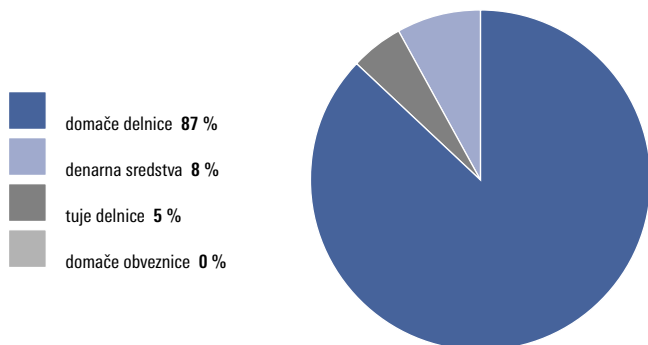
DIVIDENDE

Prihodki, ki jih je KAD leta 2003 pridobil iz dividend gospodarskih družb, so dosegli 3,5 milijarde tolarjev. Pri tem je prvih deset gospodarskih družb prispevalo kar 49,8 odstotka vseh dividend, ki jih je prejel KAD lani. Dividende je izplačalo sedemindevetdeset gospodarskih družb, v katerih ima KAD lastniški delež.

KRATKOROČNI TRGOVALNI PORTFELJ

Leta 2003 je KAD v okviru upravljanja premoženja kratkoročnih finančnih naložb trgoval z več kot osemdesetimi različnimi vrednostnimi papirji. Pretežno (štiriinštirideset) so bile to delnice slovenskih gospodarskih družb, s katerimi se trguje na ljubljanski borzi. Po številu smo se temu še najbolj približali pri trgovanju s tujimi vrednostnimi papirji, kjer smo trgovali s štiriintridesetimi različnimi izdajami. V manjši meri smo trgovali tudi z obveznicami (z dvema izdajama) in bančnimi depoziti. Premoženje upravljamo ločeno od premoženja dolgoročnih finančnih naložb. Vrednost premoženja kratkoročnih finančnih naložb je 31. decembra 2003 dosegla 2.328.260 tisoč tolarjev. Največji delež so imele domače delnice (86,7 odstotka), sledilo jim je stanje denarnih sredstev (sukcesivni depozit) z 8,3-odstotnim deležem, tuje delnice so imele 4,9-odstotni delež, domače obveznice pa 0,1-odstotni delež. Sestava je prikazana na Sliki 13.

Slika 13:
Sestava naložb kratkoročnega trgovalnega portfelja na dan 31. decembra 2003



Obseg trgovanja

Skupen promet z vrednostnimi papirji v okviru premoženja kratkoročnih finančnih naložb je leta 2003 dosegel 13,3 milijarde tolarjev. Pri trgovanju z domačimi lastniškimi kratkoročnimi finančnimi naložbami smo opravili za več kot devet milijard tolarjev ali 68,3 odstotka vsega prometa, 2,5 milijarde tolarjev (18,5 odstotka) je bilo opravljenega s tujimi lastniškimi vrednostnimi papirji, dobrih 1,8 milijarde tolarjev ali 13 odstotkov vsega prometa pa z domačimi obveznicami.

Tabela 5 kaže promet s tremi delnicami gospodarskih družb, s katerimi smo največ trgovali. Za prikaz smo uporabili pogodbene vrednosti.

Tabela 5:
Promet z delnicami v kratkoročnem portfelju v letu 2003 (v 000 SIT)

| Delnica družbe | Promet |
|----------------|-----------|
| Petrol | 1.427.073 |
| Krka | 971.324 |
| Luka Koper | 843.129 |

SODELOVANJE Z BORZNIMI POSREDNIKI

KAD sodeluje s tako rekoč vsemi zainteresiranimi borznimi hišami in bankami v Sloveniji. Delež prometa s posameznimi posredniki kaže Slika 14. Dve tretjini prometa smo opravili s tremi borznimi hišami - Bank Austrio, Perspektivo in Certiusom.

Slika 14:
Promet z borznimi posredniki v letu 2003

UPRAVLJANJE DOLŽNIŠKIH NALOŽB

Konec leta 2003 je stanje dolžniških naložb znašalo 40,7 milijarde tolarjev, kar glede na stanje konec leta 2002 pomeni zmanjšanje za tri odstotke oziroma 1,2 milijarde tolarjev. Predvsem se je v sestavi dolžniških naložb zmanjšalo stanje kratkoročnih vrednostnih papirjev, medtem ko se stanje dolgoročnih naložb tako rekoč ni spremenilo. Delež dolžniških naložb v vseh finančnih naložbah KAD znaša 18,1 odstotka. Gibanje stanja dolžniških naložb v zadnjih treh letih prikazuje Tabela 6.

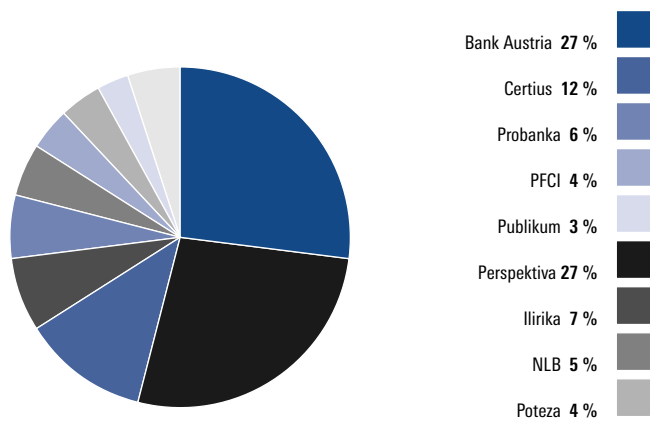
Tabela 6:
Dolžniške finančne naložbe KAD po letih
(v 000 SIT)

V dolžniških naložbah imajo največji delež dolgoročne naložbe (99,9 odstotka). Konec leta so znašale 40,6 milijarde tolarjev in so se glede na konec leta 2002 povečale le za 0,2 odstotka oziroma 0,1 milijarde tolarjev. Stanje dolgoročnih dolžniških vrednostnih papirjev močno presega stanje bančnih depozitov, kar je zaradi večje likvidnosti naložb skladno s poslovnim načrtom KAD. Delež dolgoročnih vrednostnih papirjev v sestavi dolžniških naložb pomeni 76,1 odstotka, medtem ko je delež dolgoročnih bančnih depozitov 23,8-odstoten.

Konec leta je stanje dolgoročnih dolžniških vrednostnih papirjev znašalo 31 milijard tolarjev, od česar jih je bilo 23,2 milijarde tolarjev izdanih v Republiki Sloveniji, 7,7 milijarde tolarjev pa je bilo tujih vrednostnih papirjev. Stanje domačih vrednostnih papirjev se je zmanjšalo za 2,6 odstotka oziroma 0,6 milijarde tolarjev, predvsem zaradi večjih predčasnih odplačil glavnice državnih obveznic (3,3 milijarde tolarjev). Konec leta je stanje državnih obveznic doseglo 9,5 milijarde tolarjev (zmanjšanje za 2,2 milijarde tolarjev v letu 2003), stanje bančnih dolgoročnih vrednostnih papirjev je bilo 10,9 milijarde tolarjev (povečanje za 0,1 milijarde tolarjev), stanje podjetniških obveznic pa je znašalo 2,8 milijarde tolarjev (povečanje za 1,5 milijarde tolarjev).

Stanje tujih državnih in podjetniških obveznic je konec leta znašalo 7,7 milijarde tolarjev in se je glede na prejšnje leto povečalo za 0,9 odstotka oziroma 0,1 milijarde tolarjev. Stanje tujih državnih obveznic je doseglo 2,9 milijarde tolarjev, stanje tujih podjetniških obveznic pa 4,8 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 znašalo 9,7 milijarde tolarjev. Povečali so se za sedem odstotkov oziroma 0,6 milijarde tolarjev. Depoziti so bili razpršeni v devetih bankah, in sicer na podlagi naložbenih limitov, ki



| Dolžniške finančne naložbe (1) | 31. 12. 2001 (2) | 31. 12. 2002 (3) | 31. 12. 2003 (4) |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dolžniške finančne naložbe | 27.579.597 | 41.914.378 | 40.671.759 |
| Kratkoročne naložbe | 130.371 | 1.350.000 | 29.967 |
| Kratkoročni depoziti | 130.371 | 0 | 0 |
| Kratkoročni vrednostni papirji | 0 | 1.350.000 | 29.967 |
| Dolgoročne naložbe | 27.449.226 | 40.564.378 | 40.641.792 |
| Dolgoročni depoziti | 13.335.650 | 9.044.000 | 9.679.000 |
| Dolgoročni vrednostni papirji | 14.113.576 | 31.520.378 | 30.962.792 |
| - domači | 13.217.687 | 23.848.146 | 23.224.914 |
| - tuji | 895.889 | 7.666.555 | 7.737.878 |

Opomba: Dolgoročne dolžniške naložbe, ki zapadejo v letu 2004, niso prenesene med kratkoročne naložbe.

jih KAD določa skladno z internim modelom za ocenjevanje bonitete slovenskih bank.

Najmanjši delež v sestavi dolžniških naložb imajo kratkoročne naložbe (0,1 odstotka). Stanje kratkoročnih vrednostnih papirjev je konec leta doseglo 0,03 milijarde tolarjev. Med letom je KAD zaradi uravnavanja likvidnosti precej kupoval 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 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 do vključno leta 2003 ZPIZ zagotovil skupaj 38,1 milijarde tolarjev.

NALOŽBE V NEPREMIČNINE

Leta 2003 na področju naložb v nepremičnine nismo izvršili nobenega posla.

UPRAVLJANJE VZAJEMNIH POKOJNINSKIH SKLADOV

Preudarnost in zanesljivost, varnost in donosnost so temeljna načela, ki jih KAD upošteva tako pri upravljanju osnovnega premoženja kot tudi pri upravljanju sredstev pokojninskih skladov. Naložbena politika je usmerjena v oblikovanje portfelja naložb, ki omogoča čim višjo donosnost zbranih sredstev ob še sprejemljivi stopnji tveganja.

SKLAD OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA REPUBLIKE SLOVENIJE

Poslovanje SODPZ

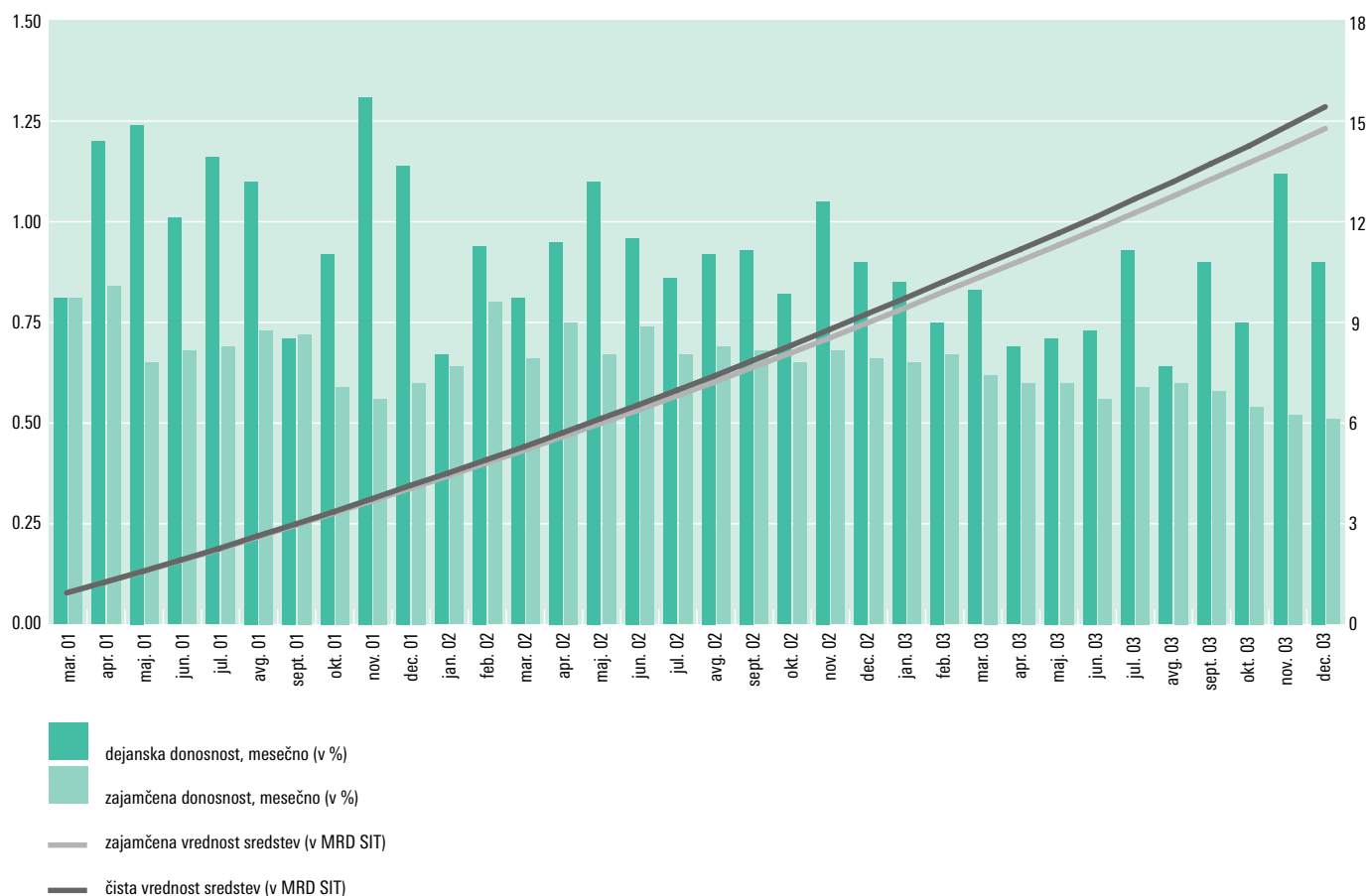
Obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje je zbiranje prispevkov delodajalcev. Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije (SODPZ) obsega premoženje, ki je financirano s sredstvi, zbranimi z vplačili prispevkov za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje oziroma ustvarjenimi z upravljanjem teh sredstev, namenjeno pa je izključno za pokrivanje obveznosti do zavarovancev. Iz tako zbranih sredstev se bodo vsem, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela ali dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče opravljati, zagotavljale pravice do poklicne pokojnine oziroma znižane poklicne pokojnine.

Leta 2003 se je število zavarovancev povečalo za 2.486, tako da je 31. decembra 2003 število zavarovancev doseglo 28.127.

Rezultat poslovanja s sredstvi zavarovancev SODPZ v letu 2003 se kaže v dejanski donosnosti, ki je bila višja od zajamčene. Nominalna dejanska donosnost za leto 2003 je dosegla 10,28 odstotka, nominalna zajamčena donosnost pa 7,27 odstotka. Tako leta 2003 upravljavcu SODPZ v sklad ni bilo treba vplačati sredstev, ki bi jih sicer moral, če bi sklad ne dosegel zajamčene donosnosti.

Gibanje dejanske in zajamčene donosnosti ter čiste in zajamčene vrednosti sredstev v letih 2001, 2002 in 2003 prikazuje Slika 15. Čista in zajamčena vrednost sredstev SODPZ sta naraščali v celotnem prikazanem obdobju, razlika med njima pa se povečuje v korist čiste vrednosti sredstev. Tako je čista vrednost sredstev konec leta 2003 znašala 15.522.679 tisoč tolarjev, zajamčena vrednost sredstev pa 14.866.880 tisoč tolarjev.

Slika 15:
Dejanske in zajamčene donosnosti SODPZ v letih 2001, 2002 in 2003



KAD kot upravljavec sklada za izvajanje dejavnosti zaračuna SODPZ vstopne stroške, izstopne stroške in provizijo za upravljanje. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačanega prispevka in znašajo 5,5 odstotka. Izstopni stroški se obračunajo v primeru izplačila odkupne vrednosti enot premoženja in v primeru poklicne upokojitve in znašajo 1 odstotek. Provizija za upravljanje SODPZ znaša 1,5 odstotka povprečne čiste letne vrednosti sredstev SODPZ. Tabela 7 kaže obračunane vrste stroškov sklada v letih 2001, 2002 in 2003, ki pomenijo prihodke upravljavca.

| Leto | Vstopni stroški | Upravljavska provizija | Izstopni stroški | Skupaj |
|------|-----------------|------------------------|------------------|---------|
| 2001 | 248.376 | 26.373 | 5 | 274.754 |
| 2002 | 273.073 | 96.610 | 62 | 369.745 |
| 2003 | 294.020 | 181.845 | 138 | 476.003 |

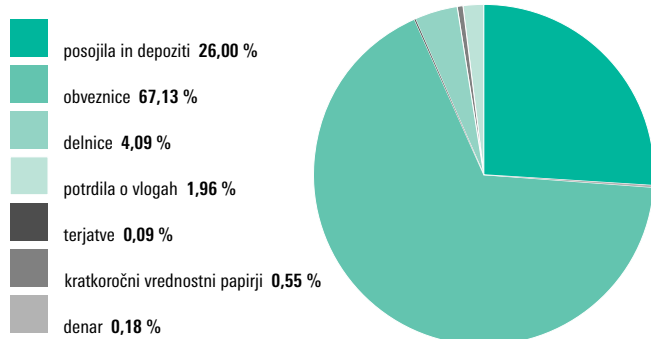
Tabela 7:
Prihodki KAD od upravljanja sklada
(v 000 SIT)

Naložbe SODPZ

Leta 2003 je bila naložbena politika SODPZ usmerjena predvsem v nakupe dolžniških vrednostnih papirjev, tako na primarnem kot sekundarnem trgu. Del denarnih sredstev se je nalagal v tujino ter v delnice podjetij in pooblaščenih investicijskih družb.

Vrednost portfelja SODPZ je na dan 31. decembra 2003 znašala 15.552.641 tisoč tolarjev. Državni vrednostni papirji (obveznice Republike Slovenije) predstavljajo več kot 46 odstotkov sredstev sklada SODPZ. Delež sredstev, naloženih v dolgoročne bančne depozite, je glede na leto 2002 upadel z 29,17 odstotka na 26 odstotkov.

Slika 16:
Vrste naložb SODPZ na dan 31. decembra 2003
Vir: analitični modul KAD



Pri načrtovanju in izvajanju naložbene politike je delovanje SODPZ usmerjeno v zagotavljanje primernih sredstev, s katerimi bi bilo mogoče poravnati obveznosti SODPZ. Likvidnost naložb je zagotovljena z nalaganjem sredstev sklada v tržne naložbe, ki predstavljajo 67,84 odstotka sredstev sklada. Politika likvidnosti SODPZ je bila zasnovana na mesečnih ocenah o prilivih in odlivih, ki so se tedensko usklajevali. Prilive so predstavljali predvsem prispevki delodajalcev, obresti depozitov in dolžniških vrednostnih papirjev ter vrednosti zapadlih dolžniških vrednostnih papirjev in depozitov. Likvidnost se je uravnavala tudi z naložbami v zakladne menice. Prilivi so se sprotno investirali v razne vrste naložb glede na cilje upravljanja, naložbena načela in izkoriščanje tržnih priložnosti.

Pri oblikovanju portfelja smo posebno pozornost namenili valutni sestavi naložb. Sestava portfelja sklada se delno prilagaja valutni sestavi košarice vrednostnih papirjev, ki se po pravilniku o izračunu povprečnega donosa na državne vrednostne papirje upoštevajo za izračun minimalne zajamčene donosnosti. Valutna sestava košarice se je leta 2003 zelo spreminjala, prilagajanje je bilo postopno, delež vrednostnih papirjev v tuji valuti (v EUR) je na dan 31. decembra 2003 predstavljal 31,51 odstotka vseh sredstev sklada SODPZ.

