



SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d.

***DRUŽBA IN SKUPINA  
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA***

---

# **NEKONSOLIDIRANO in KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO**

***ZA LETO KONČANO 31.12.2012***



## UVOD

---

Poslovno poročilo družbe Slovenska odškodninska družba, d.d., (v nadaljevanju SOD, d.d., ali Družba – odvisno od konteksta besedila) in Skupine Slovenska odškodninska družba (v nadaljevanju Skupina) je pripravljeno na dan 31.12.2012. Vključuje dogodke, ki se nanašajo na Družbo in Skupino Slovenska odškodninska družba in so se zgodili skozi celo leto 2012.

Poslovno poročilo Družbe in Skupine Slovenska odškodninska družba za leto 2012 vključuje pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja Družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki so jim Družba in druge družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene. Računovodski izkazi skupaj s pojasnili so izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju Družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija. Prav tako so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve. Računovodske ocene so bile izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja.

28.12.2012 je Družba na podlagi Zakona o Slovenskem državnem holdingu (v nadaljevanju ZSDH) prevzela dejavnost, ki jo je do ukinitve Agencije za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije (v nadaljevanju AUKN RS ali Agencija ) opravljala ta agencija, s tem pa tudi do tedaj zaposlene na Agenciji.

Letno poročilo AUKN RS za leto 2012 bo pripravljeno in objavljeno v maju 2013, v njem bodo povzeti vse pomembni dogodki v zvezi s kapitalskimi naložbami, s katerimi je upravljala Agencija v letu 2012 (do 27.12.2012).



**KAZALO**

|  |           |
|--|-----------|
| <b>UVOD</b> .....  | <b>3</b>  |
| <b>POSLOVNO POROČILO</b> .....   | <b>7</b>  |
| <b>1. SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.</b> .....  | <b>8</b>  |
| 1.1. OSEBNA IZKAZNICA DRUŽBE ZA LETO 2012 .....  | 8         |
| 1.2. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA .....   | 15        |
| <b>2. SKUPINA SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA</b> .....  | <b>16</b> |
| 2.1. ORGANIZACIJA SKUPINE .....  | 16        |
| 2.2. OSNOVNI PODATKI O ODVISNIH DRUŽBAH V SKUPINI SLOVENSKA ODŠKODNINSKA<br>DRUŽBA, D.D. (SOD) .....                               | 17        |
| 2.3. OSNOVNI PODATKI PRIDRUŽENIH DRUŽB V SKUPINI .....   | 17        |
| <b>3. MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2012</b> .....  | <b>20</b> |
| <b>4. POSLOVANJE SOD, D.D., IN SKUPINE PO PODROČJIH</b> .....  | <b>23</b> |
| 4.1. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA DENACIONALIZACIJE .....  | 23        |
| 4.2. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA ODŠKODNIN ZA ZAPLENJENO<br>PREMOŽENJE ZARADI RAZVELJAVITVE KAZNI ZAPLEMBE PREMOŽENJA ..... | 27        |
| 4.3. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA ODŠKODNIN ŽRTVAM VOJNEGA IN<br>POVOJNEGA NASILJA .....                                     | 28        |
| 4.4. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI PO ZAKONU O VRAČANJU VLAGANJ V JAVNO<br>TELEKOMUNIKACIJSKO OMREŽJE .....                              | 29        |
| 4.5. IZVAJANJE ZAKONA O LASTNINSKEM PREOBLIKOVANJU ZAVAROVALNIC .....  | 30        |
| 4.6. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB SKUPINE .....  | 31        |
| 4.7. UPRAVLJANJE NALOŽBENEGA PORTFELJA IN URAVNAVANJE LIKVIDNOSTI .....  | 36        |
| 4.8. DAJANJE NEPREMIČNIN V NAJEM – OSNOVNA DEJAVNOST PS ZA AVTO, D.O.O. ....   | 38        |
| 4.9. UPRAVLJANJE S TVEGANJI .....  | 38        |
| <b>RAČUNOVODSKO POROČILO</b> .....   | <b>41</b> |
| <b>5. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE</b> .....   | <b>42</b> |
| <b>6. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA</b> .....   | <b>43</b> |
| 6.1. MNENJE ZA SLOVENSKO ODŠKODNINSKO DRUŽBO, D.D. ....  | 43        |
| 6.2. MNENJE ZA SKUPINO SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA .....   | 45        |
| <b>7. RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE IN SKUPINE SLOVENSKA ODŠKODNINSKA<br/>DRUŽBA</b> .....  | <b>47</b> |
| 7.1. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA / BILANCA STANJA .....  | 47        |
| 7.2. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA .....  | 48        |
| 7.3. IZKAZ DENARNIH TOKOV .....  | 49        |
| 7.4. IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA .....   | 50        |
| <b>8. POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE</b> .....   | <b>52</b> |
| 8.1. POROČAJOČA DRUŽBA .....   | 52        |
| 8.2. POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE .....   | 53        |
| <b>9. POJASNILA IN RAZKRITJA</b> .....   | <b>65</b> |
| 9.1. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM .....   | 65        |
| 9.2. UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI DRUŽBE/SKUPINE .....  | 98        |
| 9.3. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI .....  | 101       |
| 9.4. RAZKRITJE PO 12. IN 13. TOČKI 69. ČLENA ZGD-1 .....   | 104       |
| 9.5. POSLOVNI SEGMENTI .....   | 104       |
| 9.6. POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA .....  | 105       |
| 9.7. DOGODKI PO DATUMU BILANCE .....   | 106       |





DRUŽBA IN SKUPINA SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA

---

# POSLOVNO POROČILO

ZA LETO KONČANO 31.12.2012

# **1. SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d.**

## **1.1. OSEBNA IZKAZNICA DRUŽBE za leto 2012**

|   |   |
|---|---|
| Naziv družbe:                           | Slovenska odškodninska družba d.d., Ljubljana   |
| Sedež družbe:                           | Mala ulica 5, 1000 Ljubljana, Slovenija   |
| Šifra dejavnosti:                       | K 64.990  |
| ID za DDV:                              | SI 46130373   |
| Matična številka:                       | 5727847   |
| Vodstvo družbe v letu 2012:             | mag. Tomaž Kuntarič, predsednik uprave (do 6.2.2013),<br>Matjaž Jauk, član uprave (do 6.2.2013),<br>Krešo Šavrič, član uprave (do 6.2.2013).  |
| Število zaposlenih dne 31.12.2012:      | 71  |
| Družba registrirana kot:                | delniška družba pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, pod številko registrskega vložka 1/21883/00   |
| Datum ustanovitve:                      | 19. februar 1993  |
| Osnovni kapital:                        | 60.166.917,04 EUR   |
| Člani nadzornega sveta do 21.12.2012:   | dr. Uroš Rotnik, predsednik,<br>g. Aleksander Mervar, namestnik predsednika,<br>mag. Igor Janez Zajec, član,<br>g. Stane Seničar, član,<br>g. Bojan Dejak, član,<br>g. Tomaž Babič, član,<br>g. Pavel Gorišek, član.    |
| Člani revizijske komisije do 21.12.2012 | Bojan Dejak, predsednik,<br>mag. Igor Janez Zajec, član,<br>Tomaž Babič, član,<br>Andreja Bajuk Mušič, zunanja članica.   |
| Člani nadzornega sveta od 21.12.2012:   | g. Andrej Cunder, predsednik,<br>ga. Nuša Ferenčič, namestnica predsednika,<br>g. Zlatko Alibegovič, član,<br>g. Andrej Pristovnik, član,<br>g. Pavle Gorišek, član,<br>g. Igor Maher, član,<br>g. Stane Seničar, član. |



**SOD, d.d., v številkah**

|                 |   |
|-----------------|---|
| 1.132,6 mio EUR | premoženja na dan 31.12.2012  |
| 61,9%           | celotnega premoženja Družbe je v kapitalskih naložbah                                       |
| 267,1 mio EUR   | vrednost terjatev do Republike Slovenije  |
| 102,8 mio EUR   | celotnega kapitala Družbe na dan 31.12.2012   |
| 39              | aktivnih kapitalskih naložb v Sloveniji na dan 31.12.2012                                   |
| 5               | odplačno odsvojenih kapitalskih naložb v letu 2012  |
| 51,9 mio EUR    | prilivov iz kapitalskih naložb v letu 2012  |
| 16.762.681      | izročenih obveznic SOS2E do 31.12.2012  |
| 129,5 mio EUR   | izplačanih obveznosti iz naslova denacionalizacije v letu 2012                              |
| 10,6 mio EUR    | odlivov iz naslova izplačanih odškodnin v imenu in za račun Republike Slovenije v letu 2012 |
| 4,3 mio EUR     | čisti poslovni izid Družbe v letu 2012  |



### 1.1.1. SOD, d.d., se predstavi

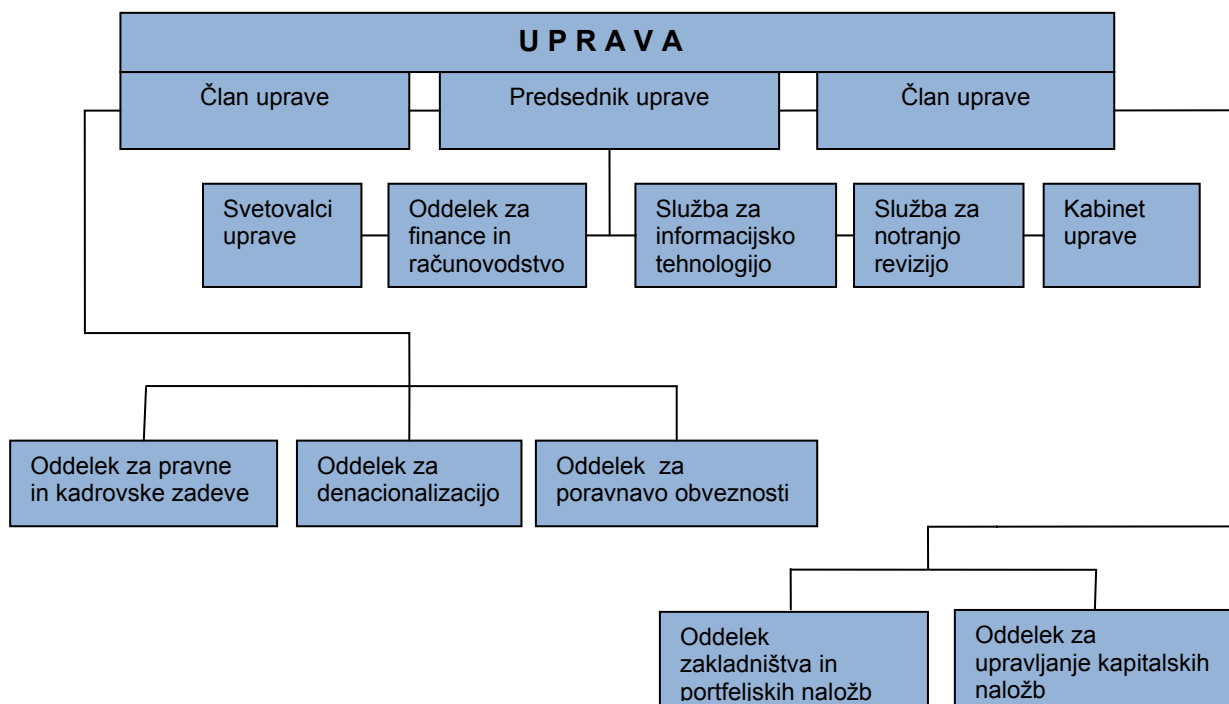
Družba je organizirana kot delniška družba, katere ustanovitelj in edini delničar je Republika Slovenija. Sedež je v Ljubljani na Mali ulici 5.