Taktiko pri izbiri naložbenih horizontov določajo prihodnje obveznosti, ki jih bo treba pokriti iz premoženja. Ključno bo sprotno upravljanje likvidnosti SODPZ na podlagi ocene prilivov in odlivov. Pri izbiri naložbenih horizontov se upošteva tudi, koliko je portfelj sklada izpostavljen spremembam tržnih obrestnih mer.

Podrobnejše informacije o poslovanju SODPZ v letu 2003 so predstavljene v letnem poročilu sklada.

KAPITALSKI VZAJEMNI POKOJNINSKI SKLAD

Poslovanje KVPS

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

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 z oznakama PN1 P in PN1 K, ki ju je odobril minister za delo, družino in socialne zadeve. Oba pokojninska načrta sta vpisana v register pokojninskih načrtov pri pristojnem davčnem uradu. Zaradi uskladitve s pravili KVPS in določbami zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje sta bili v letu 2003 za oba pokojninska načrta odobreni spremembi: prva se je nanašala na popravke tekstov in ni v ničemer vplivala na pravice in obveznosti člana; druga sprememba pa se je nanašala na uvedbo skrbnika premoženja KVPS, za katerega bo upravljavec poravnal stroške iz sredstev KVPS.

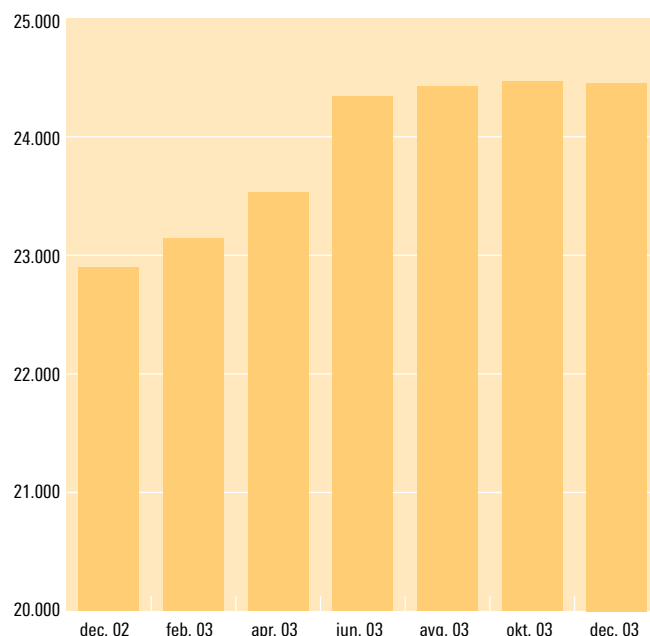
Število članov ves čas enakomerno narašča. Ob koncu leta 2001 je bilo v KVPS vključenih 14.389 članov. Konec decembra 2002 je imel KVPS 22.901 člana, konec leta 2003 pa že 24.453 članov. Tudi v letu 2003 je KVPS uspešno nadaljeval s pridobivanjem novih članov in tako sledil zastavljenemu poslovnemu cilju, da postane eden največjih pokojninskih skladov za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje v Sloveniji. Število članov se je v letu 2003 postopoma povečevalo: h KVPS je pristopilo 1.552 novih članov. Večjega enkratnega števila novih članov ni bilo, kar je posledica splošnega umirjanja dogajanja na trgu pokojninskega zavarovanja.

Slika 17 prikazuje dinamiko naraščanja števila članov KVPS leta 2003.

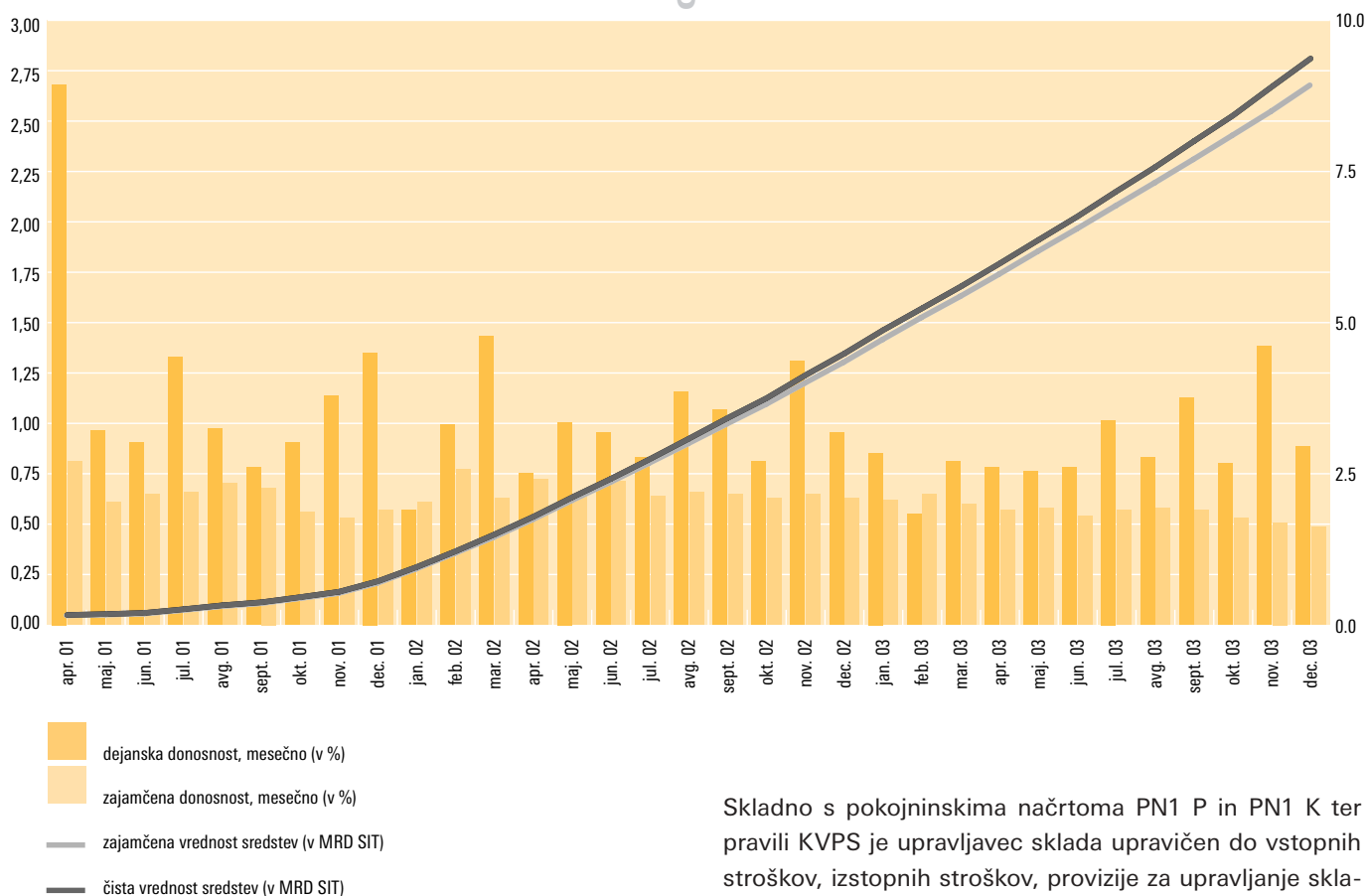
Slika 17:
Naraščanje števila članov KVPS v letu 2003

Rezultat poslovanja s sredstvi člana sklada se kaže v dejanski donosnosti. Tudi leta 2003 se je pokazalo, da s sredstvi člana sklada gospodarimo preudarno in skrbno ter zagotavljamo dolgoročno rast premoženja. Tako je nominalna dejanska donosnost v letu 2003 znašala 10,92 odstotka, medtem ko je nominalna zajamčena donosnost v istem obdobju znašala 6,90 odstotka. Leta 2003 upravljavcu KVPS v sklad ni bilo treba vplačati sredstev, ki bi jih sicer moral, če bi sklad ne dosegel zajamčene donosnosti.

Gibanje dejanske in zajamčene donosnosti v letih 2001, 2002 in 2003 prikazuje Slika 18.



Slika 18:
Gibanje dejanskih in zajamčenih donosnosti
v letih 2001, 2002 in 2003



Skladno s pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter pravili KVPS je upravljavec sklada upravičen do vstopnih stroškov, izstopnih stroškov, provizije za upravljanje sklada ter drugih stroškov. V Tabeli 8 so prikazani vstopni in izstopni stroški, ki se obračunajo ob vplačilih članov oziroma izplačilih članom KVPS, ter provizija za upravljanje, ki predstavlja strošek sklada, v letih 2001, 2002 in 2003, ki hkrati predstavljajo prihodke upravljavca.

Tabela 8:
Prihodki KAD od upravljanja sklada
(v 000 SIT)

| Leto | Vstopni stroški | Upravljavska provizija | Izstopni stroški | Skupaj |
|------|-----------------|------------------------|------------------|---------|
| 2001 | 23.712 | 5.929 | 164 | 29.805 |
| 2002 | 145.080 | 33.813 | 349 | 179.242 |
| 2003 | 155.186 | 88.646 | 250 | 244.082 |

Naložbe KVPS

V letu 2003 je bila naložbena politika KVPS usmerjena predvsem v nakupe dolžniških vrednostnih papirjev na domačem in tujem kapitalnem trgu, zaradi spremenjenih pogojev bank pa je prišlo do zmanjševanja deleža depozitov. Omeniti je treba tudi povečanje naložb v lastniške vrednostne papirje, tako na domačem kot tujem trgu, ter povečanje naložb v dolžniške vrednostne papirje z nominalno obrestno mero, ker so poleg države tudi banke začele izdajati dolžniške vrednostne papirje z nominalno obrestno mero.

Vrednost portfelja KVPS na dan 31. decembra 2003 je dosegla 9.489.685 tisoč tolarjev. Največji del (67 odstotkov) predstavljajo naložbe v domače in tuje obveznice, od tega v obveznice Republike Slovenije 41 odstotkov. V bančnih depozitih je bilo naloženih 22 odstotkov sredstev, preostalo pa predstavljajo delnice in drugi vrednostni papirji.

Slika 19:
Vrste naložb KVPS na dan 31. decembra 2003
Vir: analitični modul KAD

Pri oblikovanju portfelja smo posebno pozornost namenili valutni sestavi naložb. Sestava portfelja sklada se delno prilagaja valutni sestavi košarice vrednostnih papirjev, ki se po pravilniku o izračunu povprečnega donosa na državne vrednostne papirje upoštevajo za izračun minimalne zajamčene donosnosti. S tem se zmanjšuje tveganje spremembe deviznega tečaja oziroma valutna izpostavljenost portfelja. Delež vrednostnih papirjev v tuji valuti (v EUR) je na dan 31. decembra 2003 dosegel 27,78 odstotka vseh sredstev KVPS.

Pri izbiri naložbenih horizontov se upošteva zlasti izpostavljenost portfelja spremembam tržnih obrestnih mer. Mera tveganja, ki se pri tem uporablja (zlasti pri naložbah v tuje dolžniške vrednostne papirje), je modificirano trajanje. Drug element, upoštevan pri izbiri horizonta nalaganja, so bodoče obveznosti, ki jih bo treba pokriti iz premoženja.

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 strukturo premoženja v pretežno tržne naložbe, pri naložbah v depozite pa je posebna skrb posvečena profilu njihovega zapadanja.

V letu 2003 smo del sredstev naložili tudi na tujih kapitalskih trgih. Znesek naložb na tujih trgih je na dan 31. decembra 2003 znašal 603,3 milijona tolarjev, kar je pomenilo 6,36 odstotka sredstev sklada. Sredstva so bila naložena v tuje državne in podjetniške obveznice različnih izdajateljev ter v delnice. Vsa sredstva so bila plasirana na evropskem kapitalnem trgu, v vrednostne papirje, nominirane v evrih.

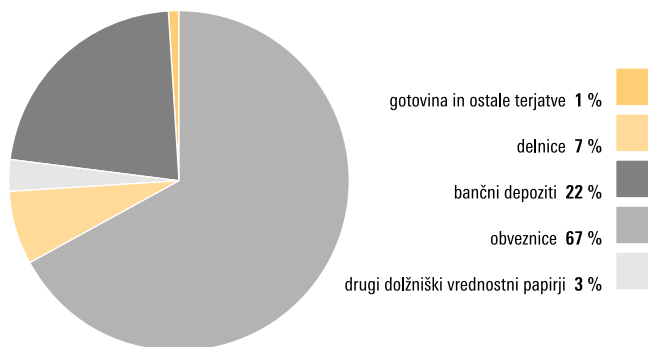
Politika likvidnosti KVPS je bila zasnovana na mesečnih ocenah o prilivih in odlivih sklada, ki smo jih tedensko usklajevali. Prilive so predstavljali predvsem premije zavarovancev, obresti depozitov in dolžniških vrednostnih papirjev ter zapadli kratkoročni dolžniški vrednostni papirji. Prilivi so se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

Podrobnejše informacije o poslovanju KVPS v letu 2003 so predstavljene v letnem poročilu sklada.

PRVI POKOJNINSKI SKLAD REPUBLIKE SLOVENIJE

Poslovanje PPS

Od 1. januarja 2003 je Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS) zaprt vzajemni pokojninski sklad, ki ga v svojem imenu in za račun zavarovancev upravlja KAD, in sicer z namenom zagotoviti kritje za izpolnitev obveznosti iz zavarovalnih polic dodatnega pokojninskega zavarovanja do zavarovancev, torej da jim zagotovi izplačilo



pokojninske rente. Obveznosti do zavarovancev iz naslova izplačil mesečnih pokojninskih rent na podlagi zakona nastopijo z dopolnjenim 60. letom starosti zavarovanca, za zavarovance, starejše od 60 let, pa s 13. julijem 2004. Obveznosti do izplačila odkupne vrednosti dedičev v primeru smrti zavarovanca pred pridobitvijo pravice do rente pa v roku 60 dni po prejemu popolnega zahtevka dedičev, s priloženim izvornikom pravnomočnega sklepa o dedovanju.

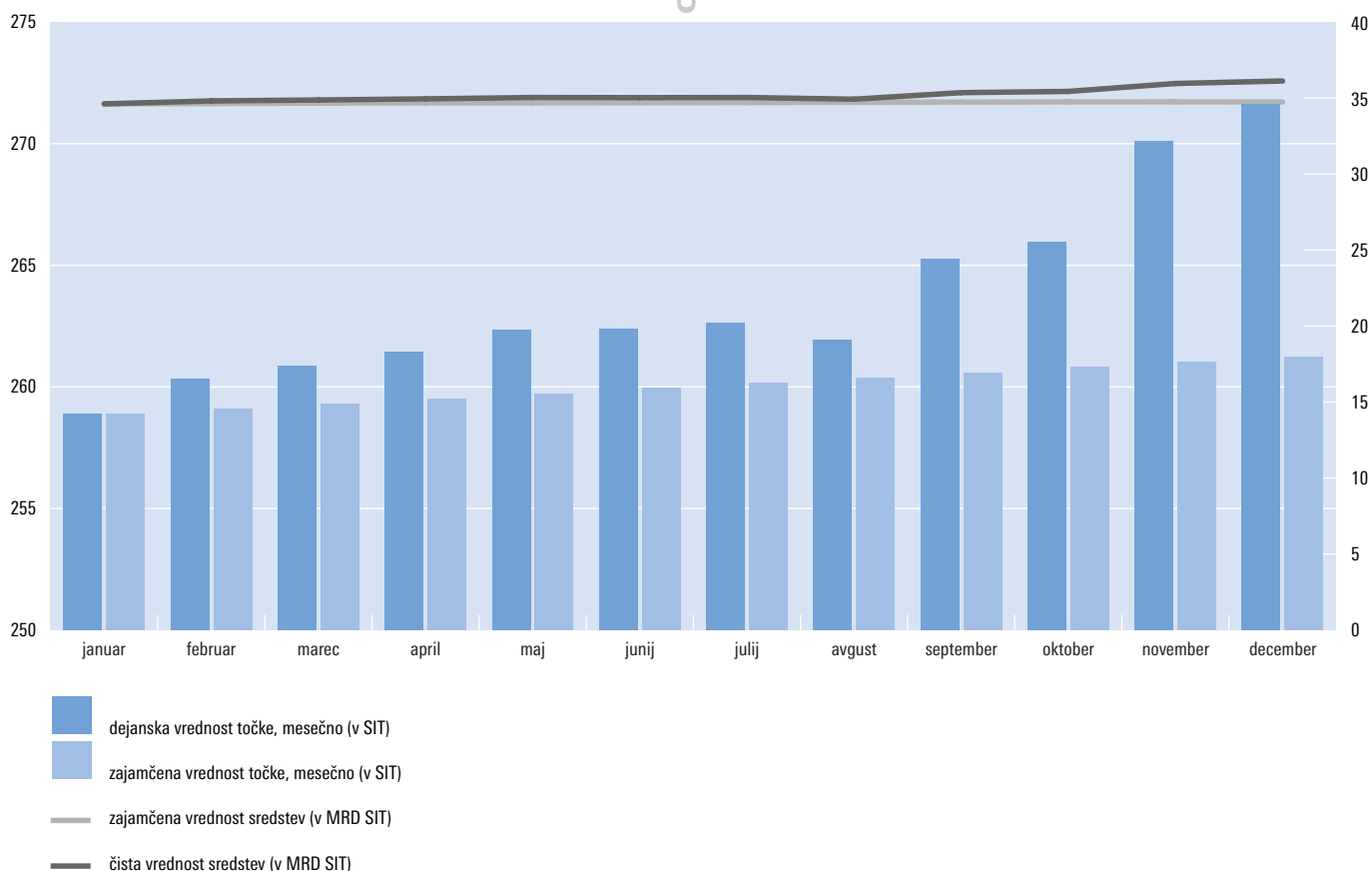
Po stanju na dan 31. decembra 2003 je bilo v PPS vključenih 50.924 zavarovancev, ki so bili imetniki 132.703.090 točk. Po 31. decembru 2002, ko je bila končana zamenjava razpoložljivih pokojninskih bonov v lasti fizičnih oseb v zavarovalne police, se število zavarovancev zaradi smrti zmanjšuje.

Januarja 2003 je bil končan prenos premoženja na PPS, namenjenega za izpolnitev obveznosti do zavarovancev PPS, ki ga je zagotovila Republika Slovenija skladno z določili zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (ZPSPID). S tem je v skladu s Pravilnikom o načinu izračuna čiste vrednosti premoženja in vrednosti enote premoženja PPS (Ur. l. RS, št. 51/00, 69/02) nastopila obveznost izračuna čiste vrednosti sredstev (ČVS) ter vrednosti enote premoženja (VEP) po stanju na dan 31. januarja 2003. V nadaljevanju se ugotavlja ČVS ter izračunava VEP enkrat mesečno, na zadnji dan v mesecu.

Dejanska čista vrednost sredstev PPS je na dan 31. januarja 2003 znašala 31.150.057 tisoč tolarjev in je bila za 3.469.117 tisoč tolarjev manjša od zajamčene, ki je dosegla 34.619.174 tisoč tolarjev. KAD je razliko doplačal v denarju, v zakonitem roku, dne 14. februarja 2003. V vseh nadaljnjih mesecih leta 2003 je dejanska čista vrednost sredstev presegala zajamčeno.

Rezultat poslovanja s sredstvi zavarovancev sklada se kaže v dejanski vrednosti točk, ki je bila, razen januarja 2003, večja od zajamčene vrednosti. Tako je nominalna dejanska donosnost v letu 2003 znašala 5,38 odstotka na letni ravni, medtem ko je nominalna zajamčena donosnost znašala 1 odstotek na letni ravni (oba podatka sta izražena za obdobje od januarja do decembra 2003).

Slika 20:
Dejanska in zajamčena vrednost točke PPS
ter čista in zajamčena vrednost sredstev v letu 2003



KAD je upravičen do letne provizije za upravljanje PPS, ki se na podlagi sklepa uprave KAD obračuna po stopnji 1,5 odstotka od skupne čiste vrednosti sredstev sklada. Odhodki za upravljavsko provizijo v letu 2003 so dosegli 523.369 tisoč tolarjev.

Naložbe PPS

Osnovni cilj delovanja PPS je oblikovanje aktive, ki bo po sestavi in obsegu omogočala kritje obveznosti iz naslova izplačil zavarovalnih vsot v višini odkupne vrednosti polic v primerih, ko zavarovanec umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, ter pokrivanje obveznosti prenosa premoženja v kritni sklad PPS, oblikovan za obveznosti iz naslova izplačil pokojninskih rent. Upravljevec je leta 2003 sledil osnovnemu cilju tako, da je prodajal netržne lastniške naložbe PPS v delniških družbah in družbah z omejeno odgovornostjo ter postopoma zmanjševal izpostavljenost sklada do tržnih lastniških vrednostnih papirjev. Sredstva je nalagal pretežno v dolžniške vrednostne papirje doma in v tujini, del sredstev pa je bil naložen tudi v depozite pri bankah v Sloveniji ter v tuje lastniške vrednostne papirje.

Vrednost sredstev PPS je na dan 31. decembra 2003 znašala 36.173.974 tisoč tolarjev. Portfelj PPS je po stanju na dan 31. decembra 2003 zajemal 6.380.426 tisoč tolarjev tržnih lastniških naložb, 16.282.920 tisoč tolarjev netržnih lastniških naložb, 3.204.135 tisoč tolarjev depozitov,

10.261.472 tisoč tolarjev dolžniških vrednostnih papirjev, 36.810 tisoč tolarjev terjatev iz naslova terjatev za obresti, dividende in drugih terjatev ter 8.211 tisoč tolarjev denarnih sredstev.

Premoženje PPS je na dan 31. decembra 2003 obsegalo naložbe v skupaj 266 gospodarskih družbah, od tega v 83 družbah z omejeno odgovornostjo in 183 delniških družbah. Med delniškimi družbami jih je bilo 37 uvrščenih v borzno kotacijo oziroma na prosti trg ljubljanske borze.

Slika 21:
Struktura naložb PPS na dan 31. decembra 2003

Naložbe PPS so v zemljepisnem smislu v večjem delu usmerjene na območje Republike Slovenije ter vezane na slovenski tolar. Naložbe, vezane na evro, so predstavljale 10,78 odstotka vseh sredstev sklada.

PPS bo leta 2004 postal prvi sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja, v katerem bodo zavarovanci pridobili pravico do pokojninske rente. Tako bodo v drugi polovici leta 2004 sredstva PPS razdeljena na dva dela. Prvi je del, ki pripada policam v obdobju, preden zavarovanci izpolnijo starostne pogoje za pridobitev pravice do rente (varčevalni sklad PPS, pri katerem gre zgolj za upravljanje izhodiščnih sredstev v protivrednosti zamenjanih pokojninskih bonov, z namenom zagotavljanja sredstev za prenos v kritni sklad ter poravnavanja obveznosti iz naslova odkupnih vrednosti polic v primeru smrti zavarovancev v času pred pridobitvijo pravice do rente), drugi del pa je kritni sklad, namenjen izključno za kritje obveznosti iz naslova izplačil doživljenskih pokojninskih rent.

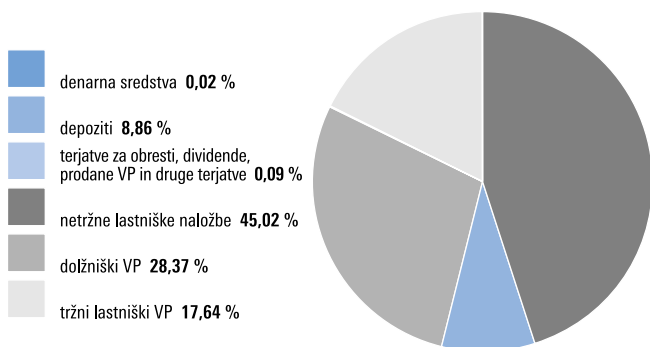
Ključni element za pridobitev pravice do pokojninske rente je starostna sestava zavarovancev, ki vpliva na določitev datuma nastanka te obveznosti ter tudi na izračun višine obveznosti PPS za prenos sredstev na kritni sklad.

Podrobnejše informacije o poslovanju PPS v letu 2003 so predstavljene v letnem poročilu sklada.

INFORMATIKA

Osnovna naloga oddelka za informacijsko tehnologijo (OIT) je vzdrževati, varovati in razvijati informacijski sistem KAD. Cilj je vzpostaviti informacijski sistem, ki bo zaposlenim v družbi omogočil, da bodo lahko najboljše izkoristili informacije za doseganje poslovnih ciljev družbe.

Od leta 2000 je bil razvoj informacijskega sistema zelo hiter, predvsem zaradi vzpostavitve nove dejavnosti - upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov. Prednostna naloga je bila vzpostavitev dobro delujočega sistema za podporo novim poslovnim procesom. Leta 2003 je bila ključna naloga dograditev oziroma razširitev informacijskega sistema s funkcionalnostmi, ki omogočajo lažje delo uporab-



nikom. Posebna pozornost je bila namenjena varnosti in zaščiti IS, kar je bila ena glavnih nalog OIT.

Organiziranost OIT je naravnana k doseganju učinkovitega in kakovostnega dela zaposlenih v oddelku ter k zadovoljstvu zaposlenih s storitvami OIT. Rešitve s področja IT se razvijajo oziroma kupujejo usklajeno s končnimi uporabniki. Razvoj je praviloma projektno voden skladno z metodologijo PRINCE v tesnem sodelovanju z uporabniki in vodstvom družbe, kar zmanjšuje možnosti za neuspeh projektov. Tako odgovornost za izvedbo in vzdrževanje prevzame OIT, odgovornost za vsebino pa uporabnik, ki jo najbolje pozna. Zaposleni v OIT izvajajo osnovne naloge projektnih vodij s področja informacijske tehnologije, vzdrževalcev informacijskega sistema, razvijalcev aplikacij za potrebe KAD, svetovalcev uporabnikom za področje IT, ne nazadnje pa skrbijo za varovanje IS KAD.

Vloga zunanjih svetovalcev in razvijalcev je, da KAD omogočijo hiter razvoj na področju informacijske tehnologije, prenos znanja, nadzor nad izvajanjem programa OIT in učinkovitejši razvoj ter delovanje IS. Poudarek je na dolgoročnejših oblikah sodelovanja z izbranimi ponudniki. Sodelovanje temelji na partnerskem odnosu, saj se s tem pridobi večja odzivnost na zahteve naročnika kot tudi višja kakovost storitev in produktov.

Informacijski sistem mora izpolnjevati visoka merila zanesljivosti in varnosti tako na ravni podatkovnih struktur kot pri časovnem vidiku izvajanja poslovnih procesov. Informacijski sistem mora oba ključna procesa - upravljanje premoženja in upravljanje pokojninskih zavarovanj - podpreti do te mere, da uporabnikom zagotavljata hiter in preprost dostop do informacij, ki jih v danem trenutku potrebujejo, hkrati pa mora biti zagotovljena najvišja stopnja varnosti.

Čprav 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, v letih 2002 in 2003 pa dograditev manjkajočih funkcionalnosti in prilagoditev spremembam zakonodaje (predvsem zakonu 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 2003 smo se zaradi narave poslovanja KAD, kjer je za poslovno uspešnost odločilna hitrost dostopa do informacij, še bolj posvetili načrtovanju in razvoju sistemov za podporo odločanju in sistemov za upravljanje znanja. Na

tem področju so bili narejeni koraki v smeri povečevanja digitalizacije poslovanja. Pomemben je razvoj enotnega uporabniškega vmesnika in internega spletnega portala (KaD IntraPortal). Prek njega lahko uporabniki do informacij dostopajo 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 center za pomoč uporabnikom ali "help desk"), 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 smo jih želeli doseči s pravilnikom, so naslednji: 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 2003 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. V letu 2003 je bilo poenoteno upravljanje 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 ...). Večina del na sistemu je bila končana do konca leta 2002, v popolnosti pa je sistem zaživel leta 2003.

Pomembna naloga OIT je tudi izobraževanje uporabnikov za učinkovito in pravilno delo z informacijskim sistemom. Leta 2003 je bilo izvedenih več internih predavanj, ki so segala od splošnih tem, kot so delo z orodji za upravljanje dokumentov, preglednic ali elektronske pošte, do posebnih tem, namenjenih ozkemu krogu zaposlenih, kot je na primer uporaba IS VPS.

NALOŽBE IN STROŠKI

Največji del naložb je v letu 2003 odpadel na nakup programske opreme (27,2 milijona tolarjev), od česar je bila večina porabljena za nakup oziroma razvoj programske opreme VPS in poenotenje upravljanja premoženja na KAD, 21 milijonov tolarjev pa je bilo porabljenih za nakup strojne opreme (predvsem osebnih računalnikov, strežnikov, aktivne komunikacijske opreme, tiskalnikov, potrošnega materiala in razširitve strežniške infrastrukture).

Največji delež stroškov za IS KAD pomenijo stroški vzdrževanja strojne in programske opreme. Ti stroški so leta 2003 znašali 65,2 milijona tolarjev. Drug pomemben strošek so najemnine, priključnine, naročnine in licenčnine, ki so dosegle 29 milijonov tolarjev. Največji del teh odpadov na najemnine informacijskega sistema KDD, sistema Bloomberg ter na licence za Microsoftova programska orodja. Storitve in svetovanja so na področju IT zahtevali 17,8 milijona tolarjev. Največji del odpadov na popis poslovnih procesov in revizijske preglede IS KAD.

Načrtovane naložbe in stroški so bili na nekaterih področjih samo delno izpolnjeni, predvsem zato, ker je bil razvoj počasnejši od načrtovanega, kar je bila posledica zunanjih dejavnikov. Tako bodo nekateri načrtovani stroški za leto 2003 bremenili načrtovana sredstva v letu 2004.

POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2003

Po koncu poslovnega leta 2003 so se v poslovanju KAD zgodili naslednji pomembni poslovni dogodki:

1.

Na podlagi odločitve komisije za izbor upravljavca zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence (ZVPSJU) je bil KAD izbran za upravljavca ZVPSJU, za kar je bila dne 17. februarja 2004 med Vlado Republike Slovenije in KAD sklenjena pogodba o upravljanju ZVPSJU. Po pričakovanjih bo v sklad vključenih okoli 150.000 javnih uslužbencev, KAD pa se je s tem poslom dokončno uveljavil kot največji izvajalec dodatnega pokojninskega zavarovanja v državi. Skupaj bo upravljal štiri pokojninske sklade (PPS, SODPZ, KVPS in ZVPSJU) z več kot 250.000 člani.

2.

V zvezi z ZVPSJU smo v kratkem času poskrbeli za razvoj potrebne informacijske infrastrukture ter prilagoditev poslovnih procesov ter notranje organizacije, kar vse zagotavlja zajem podatkov vseh javnih uslužbencev in delodajalcev v javnem sektorju ter razporeditev vplačanih premij dodatnega pokojninskega zavarovanja na osebne račune članov za obdobje po avgustu 2003. Vse to je moralo biti uresničeno najpozneje do 30. aprila 2004.

PRIČAKOVANI RAZVOJ IN NAČRTI KAPITALSKE DRUŽBE ZA LETO 2004

3.

Skladno z določili novega zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1) je KAD marca 2004 sklenil postopek za izbor izvajalca skrbniških storitev za pokojninske sklade, ki jih upravlja. Za banko skrbnico za pokojninske sklade, ki jih upravlja KAD, je bila izbrana Abanka Vipava, d. d. Skrbništvo se bo začelo izvajati, ko bodo ustrezne pogodbe o izvajanju skrbniških storitev potrdili na ATVP, predvidoma v drugi polovici leta 2004.

4.

Skladno z usmeritvijo, zapisano v vseh planskih aktih KAD, da bomo notranjo organizacijo tekoče prilagajali potrebam delovnih procesov ter izzivom v poslovnem okolju, smo februarja 2004 oblikovali oddelek za zakladništvo, na katerega so bili preneseni nekateri poslovni procesi in funkcije, ki so se doslej izvajali v oddelku za naložbe ter oddelku za finance in računovodstvo. Na novo pa bo v oddelku za zakladništvo vzpostavljena funkcija povezave s skrbnikom pokojninskih skladov.

5.

Za konec avgusta 2004 je predvidena predaja poslovnih prostorov v poslovnem objektu Stekleni dvor ob Dunajski cesti v Ljubljani, za nakup katerih je bila sklenjena pogodba v letu 2003. Pridobljeno nepremičnino, ki bo zgrajena na ključ, nameravamo skladno z odločitvijo, sprejeto februarja 2004, po prevzemu uporabiti za izvajanje lastnih dejavnosti.

Poslovno okolje, v katerem posluje KAD, bo v letu 2004 še zahtevnejše. Gospodarske razmere v Evropski uniji so težke, gospodarska rast je majhna, medvalutno razmerje dveh najpomembnejših svetovnih valut je neugodno, nižanju obrestnih mer ni videti konca. Vse to nedvomno močno vpliva na razmere na kapitalskih trgih, na katerih prevladuje negotovost. Hkrati bodo takšne razmere v večji ali manjši meri vplivale tudi na dogajanje na slovenskem trgu. Zaradi navedenega pomeni članstvo Slovenije v Evropski uniji nedvomno pomemben izziv. Na ta izziv je KAD razmeroma dobro pripravljen, saj so naložbe v tujini postale običajen sestavni del našega poslovanja. Zato poslovno leto 2004 pričakujemo z zmernim optimizmom. Kljub temu pa je treba omeniti tudi nekatere morebitne dogodke, ki bi lahko pomembneje vplivali na poslovanje v letu 2004:

- Zaradi zaostrenih razmer na kapitalskih trgih in zaradi dejstva, da se obrestne mere znižujejo, ter ob že omenjenem problemu zagotavljanja zajamčenega donosa za pokojninske sklade, ki jih KAD upravlja, obstaja razmeroma velika verjetnost potrebnih doplačil. Za ta namen smo v letih 2002 in 2003 že oblikovali rezervacije, čeprav je natančno potrebno višino rezerviranih sredstev težko predvideti.
- Še vedno ni rešeno vprašanje sklada obrtnikov in podjetnikov. Če bo moral pri reševanju tega problema KAD sodelovati s svojimi sredstvi, bo to zanj pomenilo precejšnjo obveznost, za kar pa bo potrebna tudi sprememba zakonodaje.

Tudi v letu 2004 bomo nadaljevali pogovore s svojim lastnikom o možnem preoblikovanju KAD, pri čemer ostajajo temeljna izhodišča naslednja: natančneje opredeliti obveznosti KAD do ZPIZ, zagotoviti dodatno varnost za zavarovance v pokojninskih skladih, ki jih KAD upravlja, in jasneje določiti sistemski nadzor nad poslovanjem KAD.

Računovodski izkazi in priloge s pojasnili

POROČILO
NEODVISNEGA REVIZORJA

D
V
O
D
S
K
I
I
Z
K
A
Z
I

Deloitte.

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 2003 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 2003. 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 2003, 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
Pooblaščená revizorka
Direktorica / Partnerka
Deloitte & Touche Revizija d.o.o.

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

Ljubljana, 23. april 2004

BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2003

v 000 SIT

| | Pojasnilo | 2003 | 2002 | Indeks |
|---|-----------|--------------------|--------------------|---------------|
| SREDSTVA | | 241.990.543 | 216.246.469 | 111,90 |
| A. STALNA SREDSTVA | | 226.771.558 | 207.134.340 | 109,48 |
| I. Neopredmetena dolgoročna sredstva | 1 | 77.732 | 100.254 | 77,53 |
| 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) | | 16.463 | 45.723 | 36,01 |
| 6. Druga neopredmetena dolgoročna sredstva | | 61.269 | 54.532 | 112,35 |
| II. Opredmetena osnovna sredstva | 2 | 1.743.973 | 877.197 | 198,81 |
| 1. Zemljišča in zgradbe | | 769.884 | 797.136 | 96,58 |
| a) Zemljišča | | 0 | 0 | - |
| b) Zgradbe | | 769.884 | 797.136 | 96,58 |
| 2. Proizvajalne naprave in stroji | | 0 | 0 | - |
| 3. Druge naprave in oprema | | 62.846 | 80.061 | 78,50 |
| 4. Osnovna sredstva, ki se pridobivajo | | 911.243 | 0 | - |
| a) Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev | | 0 | 0 | - |
| b) Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi | | 911.243 | 0 | - |
| 5. Osnovna čreda | | 0 | 0 | - |
| 6. Večletni nasadi | | 0 | 0 | - |
| III. Dolgoročne finančne naložbe | 3 | 224.949.853 | 206.156.889 | 109,12 |
| 1. Deleži v podjetjih v skupini | | 0 | 0 | - |
| 2. Dolgoročne finančne terjatve do podjetij v skupini, razen do pridruženih podjetij | | 0 | 0 | - |
| 3. Deleži v pridruženih podjetjih | | 0 | 0 | - |
| 4. Dolgoročne finančne terjatve do pridruženih podjetij | | 0 | 0 | - |
| 5. Drugi dolgoročni deleži | | 191.439.267 | 167.806.875 | 114,08 |
| 6. Druge dolgoročne finančne terjatve | | 33.510.587 | 38.350.013 | 87,38 |
| 7. Lastni deleži | | 0 | 0 | - |
| B. GIBLJIVA SREDSTVA | | 15.214.886 | 9.104.442 | 167,11 |
| 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 | | 5.668.611 | 1.938.338 | 292,45 |
| a) Dolgoročne poslovne terjatve | 4 | 4.476 | 5.193 | 86,19 |
| 1. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev | | 0 | 0 | - |
| 2. Dolgoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini, razen do pridruženih podjetij | | 0 | 0 | - |
| 3. Dolgoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij | | 0 | 0 | - |
| 4. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih | | 4.476 | 5.193 | 86,19 |
| 5. Dolgoročni nevplačani vpoklicani kapital | | 0 | 0 | - |
| b) Kratkoročne poslovne terjatve | 5 | 5.664.135 | 1.933.145 | 293,00 |
| 1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev | | 4.092.296 | 754.131 | 542,65 |
| 2. Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini, razen do pridruženih podjetij | | 0 | 0 | - |
| 3. Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij | | 0 | 0 | - |
| 4. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih | | 1.571.840 | 1.179.014 | 133,32 |
| 5. Kratkoročni nevplačani vpoklicani kapital | | 0 | 0 | - |

| | | | | |
|---|-----------|--------------------|--------------------|---------------|
| III. Kratkoročne finančne naložbe | 6 | 9.283.495 | 5.377.297 | 172,64 |
| 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 | | 9.283.495 | 5.377.297 | 172,64 |
| IV. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina | 7 | 262.780 | 1.788.808 | 14,69 |
| C. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE | 8 | 4.099 | 7.687 | 53,32 |
| ZUNAJBILANČNA EVIDENCA | 13 | 6.375.000 | 13.009.007 | 49,00 |
| OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | | 241.990.543 | 216.246.469 | 111,90 |
| A. KAPITAL | 9 | 231.927.483 | 206.922.933 | 112,08 |
| I. Vpoklicani kapital | | 73.045.000 | 73.045.000 | 100,00 |
| 1. Osnovni kapital | | 73.045.000 | 73.045.000 | 100,00 |
| 2. Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka) | | 0 | 0 | - |
| II. Kapitalske rezerve | | 19.266.479 | 17.109.843 | 112,60 |
| 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 | 0 | - |
| V. Čisti poslovni izid poslovnega leta | | 478.686 | 0 | - |
| VI. Prevrednotovalni popravki kapitala | | 139.137.318 | 116.768.090 | 119,16 |
| 1. Splošni prevrednotovalni popravek kapitala | | 76.474.513 | 76.474.513 | 100,00 |
| 2. Posebni prevrednotovalni popravki kapitala | | 62.662.805 | 40.293.577 | 155,52 |
| B. REZERVACIJE | 10 | 4.605.674 | 6.607.798 | 69,70 |
| 1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti | | 0 | 0 | - |
| 2. Rezervacije za davčne obveznosti | | 0 | 0 | - |
| 3. Druge rezervacije | | 4.605.674 | 6.607.798 | 69,70 |
| C. FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI | | 5.350.928 | 2.626.780 | 203,71 |
| 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 | 11 | 5.350.928 | 2.626.780 | 203,71 |
| 1. Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic | | 0 | 0 | - |
| 2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank | | 4.947.169 | 2.040.000 | 242,51 |
| 3. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov | | 227.614 | 344.215 | 66,13 |
| 4. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev | | 52.528 | 64.167 | 81,86 |
| 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 | | 123.617 | 178.398 | 69,29 |
| Č. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE | 12 | 106.459 | 88.958 | 119,67 |
| ZUNAJBILANČNA EVIDENCA | 13 | 6.375.000 | 13.009.007 | 49,00 |