Organe Družbe in njihove pristojnosti določata Zakon o Slovenskem odškodninskem skladu (v nadaljevanju ZSOS) in statut Družbe, ki opredeljuje tudi notranje organizacijske enote Družbe. Poslovni procesi so funkcionalno organizirani v posameznih oddelkih in službah.

Vlogo skupščine Družbe je do njene ukinitve 27.12.2012 izvajala AUKN RS, po tem datumu pa Vlada Republike Slovenije.

Skladno z določbami Zakona o gospodarskih družbah je uveden dvotirni sistem upravljanja Družbe z upravo in nadzornim svetom. Uprava vodi in organizira delo ter poslovanje Družbe, nadzorni svet pa nadzoruje vodenje poslov Družbe.

### 1.1.2. Organizacijska struktura Družbe v letu 2012



### 1.1.3. Poslanstvo SOD, d.d.

Družba je finančna organizacija za poravnavo obveznosti upravičencem po Zakonu o denacionalizaciji, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja. Za izpolnjevanje teh nalog Družba izdaja obveznice ter upravlja in razpolaga z vrednostnimi papirji in drugimi sredstvi, pridobljenimi v skladu z zakonom ter opravlja vse druge naloge, potrebne za uresničitev zgoraj opisanih obveznosti.

Po zadnjih spremembah ZSOS lahko Družba v imenu in za račun Republike Slovenije izvaja tudi druge naloge, če tako določi poseben zakon, ki mora določiti tudi način financiranja teh nalog. Družba izvaja štiri zakone na ta način:

- poravnava obveznosti po Zakonu o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja,
- izplačuje odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja,
- izplačuje upravičencem na podlagi Zakona o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje in
- izvaja naloge v skladu z Zakonom o lastninskem preoblikovanju zavarovalnic.

#### Dejavnost SOD, d.d., v letu 2012

| SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d.   |   |  |   |
|---|---|--|---|
| Denacionalizacija   | Poravnavanje obveznosti   | Upravljanje premoženja   | Izvajanje ZLPZ-1  |
| Sodelovanje v postopkih o določitvi odškodnine za odvzeto premoženje in poravnavanje obveznosti v imenu in za račun Družbe. | Poravnavanje obveznosti po ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO v imenu in za račun Republike Slovenije. | Upravljanje kapitalskih in dolžniških naložb ter upravljanje s tveganji. | Izvedba zakona o lastninskem preoblikovanju zavarovalnic. |

#### 1.1.4. Cilji in pričakovani razvoj

Cilji Družbe in pričakovani nadaljnji razvoj Družbe so:

- zagotoviti dovolj sredstev za poplačilo vseh zakonskih in pogodbenih obveznosti Družbe,
- učinkovito upravljati premoženje, ki je v lasti ali/in v upravljanju pri Družbi, doseganje čim večjega donosa iz naložb,
- maksimirati vrednost premoženja Družbe ter izvajati upravljanje premoženja v skladu s srednjeročnimi in dolgoročnimi potrebami Družbe po denarnih sredstvih, ob upoštevanju zakonskih omejitev,
- upravljanje naložb v lasti Republike Slovenije tako, da bo zagotovljeno zadovoljevanje javnih potreb ter uresničevanje gospodarskih in razvojnih ciljev Republike Slovenije,
- optimalno oblikovati strukturo dolga Družbe s ciljem upoštevanja vseh finančnih tveganj pri zagotavljanju likvidnosti za poravnavanje obveznosti Družbe,
- spremljati poslovanje podjetij, katerih delnice ima Družba v portfelju oziroma v upravljanju in oblikovati optimalno politiko upravljanja deležev,
- dosledno in točno ugotavljati višino odškodnine v obliki obveznic, ki pripadajo upravičencem na podlagi Zakona o denacionalizaciji in na podlagi drugih zakonov, ki urejajo vračanje podržavljenega premoženja ter tekoče izvrševati pravnomočne odločbe, izdane v postopkih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja,
- tekoče izdajati in izvrševati odločbe o višini odškodnine vsem upravičencem iz naslova odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja,
- tekoče izvrševati pravnomočne odločbe o določitvi višine odškodnine iz naslova odškodnin zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja,
- tekoče izvrševati pisne poravnave in pravnomočne odločbe upravičencem iz naslova vračanj vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje;
- okrepiti funkcijo upravljanja finančnih instrumentov Družbe s ciljem dosegati ustrezno raven varnosti, likvidnosti in donosa ter se tako uveljaviti kot uspešen upravljavec finančnega premoženja,
- obvladovati vse vrste stroškov,
- optimalno obvladovati vsa tveganja, ki nastajajo pri poslovanju,

- nadaljevati razvoj poslovnih in upravljaljskih procesov, sistema delegiranja pristojnosti in poročanja, sistema pooblastil in odgovornosti, celovitega upravljanja s človeškimi viri, notranjega informiranja zaposlenih, upravljanja z dokumentacijo ter komunikacijo z javnostjo.

V skladu z ZSDH bo eden glavnih ciljev Družbe je doseči koncentrirano upravljanje naložb Republike Slovenije s ciljem doseganja stabilnega lastništva in trajnostnega maksimiranja donosnosti in vrednosti teh naložb za doseganje gospodarskih in razvojnih ciljev ter ciljev javnega interesa, nadalje doseči pregleden sistem upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije z optimizacijo stroškov upravljanja.

Družba bo stremela k izboljšanju dobre prakse korporativnega upravljanja na način, da bo zasledovala dolgoročen interese družb, ki so lahko izključno ekonomski, nacionalno strateški cilji, kombinacija obeh in istočasno usmerjeni k trajnostnemu razvoju družb ter k vzpostavitvi take lastniške strukture, ki bo dolgoročno zagotavljala učinkovito upravljanje, konkurenčnost ter uspešen razvoj.

Dolgoročna vizija Družbe je postati prepoznavna kot ozaveščen, aktiven in vzoren gospodar, ki bo izvajal najboljšo prakso korporativnega upravljanja.

Kljub temu, da je bila Družba primarno ustanovljena zaradi denacionalizacije, katere trajanje je odvisno od trajanja pravnih in sodnih postopkov, bo tudi v prihodnje razvijala kvaliteto poslovanja in poslovnih funkcij kot dolgoročno delujoče podjetje, kar ji nalaga tudi konec leta 2012 uveljavljeni ZSDH. Za uspešno in kvalitetno obvladovanje vseh procesov je nujno stalno posodabljanje različnih področij poslovanja. Družba se bo tudi v nadalje trudila dosegati kar najvišje donose svojih naložb tako lastniških kot dolžniških, pri čemer je varnost in likvidnost na prvem mestu. Družba že vseskozi intenzivno pristopa k izvajanju prodajnih aktivnosti njenih kapitalskih naložb, o samem poslovanju pa bo nadzorni svet družbe tudi v naprej redno seznanjen.

#### 1.1.5. Zaposleni na SOD, d.d.

V letu 2012 na Družbi ni bilo novih zaposlitev. Je pa dne 28.12.2012 Družba prevzela 23 delavcev prej zaposlenih na AUKN RS v skladu za zakonom o Slovenskem državnem holdingu. V letu 2012 je bilo šest rednih odpovedi delovnega razmerja iz poslovnih razlogov. Družba si je prizadeva oblikovati optimalno kadrovsko in izobrazbeno strukturo zaposlenih. K temu poleg politike zaposlovanja vodijo tudi sistem nagrajevanja in napredovanja ter možnost sprotnega izobraževanja.

#### Zaposleni na SOD, d.d., po izobrazbeni strukturi na dan 31.12.2012

| Stopnja izobrazbe:                           | število zaposlenih na dan 31.12.2012 |              |                  | povprečno število zaposlenih v letu 2012 * |               |                  |
|--|--------------------------------------|--------------|------------------|--|---------------|------------------|
|  | SOD                                  | AUKN (4 dni) | skupaj SOD, d.d. | SOD  | AUKN (dec 12) | skupaj SOD, d.d. |
| srednja izobrazba V.                         | 3                                    | 2            | 5                | 3,75                                       | 0,17          | 3,92             |
| višja izobrazba VI./1                        | 9                                    | 0            | 9                | 9,00                                       | 0,00          | 9,00             |
| visoka izobrazba VI./2                       | 4                                    | 1            | 5                | 4,00                                       | 0,08          | 4,08             |
| univerz. izobrazba/bolonjski magisterij VII. | 29                                   | 17           | 46               | 30,08                                      | 1,42          | 31,50            |
| znanstveni magisterij VIII.                  | 3                                    | 3            | 6                | 3,00                                       | 0,25          | 3,25             |
| <b>Skupaj</b>                                | <b>48</b>                            | <b>23</b>    | <b>71</b>        | <b>49,83</b>                               | <b>1,92</b>   | <b>51,75</b>     |

Opomba: \* povprečje je izračunano iz mesečnih podatkov števila zaposlenih konec meseca

### 1.1.6. Kodeksi upravljanja družb

SOD, d.d., je že konec leta 2009 podpisala izjavo o podpori Kodeksu upravljanja javnih delniških družb. Na področju svojega delovanja si prizadeva za uveljavljanje priporočil tega Kodeksa.

Družba kot javna delniška družba, katere delničar je Republika Slovenija, ima v svojem Statutu določeno, da pri izvajanju svoje dejavnosti upošteva Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države. To tudi izvaja, razen v primerih, ko se zaradi specifičnega značaja in položaja Družbe določbe kodeksa nanjo ne nanašajo (npr. poročanje o trajnostnem razvoju Družbe). Poleg priporočil, ki so izrecno zapisana v omenjenem kodeksu, Družba upošteva tudi objavljene Smernice poročanja družb s kapitalskimi naložbami države.

### 1.1.7. Sistem notranjih kontrol in obvladovanje tveganj

Družba ima vzpostavljen sistem notranjih kontrol. Služba notranje revizije je bila ustanovljena, da izvaja nadzorne aktivnosti vseh procesov in stanj v Družbi z namenom ugotavljanja ali:

- so podatki in poročila o poslovanju posameznih področij in Družbe točni in zanesljivi,
- se poslovanje odvija učinkovito in gospodarno, v skladu s predpisi, poslovno politiko ter opredeljenimi poslovnimi cilji.

Notranjerevizijska služba je presojala primernost in učinkovitost vzpostavljenih notranjih kontrol. Služba je v letu 2012 izvajala neodvisne preglede in za področja revidiranja podala zagotovila, da je sistem notranjih kontrol na revidiranih področjih vzpostavljen, deluje in je učinkovit. Obstajajo pa možnosti za njegovo izboljšanje, zato je predlagala številna priporočila ter redno preverjala tudi njihovo uresničevanje. Z ugotovitvami in priporočili je poleg revidirane enote redno seznanjala upravo Družbe in revizijsko komisijo nadzornega sveta.

Obvladovanje in upravljanje tveganj je pomemben del sistema poslovanja in upravljanja Družbe ter pomembno vpliva na poslovne odločitve. Družba ima določene splošne usmeritve glede obvladovanja finančnih tveganj, v času zaostrene finančne in gospodarske situacije pa tudi sprotne sprejema ukrepe, ki naj bi kar najuspešneje vplivali na obvladovanje tveganj in s tem prispevali k doseganju postavljenih ciljev Družbe.