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA OD 1. JANUARJA 2003 DO 31. DECEMBRA 2003

I Z K A Z I

v 000 SIT

| | Poja- snilo | 2003 Uresničeno | 2002 Uresničeno | 2003 Načrtovano | Indeks 4=1/2*100 | Indeks 5=1/3*100 |
|--|----------------|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| | | 1 | 2 | 3 | | |
| 1. Čisti prihodki od prodaje | 14 | 1.268.147 | 947.053 | 1.250.500 | 133,90 | 101,41 |
| 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) | 15 | 1.945 | 2.949 | 3.000 | 65,95 | 64,83 |
| 5. Stroški blaga, materiala in storitev | 16 | (520.355) | (455.323) | (620.000) | 114,28 | 83,93 |
| a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala | | (48.506) | (51.485) | (63.500) | 94,21 | 76,39 |
| b) Stroški storitev | | (471.849) | (403.838) | (556.500) | 116,84 | 84,79 |
| 6. Stroški dela | 17 | (595.356) | (525.244) | (678.695) | 113,35 | 87,72 |
| a) Stroški plač | | (437.030) | (388.255) | (497.160) | 112,56 | 87,91 |
| b) Stroški socialnih zavarovanj od tega stroški pokojninskih zavarovanj | | (119.168) | (102.021) | (136.355) | 116,81 | 87,40 |
| | | (9.971) | (4.711) | (11.520) | 211,66 | 86,55 |
| c) Drugi stroški dela | | (39.158) | (34.968) | (45.180) | 111,98 | 86,67 |
| 7. Odpisi vrednosti | 18 | (119.449) | (109.936) | (135.000) | 108,65 | 88,48 |
| a) Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih dolgoročnih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih | | (119.449) | (109.741) | (135.000) | 108,85 | 88,48 |
| b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih | | 0 | (195) | 0 | - | - |
| 8. Drugi poslovni odhodki | 19 | (1.469.371) | (6.607.798) | 0 | 22,24 | - |
| 9. Finančni prihodki iz deležev | 20 | 3.673.799 | 3.470.658 | 2.480.000 | 105,85 | 148,14 |
| 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) | | 3.673.799 | 3.470.658 | 2.480.000 | 105,85 | 148,14 |
| 10. Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev | 19 | 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 | 0 | - | - |
| 11. Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev | 21 | 8.868.326 | 42.055.346 | 6.495.000 | 21,09 | 136,54 |
| 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) | | 8.868.326 | 42.055.346 | 6.495.000 | 21,09 | 136,54 |
| 12. Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb | 22 | (2.619.614) | (19.022.201) | (1.680.000) | 13,77 | 155,93 |
| 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 podjetja | | 0 | 0 | 0 | - | - |
| c) Drugi prevrednotovalni finančni odhodki | | (2.619.614) | (19.022.201) | (1.680.000) | 13,77 | 155,93 |
| 13. Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti | 23 | (1.644.164) | (1.296.774) | (1.150.000) | 126,79 | 142,97 |
| 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 | | (1.644.164) | (1.296.774) | (1.150.000) | 126,79 | 142,97 |
| 14. Davek iz dobička iz rednega delovanja | 24 | 0 | 0 | 0 | - | - |
| 15. ČISTI POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA | 24 | 6.843.906 | 18.458.728 | 5.964.805 | 37,08 | 114,74 |

| | | | | | | |
|--|-----------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------|-----------------|
| 16. Izredni prihodki | 25 | 9.812 | 38.150 | 500 | 25,72 | 1.962,49 |
| 17. Izredni odhodki | 26 | (6.375.033) | (12.001.171) | (6.375.000) | 53,12 | 100,00 |
| a) Izredni odhodki brez prevrednotovalnega popravka kapitala | | (6.375.033) | (12.001.171) | (6.375.000) | 53,12 | 100,00 |
| b) Izredni odhodki za prevrednotovalni popravek kapitala | | 0 | 0 | 0 | - | - |
| 18. POSLOVNI IZID ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA | | (6.365.220) | (11.963.021) | (6.374.500) | 53,21 | 99,85 |
| 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 | 27 | 478.686 | 6.495.707 | (409.695) | 7,37 | (116,84) |

IZKAZ FINANČNEGA IZIDA

OD 1. JANUARJA 2003 DO 31. DECEMBRA 2003

N A Z I

v 000 SIT

| | 2003 | 2002 |
|---|--------------------|---------------------|
| A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU | | |
| + a) Pritoki pri poslovanju | (2.178.632) | 3.049.247 |
| Poslovni prihodki | 1.270.091 | 941.401 |
| Izredni prihodki, ki se nanašajo na poslovanje | 9.812 | 38.150 |
| Začetne manj končne poslovne terjatve | (3.462.123) | 73.344 |
| Začetne manj končne aktivne kratkoročne časovne razmejitve | 3.588 | 1.996.352 |
| - b) Odtoki pri poslovanju | (7.657.460) | (13.024.864) |
| Poslovni odhodki brez amortizacije in dolgoročnih rezervacij | (1.118.210) | (980.567) |
| Izredni odhodki, ki se nanašajo na poslovanje | (6.375.033) | (12.001.171) |
| 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 | (181.718) | (53.545) |
| Začetne manj končne pasivne kratkoročne časovne razmejitve | 17.501 | 10.419 |
| = c) Prebitek pritokov (odtokov) pri poslovanju | (9.836.092) | (9.975.617) |
| B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU | | |
| + a) Pritoki pri naložbenju | 15.850.239 | 49.529.091 |
| Finančni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen za prevrednotenje) | 12.273.974 | 45.263.766 |
| 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) | 3.576.264 | 0 |
| Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje) | 0 | 4.265.325 |
| - b) Odtoki pri naložbenju | (4.191.638) | (9.881.452) |
| Finančni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen za prevrednotenje) | (190.539) | (274.261) |
| Izredni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje | 0 | 0 |
| Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev (razen za prevrednotenje) | (16.774) | (543.364) |
| Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev (razen za prevrednotenje in stvarne vloške kapitala) | (946.809) | (29.990) |
| Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje) | 0 | (9.033.836) |
| Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje) | (3.037.516) | 0 |
| = c) Prebitek pritokov (odtokov) pri poslovanju in naložbenju | 1.822.509 | 29.672.023 |
| C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU | | |
| + a) Pritoki pri financiranju | 5.062.502 | (42.660) |
| Finančni prihodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevrednotenje) | (1.303) | (42.660) |
| Izredni prihodki, ki se nanašajo na financiranje | 0 | 0 |
| Povečanje kapitala (brez čistega dobička) | 2.156.636 | 0 |
| Pobotano povečanje dolgoročnih rezervacij (razen za prevrednotenje) | 0 | 0 |
| Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje) | 0 | 0 |
| Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje) | 2.907.169 | 0 |
| Povečanje obveznosti do lastnikov iz delitve dobička | 0 | 0 |
| - b) Odtoki pri financiranju | (7.542.357) | (26.219.066) |
| Finančni odhodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevrednotenje) | (4.073.240) | (20.044.713) |
| Izredni odhodki, ki se nanašajo na financiranje | 0 | 0 |
| Zmanjšanje kapitala (brez čistega dobička) | 0 | (714.353) |
| Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij (razen za prevrednotenje) | (3.469.117) | 0 |
| Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje) | 0 | 0 |
| Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje) | 0 | (5.460.000) |
| Zmanjšanje obveznosti do lastnikov iz delitve dobička | 0 | 0 |
| = c) Celotni prebitek pritokov (odtokov) v obračunskem obdobju | (657.346) | 3.410.297 |
| + ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV | 6.415.586 | 2.516.290 |
| = Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV | 5.758.241 | 6.415.586 |

IZKAZ GIBANJA KAPITALA

OD 1. JANUARJA 2003 DO 31. DECEMBRA 2003 IN

OD 1. JANUARJA 2002 DO 31. DECEMBRA 2002

v 000 SIT

| | Vpoklicani kapital | Kapitalske rezerve | Preneseni čisti poslovni izid | | Čisti poslovni izid poslovnega leta | | Prevrednotovalni popravki kapitala | | Skupaj |
|--|--------------------|--------------------|-------------------------------|------------------------|-------------------------------------|------------------------------|--|--|-------------|
| | Osnovni kapital | | Preneseni čisti dobiček | Prenesena čista izguba | Čisti dobiček poslovnega leta | Čista izguba poslovnega leta | Splošni prevrednotovalni popravki kapitala | Posebni prevrednotovalni popravki kapitala | |
| A. Stanje 1. 1. 2003 | 73.045.000 | 17.109.843 | 0 | 0 | 0 | 0 | 76.474.513 | 40.293.576 | 206.922.933 |
| B. Premiki v kapital | 0 | 2.156.636 | 0 | 0 | 478.686 | 0 | 0 | 22.369.229 | 25.004.550 |
| d) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta | 0 | 0 | 0 | 0 | 478.686 | 0 | 0 | 0 | 478.686 |
| f) Vnos zneska posebnih prevrednotovanj kapitala | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 22.369.229 | 22.369.229 |
| g) Druga povečanja sestavin kapitala | 0 | 2.156.636 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.156.636 |
| C. Premiki v kapitalu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| b) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| e) Druge prerazporeditve sestavin kapitala | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Č. Premiki iz kapitala | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| D. Stanje 31. 12. 2003 | 73.045.000 | 19.266.479 | 0 | 0 | 478.686 | 0 | 76.474.513 | 62.662.805 | 231.927.483 |
| BILANČNI DOBIČEK | 0 | 0 | 0 | 0 | 478.686 | 0 | 0 | 0 | 478.686 |

v 000 SIT

| | Vpoklicani kapital | Kapitalske rezerve | Preneseni čisti poslovni izid | | Čisti poslovni izid poslovnega leta | | Prevrednotovalni popravki kapitala | | Skupaj |
|---|--------------------|--------------------|-------------------------------|------------------------|-------------------------------------|------------------------------|--|--|-------------|
| | Osnovni kapital | | Preneseni čisti dobiček | Prenesena čista izguba | Čisti dobiček poslovnega leta | Čista izguba poslovnega leta | Splošni prevrednotovalni popravki kapitala | Posebni prevrednotovalni popravki kapitala | |
| A. Stanje 1. 1. 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 |
| ac) 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 | 0 |

OBLIKOVANJE BILANČNEGA DOBIČKA

| | v 000 SIT |
|-------------------------------------|-----------|
| Čisti poslovni izid poslovnega leta | 478.686 |
| Bilančni dobiček | 478.686 |

Uprava v letnem poročilu predlaga nadzornemu svetu prenos celotnega čistega poslovnega izida poslovnega leta v višini 478.686 tisoč tolarjev v bilančni dobiček, ki znaša 478.686 tisoč tolarjev. Obenem predlaga, da se ta v celoti prenese v naslednje obdobje kot preneseni čisti dobiček.

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. potrjuje računovodske izkaze na dan 31. decembra 2003, prikazane na straneh od 32 do 39, ter pripadajoča pojasnila k računovodskim izkazom, prikazana na straneh od 40 do 73.

Borut Jamnik
predsednik uprave

mag. **Helena Bešter**
namestnica predsednika uprave

mag. **Tomaž Kuntarič**
član uprave

RAZKRITJA

SPLOŠNA RAZKRITJA

Računovodski izkazi so sestavljeni skladno s slovenskimi računovodskimi standardi, zakonom o gospodarskih družbah in z 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 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.

Kot tečaj papirjev tujega organiziranega trga vrednostnih papirjev se v primeru, da je razpoložljiv, uporablja "Bloomberg Generic Price". Če ta ni izračunan, se za potrebe vrednotenja uporabi tečaj, ki ga posreduje pooblaščen udeleženec, pri katerem je bil ta vrednostni papir kupljen; če tudi ta tečaj ni razpoložljiv, pa se uporabi nakupni tečaj vzdrževalca trga (market maker), saj je po tem tečaju vedno zagotovljen odkup teh vrednostnih papirjev.

KAD ne izdeluje medletnih računovodskih izkazov za potrebe zunanjega poročanja.

KAD nima dolgoročnih finančnih obveznosti z dospelostjo, daljšo od petih let na dan bilanciranja.

KAD nima zastavljenih osnovnih sredstev.

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 2003 je bilo na KAD 77 zaposlenih, od tega dva zaposlena za določen čas (opravljanje pripravništva oziroma nadomeščanje delavke na porodniškem dopustu), povprečno pa 75 zaposlenih. Podatki o številu zaposlenih po stopnjah izobrazbe so razvidni iz Tabele 9. Podatek o povprečnem številu zaposlenih je izračunan na podlagi sklenjenih pogodb o zaposlitvi za posamezno kategorijo zaposlenih.

Tabela 9:
Število zaposlenih po stopnji izobrazbe v letu 2003

| Stopnja izobrazbe | Število zaposlenih na dan | Povprečno število zaposlenih v letu 2003 |
|-------------------|---------------------------|--|
| | 31. 12. 2003 | |
| VIII. stopnja | 12 | 12 |
| VII. stopnja | 38 | 36 |
| VI. stopnja | 1 | 2 |
| V. stopnja | 24 | 23 |
| IV. stopnja | 2 | 2 |
| Skupaj | 77 | 75 |

RAZKRITJA POSTAVK

NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA

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.

OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

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
- drobni 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.

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

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.

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

Tabela 10:
Uporabljene amortizacijske stopnje

| Skupina sredstev | Amortizacijska stopnja v 2003 | Preostala vrednost |
|-------------------------------------|-------------------------------|--------------------|
| Gradbeni objekti | | |
| Poslovni objekt | 3,33 % | 15 % |
| Lokali | 3,33 % | 15 % |
| Poslovni prostori | 3,33 % | 15 % |
| Stanovanja | 1,67 % | 15 % |
| Oprema | | |
| Pisarniška oprema | 16,67 % | Ne |
| Osebnih avtomobilov | 20-33,33 % | Ne |
| Računalniška oprema | 33,33 % | Ne |
| Drobni inventar - nad 1 leto | 33,33 % | Ne |
| Računalniški programi | 20-33,33 % | Ne |

Leta 2003 ni bilo izpolnjenih pogojev, na podlagi katerih bi skladno z navodilom o računovodenju izvedli prevrednotenje opredmetenih osnovnih sredstev (nepremičnin) zaradi okrepitve ali oslabitve.

Iz inventurnega zapisnika izhaja, da v letu 2003 ni bilo niti inventurnih presežkov niti inventurnih primanjkljajev.

DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE

Dolgoročne finančne naložbe so sestavni del dolgoročnih finančnih instrumentov podjetja in so sredstva, ki jih namerava imeti podjetje naložbenik v posesti v obdobju, daljšem od leta dni, in ne v posesti za trgovanje, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, dolgoročno povečevalo svoje finančne prihodke.

Za dolgoročne finančne naložbe štejejo:

- dolgoročne finančne naložbe v kapital domačih in tujih podjetij;
- 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 se razčlenjujejo še:

1. na tiste, ki se nanašajo na stranke v državi, in na tiste, ki se nanašajo na stranke v tujini,
2. na tiste, s katerimi se trguje na borznem ali prostem trgu, in na tiste, s katerimi se ne trguje na borznem ali prostem trgu.

Tiste dolgoročne finančne naložbe v finančne dolgove drugih podjetij, države ali drugih izdajateljev, ki zapadejo v plačilo v letu dni po datumu bilance stanja, se v bilanci stanja prenesejo med kratkoročne finančne naložbe.

Dolgoročna finančna naložba v kapital, lastniški vrednostni papirji drugih podjetij ali dolžniški vrednostni papirji drugih podjetij ali države se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo po nabavni vrednosti, ki 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.

Dolgoročna finančna naložba v dano dolgoročno posojilo se ob začetnem pripoznanju izmeri po plačanem znesku, ki se šteje kot glavnica posojila.

Dolgoročne finančne naložbe v dolžniške vrednostne papirje in dana dolgoročna posojila se vrednostno zmanjšujejo s postopnim odplačevanjem njihovih glavnice.

Prevrednotenje dolgoročnih finančnih naložb je sprememba njihove knjigovodske vrednosti; kot prevrednotenje se

ne štejejo pogodbeni pripis obresti in druge spremembe glavnice naložbe. Opravi se lahko na koncu poslovnega leta ali med njim. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje dolgoročnih finančnih naložb zaradi njihove okrepitve, prevrednotenje dolgoročnih finančnih naložb zaradi njihove oslabitve ali prevrednotenje dolgoročnih finančnih naložb zaradi odprave njihove oslabitve.

Dolgoročne finančne naložbe se zaradi okrepitve lahko prevrednotijo v zvezi z lastniškimi vrednostnimi papirji, dolgoročnimi dolžniškimi vrednostnimi papirji in drugimi, z njimi povezanimi finančnimi instrumenti, če njihova dokazana poštena vrednost pred odštetjem stroškov posla, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugačni odtujitvi, presega njihovo knjigovodsko vrednost. Poštena vrednost je dokazana, če je objavljena cena na delujočem trgu borznih vrednostnih papirjev, če lahko denarne tokove utemeljeno oceni neodvisna ocenjevalna agencija ali obstaja model vrednotenja, pri katerem so vložki podatkov vanj dokazani, ker prihajajo z delujočega trga. KAD za vrednotenje dolgoročnih netržnih finančnih naložb v kapital podjetij uporablja metodologijo za vrednotenje netržnih naložb, ki je sestavni del navodila o računovodenju KAD.

Knjigovodska vrednost takšnih dolgoročnih finančnih naložb se lahko poveča do njihove poštene vrednosti. V tem primeru je treba za razliko povečati prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami.

Dolgoročne finančne naložbe v tista podjetja, z vrednostnimi papirji katerih se ne trguje na borznem ali prostem trgu, se lahko prevrednotujejo zaradi okrepitve kot posledice spremembe vrednosti evra, če se opravlja splošno prevrednotenje kapitala. V tem primeru je treba za učinek prevrednotenja povečati prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami.

Dolgoročne finančne naložbe se zaradi oslabitve prevrednotijo v zvezi z lastniškimi vrednostnimi papirji, dolgoročnimi dolžniškimi vrednostnimi papirji v posesti za prodajo in drugimi, z njimi povezanimi finančnimi instrumenti, če je njihova dokazana poštena vrednost pred odštetjem stroškov posla, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugačni odtujitvi, manjša od njihove knjigovodske vrednosti. Knjigovodska 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 pri prevrednotenju pojavil pri istih dolgoročnih finančnih naložbah; če je 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 v kapital podjetij, pri čemer so osnova za prevrednotovanje poslovni izid teh podjetij in kriteriji metodologije za vred-

notenje netržnih naložb, ki je sestavni del navodila o računovodenju KAD.

Dolgoročne finančne naložbe se zaradi odprave oslabitve prevrednotijo, če dokazana poštena oziroma odplačna vrednost finančnih instrumentov presega njihovo, zaradi oslabitve zmanjšano knjigovodsko vrednost. Za razliko je treba povečati knjigovodsko vrednost takšnih dolgoročnih finančnih naložb in hkrati tudi prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami, ki je bil pri istih dolgoročnih finančnih naložbah zmanjšan. Če se je, v tekočem letu, zaradi oslabitve pri njem pojavil prevrednotovalni finančni odhodek v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami, ga je treba odpraviti.

Dolgoročne finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po srednjem tečaju Banke Slovenije. Njihovo povečanje iz tega naslova povečuje finančne prihodke v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami, njihovo zmanjšanje pa finančne odhodke v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami.

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 v kapital domačih in tujih podjetij, 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.

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

POSLOVNE TERJATVE

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.

DRUGE DOLGOROČNE TERJATVE IZ POSLOVANJA

Druge dolgoročne terjatve iz poslovanja so po svoji vsebini dana posojila kupcem nekdanjih družbenih stanovanj, ki jih je KAD dobil po zakonu o denacionalizaciji in prodal po stanovanjskem zakonu.

KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE

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

KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE

Kratkoročne finančne naložbe so sredstva, ki jih ima podjetje naložbenik, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, kratkoročno povečevalo svoje finančne prihodke.

Kratkoročne finančne naložbe v kapital drugih podjetij so naložbe v kapitalske deleže podjetij, naložbe v finančne dolgove drugih podjetij, države ali drugih izdajateljev, naložbe v dana dolgoročna posojila, naložbe v kupljene menice ali druge kratkoročne dolžniške vrednostne papirje drugih podjetij ali države ter naložbe v izvedene finančne instrumente, ki jih podjetje naložbenik namerava imeti v posesti za trgovanje.

Kratkoročne finančne naložbe se razčlenjujejo tudi na tiste, ki se nanašajo na stranke v državi, in na tiste, ki se nanašajo na stranke v tujini.

Kratkoročna finančna naložba v lastniške vrednostne papirje drugih podjetij ali dolžniške vrednostne papirje drugih podjetij ali države se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti, ki je enaka bodisi plačanemu znesku denarja ali njegovih ustreznikov bodisi pošteni vrednosti drugih nadomestil za nakup, ki jih je dal naložbenik, na dan menjave, povečani za stroške, ki jih je mogoče pripisati neposredno naložbi.

Kratkoročna finančna naložba v dana kratkoročno posojilo se ob začetnem pripoznanju izmeri po plačanem znesku, ki je glavnica posojila.

Kratkoročna finančna naložba v dolžniške vrednostne papirje in dana kratkoročna posojila se vrednostno zmanjšuje s postopnim odplačevanjem njihovih glavnice.

Kratkoročne finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po srednjem tečaju Banke Slovenije. Njihovo povečanje iz tega naslova povečuje finančne prihodke v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami, njihovo zmanjšanje pa finančne odhodke v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami.

Prevrednotenje kratkoročnih finančnih naložb je sprememba njihove knjigovodske vrednosti. Opravi se lahko na koncu poslovnega leta ali med njim. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje kratkoročnih finančnih naložb zaradi njihove okrepitve, prevrednotenje kratkoročnih finančnih naložb zaradi njihove oslabilte ali prevrednotenje kratkoročnih finančnih naložb zaradi odprave njihove oslabilte.

Kratkoročne finančne naložbe se zaradi okrepitve lahko prevrednotijo v zvezi z lastniškimi vrednostnimi papirji, dolgoročnimi in kratkoročnimi dolžniškimi vrednostnimi papirji v posesti za prodajo ter drugimi, z njimi povezanimi finančnimi instrumenti, če njihova dokazana poštena vrednost pred odštetjem stroškov posla, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugačni odtujitvi, presega njihovo knjigovodsko vrednost. Poštena vrednost je dokazana, če:

- je objavljena cena na delujočem trgu borznih vrednostnih papirjev ali
- obstaja model vrednotenja, pri katerem so vložki podatkov vanj dokazani, ker prihajajo z delujočega trga.

Knjigovodska vrednost takšnih kratkoročnih finančnih naložb se lahko poveča do njihove poštene vrednosti. V tem primeru je treba za razliko povečati prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami. Kratkoročne finančne naložbe v tista podjetja, z vrednostnimi papirji katerih se ne trguje na borznem ali prostem trgu, se ne prevrednotujejo zaradi okrepitve.

Kratkoročne finančne naložbe se morajo zaradi oslabilte prevrednotiti v zvezi z lastniškimi vrednostnimi papirji, dolgoročnimi in kratkoročnimi dolžniškimi vrednostnimi papirji v posesti za prodajo in drugimi, z njimi povezanimi finančnimi instrumenti, če je njihova dokazana poštena vrednost pred odštetjem stroškov posla, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugi odtujitvi, manjša od njihove knjigovodske vrednosti. Knjigovodska vrednost takšnih kratkoročnih finančnih naložb je treba zmanjšati do njihove dokazane poštene vrednosti in za razliko zmanjšati tudi prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami, ki se je pojavil pri njihovem prevrednotenju; če je izrabljen ali če ga ni, je razlika prevrednotovalni finančni odhodek v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami in vpliva na poslovni izid.

Kratkoročne finančne naložbe se zaradi odprave oslabilte lahko prevrednotijo, kadar dokazana poštena oziroma odplačna vrednost finančnih instrumentov presega njihovo, zaradi oslabilte zmanjšano knjigovodsko vrednost. Za razliko je treba povečati knjigovodsko vrednost takšnih kratkoročnih finančnih naložb in hkrati tudi prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami. Če pa se je, v tekočem letu, zaradi oslabilte pri njem pojavil prevrednotovalni finančni odhodek v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami, ga je treba odpraviti.

Kratkoročne finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na datum bilance stanja preračunajo po srednjem tečaju Banke Slovenije. Njihovo povečanje iz tega naslova povečuje finančne prihodke, njihovo zmanjšanje pa povečuje finančne odhodke v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami.

DOBROIMETJA PRI BANKAH, ČEKI IN GOTOVINE

Denarna sredstva sestavljajo sredstva v blagajni in sredstva na računih pri bankah. Devizna sredstva so preračunana v tolarstva po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan 31. decembra.

KAPITAL

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 vrednost. 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 so prikazani v posebnem računovodskem izkazu - v izkazu gibanja kapitala.

REZERVACIJE

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.

Dolgoročne rezervacije za tveganja pri upravljanju vzajemnih pokojninskih skladov (tržna tveganja) je družba prvič oblikovala po stanju na dan 31. decembra 2003.

Predvideno je, da bo obseg teh rezervacij določen enkrat na leto, in sicer glede na aktuarsko oceno sedanje vrednosti pričakovanih doplačil upravljavca, tako da bo obseg rezervacij po preteku desetletnega obdobja dosegal raven takrat ocenjene sedanje vrednosti pričakovanih doplačil upravljavca.

Vsako leto do vključno leta 2012 bo družba povečala delež obsega rezervacij glede na aktuarsko oceno stanja prevzetih tveganj za deset odstotnih točk.

KRATKOROČNE OBVEZNOSTI

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.

ČASOVNE RAZMEJITVE

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.

PRIHODKI

Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstva ali z zmanjšanjem dolga in je to povečanje mogoče zanesljivo izmeriti.

Prihodki se pripoznajo, ko se upravičeno pričakuje, da bodo vodili do prejemkov, če ti niso uresničeni že ob nastanku.

Prihodki se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in izredne prihodke. Poslovni prihodki in finančni prihodki se štejejo kot redni prihodki.

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki, povezani s poslovnimi učinki.

Prevrednotovalni poslovni prihodki se pojavljajo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih

dolgoročnih sredstev.

Finančni prihodki so prihodki od naložbenja. Pojavljajo se v zvezi z dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami pa tudi v zvezi s terjatvami. Sestavljajo jih obračunane obresti in deleži v dobičku drugih pa tudi prevrednotovalni finančni prihodki. Razčlenjujejo se na finančne prihodke, ki niso odvisni od poslovnega izida drugih (na primer prejete obresti), in finančne prihodke, ki so odvisni od poslovnega izida drugih (na primer prejete dividende).

Prevrednotovalni finančni prihodki se pojavljajo ob odtujitvi dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb, ko se povečanje njihove knjigovodske vrednosti zaradi predhodne okrepitve ne zadržuje več v prevrednotovalnem popravku kapitala; takšno naravo ima tudi presežek njihove prodajne cene nad knjigovodsko vrednostjo, zmanjšano za prevrednotovalni popravek kapitala iz naslova predhodne okrepitve finančne naložbe.

Izredne prihodke sestavljajo neobičajne postavke, ki v obravnavanem poslovnem letu povečujejo izid rednega poslovanja.

ODHODKI

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti.

Odhodki se razvrščajo na poslovne odhodke, finančne odhodke in izredne odhodke. Poslovni odhodki in finančni odhodki so redni odhodki.

Poslovni odhodki so v načelu enaki vračunanim stroškom v obračunskem obdobju, povečanim za prevrednotovalne poslovne odhodke, ki pred tem niso bili obravnavani kot stroški.

Prevrednotovalni poslovni odhodki se pojavljajo v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi in neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi.

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Prve sestavljajo predvsem stroški danih obresti, drugi pa imajo predvsem naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov.

Prevrednotovalni finančni odhodki se pojavljajo v zvezi z dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni pokrito s posebnim prevrednotovalnim popravkom kapitala; takšno naravo ima tudi primanjkljaj njihove prodajne cene v primerjavi s knjigovodsko vrednostjo, zmanjšano za ustrezni posebni prevrednotovalni popravek kapitala.

Izredne odhodke sestavljajo neobičajne postavke, ki v obravnavanem poslovnem letu zmanjšujejo izid rednega poslovanja.

IZKAZ FINANČNEGA IZIDA

Izkaz finančnega izida je sestavljen po posredni metodi na podlagi podatkov iz bilance stanja na dan 31. decembra 2003 in bilance stanja na dan 31. decembra 2002 in na podlagi podatkov iz izkaza poslovnega izida za leto 2003 ter iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev pritokov in odtokov in za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

RAZČLENITEV IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Vsi podatki so izkazani v tisočih tolarjev.

Vsi podatki v bilanci stanja so izkazani na 31. decembra tekočega in prejšnjega leta.

Vsi podatki v izkazu poslovnega izida so izkazani od 1. januarja do 31. decembra tekočega in prejšnjega leta.

POJASNILA K BILANCI STANJA

POJASNILO ŠT. 1

NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|---|-----------------|-----------------|---------------|
| Neopredmetena dolgoročna sredstva | 169.872 | 171.083 | 99,29 |
| Druga neopredmetena dolgoročna sredstva | 153.409 | 125.360 | 122,37 |
| Kratkoročni predujmi, dani za neopredmetena dolgoročna sredstva | 5.941 | 5.941 | 100,00 |
| Neopredmetena dolgoročna sredstva v gradnji oziroma izdelavi | 10.523 | 39.782 | 26,45 |
| Popravek vrednosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev | (92.140) | (70.829) | 130,09 |
| Skupaj | 77.732 | 100.254 | 77,53 |

Tabela 11:
Pregled gibanja neopredmetenih dolgoročnih sredstev v letu 2002

| | Druga neopredmetena dolgoročna sredstva | Kratkoročni predujmi za druga neopredmetena sredstva | Druga neopredmetena dolgoročna sredstva v gradnji oziroma izdelavi | Skupaj |
|--|---|--|--|----------------|
| NABAVNA VREDNOST | | | | |
| Stanje 1. 1. 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 1. 1. 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: 1. 1. 2002 | 55.649 | 7.645 | 13.986 | 77.281 |
| Neodpisana vrednost: 31. 12. 2002 | 54.532 | 5.941 | 39.782 | 100.254 |

Tabela 12:
Pregled gibanja neopredmetenih dolgoročnih sredstev v letu 2003

| | Druga neopredmetena dolgoročna sredstva | Kratkoročni predujmi | Neopredmetena dolgoročna sred- stva v gradnji oziroma izdelavi | Skupaj |
|--|--|-------------------------|---|----------------|
| NABAVNA VREDNOST | | | | |
| Stanje 1. 1. 2003 | 125.360 | 5.941 | 39.782 | 171.083 |
| Pridobitve | 46.034 | 317.786 | 10.453 | 374.272 |
| Odtujitve | (17.985) | (317.786) | (39.713) | (375.483) |
| Prevrednotevanje | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Stanje 31. 12. 2003 | 153.409 | 5.941 | 10.523 | 169.872 |
| POPRAVEK VREDNOSTI | | | | |
| Stanje 1. 1. 2003 | 70.829 | 0 | 0 | 70.829 |
| Pridobitve | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odtujitve | (17.985) | 0 | 0 | (17.985) |
| Amortizacija | 39.296 | 0 | 0 | 39.296 |
| Prevrednotevanje | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Stanje 31. 12. 2003 | 92.140 | 0 | 0 | 92.140 |
| Neodpisana vrednost: 1. 1. 2003 | 54.532 | 5.941 | 39.782 | 100.254 |
| Neodpisana vrednost: 31. 12. 2003 | 61.269 | 5.941 | 10.523 | 77.732 |

V letu 2003 je prišlo do spremembe amortizacijskih stopenj za neopredmetena dolgoročna sredstva, ki so nabavljena v letu 2003, s 33,33 odstotka na 20 odstotkov. Učinek takšne spremembe znaša 3.380 tisoč tolarjev.

POJASNILO ŠT. 2
OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|---|------------------|------------------|---------------|
| Nepremičnine | 1.874.384 | 963.141 | 194,61 |
| Zgradbe | 963.141 | 963.141 | 100,00 |
| Nabavna vrednost zgradb | 963.141 | 963.141 | 100,00 |
| Prevrednotenje zgradb zaradi okrepitve | 0 | 0 | - |
| Prevrednotenje zgradb zaradi oslabitve | 0 | 0 | - |
| Nepremičnine v gradnji oziroma izdelavi | 911.243 | 0 | - |
| Nepremičnine trajno zunaj uporabe | 0 | 0 | - |
| Popravek vrednosti nepremičnin | (193.256) | (166.004) | 116,42 |
| Popravek vrednosti zgradb | (193.256) | (166.004) | 116,42 |
| Popravek vrednosti zgradb zaradi amortiziranja | (193.256) | (166.004) | 116,42 |
| Popravek vrednosti zgradb zaradi okrepitve | 0 | 0 | - |
| Popravek vrednosti zgradb zaradi oslabitve | 0 | 0 | - |
| Popravek vrednosti nepremičnin trajno zunaj uporabe | 0 | 0 | - |
| Neodpisana vrednost nepremičnin | 1.681.128 | 797.136 | 210,90 |
| Oprema in druga opredmetena osnovna sredstva | 265.429 | 254.291 | 104,38 |
| Oprema in nadomestni deli | 258.368 | 247.514 | 104,39 |
| Nabavna vrednost opreme in nadomestnih delov | 258.368 | 247.514 | 104,39 |
| Prevrednotenje opreme in nadomestnih delov zaradi okrepitve | 0 | 0 | - |
| Prevrednotenje opreme in nadomestnih delov zaradi oslabitve | 0 | 0 | - |
| Drobni inventar | 7.061 | 6.778 | 104,18 |
| Popravek vrednosti opreme in drugih opredmetenih osnovnih sredstev | (202.583) | (174.231) | 116,27 |
| Popravek vrednosti opreme in nadomestnih delov | (196.345) | (168.511) | 116,52 |

| | | | |
|---|------------------|----------------|---------------|
| Popravek vrednosti opreme in nadomestnih delov zaradi amortiziranja | (196.345) | (168.511) | 116,52 |
| Popravek vrednosti opreme in nadomestnih delov zaradi okrepitve | 0 | 0 | - |
| Popravek vrednosti opreme in nadomestnih delov zaradi oslabitve | 0 | 0 | - |
| Popravek vrednosti drobnega inventarja | (6.239) | (5.719) | 109,08 |
| Neodpisana vrednost opreme | 62.846 | 80.061 | 78,50 |
| Kratkoročni predujmi, dani za opredmetena osnovna sredstva | 0 | 0 | - |
| Skupaj | 1.743.973 | 877.197 | 198,81 |

Tabela 13:
Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2002

| Opredmetena osnovna sredstva | Gradbeni objekti | Oprema | Drobni inventar | Skupaj |
|--|------------------|----------------|-----------------|------------------|
| NABAVNA VREDNOST | | | | |
| Stanje 1. 1. 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 | 1.217.432 |
| POPRAVEK VREDNOSTI | | | | |
| Stanje 1. 1. 2002 | 138.752 | 138.668 | 4.565 | 281.985 |
| Pridobitve | 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: 1. 1. 2002 | 824.388 | 96.062 | 2.159 | 922.609 |
| Neodpisana vrednost: 31. 12. 2002 | 797.136 | 79.002 | 1.058 | 877.197 |

Tabela 14:
Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2003

| Izkaz gibanja opredmetenih osnovnih sredstev | Zgradbe | Oprema in nadomestni deli | Drobni inventar | Opredmetena osnovna sredstva v izdelavi | Skupaj |
|--|----------------|---------------------------|-----------------|---|------------------|
| NABAVNA VREDNOST | | | | | |
| Stanje 1. 1. 2003 | 963.141 | 247.514 | 6.778 | 0 | 1.217.432 |
| Pridobitve | 0 | 37.298 | 392 | 911.243 | 948.933 |
| Odtujitve | 0 | (26.444) | (108) | 0 | (26.553) |
| Prevrednotenje | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Stanje 31. 12. 2003 | 963.141 | 258.368 | 7.061 | 911.243 | 2.139.812 |
| POPRAVEK VREDNOSTI | | | | | |
| Stanje 1. 1. 2003 | 166.004 | 168.511 | 5.719 | 0 | 340.235 |
| Pridobitve | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odtujitve | 0 | (26.444) | (108) | 0 | (26.553) |
| Amortizacija | 27.252 | 54.277 | 628 | 0 | 82.157 |
| Prevrednotenje | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Stanje 31. 12. 2003 | 193.256 | 196.345 | 6.239 | 0 | 395.839 |
| Neodpisana vrednost: 1. 1. 2003 | 797.136 | 79.002 | 1.058 | 0 | 877.197 |
| Neodpisana vrednost: 31. 12. 2003 | 769.884 | 62.023 | 822 | 911.243 | 1.743.973 |

POJASNILO ŠT. 3
DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|--|--------------------|--------------------|---------------|
| Dolgoročne finančne naložbe v kapital | 191.439.267 | 167.806.875 | 114,08 |
| Naložbe v delnice in deleže podjetij v skupini, razen pridruženih podjetij | 0 | 0 | - |
| Naložbe v delnice in deleže pridruženih podjetij | 0 | 0 | - |
| Druge naložbe v delnice in deleže | 173.460.302 | 174.790.479 | 99,24 |
| Odkupljene lastne delnice in odkupljeni lastni deleži | 0 | 0 | - |
| Naložbene nepremičnine | 0 | 0 | - |
| Naložbe v plemenite kovine, drage kamne, umetniška dela in podobno | 6.522 | 2.091 | 311,92 |
| Druge dolgoročne finančne naložbe v kapital | 0 | 0 | - |
| Popravek vrednosti dolgoročnih finančnih naložb v kapital zaradi okrepitve | 61.078.080 | 39.428.734 | 154,91 |
| Popravek vrednosti dolgoročnih finančnih naložb v kapital zaradi oslabitve | (43.105.637) | (46.414.429) | 92,87 |
| Dolgoročna dana posojila | 33.510.587 | 38.350.013 | 87,38 |
| Dolgoročna posojila, dana z odkupom obveznic od drugih | 25.461.803 | 24.119.631 | 105,56 |
| Druga dolgoročno vložena sredstva | 603.313 | 5.103.313 | 11,82 |
| Dolgoročno dani depoziti | 6.150.000 | 8.344.000 | 73,71 |
| Popravek vrednosti dolgoročnih danih posojil zaradi oslabitve | (21.095) | (15.631) | 134,96 |
| Popravek vrednosti dolgoročnih finančnih naložb zaradi okrepitve | 1.316.566 | 798.701 | 164,84 |
| Skupaj | 224.949.853 | 206.156.889 | 109,12 |

DRUŽBE, V KATERIH IMA KAD NAJMANJ 20-ODSTOTNI DELEŽ V NJIHOVEM OSNOVNEM KAPITALU

KAD ima v svojem naložbenem portfelju 44 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. Devet od štiriinštiridesetih družb je v stečajnem postopku. Zato je v Tabeli 15 prikazanih petintrideset delujočih gospodarskih družb.