Za namene učinkovitega ravnanja s tveganji, ki obsega proces prepoznavanja, proučevanja, ocenjevanja in nadziranja tveganj ter obveščanja o njih, je Družba izdelala register tveganj za pomembnejša področja poslovanja. Na podlagi ključnih ciljev poslovanja Družbe in posameznih področij, zastavljenih ukrepov/aktivnosti za doseganje teh ciljev ter ob upoštevanju notranjih in zunanjih okoliščin poslovanja Družbe, se je za vsako področje sestavil zbir možnih tveganj pri poslovanju, za katera se je ocenilo, da lahko preprečijo izvajanje postopkov za doseganje ciljev. Posamezno tveganje se je vrednotilo z vidika pomembnosti možnih posledic oz. vpliva na poslovanje in verjetnosti nastanka. Za vsako ugotovljeno in ocenjeno tveganje se je določil ukrep, s katerim Družba lahko uspešno in učinkovito odpravlja oz. zmanjša nastanek in posledice posameznega tveganja. Ugotovljena srednje in visoko opredeljena tveganja so prednostno predmet rednega nadaljnjega proučevanja pri vzpostavitvi učinkovitega sistema notranjih kontrol oz. procesa obvladovanja tveganj. Sistem izvajanja ukrepov se je med letom redno nadzoroval. Ob koncu leta se je register tveganj dopolnil glede na ugotovljena nova dejstva pri izvajanju ukrepov in rednih delovnih procesov.

Zunanja revizija za namen revidiranja letnega poročila Družbe preverja in podaja priporočila v zvezi z notranjimi kontrolami in upravljanji s tveganji.

### 1.1.8. Preveritev solventnosti družbe na dan 31.12.2012

Družba je tekom leta 2012 redno spremljala solventnost Družbe, o čemer je uprava Družbe tudi poročala nadzornemu svetu.

Na podlagi proučitve stanja in znanih dejstev Družba ugotavlja:

- Vrednost premoženja Družbe na dan 31.12.2012 presega vsoto njenih obveznosti.
- Nepokrita izguba presega polovico osnovnega kapitala, vendar Družba istočasno razpolaga z relativno visokim zneskom presežka iz prevrednotenja finančnih naložb, ki se bo predvidoma v prihodnjih letih v postopku prodaje naložb prekvalificiral v druge kategorije kapitala.
- Družba ocenjuje, da bi bilo nekatere delnice možno prodati po višji ceni v primerjavi s cenami, ki se oblikujejo na Ljubljanski borzi.
- Družba vse kratkoročne obveznosti tekoče poravnava. Vsem delavcem so bile izplačane plače v skladu s pogodbami o zaposlitvi. Davki ter prispevki iz in od plač so redno poravnani na dan izplačila plač.
- Družba je v letih 2009 in 2010 najela več dolgoročnih kreditov pri poslovnih bankah in sicer zaradi zalaganja lastnih sredstev za izplačila upravičencem po Zakona o vračanju vlaganj v telekomunikacijsko omrežje (ZVVJTO) in za vzdrževanje tekoče likvidnosti. Vsi krediti so zavarovani s poroštvom Republike Slovenije.
- Z odločbo Ustavnega sodišča št. U-I-140/94 z dne 14.12.1995 je določeno, da je Republika Slovenija dolžna zagotoviti Družbi dodatna sredstva v primeru, da viri Družbe ne bi zadostovali za redno izplačevanje obveznosti Družbe po Zakonu o denacionalizaciji, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja.

Glede na vse zgoraj navedeno Družba ugotavlja, da:

- pravočasno poravnava svoje obveznosti;
- ne zamuja z izplačilom plač ter poravnavanjem davkov in prispevkov, povezanih s plačami;
- so vsi prejeti krediti poslovnih bank zavarovani s poroštvom Republike Slovenije;
- zgoraj navedena odločba Ustavnega sodišča zavezuje Republiko Slovenijo, da v kolikor Družbi zmanjka sredstev za poravnavanje obveznosti iz denacionalizacije, zagotovi dodatna sredstva za ta namen.

Iz navedenih ugotovitev sledi, da je zagotovljena Družbina kratkoročna in dolgoročna plačilna sposobnost.

### 1.1.9. Osnovni podatki o obveznici Slovenske odškodninske družbe (SOS2E)

*Osnovne lastnosti obveznice SOS2E*

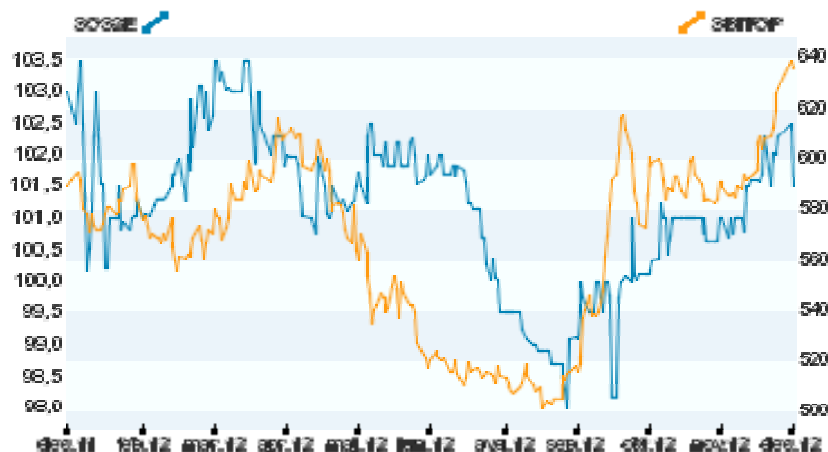
| Lastnosti obveznice     | SOS2E                    |
|-------------------------|--------------------------|
| Začetek obrestovanja    | 1.7.1996                 |
| Rok dospelja            | 1.6.2016                 |
| Letna obrestna mera     | EUR + 6%                 |
| Način izplačila kuponov | 2 x letno: 1.6. in 1.12. |
| Vrednost apoena         | 51,13 EUR                |

Družba izroča obveznice na podlagi pravnomočnih odločb o denacionalizaciji.

*Trgovalni podatki za obveznico SOS2E za leto 2012*

| Trgovalni podatki                   | Vrednost |
|-------------------------------------|----------|
| Vrednost na dan 31.12.2012 v %      | 101,51   |
| Maksimalna vrednost v letu 2012 v % | 103,50   |
| Minimalna vrednost v letu 2012 v %  | 98,00    |
| Promet na borzi v tisoč EUR         | 19.684   |
| Tržna kapitalizacija v tisoč EUR    | 394.256  |
| Število poslov                      | 1.206    |

Obveznice SOS2E so uvrščene na Ljubljansko borzo vrednostnih papirjev v segment prostega trga obveznic. Tudi v letu 2012 je bila obveznica SOS2E najbolj prometna obveznica na organiziranem trgu obveznic, s prometom v višini 19,7 mio EUR, kar predstavlja 35,53% vrednosti vsega prometa z obveznicami.

*Pregled gibanja obveznice SOS2E v letu 2012 v primerjavi z delniškim indeksom SBITOP***1.2. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA**

Dogodki po zaključku obračunskega obdobja so natančneje opisani v točki 9.7. letnega poročila.

## 2. SKUPINA SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA

### 2.1. ORGANIZACIJA SKUPINE

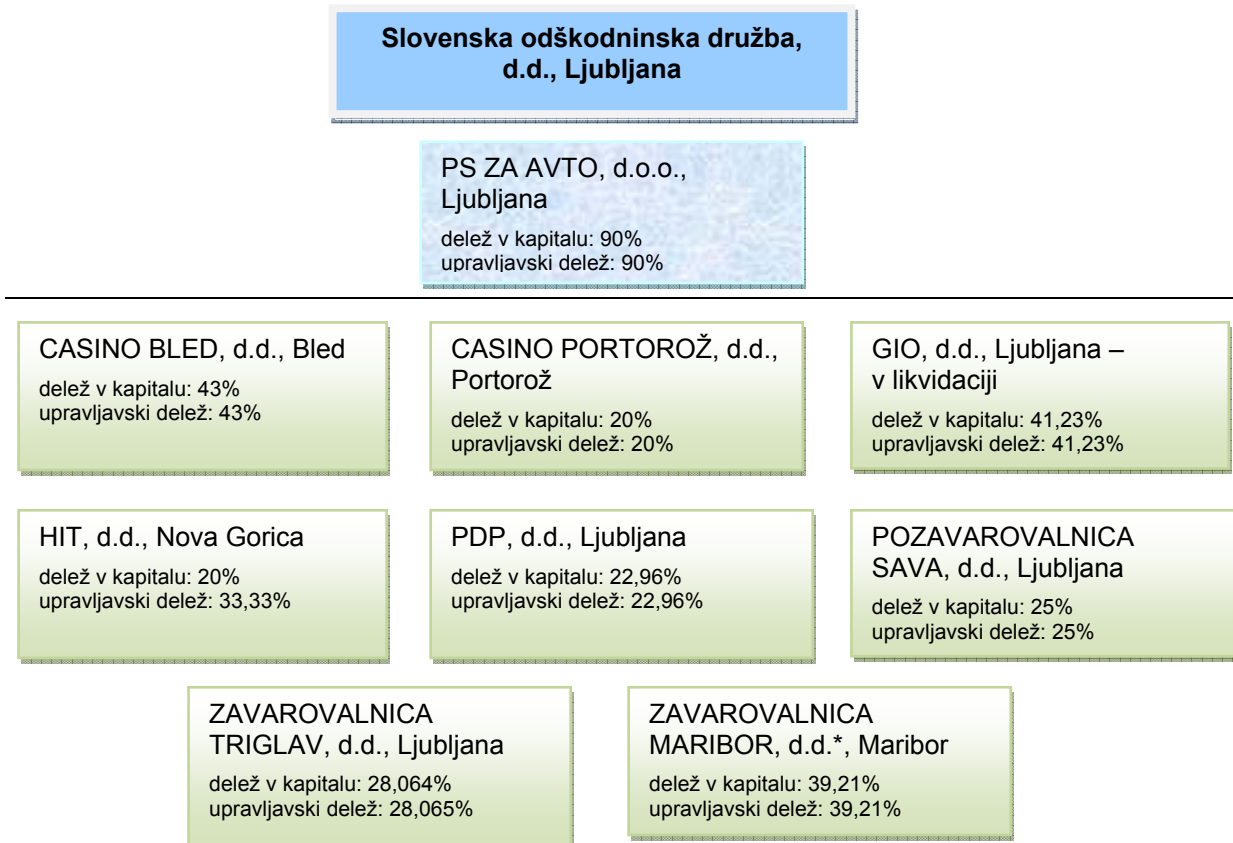
1.1. Družba je na dan 31.12.2012 obvladujoča družba, ki sestavlja konsolidirano letno poročilo za najširši krog družb v skupini.



Na dan 31.12.2012

- je Družba obvladovala naslednjo odvisno družbo:
  - PS ZA AVTO, d.o.o., Tržaška cesta 133, Ljubljana,
- je imela Družba pomemben vpliv v naslednjih družbah, ki se štejejo za pridružene družbe:
  - CASINO BLED, d.d., Cesta svobode 15, Bled;
  - CASINO PORTOROŽ, d.d., Obala 75 a, Portorož,
  - GIO v likvidaciji, d.o.o., Dunajska cesta 160, Ljubljana,
  - HIT, d.d., Delpinova ulica 5, Nova Gorica,
  - PDP, d.d., Dunajska cesta 119, Ljubljana,
  - POZAVAROVALNICA SAVA, d.d., Dunajska cesta 56, Ljubljana,
  - ZAVAROVALNICA MARIBOR, d.d.\*, Cankarjeva ulica 3, Maribor,
  - ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d., Miklošičeva cesta 19, Ljubljana.

Opomba: \*Dodatna pojasnila glede Zavarovalnice Maribor, d.d., so v tč 9.1.6..

#### 2.1.1. Kapitalska udeležba obvladujoče družbe v povezanih družbah na dan 31.12.2012



Opomba: odvisne družbe   
pridružene družbe 

Opomba: \*Dodatna pojasnila glede Zavarovalnice Maribor, d.d., so v tč 9.1.6..



### 2.1.2. Poročanje o zaposlenih

Konec leta 2012 je bilo v Skupini Slovenska odškodninska družba (v nadaljevanju Skupina) skupaj s člani uprave 73 zaposlenih.