KAD skladno z opredelitvami v navodilu o računovodenju ne uskupinjuje gospodarskih družb in nima pridruženih podjetij.

Tabela 15:
Družbe, v katerih ima KAD najmanj 20-odstotni delež v kapitalu

| Zaporedna številka | Naziv | Sedež | Organizacijska oblika |
|--------------------|--|-------------|-----------------------|
| 1. | Fotona, d. d., Ljubljana | Ljubljana | d. d. |
| 2. | Adria Airways, d. d., Ljubljana | Ljubljana | d. d. |
| 3. | Casino Ljubljana, d. d., Ljubljana | Ljubljana | d. d. |
| 4. | Casino Bled, d. d., Bled | Bled | d. d. |
| 5. | Casino Portorož, d. d., Portorož | Portorož | d. d. |
| 6. | Ing inženiring, d. o. o., Ljubljana | Ljubljana | d. o. o. |
| 7. | Paloma, d. d., Sladki Vrh | Sladki Vrh | d. d. |
| 8. | Hit, d. d., Nova Gorica | Nova Gorica | d. d. |
| 9. | Unior, d. d., Zreče | Zreče | d. d. |
| 10. | Klima Celje, d. d., Celje | Celje | d. d. |
| 11. | Labod, d. d., Novo mesto | Novo mesto | d. d. |
| 12. | Iskra, d. d., Ljubljana | Ljubljana | d. d. |
| 13. | Gorenjska predilnica, d. d., Škofja Loka | Škofja Loka | d. d. |
| 14. | Tiko, d. o. o., Tržič | Tržič | d. o. o. |

| | | | |
|-----|--|----------------|----------|
| 15. | SGP Gorica, d. d., Nova Gorica | Nova Gorica | d. d. |
| 16. | Arcont, d. d., Gornja Radgona | Gornja Radgona | d. d. |
| 17. | Domel, d. d., Železniki | Železniki | d. d. |
| 18. | Loterija Slovenije, d. d., Ljubljana | Ljubljana | d. d. |
| 19. | Aero, d. d., Celje | Celje | d. d. |
| 20. | Hotel Lev, d. d., Ljubljana | Ljubljana | d. d. |
| 21. | Iskraemeco, d. d., Kranj | Kranj | d. d. |
| 22. | Birostroj Computers, d. d., Maribor | Maribor | d. d. |
| 23. | SCT, d. d., Ljubljana | Ljubljana | d. d. |
| 24. | SPL Ljubljana, d. d., Ljubljana | Ljubljana | d. d. |
| 25. | Gradis GP Ljubljana, d. d., Ljubljana | Ljubljana | d. d. |
| 26. | Gospodarsko razstavišče, d. o. o., Ljubljana | Ljubljana | d. o. o. |
| 27. | GZL Geoprojekt, d. d., Ljubljana | Ljubljana | d. d. |
| 28. | Lip Bled, d. d., Bled | Bled | d. d. |
| 29. | Gio, d. o. o., Ljubljana | Ljubljana | d. o. o. |
| 30. | Svilanit, d. d., Kamnik | Kamnik | d. d. |
| 31. | Lipa Ajdovščina, d. d., Ajdovščina | Ajdovščina | d. d. |
| 32. | Hoteli Morje Portorož, d. d., Portorož | Portorož | d. d. |
| 33. | Kovinarska Vrhnika, d. o. o., Vrhnika | Vrhnika | d. o. o. |
| 34. | Cinkarna Celje, d. d., Celje | Celje | d. d. |
| 35. | Casino Maribor, d. d., Maribor | Maribor | d. d. |

DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE V DELNICAH IN DELEŽIH GOSPODARSKIH DRUŽB

Tabela 16 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 zunajborznem trgu, naložbe v deleže gospodarskih družb in naložbe v tuje lastniške vrednostne papirje. Njihova skupna vrednost je 31. decembra 2003 dosegla 191,4 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 16:
Pregled sprememb stanja dolgoročnih lastniških finančnih naložb

| Vrsta lastniške naložbe | Vrednost v knjigah KAD | | Indeks |
|-----------------------------------|------------------------|--------------------|---------------|
| | 31. 12. 2003 | 31. 12. 2002 | |
| Delnice na borznem trgu | 122.741.225 | 98.699.963 | 124,36 |
| Delnice na zunajborznem trgu | 53.810.829 | 55.629.060 | 96,73 |
| Deleži gospodarskih družb | 3.079.049 | 3.415.833 | 90,14 |
| Tuji lastniški vrednostni papirji | 11.808.165 | 10.059.928 | 117,38 |
| Skupaj | 191.439.267 | 167.804.784 | 114,08 |

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 122,7 milijarde tolarjev (po zaključnih enotnih borznih tečajih s 30. decembra 2003). Posamično so

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

| Zaporedna številka | Ime podjetja |
|--------------------|---|
| 1. | Telekom Slovenije, d. d., Ljubljana |
| 2. | Nova ljubljanska banka, d. d., Ljubljana |
| 3. | Adria Airways, d. d., Ljubljana |
| 4. | Unior, d. d., Zreče |
| 5. | Hit, d. d., Nova Gorica |
| 6. | Iskra, d. d., Ljubljana |
| 7. | Nova kreditna banka Maribor, d. d., Maribor |
| 8. | Zavarovalnica Triglav, d. d., Ljubljana |
| 9. | Paloma, d. d., Sladki Vrh |
| 10. | Iskraemeco, d. d., Kranj |
| 11. | Kovinoplastika Lož, d. d., Lož |
| 12. | Autocommerce, d. d., Ljubljana |

| Zaporedna številka | Vrednostni papir |
|--------------------|------------------|
| 1. | Pfizer |
| 2. | Teva |
| 3. | Aventis |
| 4. | Ivax |

navedene družbe s tržno vrednostjo v lasti KAD, ki je večja od milijarde tolarjev. Takšnih naložb je bilo dvaindvajset. Skupno število gospodarskih družb, vključenih v trgovanje na ljubljanski borzi, ki so v lasti KAD, je bilo triinšestdeset.

Tabela 17:
Pomembne družbe v lasti KAD, vključene v trgovanje na ljubljanski borzi

DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB ZUNAJ ORGANIZIRANEGA BORZNEGA TRGA

Delniških družb, ki jih je imel KAD v lasti in so bile zunaj organiziranega borznega trga, je bilo ob koncu leta 2003 skupaj 182, s skupno vrednostjo 53,8 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 18:
Pomembne družbe v lasti KAD zunaj organiziranega trga

NETRŽNE LASTNIŠKE DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE V DRUŽBAH Z OMEJENO ODGOVORNOSTJO

KAD je imel v lasti deleže v osemindesetih 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 devet delnic delniških družb in enote štirih delniških skladov (ETF), sestavljenih na podlagi delnic največjih evropskih in ameriških delniških družb. Vrednost milijardo slovenskih tolarjev so presegle štiri naložbe.

Tabela 19:
Pomembne naložbe v lastniške papirje tujih izdajateljev

DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE V OBVEZNICE

Dolžniški vrednostni papirji zajemajo obveznice in potrdila o bančni vlogi. Dolgoročne finančne naložbe v dolžniške vrednostne papirje so ob koncu leta 2003 znašale 31 milijard tolarjev. To stanje vključuje tudi del glavnice, ki zapade v letu 2004, v višini 3,6 milijarde tolarjev in je prenesen med kratkoročne finančne naložbe. KAD ima največ dolgoročnih dolžniških naložb v bančnih vrednostnih papirjih (10,9 milijarde tolarjev), nato v domačih državnih obveznicah (9,5 milijarde tolarjev) in v tujih obveznicah (7,7 milijarde tolarjev).

Tabela 20:
Pregled sprememb stanja dolgoročnih dolžniških vrednostnih papirjev

| Zaporedna številka | Izdajatelj | Vrednost naložbe 31. 12. 2003 | Vrednost naložbe 31. 12. 2002 | Indeks |
|--------------------|---|-------------------------------|-------------------------------|--------------|
| 1. | Republika Slovenija | 9.481.878 | 11.689.831 | 81,11 |
| 2. | Domače banke | 10.927.013 | 10.829.436 | 100,90 |
| 3. | Drugi domači izdajatelji | 2.816.023 | 1.334.556 | 211,01 |
| 4. | Tujina | 7.737.878 | 7.666.555 | 100,93 |
| 5. | Skupaj | 30.962.792 | 31.520.378 | 98,23 |
| 6. | Naložbe z zapadlostjo v naslednjem letu | 3.598.893 | 1.514.364 | 237,65 |
| 7. | Druga dolgoročno vložena sredstva | 603.313 | 5.103.313 | 11,82 |
| 8. | Obveznice | 26.760.587 | 24.902.701 | 107,46 |

DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE V DEPOZITE

KAD ima dolgoročne depozite v devetih slovenskih bankah. Skupno stanje ob koncu leta znaša 6,2 milijarde tolarjev. Povečanja v letu 2003 znašajo 1,3 milijarde tolarjev, medtem ko zmanjšanja v višini 3,5 milijarde tolarjev pomenijo prenos dolgoročnih depozitov, ki zapadejo v letu 2004, med kratkoročne finančne naložbe. V Tabeli 21 so prikazani depoziti pri bankah, ki so presežali milijardo tolarjev, in skupni znesek depozitov.

Tabela 21:
Pregled sprememb stanja dolgoročnih naložb v depozite

| Zaporedna številka | Banka | Vrednost naložbe 31. 12. 2003 | Vrednost naložbe 31. 12. 2002 | Indeks |
|--------------------|---------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------|
| 1. | BANKA CELJE | 1.117.000 | 1.272.500 | 87,78 |
| 2. | NOVA KBM | 1.132.000 | 1.461.000 | 77,48 |
| 3. | NOVA LB | 1.147.000 | 2.330.500 | 49,22 |
| | Skupaj | 6.150.000 | 8.344.000 | 73,71 |

IZPOSTAVLJENOST RAZLIČNIM OBLIKAM TVEGANJA PRI DOLGOROČNIH FINANČNIH NALOŽBAH

Glavni viri tveganja pri dolgoročnih finančnih naložbah družbe so:

- tveganje obrestne mere,
- zaupniško tveganje,
- tveganje spremenljivosti deviznih tečajev,
- tržno tveganje naložb in
- likvidnostno tveganje.

TVEGANJE OBRESTNE MERE

Spreminjanje obrestne mere neposredno vpliva na tržno vrednost obveznic. Pred vplivom obrestnih mer na tržno ceno obveznic se je mogoče zaščititi z imunizacijo¹. Vendar

¹ Z imunizacijo razumemo pasivno obliko strategije, kjer skušamo doseči določeno donosnost premoženja iz obveznic v obdobju, ki je prilagojeno vlagateljevim preferencam glede roka vezave sredstev (horizon matching).

je tak postopek na osnovnem premoženju težko izvajati, ker ročnosti obveznosti ni mogoče natančno določiti. Zaradi tega se tehnika imunizacije uporablja le na delu portfelja obveznic, kjer je mogoče dokaj natančno določiti ročnost obveznosti. Drugi možen način varovanja pred tveganjem obrestne mere je uporaba izvedenih finančnih instrumentov. Za zdaj te tehnike ne uporabljamo. Tretja oblika obvladovanja tveganja obrestne mere je aktivno upravljanje portfeljev obveznic. Pri tem je treba napovedovati prihodnje gibanje obrestnih mer. Na podlagi teh napovedi se skuša prestrukturirati portfelj na način, da je pričakovana donosnost portfelja optimalna. Tveganost obrestne mere merimo s trajanjem naložbe (duration²).

ZAUPANJSKO TVEGANJE

Upravljanje zaupanskega tveganja se vrši prek procesa vladanja v podjetju (corporate governance). Izpostavljenost zaupanskemu tveganju se zmanjšuje s panožno razpršitvijo naložb in s sprotnim spremljanjem poslovanja družb. Za obvladovanje bonitetnega tveganja izdajatelja posameznega vrednostnega papirja uporabljamo bonitetne ocene najbolj priznanih mednarodnih bonitetnih ustanov, kot so Fitch IBCA, S & P in Moody's.

TVEGANJE SPREMENLJIVOSTI DEVIZNIH TEČAJEV

Ker je del naložb nominiranih v evrih in dolarjih, smo izpostavljeni tudi tveganju spreminjanja teh dveh tečajev glede na tolar. Teoretično se pred takim tveganjem lahko zavarujemo z nakupom izvedenih finančnih instrumentov ali pa z zadolževanjem v teh valutah. Leta 2003 smo se pred tveganjem spremenljivosti deviznih tečajev ščitili z razprševanjem naložb v različnih valutah in z zadolževanjem v tuji valuti. V letu 2004 pa smo svojo dolarsko izpostavljenost začeli ščititi tudi s terminskimi pogodbami.

TRŽNO TVEGANJE NALOŽB

Kot vlagatelj na kapitalskem trgu smo izpostavljeni tržnim nihanjem tečajev vrednostnih papirjev. Vzroki za tržna nihanja 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 VaR³. Za netržne naložbe pa taka meritev ni mogoča.

² Duration (trajanje naložbe): označujemo tudi z mD (modified Duration). Meri občutljivost naložbe na spremembo v obrestnih merah, to je - za koliko odstotkov se spremeni cena naložbe, če se spremeni obrestna mera za odstotek. Merilo uporabljamo samo za obveznice.

³ VaR: Value at Risk po metodologiji investicijske banke J. P. Morgan. Meri velikost pričakovane izgube vrednosti portfelja, ki je pri podanem intervalu zaupanja portfelj ne bo presegel.

LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

Zaradi nizke likvidnosti slovenskega kapitalskega trga je tveganje likvidnosti prisotno pri večini domačih lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev. Največje je pri domačih netržnih naložbah. Pri naložbah v tujini je bistveno manjše.

Obvladovanje tveganja, povezanega z likvidnostjo, uravnava na naslednja načina:

- z načrtovanjem in rednim spremljanjem pritokov denarnih sredstev in
- z naložbami omejenega dela premoženja v visoko likvidne finančne instrumente denarnega trga.

POJASNILO ŠT. 4 DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|--|-------|-------|--------|
| Dolgoročne poslovne terjatve do drugih | 4.476 | 5.193 | 86,19 |

Druge dolgoročne terjatve iz poslovanja so po svoji vsebini dana posojila kupcem nekdanjih družbenih stanovanj, ki jih je KAD dobil po zakonu o denacionalizaciji in prodal po stanovanjskem zakonu. Stanje posojil se zmanjšuje za prejeta plačila. Kratkoročni del, ki zapade v letu 2004, je prenesen med kratkoročne terjatve.

POJASNILO ŠT. 5 KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| Kratkoročne terjatve do kupcev | 99.766 | 753.622 | 13,24 |
| Kratkoročne terjatve do kupcev v državi | 99.766 | 753.622 | 13,24 |
| Kratkoročni dani predujmi in varščine | 3.992.529 | 508 | 785.570,65 |
| Drugi kratkoročni dani predujmi | 3.992.529 | 508 | 785.570,65 |
| Kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki | 1.275.349 | 1.007.198 | 126,62 |
| Kratkoročne terjatve za obresti | 1.275.349 | 1.007.198 | 126,62 |
| Druge kratkoročne terjatve | 296.491 | 171.816 | 172,56 |
| Terjatve za vstopni DDV | 44.947 | 29 | 152.864,50 |
| Druge kratkoročne terjatve do državnih in drugih institucij | 108.025 | 90.548 | 119,30 |
| Ostale kratkoročne terjatve | 143.520 | 81.239 | 176,66 |
| Skupaj | 5.664.135 | 1.933.145 | 293,00 |

Kratkoročne terjatve do kupcev v državi sestavljajo terjatve do najemnikov poslovnih prostorov v višini 1.815 tisoč tolarjev, terjatve za upravljavsko provizijo v višini 96.486 tisoč tolarjev in terjatve do zaposlenih za najem garaž v višini 1.465 tisoč tolarjev.

Postavka Drugi kratkoročni dani predujmi v celoti zajema dani predujem za nakup delnic Zavarovalnice Triglav.

Kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki, so v celoti terjatve za obračunane obresti do 31. decembra 2003, od tega je 28.640 tisoč tolarjev obračunanih obresti za prodajo gospodarskih družb na obroke, 80.726 tisoč tolarjev obračunanih obresti od depozitov in 1.165.983 tisoč tolarjev obračunanih obresti od obveznic.

POJASNILO ŠT. 6
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|---|------------------|------------------|---------------|
| Druge delnice, kupljene za prodajo | 1.864.879 | 1.263.287 | 147,62 |
| Ostale vrednostnice, kupljene za prodajo | 3.630.582 | 3.363.491 | 107,94 |
| Kratkoročni depoziti pri bankah in drugih finančnih institucijah | 3.529.000 | 700.000 | 504,14 |
| Popravek vrednosti kratkoročnih finančnih naložb zaradi okrepitev | 268.159 | 66.141 | 405,43 |
| Popravek vrednosti kratkoročnih finančnih naložb zaradi oslabitve | (9.125) | (15.623) | 58,41 |
| Skupaj | 9.283.495 | 5.377.297 | 172,64 |

LASTNIŠKE NALOŽBE KRATKOROČNEGA TRGOVALNEGA PORTFELJA

Kratkoročni trgovalni portfelj lastniških naložb je konec leta 2003 obsegal 42 različnih izdaj delnic. Nobena posamično po vrednosti ni presegala milijarde tolarjev.

Tabela 22:
Pregled sprememb stanja lastniških naložb kratkoročnega trgovalnega portfelja

| Zaporedna številka | Vrsta naložbe | Vrednost naložbe | | Indeks |
|--------------------|------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| | | 31. 12. 2003 | 31. 12. 2002 | |
| 1. | Delnice v trgovanju na borzi | 2.009.200 | 1.319.369 | 152,28 |
| 2. | Delnice tujih izdajateljev | 114.407 | 0 | - |
| 3. | Delnice zunaj borze | 193 | 2.516 | 7,67 |
| | Skupaj | 2.123.800 | 1.321.885 | 160,66 |

KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE V DOLŽNIŠKE VREDNOSTNE PAPIRJE

Naložbe v kratkoročne dolžniške vrednostne papirje dolgoročnega dolžniškega premoženja so ob koncu leta 2003 obsegale znesek 30 milijonov tolarjev, in sicer v enomesečno zakladno menico.

Tabela 23:
Kratkoročne finančne naložbe v dolžniške vrednostne papirje

| Izdajatelj | Vrednost naložbe 31. 12. 2003 | Vrednost naložbe 31. 12. 2002 | Indeks |
|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------|
| Republika Slovenija | 29.967 | - | - |

PREGLED STANJA KRATKOROČNIH NALOŽB V DOLŽNIŠKE VREDNOSTNE PAPIRJE

Stanje kratkoročnih dolžniških naložb KAD ob koncu leta 2003 je bilo 3,6 milijarde tolarjev, od tega v letu 2004 zapade v plačilo 200 milijonov tolarjev obveznic in 3,3 milijarde tolarjev potrdil o bančni vlogi denarnih sredstev.

Tabela 24:
Pregled stanja kratkoročnih naložb v dolžniške vrednostne papirje

| Zaporedna številka | Vrsta naložbe | Vrednost naložbe | | Indeks |
|--------------------|-------------------------|------------------|------------------|---------------|
| | | 31. 12. 2003 | 31. 12. 2002 | |
| 1. | Obveznice | 198.893 | 1.514.364 | 13,13 |
| 2. | Potrdila o bančni vlogi | 3.400.000 | - | - |
| | Skupaj | 3.598.893 | 1.514.364 | 261,42 |

PREGLED STANJA KRATKOROČNIH FINANČNIH NALOŽB V DEPOZITE

KAD ima kratkoročne depozite v sedmih slovenskih bankah. Skupno stanje ob koncu leta je doseglo 3,5 milijarde tolarjev. Povečanja v višini 3,5 milijarde tolarjev pomenijo prenos dolgoročnih depozitov, ki zapadejo v letu 2004, med kratkoročne finančne naložbe, medtem ko zmanjšanja v letu 2003 znašajo 0,7 milijarde tolarjev. V Tabeli 25 so prikazani depoziti pri bankah, ki so presegali pol milijarde tolarjev, in skupni znesek depozitov.

Tabela 25:
Pregled sprememb stanja kratkoročnih naložb v depozite

| Zaporedna številka | Banka | Vrednost naložbe | | Indeks |
|--------------------|-----------------|------------------|----------------|---------------|
| | | 31. 12. 2003 | 31. 12. 2002 | |
| 1. | Gorenjska banka | 530.500 | 110.000 | 482,27 |
| 2. | SKB banka | 532.000 | - | - |
| 3. | Nova LB | 1.183.500 | 150.000 | 789,00 |
| | Skupaj | 3.529.000 | 700.000 | 504,14 |

NALOŽBE KRATKOROČNEGA TRGOVALNEGA PORTFELJA V DOLŽNIŠKE VREDNOSTNE PAPIRJE

Vrednost portfelja ob koncu 2003 je bila 1.723 tisoč tolarjev. Portfelj je bil sestavljen iz dveh obveznic.

POJASNILO ŠT. 7 DOBROIMETJE PRI BANKAH, ČEKI IN GOTOVINA

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|---|----------------|------------------|---------------|
| Denarna sredstva v blagajni in takoj unovčljive vrednostnice | 16 | 15 | 112,14 |
| Tolarska sredstva v blagajni | 16 | 15 | 112,14 |
| Dobroimetje pri bankah in drugih finančnih institucijah | 262.764 | 1.788.793 | 14,69 |
| Denarna sredstva na računih | 0 | 945 | - |
| Tolarski depoziti na odpoklic | 140.400 | 74.750 | 187,83 |
| Devizna sredstva na računih | 26.110 | 201.963 | 12,93 |
| Devizni depoziti na odpoklic | 0 | 1.511.136 | - |
| Denarna sredstva na posebnih računih oziroma za posebne namene | 96.253 | 0 | - |
| Skupaj | 262.780 | 1.788.808 | 14,69 |

POJASNILO ŠT. 8
AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|--|-------|-------|--------|
| Kratkoročno odloženi stroški oziroma odhodki | 4.099 | 7.687 | 53,32 |

POJASNILO ŠT. 9
KAPITAL

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|--|--------------------|--------------------|---------------|
| Vpoklicani kapital | 73.045.000 | 73.045.000 | 100,00 |
| Osnovni delniški kapital - navadne delnice | 73.045.000 | 73.045.000 | 100,00 |
| Kapitalske rezerve | 19.266.479 | 17.109.843 | 112,60 |
| Vplačila za pridobitev dodatnih pravic iz deležev delnic oziroma deležev | 19.266.479 | 17.109.843 | 112,60 |
| Čisti dobiček ali čista izguba | 478.686 | 0 | - |
| Prenesena izguba iz prejšnjih let | 0 | 0 | - |
| Ostanek čistega dobička poslovnega leta | 478.686 | 0 | - |
| Čista izguba poslovnega leta | 0 | 0 | - |
| Splošni prevrednotovalni popravek kapitala | 76.474.513 | 76.474.513 | 100,00 |
| Splošni prevrednotovalni popravek vpoklicanega kapitala | 76.474.513 | 76.474.513 | 100,00 |
| Posebni prevrednotovalni popravki kapitala | 62.662.805 | 40.293.577 | 155,52 |
| Posebni prevrednotovalni popravki kapitala v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami v kapital drugih pravnih oseb | 62.662.805 | 40.293.577 | 155,52 |
| Skupaj | 231.927.483 | 206.922.933 | 112,08 |

POJASNILO ŠT. 10
REZERVACIJE

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|------------------------------|-----------|-----------|--------|
| Druge dolgoročne rezervacije | 4.605.674 | 6.607.798 | 69,70 |

Druge dolgoročne rezervacije sestavljajo oblikovane rezervacije za kočljive pogodbe ter za ocenjene obveznosti upravljavca do vzajemnih pokojninskih skladov. V letu 2003 je bilo črpanih za 3.469.117 tisoč tolarjev rezervacij in dodatno oblikovanih za 1.466.992 tisoč tolarjev rezervacij.

POJASNILO ŠT. 11
KRATKOROČNE FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|--|------------------|------------------|---------------|
| Kratkoročne obveznosti iz financiranja* | 4.947.169 | 2.040.000 | 242,51 |
| Kratkoročna posojila, dobljena pri bankah v državi | 4.947.169 | 2.040.000 | 242,51 |
| Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev | 52.528 | 64.167 | 81,86 |
| Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v državi | 52.528 | 64.167 | 81,86 |
| Kratkoročni prejeti predujmi in varščine | 227.614 | 344.215 | 66,13 |
| Kratkoročni prejeti predujmi | 227.614 | 343.514 | 66,26 |

| | | | |
|---|------------------|------------------|---------------|
| Kratkoročno prejete varščine | 0 | 701 | - |
| Kratkoročne obveznosti do zaposlencev | 39.471 | 36.881 | 107,02 |
| Obveznosti za čiste plače in nadomestila plač | 20.003 | 18.625 | 107,40 |
| Obveznosti za prispevke iz kosmatih plač in nadomestil plač | 8.379 | 7.997 | 104,78 |
| Obveznosti za davke iz kosmatih plač in nadomestil plač | 8.254 | 8.032 | 102,76 |
| Obveznosti za druge prejemke iz delovnega razmerja | 2.790 | 2.227 | 125,31 |
| Obveznosti za davke iz drugih prejemkov iz delovnega razmerja, ki se ne obračunavajo skupaj s plačami | 45 | 0 | - |
| Obveznosti do državnih in drugih institucij | 10.015 | 9.288 | 107,82 |
| Obveznosti za obračunani DDV | 342 | 37 | 926,33 |
| Obveznosti za prispevke izplačevalca | 6.108 | 5.890 | 103,70 |
| Obveznosti za davke od izplačanih plač in prispevke na bruto plače | 3.437 | 3.109 | 110,54 |
| Druge kratkoročne obveznosti do državnih in drugih institucij | 129 | 252 | 51,05 |
| Druge kratkoročne obveznosti | 74.132 | 132.230 | 56,06 |
| Kratkoročne obveznosti za obresti | 1.294 | 2.598 | 49,83 |
| Ostale kratkoročne obveznosti | 72.837 | 129.632 | 56,19 |
| Skupaj | 5.350.928 | 2.626.780 | 203,71 |

*KRATKOROČNA POSOJILA

KAD je konec leta 2003 pri bankah najel kratkoročna posojila v višini štiri milijarde tolarjev in pet milijonov ameriških dolarjev. Posojila so bila najeta zaradi financiranja nakupa lastniških naložb in zapadlosti deviznega posojila. Posojila so zavarovana z bianko menicami.

Tabela 26:
Kratkoročna zavarovana posojila, stanje 31. decembra 2003

| Zaporedna številka | Banka | Valuta | Znesek posojila v (000) | Obrestna mera | Datum zapadlosti |
|--------------------|----------------------------|--------|-------------------------|----------------|------------------|
| 1. | Gorenjska banka | SIT | 2.000.000 | 5,75 % | 29. 12. 2004 |
| 2. | Nova KBM | SIT | 2.000.000 | 5,90 % | 29. 12. 2004 |
| 3. | Bank Austria Creditanstalt | USD | 5.000 | LIBOR + 0,60 % | 31. 12. 2004 |

POJASNILO ŠT. 12 PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|-------------------------------|---------|--------|--------|
| Kratkoročno odloženi prihodki | 106.459 | 88.958 | 119,67 |

Med pasivne časovne razmejitev KAD zajema odložene prihodke iz naslova preveč plačanih akontacij davka, ki so jih v našem imenu plačale gospodarske družbe pri izplačilu dividend.

POJASNILO ŠT. 13 ZUNAJBILANČNA EVIDENCA

Znesek 6.375.000 tisoč tolarjev je obveznost do ZPIZ v letu 2004.

POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

POJASNILO ŠT. 14 ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|--------------------------------|------------------|----------------|---------------|
| Najemnine za poslovne prostore | 21.974 | 20.821 | 105,54 |
| Najemnine za stanovanja | 36 | 28 | 127,73 |
| Najemnine za garaže | 2.303 | 1.217 | 189,23 |
| Upravljavška provizija | 793.860 | 506.423 | 156,76 |
| Prihodki izdanih računov | 380 | 0 | - |
| Vstopni stroški | 449.206 | 418.152 | 107,43 |
| Izstopni stroški | 388 | 411 | 94,33 |
| Skupaj | 1.268.147 | 947.053 | 133,90 |

POJASNILO ŠT. 15 DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (S PREVREDNOTOVALNIMI POSLOVNIMI PRIHODKI)

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|------------------------------------|-------|-------|--------|
| Prevrednotovalni poslovni prihodki | 1.945 | 2.949 | 65,95 |

POJASNILO ŠT. 16 STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga | 0 | 0 | - |
| Stroški materiala | 48.506 | 51.485 | 94,21 |
| Stroški materiala | 0 | 0 | - |
| Stroški pomožnega materiala | 0 | 0 | - |
| Stroški energije | 8.107 | 8.073 | 100,43 |
| Stroški nadomestnih delov za osnovna sredstva in materiala za vzdrževanje osnovnih sredstev | 0 | 0 | - |
| Odpis drobnega inventarja in embalaže | 2.829 | 1.255 | 225,36 |
| Uskladitev stroškov materiala in drobnega inventarja zaradi ugotovljenih popisnih razlik | 0 | 0 | - |
| Stroški pisarniškega materiala in strokovne literature | 32.199 | 36.810 | 87,47 |
| Drugi stroški materiala | 5.371 | 5.347 | 100,44 |
| Uskladitev stroškov materiala zaradi končnega obračuna zalog materiala | 0 | 0 | - |
| Stroški storitev | 471.849 | 403.838 | 116,84 |
| Stroški storitev pri proizvodnji proizvodov in opravljanju storitev | 0 | 0 | - |
| Stroški transportnih storitev | 42.399 | 31.034 | 136,62 |
| Stroški storitev v zvezi z vzdrževanjem opredmetenih osnovnih sredstev | 90.960 | 75.810 | 119,98 |
| Najemnine | 41.055 | 19.154 | 214,35 |

| | | | |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom | 31.029 | 28.714 | 108,06 |
| Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev ter zavarovalne premije | 65.926 | 35.251 | 187,02 |
| Stroški intelektualnih in osebnih storitev | 98.434 | 87.226 | 112,85 |
| Stroški sejmov, reklame in reprezentance | 55.351 | 57.166 | 96,83 |
| Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje | 9.814 | 14.389 | 68,20 |
| Stroški drugih storitev | 36.881 | 55.094 | 66,94 |
| Skupaj | 520.355 | 455.323 | 114,28 |

STROŠKI ENERGIJE

Največji delež stroškov energije odpade na strošek elektrike (4.904 tisoč tolarjev oziroma 60 odstotkov). Strošek ogrevanja prostorov je znašal skupaj 2.105 tisoč tolarjev, strošek bencina pa 1.098 tisoč tolarjev.

STROŠKI PISARNIŠKEGA MATERIALA IN STROKOVNE LITERATURE

Največjo postavko pomenijo stroški tiskanja v višini 16.177 tisoč tolarjev oziroma 50,2 odstotka, od česar največji delež odpade na stroške tiskanja dokumentov za potrebe pokojninskih skladov (dopisov, kuvert, pokojninskih načrtov, periodike in podobnega). Stroški pisarniškega materiala znašajo 7.281 tisoč tolarjev, stroški strokovne literature pa 4.815 tisoč tolarjev.

DRUGI STROŠKI MATERIALA

Pretežni del drugih stroškov materiala odpade na stroške pomožnega materiala (4.582 tisoč tolarjev oziroma 85,3 odstotka), kamor prištevamo predvsem stroške zamenjave računalniških tonerjev in preostalega drobnega materiala.

STROŠKI TRANSPORTNIH STORITEV

Poštni stroški v višini 29.127 tisoč tolarjev sestavljajo 68,7 odstotka porabe na tem kontu. Velik del porabe sestavljajo tudi stroški telefonskih storitev (stroški mobilne telefonije 6.031 tisoč tolarjev, stroški stacionarne telefonije 5.426 tisoč tolarjev). Stroški interneta so znašali 1.750 tisoč tolarjev.

STROŠKI V ZVEZI Z VZDRŽEVANJEM OPREDMETENIH OSNOVNIH SREDSTEV

Največji del stroškov odpade na vzdrževanje programske in strojne opreme (65.216 tisoč tolarjev oziroma 71,7 odstotka). Preostali stroški so povezani z varovanjem poslovnih objektov (9.677 tisoč tolarjev), stroški čiščenja in hišniškimi deli (8.702 tisoč tolarjev), z obratovalnimi stroški in tekočim vzdrževanjem (3.538 tisoč tolarjev), stroški upravljanja poslovnih objektov (2.349 tisoč tolarjev), stroški popravil (962 tisoč tolarjev) in stroški odvoza smeti (515 tisoč tolarjev).

NAJEMNINE

Med najemninami so največji stroški najema informacijske opreme (31.147 tisoč tolarjev oziroma 75,9 odstotka). Stroški najema poslovnih prostorov v objektu Bežigrabski dvor znašajo 7.092 tisoč tolarjev.

POVRAČILA STROŠKOV ZAPOSLENCEM V ZVEZI Z DELOM

Stroški seminarjev znašajo 17.496 tisoč tolarjev oziroma 56,4 odstotka stroškov na tem kontu. Večji postavki sta še stroški tujih jezikov v višini 3.876 tisoč tolarjev in stroški prenočitev v višini 2.746 tisoč tolarjev.

STROŠKI PLAČILNEGA PROMETA IN BANČNIH STORITEV TER ZAVAROVALNE PREMIJE

Pretežni del porabe se nanaša na stroške bančnih in posredniških storitev (61.010 tisoč tolarjev oziroma 92,5 odstotka). Stroški zavarovanja avtomobilov in premoženja znašajo 3.130 tisoč tolarjev.

STROŠKI INTELEKTUALNIH IN OSEBNIH STORITEV

Največji del stroškov odpade na stroške intelektualnih svetovanj in revizijskih poročil (72.319 tisoč tolarjev oziroma 73,5 odstotka). Za intelektualne storitve s področja informatike je bilo porabljenih 17.795 tisoč tolarjev, za pravnne in sodne stroške 6.117 tisoč tolarjev, za notarske stroške pa 2.203 tisoč tolarjev.

STROŠKI SEJMOV, REKLAME IN REPREZENTANCE

Največji del stroškov odpade na stroške propagande in trženja (46.748 tisoč tolarjev oziroma 84,5 odstotka). Za reprezentanco in gostinske storitve je bilo porabljenih 7.525 tisoč tolarjev.

STROŠKI STORITEV FIZIČNIH OSEB

Za sejnine je bilo izplačanih 7.595 tisoč tolarjev (77,4 odstotka), za avtorske honorarje po pogodbah o delu 1.631 tisoč tolarjev, za izplačilo drugih pogodb o delu pa 587 tisoč tolarjev.

STROŠKI DRUGIH STORITEV

Stroški plačil za delo prek študentskega servisa so znašali 10.139 tisoč tolarjev, članarine 8.854 tisoč tolarjev, stroški servisiranja službenih vozil in tehničnih pregledov 4.733 tisoč tolarjev, stroški drugih storitev (vodenje registra KDD, ležarine KDD ...) 3.749 tisoč tolarjev in stroški deložacije najemnika v Nebotičniku 3.557 tisoč tolarjev.

POJASNILO ŠT. 17
STROŠKI DELA

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Plače zaposlencev | 430.975 | 382.448 | 112,69 |
| Nadomestila plač zaposlencev | 6.055 | 5.806 | 104,28 |
| Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev | 9.971 | 4.711 | 211,66 |
| Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev* | 39.158 | 34.968 | 111,98 |
| Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev | 70.784 | 63.174 | 112,05 |
| Druge delodajalčeve dajatve od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev | 38.413 | 34.136 | 112,53 |
| Nagrade vajencem skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje | 0 | 0 | - |
| Skupaj | 595.356 | 525.244 | 113,35 |

*Med te stroške dela prištevamo predvsem stroške prevoza na delo in z dela (16.209 tisoč tolarjev), prehrane zaposlenih (10.648 tisoč tolarjev), regresa (9.913 tisoč tolarjev), zdravstvenih pregledov in zavarovanja zaposlenih (2.250 tisoč tolarjev).

POJASNILO ŠT. 18
ODPISI VREDNOSTI

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Amortizacija | 119.329 | 109.599 | 108,88 |
| Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev | 39.296 | 31.390 | 125,19 |
| Amortizacija zgradb | 27.252 | 27.252 | 100,00 |
| Amortizacija opreme in nadomestnih delov | 52.189 | 49.803 | 104,79 |
| Amortizacija drobnega inventarja | 592 | 1.154 | 51,24 |
| Amortizacija drugih opredmetenih osnovnih sredstev | 0 | 0 | - |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki | 120 | 337 | 35,73 |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev | 120 | 142 | 84,74 |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki obratnih sredstev | 0 | 195 | - |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki stroškov dela | 0 | 0 | - |
| Skupaj | 119.449 | 109.936 | 108,65 |

AMORTIZACIJA NEOPREDMETENIH DOLGOROČNIH
SREDSTEV

Vsi stroški v višini 39.296 tisoč tolarjev se nanašajo na amortizacijo računalniških programov.

AMORTIZACIJA ZGRADB

Stroški v višini 19.294 tisoč tolarjev odpadejo na poslovni objekt Bežigranski dvor, stroški v višini 7.958 tisoč tolarjev pa na druge zgradbe in stanovanja.