*Struktura zaposlenih po izobrazbi v Skupini na dan 31.12.2012*

| Stopnja izobrazbe:                                | SOD, d.d. | PS ZA AVTO, d.o.o. | Skupina   |
|---|-----------|--------------------|-----------|
| srednja izobrazba V.                              | 5         | 1                  | 6         |
| višja izobrazba VI./1                             | 9         | 0                  | 9         |
| visoka izobrazba VI./2                            | 5         | 0                  | 5         |
| univerzitetna izobrazba/bolonjski magisterij VII. | 46        | 1                  | 47        |
| znanstveni magisterij VIII.                       | 6         | 0                  | 6         |
| <b>Skupaj</b>                                     | <b>71</b> | <b>2</b>           | <b>73</b> |

## 2.2. OSNOVNI PODATKI O ODVISNIH DRUŽBAH V SKUPINI SLOVENSKA ODŠKODNINASKA DRUŽBA, D.D. (SOD)

### 2.2.1. PS ZA AVTO, d.o.o., Ljubljana

Sedež družbe: Tržaška cesta 133, 1000 Ljubljana  
 Direktor: Brane Obal  
 Lastniška sestava: SOD ima v lasti 90 % osnovnega kapitala družbe, 10 % osnovnega kapitala pa je v lasti Kapitalske družbe, d.d. (KAD)  
 Osnovna dejavnost: dajanje nepremičnin v najem, upravljanje premoženja

Družba je v letu 2012 po nerevidiranih podatkih izkazala 139.578 EUR čistega dobička.

PS za Avto iz vidika pomembnosti za Skupino ni pomembna družba, zato tudi ni vključena v konsolidirane računovodske izkaze.

## 2.3. OSNOVNI PODATKI PRIDRUŽENIH DRUŽB V SKUPINI

### 2.3.1. CASINO BLED, d.d., Bled

Sedež družbe: Cesta svobode 15, 1000 Ljubljana  
 Predsednik uprave: Boris Kitek  
 Lastniški sestava: Delež SOD v osnovnem kapitalu družbe, ki je razdeljen na navadne in prednostne delnice v razmerju 50:50, je na dan 31.12.2012 znašal 43%. SOD je imetnica 86% navadnih delnic; imetnika navadnih delnic sta še KAD in Občina Bled (vsak po 7%). Imetnika vseh prednostnih delnic sta Gold Club, d.o.o. in GC Investicije, d.d., Sežana  
 Osnovna dejavnost: prirejanje posebnih iger na srečo

Družba je v letu 2012 po nerevidiranih podatkih izkazala 245.091 EUR čiste izgube.

### 2.3.2. CASINO PORTOROŽ, d.d., Portorož

Sedež družbe: Obala 75a, 6320 Portorož  
Predsednik uprave: Tomaž Kranjc  
Lastniška sestava: Delež SOD v osnovnem kapitalu družbe, ki je razdeljen na navadne in prednostne delnice v razmerju 63,3 : 36,6, je na dan 31.12.2012 znašal 20% oz. 31,5% v navadnih delnicah. Največji imetnik navadnih delnic je KAD, ki ima v lasti polovico vseh navadnih delnic Večinski imetnik prednostnih delnic (88,4%) je Casino Riviera, d.d., manjši del ima tudi Casino Bled, d.d. (11,6%). Upoštevajoč dejstvo, da prednostnim delničarjem niso bile izplačane dividende za leto 2011, imajo prednostne delnice glasovalno pravico.  
Osnovna dejavnost: prirejanje posebnih iger na srečo

Družba je v letu 2012 po nerevidiranih podatkih izkazala 4.896.823 EUR čiste izgube. Družba je od 29.6.2012 v prisilni poravnavi.

### 2.3.3. GIO v likvidaciji, d.o.o., Ljubljana

Sedež družbe: Dunajska cesta 160, 1000 Ljubljana  
Likvidacijski upravitelj: Odvetniška družba Fašun, Melihen, Milač, Strojan, d.o.o.  
Lastniška sestava: Lastniki družbe GIO, d.o.o. v likvidaciji so: SOD z 41,23 %, D.S.U., d.o.o. z 30,08 % in KAD z 28,68 %.  
Osnovna dejavnost: družba je v postopku likvidacije

Družba je v letu 2012 po nerevidiranih podatkih izkazala 78.339 EUR čiste izgube.

### 2.3.4. HIT, d.d., Nova Gorica

Sedež družbe: Delpinova 7a, 5000 Nova Gorica  
Predsednik uprave: Drago Podobnik  
Lastniška sestava: Delež SOD v osnovnem kapitalu družbe, ki je razdeljen na navadne in prednostne delnice v razmerju 60:40, znaša 20%. SOD je imetnica 33,3% navadnih delnic, takšen je tudi njen upravljavski delež Druga pomembnejša imetnika navadnih delnic sta: še KAD s 33,3% in Mestna občina Nova Gorica z 22,1 %. Imetništvo prednostnih delnic je razpršeno.  
Osnovna dejavnost: prirejanje posebnih iger na srečo

Družba je v letu 2012 po nerevidiranih podatkih izkazala 36.646.601 EUR čiste izgube.

### 2.3.5. PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d.d., Ljubljana

Sedež družbe: Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana  
Izvršni direktor: Metka Kandrič  
Lastniška sestava: SOD je imetnica 22,96% osnovnega kapitala družbe. Največji delničar je KAD, ki ima v lasti 73,98% osnovnega kapitala družbe, s 3,06% deležem pa razpolaga tudi D.S.U., d.o.o.  
Osnovna dejavnost: dejavnost holdingov, v okviru katere upravlja s podjetji v njeni lasti, izvaja podjetniško in poslovno svetovanje ter druge finančne storitve.

Družba je v letu 2012 po nerevidiranih podatkih izkazala 16.897 tisoč EUR čiste izgube.

**2.3.6. POZAVAROVALNICA SAVA, d.d., Ljubljana**

Sedež družbe: Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana  
Predsednik uprave: mag. Zvonko Ivanušič  
Lastniška sestava: SOD je največja posamična delničarka Pozavarovalnice Sava, d.d., ki ima v lasti 25,00% delež osnovnega kapitala te družbe. Drugi večji delničarji družbe so: Abanka Vipava, d.d. (7,00%), Poteza Naložbe, d.d. – v stečaju (5,00%), Pišljari Marjan (4,75%), NKBM, d.d. (4,66%).  
Osnovna dejavnost: dejavnost pozavarovanja

Družba je v letu 2012 po revidiranih podatkih izkazala 9.604.981 EUR čistega dobička.

**2.3.7. ZAVAROVALNICA MARIBOR, d.d.\*, Maribor**

Sedež družbe: Cankarjeva ulica 3, 2000 Maribor  
Predsednik uprave: Drago Cotar  
Lastniška sestava: SOD je druga največja posamična delničarka Zavarovalnice Maribor, d.d., ki ima v lasti 39,21% delež osnovnega kapitala te družbe. Največji posamični delničar družbe je Pozavarovalnica Sava, d.d..  
Osnovna dejavnost: dejavnost zavarovanja

Družba je v letu 2012 po revidiranih podatkih izkazala 7.717.014 EUR čistega dobička.

Opomba: \*Dodatna pojasnila glede Zavarovalnice Maribor, d.d., so v tč 9.1.6..

**2.3.8. ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d., Ljubljana**

Sedež družbe: Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana  
Predsednik uprave: Matjaž Rakovec  
Lastniška sestava: Delež SOD v osnovnem kapitalu znaša 28,065%, skupaj z delnicami v imetništvu njene odvisne družbe PS ZA Avto, d.o.o., pa 28,09%. V skrbništvu SOD je še 0,002 odstotni delež, ki ga imajo pravico pridobiti upravičenci do lastninjenja Zavarovalnice Triglav, d.d.. Največji delničar Zavarovalnice Triglav, d.d. je Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, ki ima v lasti 34,47% osnovnega kapitala družbe, drugi večji delničarji družbe glede na delež v osnovnem kapitalu na dan 31.12.2012 so: NLB, d.d. (3,06%), Claycroft Limited (1,78%), Hypo Alpe Adria Bank AG (1,23%).  
Osnovna dejavnost: dejavnost zavarovanja

Družba je v letu 2012 po revidiranih podatkih izkazala 50.392.174 EUR čistega dobička.

### **3. MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2012**

V letu 2012 smo bili v evro območju poleg hudih fiskalnih težav držav članic iz južne Evrope, priča tudi nižanju gospodarskih kazalnikov, ki so kazali na krčenje gospodarske aktivnosti, kar se je tudi odrazilo v padcu bruto družbenega proizvoda (BDP) v dveh zaporednih kvartalih (že v prvi polovici leta 2012), s čimer je evro območje v letu 2012 ponovno vstopilo v območje recesije. Skrbi analitikov glede krivulje okrevanja oziroma dvojnega dna (W) so se torej uresničile. Tudi pri drugih dveh centrih moči, v gospodarstvu ZDA in Kitajske, je bilo moč zaznati negativne učinke evropske dolžniške krize. BDP Kitajske je namreč rasel po nižjih stopnjah kot v preteklosti. V evro območju so bile vlade prisiljene zmanjševati javne izdatke, kar je bilo še posebej silovito v državah južne Evrope, zaradi česar so tam bruto družbeni proizvodi tudi najbolj padli. Dano stanje gospodarstev pa se je odrazilo tudi na delniških trgih, kjer so delniške naložbe investitorjem v Španiji ali Italiji v letu 2012 prinesle slabše donose kot naložbe v delnice držav evro območja, kjer nimajo dolžniške krize (npr. Nemčija).

#### **Ukrepi centralnih bank**

V letu 2012 je ECB konkretno pristopila k reševanju evropske dolžniške krize, saj je znižala temeljno obrestno mero in najavila program odkupa državnih obveznic, s čimer je znižala zahtevane stopnje donosa na državni dolg. Ko zahtevana stopnja donosa na 10 letni državni dolg doseže 7%, postane takšno financiranje praviloma nevzdržno, zato morajo države zaprositi za zunanjo finančno pomoč. Omenjeni ukrep je koristil posameznim državam iz skupine PIIGS.

V letu 2012 je aktivno vlogo pri izboljšanju stanja v gospodarstvu odigrala tudi ameriška centralna banka FED, ki je pristopila k odkupovanju vrednostnih papirjev, s tem ukrepom je želela FED doseči višjo stopnjo rasti gospodarstva in znižati stopnjo brezposelnosti. Obstoječemu mesečnemu programu odkupa vrednostnih papirjev »asset backed securities« v višini 40 milijard dolarjev, so dodali še odkup državnih obveznic v višini 45 milijard dolarjev na mesec. FED se je zavezala k uporabi različnih ukrepov monetarne politike za dvig gospodarske rasti v ZDA, dokler inflacija ne preseže 2,5% na letni ravni.

#### *Pregled gibanja inflacije na letni ravni v %*

| Inflacija    | 30.12.2011 | 30.03.2012 | 29.06.2012 | 30.09.2012 | 31.12.2012 |
|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| EVRO območje | 2,70       | 2,70       | 2,40       | 2,60       | 2,20       |
| ZDA          | 3,00       | 2,70       | 1,70       | 2,00       | 1,70       |
| KITAJSKA     | 4,10       | 3,60       | 2,20       | 1,90       | 2,50       |

Vir: Bloomberg

#### **Ukrepi vlad in njihovih inštitucij**

V letu 2012 smo bili v Evropi priča programom zategovanja javne porabe, v kar so bile države prisiljene zaradi negativnih makroekonomskih dogodkov in zaradi krotjenja dolžniške krize. Rezi javne porabe so bili bolj izraziti v državah skupine PIIGS. Zaradi prejemanja finančne pomoči sta uresničevanje zavez zmanjševanja izdatkov javne porabe nadzirala tako Evropa, kot tudi mednarodni denarni sklad (IMF). Evropa je v letu 2012 zelo dejavno pristopila k oblikovanju bančne unije, s katero bo ECB imela pristojnost nadziranja najpomembnejših bank v Evropi.