AMORTIZACIJA OPREME IN NADOMESTNIH DELOV

Največji delež odpade na stroške amortizacije elektronske opreme (36.981 tisoč tolarjev oziroma 70,9 odstotka), na avtomobile odpade 6.362 tisoč tolarjev, na leseno opremo 8.243 tisoč tolarjev, na drugo opremo 602 tisoč tolarjev in na drobni inventar 592 tisoč tolarjev.

POJASNILO ŠT. 19 DRUGI POSLOVNI ODHODKI

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|---|------------------|------------------|--------------|
| Rezervacije | 1.466.992 | 6.607.798 | 22,20 |
| Dolgoročne rezervacije za pokrivanje pričakovanih izgub iz kočljivih pogodb | 1.466.992 | 6.607.798 | 22,20 |
| Drugi stroški | 2.379 | 0 | - |
| Ostali stroški | 2.379 | 0 | - |
| Skupaj | 1.469.371 | 6.607.798 | 22,24 |

V letu 2003 so bile oblikovane rezervacije:

- za kočljive pogodbe (dodatno oblikovanje) v znesku 366.922 tisoč tolarjev
- za vplačila sredstev v vzajemne pokojninske sklade v višini 475.000 tisoč tolarjev za Kapitalski vzajemni pokojninski sklad in 625.000 tisoč tolarjev za Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

POJASNILO ŠT. 20 FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|---|-----------|-----------|--------|
| Prihodki od dividend in deležev v dobičku v podjetjih | 3.673.799 | 3.470.658 | 105,85 |

Prihodki od dividend gospodarskih družb so leta 2003 dosegli 3.673.799 tisoč tolarjev. Pri tem je prvih deset gospodarskih družb prispevalo kar 47,5 odstotka vseh dividend, ki jih je prejel KAD v minulem letu. Skupaj sta dividende izplačali sto dve domači gospodarski družbi in osemnajst tujih, v katerih ima KAD lastniški delež. Spodaj je navedenih pet gospodarskih družb, ki so največ prispevale k navedenemu znesku.

Tabela 27:
Prejete dividende za pet družb z najvišjim zneskom

| Zaporedna številka | Ime podjetja |
|--------------------|----------------------------|
| 1. | Krka, d. d., Novo mesto |
| 2. | Mercator, d. d., Ljubljana |
| 3. | Gorenje, d. d., Velenje |
| 4. | Sava, d. d., Kranj |
| 5. | Intereuropa, d. d., Koper |

POJASNILO ŠT. 21
FINANČNI PRIHODKI IZ KRATKOROČNIH TERJATEV

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|---|------------------|-------------------|---------------|
| Prihodki od obresti * | 2.560.401 | 1.905.555 | 134,37 |
| Prihodki od prevrednotenja (kratkoročnih) terjatev in dolgov zaradi ohranitve vrednosti | 552.311 | 411.036 | 134,37 |
| Tečajne razlike tuje delnice DFN | 67.928 | 61.599 | 110,28 |
| Tečajne razlike obveznice tuja valuta DFN | 412.048 | 283.787 | 145,20 |
| Tečajne razlike obveznice tuja valuta KFN | 3.243 | 5.652 | 57,38 |
| Tečajne razlike drugo | 65.968 | 59.836 | 110,25 |
| Tečajne razlike tuje delnice KFN | 2.959 | 0 | - |
| Povečanje točke stanovanja | 165 | 162 | 101,91 |
| Prihodki v zvezi s kratkoročnimi danimi posojili (povečanje glavnice zaradi ohranitve vrednosti) | 1.011.875 | 1.841.696 | 54,94 |
| Prihodki od obresti depoziti TOM DFN | 542.972 | 1.106.337 | 49,08 |
| Prihodki od obresti depoziti TOM KFN | 76.769 | 3.455 | 2.221,87 |
| Prihodki od obresti obveznic in drugi vrednostni papirji TOM | 361.761 | 717.313 | 50,43 |
| Prihodki od obresti kupnine obročno TOM | 30.373 | 14.591 | 208,16 |
| Zmanjšanje dolgoročnih rezervacij | 0 | 0 | - |
| Prihodki od prodaje finančnih naložb** | 3.986.138 | 29.618.050 | 13,46 |
| Drugi finančni prihodki | 0 | 0 | - |
| Prevrednotovalni finančni prihodki odprava popravkov | 757.600 | 8.279.008 | 9,15 |
| Skupaj | 8.868.326 | 42.055.346 | 21,09 |

* PRIHODKI OD OBRESTI PO VRSTAH DOLŽNIŠKIH NALOŽB

Z naslova dolžniških naložb je KAD v letu 2003 prejel 3,9 milijarde tolarjev obresti, in sicer pretežno iz naložb v obveznice in depozite. Obresti zajemajo realni in revalorizacijski del.

Tabela 28:
Prihodki od obresti

** KAPITALSKI DOBIČKI OD PRODAJE GOSPODARSKIH DRUŽB

KAD je leta 2003 iz lastniškega premoženja dolgoročnih finančnih naložb v celoti prodal triinštirideset gospodarskih družb. Od tega je osemtrideset gospodarskih družb prodal za gotovino, preostalih pet pa z menjavo za delnice drugih gospodarskih družb. Skupna (pogodbena) vrednost transakcij je bila 13.187.000 tisoč tolarjev.

Družbe (prvih pet), kjer smo pri prodaji ustvarili največje kapitalne dobičke, so: Salonit Anhovo, d. d., Anhovo, G & P Hoteli, d. o. o., Bled, TTK Srpenica, d. d., Srpenica, Cestno podjetje Kranj, d. d., Kranj in Begrad, d. d., Novo mesto. Prvih pet gospodarskih družb, kjer smo pri prodaji ustvarili največ izgube, pa so: Gozdno gospodarstvo Novo mesto, d. d., Novo mesto, Progres, d. o. o., Slovenj Gradec, Exoterm, d. d., Kranj, Gozdarstvo Grča, d. d., Kočevje in Adriacommerce, d. d., Koper.

| Vrsta naložbe | Obresti v letu | | Indeks |
|--------------------------|------------------|------------------|--------------|
| | 2003 | 2002 | |
| Depoziti | 1.145.649 | 1.884.875 | 60,78 |
| Obveznice | 2.099.096 | 1.953.770 | 107,44 |
| Drugi vrednostni papirji | 689.257 | 147.726 | 466,58 |
| Skupaj | 3.934.002 | 3.986.371 | 98,69 |

POJASNILO ŠT. 22
FINANČNI ODHODKI ZA ODPISE DOLGOROČNIH IN
KRATKOROČNIH FINANČNIH NALOŽB

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|--------------------------------------|-----------|------------|--------|
| Prevrednotovalni finančni odhodki | 2.619.614 | 19.022.201 | 13,77 |

POJASNILO ŠT. 23
FINANČNI ODHODKI ZA OBRESTI IN IZ DRUGIH
OBVEZNOSTI

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|--|------------------|------------------|---------------|
| Odhodki za obresti | 161.429 | 175.613 | 91,92 |
| Odhodki od prevrednotenja dolgov in terjatev zaradi ohranitve vrednosti | 1.288.044 | 841.145 | 153,13 |
| Obresti posojila TOM | 10.561 | 409.994 | 2,58 |
| Negativne tečajne razlike tuje delnice | 1.173.564 | 416.467 | 281,79 |
| Negativne tečajne razlike pri nakupu vrednostnih papirjev | 68.423 | 0 | - |
| Odhodki za obvezno zavarovanje SDPZ | 55 | 0 | - |
| Tečajne razlike drugo | 35.442 | 14.685 | 241,35 |
| Odhodki od prodaje finančnih naložb | 190.539 | 274.261 | 69,47 |
| Povečanje dolgoročnih rezervacij | 0 | 0 | - |
| Drugi finančni odhodki | 4.153 | 5.754 | 72,17 |
| Skupaj | 1.644.164 | 1.296.774 | 126,79 |

POJASNILO ŠT. 24
ČISTI POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| Prihodki iz rednega delovanja | | | |
| Čisti prihodki iz prodaje | 1.268.147 | 947.053 | 133,90 |
| Drugi prihodki od poslovanja | 1.945 | 2.949 | 65,95 |
| Prihodki od financiranja | 12.542.125 | 45.526.004 | 27,55 |
| Skupaj | 13.812.216 | 46.476.005 | 29,72 |
| Odhodki iz rednega delovanja | | | |
| Vrednost prodanih poslovnih učinkov | 0 | 0 | - |
| Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga | 0 | 0 | - |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki | 120 | 337 | 35,73 |
| Vrednost usredstvenih lastnih proizvodov in storitev | 0 | 0 | - |
| Drugi poslovni odhodki | 2.704.411 | 7.697.965 | 35,13 |
| Stroški prodajanja | 0 | 0 | - |
| Stroški splošnih dejavnosti (nabave in uprave) | 0 | 0 | - |
| Drugi stroški, ki se ne zadržujejo v zalogah | 0 | 0 | - |
| Odhodki financiranja | 4.263.779 | 20.318.975 | 20,98 |
| Skupaj | 6.968.310 | 28.017.277 | 24,87 |
| Davek od dobička (izgube) iz rednega delovanja | 0 | 0 | - |
| Čisti poslovni izid iz rednega delovanja | 6.843.906 | 18.458.728 | 37,08 |

POJASNILO ŠT. 25
IZREDNI PRIHODKI

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|---------------------------|--------------|---------------|--------------|
| Prejete odškodnine | 0 | 20.033 | - |
| Druge neobičajne postavke | 9.812 | 18.117 | 54,16 |
| Skupaj | 9.812 | 38.150 | 25,72 |

POJASNILO ŠT. 26
IZREDNI ODHODKI

| | 2003 | 2002 | Indeks |
|---------------------------|------------------|-------------------|--------------|
| Denarne kazni | 5 | 200 | 2,50 |
| Druge neobičajne postavke | 6.375.028 | 12.000.971 | 53,12 |
| Skupaj | 6.375.033 | 12.001.171 | 53,12 |

POJASNILO ŠT. 27
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA

| Vrsta dobička (izgube) | 2003 | 2002 | Indeks |
|---|----------------|------------------|-------------|
| Dobiček (izguba) iz poslovanja | (1.434.441) | (6.748.301) | 21,26 |
| Dobiček (izguba) iz financiranja | 8.278.347 | 25.207.029 | 32,84 |
| Izredni dobiček (izguba) | (6.365.220) | (11.963.021) | 53,21 |
| Davki iz dobička | 0 | 0 | - |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja | 478.686 | 6.495.707 | 7,37 |

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja, izračunan na podlagi splošnega prevrednotenja zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evru, bi se zmanjšal za 4.709.129 tisoč tolarjev, na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin pa za 7.764.156 tisoč tolarjev.

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 2003 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 2003 dosegli skupaj 443,7 milijona tolarjev. Prejemki po posameznih kategorijah so prikazani v Tabeli 29.

Tabela 29:
Prejemki v letu 2003, po kategoriji prejemnikov

Predujmov, posojil oziroma poroštev KAD v letu 2003 ni izdajal.

| Kategorija prejemnikov | Znesek prejemkov |
|------------------------|------------------|
| Člani uprave | 49.506 |
| Drugi zaposleni | 387.524 |
| Člani nadzornega sveta | 4.428 |
| Zaposleni po pogodbi | 2.218 |
| Skupaj | 443.676 |

RAČUNOVODSKI KAZALNIKI

| | Vrednost | | Vrednost kazalnika | | Indeks Tekoče/prejšnje leto |
|--|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| | Tekoče leto 2003 | Prejšnje leto 2002 | Tekoče leto 2003 | Prejšnje leto 2002 | |

1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA

A) STOPNJA LASTNIŠKOSTI FINANCIRANJA

| | | | | | |
|------------------------------|-----------------|-----------------|------|------|--------|
| kapital | 231.927.482.822 | 206.922.932.653 | 0,96 | 0,96 | 100,16 |
| obveznosti do virov sredstev | 241.990.543.042 | 216.246.468.503 | | | |

B) STOPNJA DOLŽNIŠKOSTI FINANCIRANJA

| | | | | | |
|------------------------------|-----------------|-----------------|------|------|-------|
| dolgovi | 10.063.060.221 | 9.323.535.850 | 0,04 | 0,04 | 96,45 |
| obveznosti do virov sredstev | 241.990.543.042 | 216.246.468.503 | | | |

C) STOPNJA DOLGOROČNOSTI FINANCIRANJA

| | | | | | |
|------------------------------|-----------------|-----------------|------|------|-------|
| kapital + dolgoročni dolgovi | 236.533.156.697 | 213.530.730.871 | 0,98 | 0,99 | 98,99 |
| obveznosti do virov sredstev | 241.990.543.042 | 216.246.468.503 | | | |

Č) KOEFICIENT DOLGOVNO-KAPITALSKEGA RAZMERJA

| | | | | | |
|---------|-----------------|-----------------|------|------|-------|
| dolgovi | 10.063.060.221 | 9.323.535.850 | 0,04 | 0,05 | 96,30 |
| kapital | 231.927.482.822 | 206.922.932.653 | | | |

2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA

A) STOPNJA OSNOVNOSTI INVESTIRANJA

| | | | | | |
|--|-----------------|-----------------|------|------|--------|
| osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti) | 1.821.705.157 | 977.451.309 | 0,01 | 0,00 | 166,55 |
| sredstva | 241.990.543.042 | 216.246.468.505 | | | |

B) STOPNJA DOLGOROČNOSTI INVESTIRANJA

| | | | | | |
|--|-----------------|-----------------|------|------|-------|
| osnovna sredstva + dolgoročne finančne naložbe + dolgoročne poslovne terjatve | 226.776.033.890 | 207.139.532.605 | 0,94 | 0,96 | 97,83 |
| sredstva | 241.990.543.042 | 216.246.468.505 | | | |

C) STOPNJA ODPISANOSTI OPREDMETENIH OSNOVNIH SREDSTEV

| | | | | | |
|---|---------------|---------------|------|------|-------|
| popravek vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev | 395.839.226 | 340.234.616 | 0,18 | 0,28 | 66,19 |
| nabavna vrednost opredmetenih osnovnih sredstev | 2.139.812.376 | 1.217.431.611 | | | |

3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA

A) KAPITALSKA POKRITOST OSNOVNIH SREDSTEV

| | | | | | |
|--|-----------------|-----------------|--------|--------|-------|
| kapital | 231.927.482.822 | 206.922.932.653 | 127,31 | 211,70 | 60,14 |
| osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti) | 1.821.705.157 | 977.451.309 | | | |

| | Vrednost | | Vrednost kazalnika | | Indeks |
|--|-------------|---------------|--------------------|---------------|-----------------|
| | Tekoče leto | Prejšnje leto | Tekoče leto | Prejšnje leto | Tekoče/prejšnje |
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 | leto |

B) KAPITALSKA POKRITOST DOLGOROČNIH SREDSTEV

| | | | | | |
|---------------------|-----------------|-----------------|------|------|--------|
| kapital | 231.927.482.822 | 206.922.932.653 | 1,02 | 1,00 | 102,38 |
| dolgoročna sredstva | 226.776.033.890 | 207.139.532.605 | | | |

C) NEPOSREDNA POKRITOST KRATKOROČNIH OBVEZNOSTI

| | | | | | |
|------------------------|---------------|---------------|------|------|------|
| likvidna sredstva | 262.779.977 | 1.788.807.888 | 0,05 | 0,66 | 7,31 |
| kratkoročne obveznosti | 5.457.386.345 | 2.715.737.632 | | | |

č) POSPEŠENA POKRITOST KRATKOROČNIH OBVEZNOSTI

| | | | | | |
|--|---------------|---------------|------|------|-------|
| likvidna sredstva + kratkoročne terjatve | 5.926.915.328 | 3.721.952.775 | 1,09 | 1,37 | 79,24 |
| kratkoročne obveznosti | 5.457.386.345 | 2.715.737.632 | | | |

D) KRATKOROČNA POKRITOST KRATKOROČNIH OBVEZNOSTI

| | | | | | |
|------------------------|----------------|---------------|------|------|-------|
| kratkoročna sredstva | 15.214.509.152 | 9.106.935.900 | 2,79 | 3,35 | 83,14 |
| kratkoročne obveznosti | 5.457.386.345 | 2.715.737.632 | | | |

4. KAZALNIKI OBRAČANJA

A) OBRAČANJE GIBLJIVIH SREDSTEV

| | | | | | |
|--------------------------------------|----------------|----------------|------|------|-------|
| poslovni odhodki v poslovnem obdobju | 2.704.531.600 | 7.698.301.751 | 0,22 | 0,76 | 29,44 |
| povprečno stanje gibljevih sredstev | 12.165.556.631 | 10.196.143.694 | | | |

B) OBRAČANJE OSNOVNIH SREDSTEV

| | | | | | |
|--|---------------|-------------|------|------|-------|
| amortizacija v poslovnem obdobju | 119.328.928 | 109.599.372 | 0,09 | 0,11 | 76,91 |
| povprečna vrednost stanja osnovnih sredstev (neodpisana vrednost) | 1.399.578.233 | 988.670.567 | | | |

5. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI

A) GOSPODARNOST POSLOVANJA

| | | | | | |
|-------------------|---------------|---------------|------|------|--------|
| poslovni prihodki | 1.270.091.094 | 950.001.202 | 0,47 | 0,12 | 380,55 |
| poslovni odhodki | 2.704.531.600 | 7.698.301.751 | | | |

C) STOPNJA DELOVNE STROŠKOVNOSTI POSLOVNIH PRIHODKOV

| | | | | | |
|-------------------|---------------|-------------|------|------|-------|
| stroški dela | 595.355.932 | 525.243.844 | 0,47 | 0,55 | 84,78 |
| poslovni prihodki | 1.270.091.094 | 950.001.202 | | | |

č) STOPNJA MATERIALNE STROŠKOVNOSTI POSLOVNIH PRIHODKOV

| | | | | | |
|-------------------|---------------|-------------|------|------|-------|
| stroški materiala | 48.505.993 | 51.485.300 | 0,04 | 0,05 | 70,47 |
| poslovni prihodki | 1.270.091.094 | 950.001.202 | | | |

| | Vrednost | | Vrednost kazalnika | | Indeks Tekoče/prejšnje leto |
|--|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| | Tekoče leto 2003 | Prejšnje leto 2002 | Tekoče leto 2003 | Prejšnje leto 2002 | |

D) STOPNJA DOBIČKOVNOSTI POSLOVNIH PRIHODKOV

| | | | | | |
|-------------------|----------------|----------------|-------|-------|-------|
| poslovni dobiček | -1.434.440.506 | -6.748.300.549 | -1,13 | -7,10 | 15,90 |
| poslovni prihodki | 1.270.091.094 | 950.001.202 | | | |

E) STOPNJA ČISTE DOBIČKOVNOSTI PRIHODKOV

| | | | | | |
|---------------|----------------|----------------|------|------|-------|
| čisti dobiček | 478.685.831 | 6.495.706.929 | 0,03 | 0,14 | 24,80 |
| prihodki | 13.822.028.684 | 46.514.154.690 | | | |

6. KAZALNIKI DONOSNOSTI

A) ČISTA DOBIČKONOSNOST KAPITALA

| | | | | | |
|--|-----------------|-----------------|------|------|------|
| čisti dobiček v poslovnem obdobju | 478.685.831 | 6.495.706.929 | 0,00 | 0,04 | 6,03 |
| povprečna vrednost kapitala (brez čistega dobička poslovnega obdobja) | 219.185.864.822 | 179.210.611.270 | | | |

B) ČISTA DOBIČKONOSNOST OSNOVNEGA KAPITALA

| | | | | | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|------|------|------|
| čisti dobiček v poslovnem obdobju | 478.685.831 | 6.495.706.929 | 0,01 | 0,08 | 7,76 |
| povprečna vrednost osnovnega kapitala | 73.045.000.000 | 76.880.157.088 | | | |