Problem vzdržnosti javnih financ je v letu 2012 bil očiten tudi v ZDA, kjer je politiki uspelo v izteku leta doseči dogovor o obdavčitvi Američanov glede na njihove dohodke. Sprejetje dogovora med republikanci in demokrati v kongresu je bilo bistveno za preprečitev padca ZDA čez t.i. fiskalni propad oziroma za izogib nevarnosti nastanka recesije zaradi manjše potrošnje kot posledica višje obdavčitve večine potrošnikov.

## Bruto družbeni produkt – BDP

V letu 2012 so višjo stopnjo rasti BDP med preučevanimi subjekti v spodnji tabeli zabeležile le ZDA, kjer je rast BDP znašala 2,20%, v letu 2011 pa je rast znašala 1,80%. Pri ostalih preučevanih subjektih je bila stopnja rasti BDP nižja kot v letu 2011. V Evropi imajo negativno rast BDP države s težavami v javnih financah (Grčija, Španija), njihov negativen vpliv pa se kaže v manjši stopnji rasti BDP varnih držav, kot je Nemčija.

### Gibanje BDP na letni ravni v %

| Država           | 1. kvartal 2012 | 2. kvartal 2012 | 3. kvartal 2012 | 4. kvartal 2012 | 2012   |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------|
| Slovenija        | 0,10            | -3,20           | -3,30           | np              | np     |
| ZDA**            | 2,00            | 1,30            | 3,10            | -0,10           | 2,20   |
| Nemčija          | 1,20            | 1,00            | 0,90            | 0,40            | 0,70   |
| Kitajska         | 8,10            | 7,60            | 7,40            | 7,90            | 7,80   |
| EU-evro območje  | -0,10           | -0,50           | -0,60           | -0,90           | -0,40* |
| Velika Britanija | 0,20            | -0,30           | 0,00            | 0,00            | 0,00   |
| Brazilija        | 0,75            | 0,49            | 0,87            | 1,8*            | 1,00*  |

Vir: Bloomberg

Opomba: \*ocean; \*\* za ZDA so rasti BDP pri kvartalnih prikazane na osnovi qoq (kvartal/kvartal)

## Delniški trgi

Delniški trgi so v prvih desetih mesecih leta 2012 kazali precej mešano sliko, saj so po začetni rasti, ki je trajala do sredine meseca marca (+11,7% index MSCI WORLD merjen v dolarjih), strmoglavili in v začetku meseca junija so bili celo pod nivoji na katerih so začeli leto 2012. V začetku meseca junija se je namreč index MSCI WORLD nahajal 3% pod izhodiščnim nivojem iz januarja 2012. Zaradi ukrepov centralnih bank (ECB, FED), smo bili v poletnih mesecih priča silovitemu odboju navzgor, kjer so delniški trgi porasli iz lokalnega dna, doseženega dne 4.6.2012, do vrha, doseženega dne 14.9.2012, za 17%. Po doseženem vrhu pa so zaradi skrbi investitorjev glede evropske dolžniške krize, evropske recesije in ameriške fiskalne krize delniški trgi ponovno začeli padati. Padci so se ustavili v sredini meseca novembra in nato je index MSCI WORLD (merjen v dolarjih) porasel za 6,8% in leto 2012 zaključil pri 1.338,50 točkah. Najvišjo vrednost je index MSCI WORLD dosegel 20.12.2012 pri 1.351,85 točkah, najnižjo točko pa 4.6.2012 pri 1.151,21 točkah. V letu 2012 je index pridobil 13,18% vrednosti.

Za volatilitnost in slab donos delniških trgov v prvih desetih mesecih leta 2012 po vsem svetu, so analitiki okrivili evropsko dolžniško krizo, ki se je prek posrednih in neposrednih vplivov na gospodarstva celega sveta odrazila tudi na lokalnih borznih parketih. Znotraj evro območja so prisotne velike razlike, tako na področju gospodarske aktivnosti, kot tudi na področju urejenosti javnih financ, kar nam kaže dvo-mestna pozitivna donosnost nemškega DAX index-a napram negativni donosnosti španskega IBEX index-a (skoraj -10%) v prvih 10 mesecih leta 2012. Delniški trgi v Evropi so si v zadnjih 2 mesecih leta opomogli, saj je proti koncu leta na strani dolžniških vrednostnih papirjev vladalo nekakšno zatišje oziroma je strah pred fiskalno nevzdržnostjo nekoliko poniknil. V danih razmerah sta porasla tako DAX kot tudi IBEX index, kar se je odrazilo v -4,66% donosnosti IBEX index-a v 2012 in v +29,06% donosnosti index-a DAX v 2012.

Pestro je bilo tudi dogajanje na ameriškem borznem parketu, konec leta 2012 je vrednost delniškega indeksa S&P 500 znašala 1.426,19 točk, indeks pa je v letu 2012 pridobil 13,41% vrednosti. Najvišja vrednost indeksa S&P 500 je v letu 2012 bila 1.465,77 točk, največja korekcija pa se je zgodila v mesecu maju. Največje rasti delniških indeksov so v letu 2012 realizirali nekateri manjši trgi v razvoju.

## Trg obveznic

Za prikaz stanja na svetovnem obvezniškem trgu je uporabljen JPM svetovni obvezniški index (preračun v evro valuti). Donosnost index-a je v letu 2012 znašala 2,18%, med letom pa smo bili priča številnim nihanjem vrednosti indeksa. JPM obvezniški index zajema celoten svet in različne tipe obveznic.

Pestro je bilo tudi na trgu evropskih državnih obveznic, kjer je dolžniška kriza poskrbela za volatilno gibanje zahtevanih stopenj donosa na državne obveznice t.i. »PIIGS« držav, kjer je zahtevan donos 10 letne grške obveznice iz lokalnega maksimuma 37,1% v prvem kvartalu leta 2012, v oktobru tega leta padel na 16,44%. Španske in italijanske 10 letne državne obveznice so znotraj leta 2012 presegle mejo 7% zahtevanega donosa, kar je spodbudilo ECB k odločnim ukrepom monetarne politike. V Evropi smo se v letu 2012 pri obveznicah srečali s številnimi nižanji ratinga posameznim državam, kar se je odrazilo v večanju razlike med zahtevanimi stopnjami donosa obveznic držav katerih rating je slab in zahtevano stopnjo donosa nemške državne obveznice enake ročnosti. Zaradi finančno-fiskalnih problemov imamo v evro območju malo držav z ratingom AAA. Strah investitorjev, oziroma beg v varčne naložbe, je v letu 2012 omogočil Nemčiji prodajo določenih vrednostnih papirjev celo z negativnim donosom do dospelja.

## Valutni trg

V letu 2012 je evro napram dolarju pridobil 1,83% vrednosti, valutni tečaj EUR/USD je konec leta končal pri vrednosti 1,3197. Znotraj leta 2012 pa so bili premiki valutnega tečaja večji, saj je EUR dosegel najvišjo vrednost napram dolarju v mesecu februarju (tečaj EUR/USD 1,3463), najnižjo vrednost pa v mesecu juliju (tečaj 1,2053). Povprečen tečaj EUR/USD v letu 2012 je bil 1,2053.

### Pregled gibanja tečajev valutnih parov

| Valutni par | 30.12.2011 | 30.03.2012 | 29.06.2012 | 28.09.2012 | 31.12.2012 |
|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| EUR/USD     | 1,30       | 1,33       | 1,27       | 1,29       | 1,32       |
| EUR/JEN     | 99,77      | 110,16     | 100,96     | 100,32     | 114,32     |

Vir: Bloomberg

## Trg denarja

V letu 2012 smo bili priča padanju obrestnih mer, 3M EURIBOR je tako iz vrednosti 1,343% v začetku januarja 2012 padel do najnižje vrednosti v letu 2012 pri 0,181% (vrednost dne 11.12.2012) v mesecu decembru 2012. Proces nižanja obrestne mere 3M EURIBOR je bil prisoten v vseh mesecih leta 2012. K padanju obrestnih mer je veliko pripomogla monetarna politika ECB, ki je v temeljno obrestno mero zarezala na sestanku v mesecu juliju, ko jo je znižala iz 1,00% na 0,75%.

### Pregled gibanja obrestnih mer EURIBOR v %

| Tečaji EURIBOR-ja | 30.12.2011 | 30.03.2012 | 29.06.2012 | 30.09.2012 | 31.12.2012 |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 3M EURIBOR        | 1,356      | 0,777      | 0,653      | 0,220      | 0,187      |
| 6M EURIBOR        | 1,617      | 1,078      | 0,930      | 0,437      | 0,320      |
| 12M EURIBOR       | 1,947      | 1,416      | 1,213      | 0,684      | 0,542      |

Vir: Bloomberg

## **4. POSLOVANJE SOD, d.d., IN SKUPINE PO PODROČJIH**

Skupino sestavljajo obvladujoča družba Slovenska odškodninska družba, d.d., in odvisna družba PS ZA AVTO, d.o.o.. Skupina deluje na osmih različnih področjih.

Glavne področja poslovanja obvladujoče družbe SOD, d.d., so :

- denacionalizacija,
- odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja,
- odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja,
- obveznosti po zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje,
- izvajanje zakona o lastninskem preoblikovanju zavarovalnic,
- upravljanje kapitalskih naložb in
- upravljanje naložbenega portfelja.

Glavna dejavnost odvisne družbe PS ZA AVTO, d.o.o. je:

- dajanje premoženje v najem.

### **4.1. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA DENACIONALIZACIJE**

Družba je tudi v letu 2012 intenzivno sodelovala v postopkih denacionalizacije in v postopkih za določitev odškodnine zavezancem, ki so denacionalizacijskim upravičencem vrnili nepremičnine v naravi. Podlaga za sodelovanje v teh postopkih je zlasti zakon o denacionalizaciji (v nadaljnjem besedilu ZDen), pa tudi zakon o zadrugah in zakon o ponovni vzpostavitvi agrarnih skupnosti. Družba je v omenjenih postopkih sodelovala kot zavezana stranka za plačilo odškodnine. Družba je po ZDen zavezanka za odškodnino v obveznicah in za odškodnino v delnicah, s katerimi razpolaga Republika Slovenija (oziroma v obveznicah, če teh delnic ni mogoče ponuditi). V denacionalizacijskih postopkih se odškodnina v obveznicah določi takrat, kadar vrnitev podržavljenega premoženja v naravi ni mogoča, oziroma kadar so podane ovire za vrnitev v naravi, razen v izjemnih primerih, ko ima upravičenec pravico do izbire oblike denacionalizacije. V postopkih za določitev odškodnine zavezancem, ki so v denacionalizacijskih postopkih vrnili nepremičnine upravičencem v naravi (73. člen ZDen), pa je izrecno predvidena odškodnina v obliki obveznic, pod pogojem, da so izpolnjeni vsi predpisani pogoji za to odškodnino. Postopki so tako kot doslej potekali pred upravnimi organi in pred sodišči po Sloveniji. Večina postopkov denacionalizacije je potekala na prvi stopnji pri upravnih enotah ter pri okrajnih in okrožnih sodiščih. Družba je sodelovala tudi v postopkih mediacije pri zahtevkih, ki jih obravnavajo sodišča (v glavnem pri zahtevkih ponovno vzpostavljenih agrarnih skupnosti).

Proces denacionalizacije je v fazi zaključevanja. Po podatkih Ministrstva za pravosodje in javno upravo, ki spremlja realizacijo denacionalizacije, je bilo na dan 31.12.2012 pri upravnih organih pravnomočno zaključenih 99,2% zadev, pri okrajnih sodiščih pa 98,3%, pri čemer se ta podatek nanaša le na zadeve po 5. členu ZDen. Upravni organi imajo tako še 329 nerešenih zadev, okrajna sodišča pa 22 zadev po 5. členu ZDen. Med objavljenimi podatki pa ni podatkov o vloženih in nerešenih zahtevkih po določbi 73. člena ZDen in o zahtevkih ponovno vzpostavljenih agrarnih skupnosti za odškodnino v obveznicah, ki se vlagajo na sodiščih (vsi omenjeni zahtevki se lahko vlagajo tudi še v bodoče).

Družba je imela v letu 2012 manjši priliv novih zadev oziroma zahtevkov v primerjavi s preteklimi leti, vendar pa so ostale za reševanje večinoma le še najzahtevnejše zadeve. Pri Družbi je bilo na dan 31.12.2012 evidentiranih 411 aktualnih zahtevkov, ob pričakovanju še cca. 30 novih. Sicer je Družba v letu 2012 evidentirala 2.762 prispelih vlog, pri čemer je od tega prejela 143 zahtevkov. Med prejetimi zahtevki je bilo 16 povsem novih, 9 nadaljevalnih zahtevkov, 2 zahtevka za odškodnino po določbi 73. člena ZDen ter 118 dopolnitev zahtevkov. Prejeti zahtevki so bili vloženi na podlagi ZDen, Zakona o zadrugah in Zakona o ponovni vzpostavitvi agrarnih

skupnosti. Pri reševanju zahtevkov je Družba po ustaljeni praksi skrbno preverila prispele zahtevke tako po temelju, obsegu kot tudi po višini in si prizadevala dosledno ugotoviti pravilno višino odškodnine v obveznicah, ki pripada upravičencu v skladu s predpisi. Družba je zahtevke presojala na podlagi dokumentacije, ki ji jo je posredoval organ, ki vodi postopek, po potrebi, pa je posamezne dokaze in listine pridobivala tudi sama neposredno iz različnih arhivov in drugih virov. Pri obravnavanju zahtevkov si je v primerih, ko ji je bila poslana pomanjkljiva dokumentacija pomagala tudi z vpogledom v elektronsko zemljiško knjigo, z vpogledom v orto foto posnetke, v bazo podatkov geodetske stroke ipd.. Družba je na posredovane zahtevke odgovarjala v postavljenih rokih ter se že v prvih odgovorih opredelila do vseh dejstev, ki vplivajo na odločitev, če je za to imela na voljo zadostno dokumentacijo, kar pa vselej ni mogoče, ker organi, ki vodijo postopke, ne pošljejo vseh relevantnih podatkov naenkrat.

V okviru reševanja zahtevkov je Družba je v letu 2012 od organov, ki vodijo postopke prejela 56 cenitev in izračunov podržavljenega premoženja. Te cenitve in izračuni večinoma predstavljajo zahtevano višino odškodnine. Družba je posredovala gradbene in strojne cenitve v pregled cenilcem oziroma izvedencem ustreznih strok (gradbeni in strojni), s katerimi je tudi v letu 2012 pogodbeno sodelovala. Druge vrste cenitev premoženja, ki so redkejše (npr: umetniških del) v letu 2012 niso bile aktualne. Izračune vrednosti podržavljenega premoženja (kmetijska in stavbna zemljišča, valorizacije premičnin, kupnin, danih odškodnin, ipd.) so, tako kot doslej, pregledovali sami strokovni delavci v okviru reševanja zadeve.

V letu 2012 je Družba prejela 175 vabil na ustne obravnave in naroke v denacionalizacijskih zadevah. V letu 2012 je bilo izvedenih 128 ustnih obravnav v zadevah, kjer so bile zahtevane obveznice Družbe. Družba se je udeležila 123 ustnih obravnav, kar pomeni, da je bila udeležba 96%.

Družba je tudi v letu 2012 sklepala poravnave v primerih, ko so bili za to izpolnjeni pogoji. Od uveljavitve Pravilnika o sklepanju poravnav Slovenske odškodninske družbe v postopkih po predpisih, ki urejajo denacionalizacijo, ki ga je sprejel Upravni odbor Družbe na seji dne 11.05.2007, do konca leta 2012 je Družba sklenila 67 poravnav, od tega štiri v letu 2012. Komisija za poravnave se je od pričetka delovanja do 31.12.2012 sestala na 82 sejah.

Po končanem ugotovitvenem postopku, vendar pred izdajo odločbe o določitvi odškodnine, pripravi organ, ki vodi denacionalizacijski postopek poročilo o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve. Taka poročila pripravljajo le upravni organi oziroma komisije pri upravnih organih. Poročilo je tako neke vrste zaključek postopka, iz katerega izhaja, kako namerava odločiti upravni organ. Družba je v letu 2012 prejela 88 tovrstnih poročil.

#### *Denacionalizacija - poročilo o postopkih*

|  | Skupaj do<br>31.12.2010 | Skupaj do<br>31.12.2011 | Skupaj do<br>31.12.2012 | Leto 2012 |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------|
| Prejeti zahtevki   | 21.869                  | 22.178                  | 22.321                  | 143       |
| Prejete cenitve in izračuni  | 20.044                  | 20.139                  | 20.195                  | 56        |
| Prejeta poročila o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve | 22.071                  | 22.183                  | 22.271                  | 88        |

V letu 2012 je Družba prejela 71 prvostopnih odločb z določeno odškodnino v obveznicah (upravne in sodne). 74 tovrstnih odločb pa je imelo v letu 2012 prekluzivni rok. Družba je zoper te odločbe vložila 29 pritožb. Nadalje je Družba v letu 2012 prejela 28 drugostopnih odločb (upravne in sodne, odločbe ministrstev kot pritožbenih organov in odločbe višjih sodišč), s katerimi je bilo odločeno o njenih pritožbah zoper prvostopne odločbe o določitvi odškodnine v obveznicah, od tega večino upravnih odločb. Od navedenih drugostopnih odločb je bilo 17 odločb ugodnih za Družbo, 11 pa neugodnih (61% uspešnost pritoževanja). V letu 2012 je Družba prejela 6 sodb Upravnega sodišča Republike Slovenije, s katerimi je bilo odločeno o njenih tožbah zoper drugostopne odločbe, ki se nanašajo na odškodnino v obveznicah, od katerih so



bile zanjo 4 ugodne, 2 pa neugodni. V letu 2012 je Družba prejela le 2 sodbi Vrhovnega sodišča Republike Slovenije, vloženi na njeni reviziji, zoper odločbe o določitvi odškodnine, ki zanjo nista bili ugodni. Poleg zgoraj omenjenih odločb je treba omeniti, da je Družba prejela tudi druge vrste odločb, med njimi tudi zavrnjene odločbe oziroma odločbe, s katerimi so bili zahtevki vlagateljev zavrnjeni oziroma iz postavljenih zahtevkov ne izhaja nobena obveznost za Družbo. Takih odločb je bilo 72, od tega 34 prvostopnih odločb (upravnih in sodnih), 24 drugostopnih odločb (upravnih in sodnih), 6 sodb Upravnega sodišča Republike Slovenije in 8 sodb Vrhovnega sodišča Republike Slovenije (upravne in sodne). V letu 2012 je postalo pravnomočnih 22 odločb, iz katerih ne izhaja nobena obveznost za Družbo, zahtevana vrednost pa je znašala preko 1 mio EUR.

Družba je v letu 2012 poleg pritožb, vložila še 10 upravnih sporov pri Upravnem sodišču Republike Slovenije zoper odločbe drugostopnih organov oziroma zoper odločbe Ministrstva za izobraževanje, znanost, kulturo in šport, revizij pa v letu 2012 ni vlagala.

Družba je kot doslej tudi v letu 2012 pravna sredstva zoper odločbe o določitvi odškodnine vlagala le, če je imela za to utemeljene razloge in sicer zaradi nepopolno ali nepravilno ugotovljenega dejanskega stanja in napačne uporabe materialnega prava, praviloma pa ne zaradi kršitev postopka, če sta bila sicer dejansko in pravno stanje pravilno ugotovljena. Pritožbeni razlogi so bili v letu 2012 predvsem sporen temelj zahtevka oziroma upravičenost do denacionalizacije in nepravilno ugotovljena višina odškodnine.

V letu 2012 je postalo pravnomočnih 62 odločb z določeno odškodnino v obliki obveznic za znesek 8,9 mio EUR (glavnica), pri katerih pa je znašala zahtevana vrednost preko 15 mio EUR (glavnica).

#### Denacionalizacija - odločbe

|  | Skupaj do<br>31.12.2010 | Skupaj do<br>31.12.2011 | Skupaj do<br>31.12.2012 | Leto 2012 |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------|
| Prejete odločbe z določeno odškodnino v obveznicah         | 19.997                  | 20.089                  | 20.163                  | 74        |
| Vložene pritožbe glede na odločbe s prekluzivnim rokom     | 4.929                   | 4.956                   | 4.985                   | 29        |
| % pritožb zoper odločbe z določeno odškodnino v obveznicah | 24,65                   | 24,67                   | 24,72                   | 39,18     |
| Vložene tožbe in revizije                                  | 840                     | 852                     | 862                     | 10        |

Družba je v letu 2012 reševala številne zapletene in zahtevne denacionalizacijske primere. Odločalo se je o zelo obsežnih zadevah, o zahtevkih z visokimi odškodninami ter zapletenimi pravnimi vprašanji. V letu 2012 so bili pravnomočno rešeni nekateri že dalj časa trajajoči primeri po določbi 73. člena ZDen, ki so se nanašali na vprašanje upravičenca do odškodnine po tej določbi ter na vprašanje zastaranja teh zahtevkov. Primeri so bili rešeni v korist Družbe. Vrhovno sodišče Republike Slovenije še ni vsebinsko odločalo o vprašanju obrestovanja obveznic v primerih iz določbe 73. člena ZDen, pač pa je zadnje stanje sodne prakse višjih sodišč naklonjeno stališču Družbe, da se obveznice obrestujejo od dneva pravnomočne vrnitve nepremičnine upravičencem do denacionalizacije v naravi. V letu 2012 je bilo aktualno vprašanje iz določbe drugega odstavka 10. člena ZDen. Družba je namreč tudi v letu 2012 v postopkih denacionalizacije uveljavljala ugovor, da ni podano upravičenje do denacionalizacije, v primerih, ko so osebe dobile ali imele pravico dobiti odškodnino od Avstrije, na podlagi Pogodbe med Zvezno republiko Nemčijo in Republiko Avstrijo o poravnavi škod izgnancem, preseljencem in pregnancem, o ureditvi drugih finančnih vprašanj in vprašanj iz socialnega področja oziroma Finančne in izravnalne pogodbe, tudi Bad Kreuznach Abkommen z dne 27.11.1961 in avstrijskih zakonov, sprejetih na njeni podlagi. Do konca leta 2012 je Družba evidentirala preko 50 zadev, kjer je aktualen ta ugovor. V letu 2012 so nekateri upravni organi že na prvi stopnji zavrnili zahtevke za denacionalizacijo iz tega razloga, nekateri pa so bili zavrnjeni na drugi stopnji. Doslej sta bili za Družbo neugodno na drugi stopnji rešeni le dve zadevi, tako, da je konec leta 2012

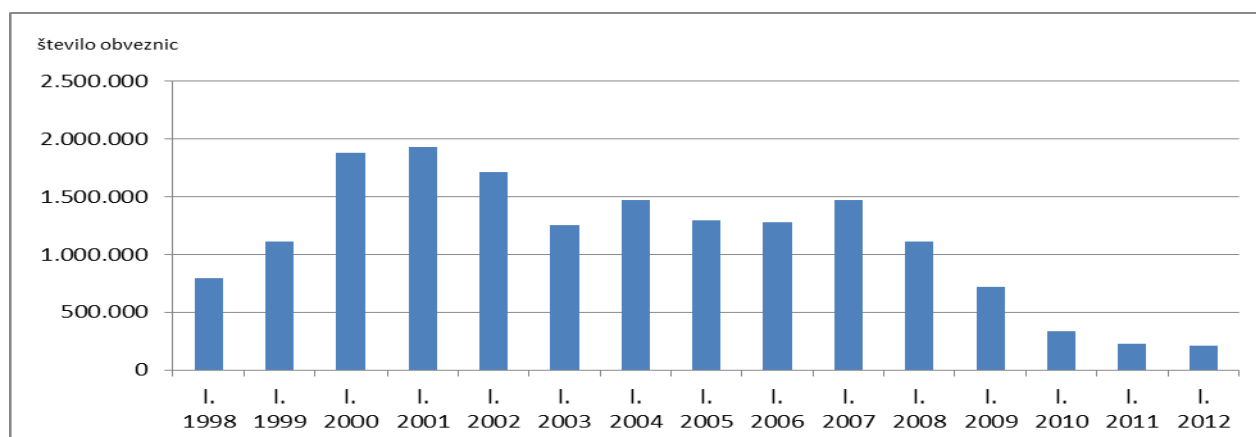
vložila dve tožbi iz tega razloga. Družba v letu 2012 še ni prejela sodb Upravnega sodišča Republike Slovenije o tem vprašanju. Med pomembnejšimi zadevami, ki jih je v letu 2012 obravnavala Družba je tudi večje število zahtevkov članov bivših agrarnih skupnosti. Gre za zahtevke, o katerih odločajo sodišča v nepravdnih in pravnih postopkih. Omenjeni zahtevki so zaradi praviloma večjega števila udeležencev postopkov in upravičencev do denacionalizacije ter obsežnosti dokumentacije in preverjanja potrebnih dejstev za odločitev, med najzahtevnejšimi.

Družba za poravnavo obveznosti upravičencem po ZDen, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, skladno z določbo 6. člena Zakona o Slovenskem odškodninskem skladu izdaja obveznice in druge vrednostne papirje ter upravlja in razpolaga z vrednostnimi papirji in drugimi sredstvi, pridobljenimi v skladu z zakonom. Glede na določbo 1. alineje 59. člena ZDen izvršuje odločbe o denacionalizaciji, če gre za odškodnino, ki se izplačuje v obveznicah. Prav tako izvršuje odločbe, ki jih izda Ministrstvo za okolje in prostor v zvezi z odločanjem po določbi 4. odstavka 125. člena Stanovanjskega zakona (v nadaljevanju SZ) in določbi 3. odstavka 173. člena Stanovanjskega zakona (v nadaljevanju SZ-1). Družba je pripravila sedem izdaj obveznic in izdala 17,5 mio obveznic z oznako SOS2E, ki se glasijo na prinosnika in katerih skupna vrednost znaša 895 mio EUR. Obveznice so izdane v apoenih po 51,13 EUR. Na dan 31.12.2012 Družba razpolaga s 737.319 obveznicami.

Izvršitev odločb, izdanih po prej navedenih predpisih poteka tako, da se obveznice preknjižujejo iz prehodnega računa, odprtega pri Klirinško depotni družbi, d.d., na račun prejemnika, ki je lahko upravičenec sam, njegov dedič ali skrbnik za posebne primere. Uredba o izdaji obveznic in o izvrševanju odločb, ki se glasijo na odškodnino, za katero je zavezanec Slovenski odškodninski sklad (v nadaljevanju Uredba) določa, da Družba obveznice izroča na podlagi popolne zahteve za izvršitev, ki mora vsebovati podatke, navedene v 1. odstavku 15. člena te Uredbe. S preknjižbo ustreznega števila obveznic in izplačilom vseh do takrat zapadlih kuponov je izvršitev odločbe zaključena.

Družba je z namenom izpolnjevanja nalog iz 2. člena ZSOS do 31.12.2012 26.537 imetnikom preknjižila 16.762.681 obveznic.

#### Število preknjiženih obveznic SOS2E po letih



Družba je v letu 2012 preknjižila 334 imetnikom 205.577 obveznic SOS2E, od tega 323 prejemnikom 203.900 obveznic po ZDen in ostalih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, 11 prejemnikom je bilo po SZ in SZ-1 preknjiženih 1.677 obveznic, 20 prejemnikom je bila odškodnina izplačana v gotovini. Število prejemnikov pada, saj so denacionalizacijski zahtevki v zaključni fazi. Nerešeni so ostali zahtevnejši primeri, katerih število je močno upadlo, zato je posledično upadlo tudi število izvršenih odločb.

Po 125. člen SZ Družba ni izvršila nobene odločbe, saj gre za zadeve, ki so časovno oddaljene tudi več kot deset let, kar pomeni, da je v teh zadevah nastopilo zastaranje terjatev. Po 173. členu SZ-1, po katerem ima najemnik, ki uveljavlja pravico do nakupa drugega stanovanja,

pravico zahtevati od Družbe nadomestilo v višini 25% od vrednosti stanovanja v obliki obveznic in 36% v gotovini pa je bilo 10 prejemnikom preknjiženih 1.634 obveznic in izplačana gotovina v višini 120.234 EUR. ZDen kot upravičenec do odškodnine poleg fizičnih oseb določa tudi pravne osebe. Fizične osebe so prejele 90.679 obveznic, pravne osebe pa 114.898 obveznic. Tudi letos je znesek obveznic za pravne osebe je višji, ker se zaključujejo večji denacionalizacijski spisi, v katerih gre za denacionalizacijo premoženja v lasti pravnih oseb.

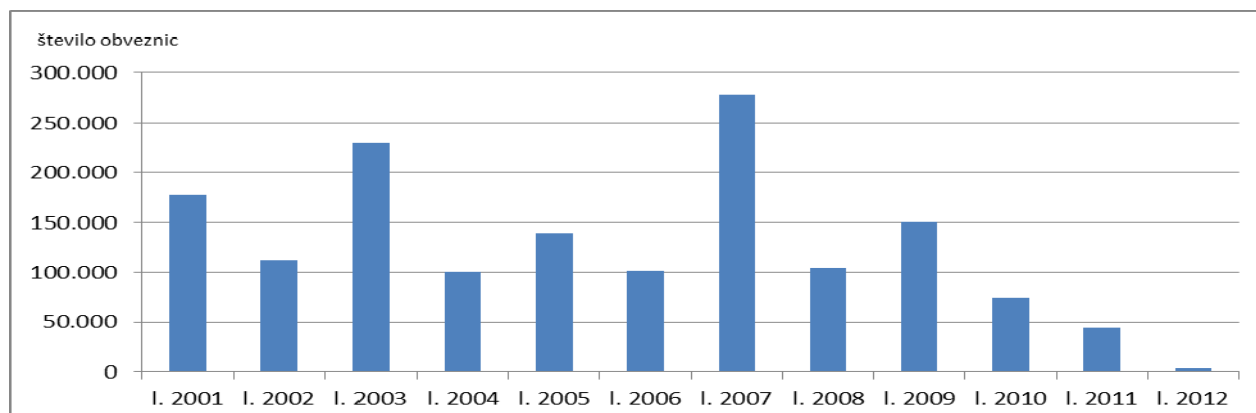
#### 4.2. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA ODŠKODNIN ZA ZAPLENJENO PREMOŽENJE ZARADI RAZVELJAVITVE KAZNI ZAPLEMBE PREMOŽENJA

S sprejemom Zakona o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (v nadaljevanju ZIOOZP) so se naloge Družbe, ki so se prvotno nanašale na poravnavo obveznosti po predpisih, ki urejajo denacionalizacijo, razširile še na izdajo, vročanje in izplačevanje ter obračunavanje obresti za obveznice, ki jih je za plačilo odškodnine po navedenem zakonu dne 01.02.2001 izdala Republika Slovenija. Republika Slovenija je na podlagi 1. člena ZIOOZP izdala 2 mio obveznic v vrednosti 83 mio EUR, ki nosijo oznako RS21 in so imenske obveznice. Obveznice so izdane v apoenih po 41,73 EUR.

Način in roki za izplačevanje glavnice in obresti za obveznice RS21 ter način izvršitve odločb o določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje podrobneje ureja Uredba o izdaji obveznic za plačilo odškodnine zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja. Izvršitev odločbe lahko zahteva upravičenec oziroma pravni naslednik te osebe, če se izkaže s pravnomočnim sklepom o dedovanju ali z drugim veljavnim pravnim naslovom. Družba pravnomočne odločbe o določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje izvršuje s preknjižbo ustreznega števila obveznic skupaj s pripadajočimi obrestmi, ki se prav tako pretvorijo v obveznice. Glede na spremenjeno sodno prakso v zvezi z razlago 5. odstavka 3. člena ZIOOZP se obresti obračunavajo od dneva pravnomočnosti odločbe o razveljavitvi kazni zaplembe premoženja in določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje do izdaje obveznic. Odločba je izvršena s prenosom obveznic iz posebnega računa Družbe pri KDD na račun prejemnika ter izplačilom zapadlih kuponov.

Družba je do 31.12.2012 preknjižila 1.520.822 obveznic z oznako RS21. Od 01.01.2012 do 31.12.2012 so bili izvršeni 4 sklepi pristojnih sodišč in na podlagi le teh 15 upravičencem oziroma njihovim pravnim naslednikom preknjiženih 3.244 obveznic RS21, kar predstavlja odstopanje od izvrševanja odločb po ZIOOZP v preteklih letih.

##### Število preknjiženih obveznic RS21 po letih



### 4.3. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA ODŠKODNIN ŽRTVAM VOJNEGA IN POVOJNEGA NASILJA

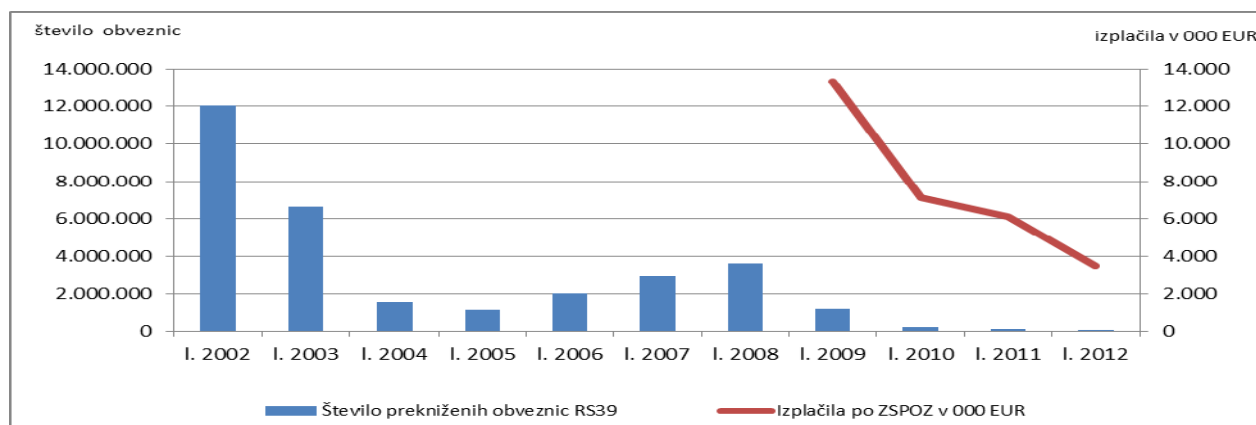
Družbi je bilo z uveljavitvijo Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja (v nadaljevanju ZSPOZ) podeljeno javno pooblastilo za vodenje postopkov izdaje odločb o višini odškodnine ter opravljanje administrativnih in tehničnih poslov v zvezi z njihovim izvrševanjem. Republika Slovenija je za poplačilo odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja dne 01.01.2002 izdala 30 mio obveznic v vrednosti 125,1 mio EUR, dne 07.04.2009 pa še 2,5 mio v vrednosti 10,4 mio EUR. Obveznice z oznako RS39 so imenske obveznice, izdane v apoenih po 4,17 EUR. Odškodnina se izplačuje v dveh delih in sicer do višine 1.251,88 EUR v gotovini, preostanek pa v obveznicah.

Glede na to, da Zakon o žrtvah vojnega nasilja (v nadaljevanju ZZVN) in Zakon o popravi krivic (v nadaljevanju ZPkri), ki dajeta podlago za priznanje statusa upravičencev do odškodnine po ZSPOZ, še vedno ne določata roka vložitve zahteve, se je odločanje o priznanju pravic ter posledično odločanje o višini odškodnine podaljšalo tudi po datumu dospelja obveznice RS39 (t.j. 15.09.2008). Glede na navedeno se upravičencem, katerim je bila odločba izdana po 07.04.2009, odškodnina glede na določbo 13. člena tega zakona izplačuje samo še v gotovini. Skupni znesek, ki ga prejme posamezni upravičenec po ZSPOZ ne sme presegati 8.345,85 EUR.

Družba višino odškodnine izračuna na podlagi aktov, s katerimi so pristojni organi odločili o upravičencih in njihovih pravicah po ZPkri, ZZVN in Zakonu o posebnih pravicah žrtev v vojni za Slovenijo 1991 ter meril, določenih z ZSPOZ in o tem izda odločbo. Odločbe, ki so izdane na podlagi ZSPOZ, se izvršujejo z nakazili gotovine na račun prejemnika ter s preknjižbo obveznic posebnega računa Družbe pri Klirinško depotni družbi, d.d. na račun prejemnika.

Družba je do 31.12.2012 preknjižila 31.660.302 obveznici z oznako RS39, v letu 2012 izdala 757 odločb o višini odškodnine, iz naslova gotovine izplačala 3.518.150 EUR ter preknjižila 66.748 obveznic RS39.

#### Število preknjiženih obveznic RS39 in izplačila po ZSPOZ v tisoč EUR po letih



Glede na skupno število izdanih odločb od 01.01.2012 do 31.12.2012 po pravni podlagi še vedno prevladujejo odločbe, ki so izdane po ZPkri, odločbe izdane po ZZVN pa so tako po številu kot po znesku manjšega pomena, kar se tiče obveznosti Družbe. Odstotek slednjih se je v letu 2012 nekoliko povečal, saj se je s 01.01.2010 začel uporabljati Zakon o spremembah in dopolnitvah ZZVN, ki je določil nove vrste upravičencev. Precejšnjemu številu upravičencev odškodnina ni bila določena, saj so po prejšnjih odločbah že prejeli najvišji možni znesek odškodnine. Upravičenec lahko prejme tudi več dopolnilnih odločb, vendar pa skupni znesek največ 8.345,85 EUR.

Družba je pri opravljanju nalog po ZSPOZ v letu 2012 prejela 4.488 vlog, s katerimi upravičenci, pravni nasledniki upravičencev in pooblaščenci teh oseb zahtevajo izplačilo odškodnine in s katerimi te osebe dopolnjujejo in posredujejo podatke, ki so potrebni za izdajo in izvršitev odločbe o višini odškodnine.

#### **4.4. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI PO ZAKONU O VRAČANJU VLAGANJ V JAVNO TELEKOMUNIKACIJSKO OMREŽJE**

Družba poleg ostalih obveznosti izvršuje vračilo vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje v imenu Republike Slovenije, ki je zavezanka za vračilo in sicer na podlagi drugega odstavka 3. člena Zakona o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje (v nadaljevanju ZVVJTO). Dne 30.03.2007 je bil na Družbo na podlagi Zakona o spremembah in dopolnitvah ZVVJTO prenesen arhiv Družbe za svetovanje in upravljanje, d.o.o. v likvidaciji, ki je za komisijo opravljala administrativne naloge in ki so ji upravičenci posredovali sklenjene pisne poravnave. Družba je obveznosti na podlagi teh izvršilnih naslovov izpolnila v šestih mesecih po uveljavitvi sprememb in dopolnitev ZVVJTO. Izplačila obveznosti po izvršilnih naslovih, ki jih državni pravobranilci RS posredujejo neposredno, Družba izvršuje v šestdesetih dneh po prejemu le teh.

Do 31.12.2012 je bilo po ZVVJTO izplačanih skupaj 190,15 mio EUR, od tega v letu 2012 38.102 EUR. Družba je do 31.12.2012 prejela 13.927 poravnav in sklepov sodišč.

Med nerešenimi zahtevki so ostali težji zahtevki, tako po vsebini, kot po znesku. ZVVJTO namreč določa, da lahko vlagatelj na pristojno sodišče vloži predlog za rešitev zahtevka, če državni pravobranilec zavrne zahtevek, ali v predpisanem roku ne pripravi predloga za sklenitev pisne poravnave oziroma vlagatelju ne odgovori v predpisanem roku. Nerešene zadeve se večinoma vodijo samo še pred sodišči.

#### 4.5. IZVAJANJE ZAKONA O LASTNINSKEM PREOBLIKOVANJU ZAVAROVALNIC

Postopek lastninjenja Zavarovalnice Triglav, d.d. (v nadaljevanju: Zavarovalnica) s strani pravnih oseb zasebnega prava, ki poteka na podlagi določil Zakona o lastninskem preoblikovanju zavarovalnic (v nadaljevanju ZLPZ) je v zaključni fazi.

V postopku lastninjenja Zavarovalnice je imela Družba v skrbništvu 36,8% osnovnega<sup>1</sup> kapitala Zavarovalnice v obliki 2.046.083 delnic, od tega 659.436 Osnovnih<sup>2</sup> delnic in 1.386.647 Dokapitalizacijskih<sup>3</sup> delnic, do katerih so bile upravičene pravne osebe zasebnega prava. Upravičenci do delnic Zavarovalnice v skrbništvu Družbe so dolžni delnice odkupiti najkasneje v roku enega leta po pravnomočnosti odločbe, s katero jim je priznana pravica do prevzema delnic Zavarovalnice. Delnice, ki jih upravičenci v navedenem roku ne odkupijo, preidejo v imetništvo Družbe.

Aktivnosti Družbe v zvezi z izvajanjem postopka lastninjenja Zavarovalnice so se v letu 2012 nanašale predvsem na izvajanje funkcije skrbništva nad delnicami Zavarovalnice. Družba z upravičenci ni sklenila nobene pogodbe o prenosu delnic Zavarovalnice, ter ni prejela kupnin za delnice Zavarovalnice. Posledično Družba v letu 2012 v proračun Republike Slovenije ni nakazala sredstev iz naslova prejetih kupnin za Osnovne delnice.

*Pregled gibanja števila delnic Zavarovalnice, s katerimi je razpolagala Družba v obdobju od 31.12.2011 do 31.12.2012*

|                     | Število delnic |            |          | Delež v osnovnem kapitalu Zavarovalnice (%) |            |         |
|---------------------|----------------|------------|----------|---|------------|---------|
|                     | 31.12.2012     | 31.12.2011 | Razlika  | 31.12.2012                                  | 31.12.2011 | Razlika |
| V lasti Družbe      | 6.380.372      | 6.189.641  | 190.731  | 28,064                                      | 27,225     | 0,839   |
| V skrbništvu Družbe | 356            | 191.087    | -190.731 | 0,001                                       | 0,840      | -0,839  |
| Skupaj              | 6.380.728      | 6.380.728  | 0        | 28,065                                      | 28,065     | 0       |

V letu 2012 se skupno število delnic Zavarovalnice, s katerimi je razpolagala Družba, ni spreminjalo, na račun zmanjšanja števila delnic Zavarovalnice v skrbništvu pa se je povečalo število delnic v lasti Družbe. Glavni razlog za zmanjšanje števila delnic v skrbništvu je v tem, da je bilo zaključenih več upravnih sporov.

Na dan 31.12.2012 je Družba torej razpolagala s 6.380.728 delnicami Zavarovalnice, od katerih je bilo v dokončnem imetništvu Družbe 6.380.372 delnic, ki predstavljajo 28,064% osnovnega kapitala Zavarovalnice, v skrbništvu pa le še 356 delnic Zavarovalnice.

Glede na izredno majhno število delnic Zavarovalnice, ki so iz naslova lastninjenja v skrbništvu Družbe, Družba v prihodnje v okviru letnega poročila ne bo več posebej izpostavljala področja izvajanja ZLPZ, če ne bo novih pomembnih dogodkov s tega področja.

<sup>1</sup> Osnovni kapital Zavarovalnice je ob začetku lastninjenja znašal 5.562.660.000 SIT (oz. 23.212.568,85 EUR) in je bil razdeljen na 5.562.660 delnic. Od takrat se je večkrat zvišal, tako da danes znaša 73.701.391,79 EUR in je razdeljen na 22.735.148 delnic. Vsi deleži so izračunani na sedanje število delnic in na sedanjo višino osnovnega kapitala.

<sup>2</sup> Osnovne delnice so bile izdane v postopku lastninjenja zaradi uskladitve osnovnega kapitala z deležem nenominiranega kapitala v celotnem kapitalu Zavarovalnice na dan 31.12.2000. Cena Osnovne delnice je določena na osnovi ocenjene vrednosti Zavarovalnice na dan 1.1.2001 in se revalorizira z indeksom cen življenjskih potrebščin od tega datuma do dneva plačila. Prejeta kupnina za Osnovne delnice pripada Republikli Sloveniji.

<sup>3</sup> Dokapitalizacijske delnice je Družba pridobila z vplačilom 36,2 mio EUR aprila leta 2003 in na ta način zagotovila, da je delež nenominiranega kapitala v Zavarovalnici tudi po obeh povečanjih osnovnega kapitala po letu 2000 ostal nespremenjen. Cena Dokapitalizacijske delnice je enaka emisijskemu znesku v višini 2,82 EUR na delnico, ki ga je vplačala Družba, povečanemu za stroške financiranja do dneva plačila upravičenca. Kupnina za Dokapitalizacijske delnice pripada Družbi.

## 4.6. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB SKUPINE

Družba je v letu 2012 upravljala kapitalske naložbe v njenem imetništvu in od 28.12.2012 tudi kapitalske naložbe Republike Slovenije na podlagi uveljavitve zakona o Slovenskem državnem holdingu.

### 4.6.1. Stanje kapitalskih naložb v imetništvu Družbe

Na dan 31.12.2012 je bila Družba delničarka ali družbenica v 38 gospodarskih družbah s sedežem v Republiki Sloveniji. Gre za kapitalske naložbe v podjetja, banke in zavarovalnice, ki jih je Družba pridobila neodplačno v postopkih lastninskega preoblikovanja in na drugih zakonskih podlagah ter odplačno z nakupi oz. menjavami. Navedene naložbe so t.i. aktivne naložbe, za katere Družba izvaja vsa lastniška upravičenja. Preostale naložbe so v družbah, ki so v stečaju (t.i. neaktivne naložbe). Teh je bilo 10.

#### Gibanje števila kapitalskih naložb Družbe

| Vrsta kapitalskih naložb             | Stanje na dan 31.12.2012 | Stanje na dan 31.12.2011 |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Aktivne naložbe                      | 39                       | 43                       |
| Neaktivne naložbe (družbe v stečaju) | 10                       | 14                       |
| <b>Skupaj</b>                        | <b>48</b>                | <b>57</b>                |

Število aktivnih naložb Družbe se je v primerjavi s stanjem konec leta 2011 (43 naložb) zmanjšalo za 4 naložbe, v nekaterih družbah pa se je spremenil njen lastniški delež.:

- Družba je na podlagi predpisov o zaključku lastninjenja in denacionalizaciji od D.S.U., d.o.o., brezplačno prejela 2.508 delnic družbe Goriške opekarne, d.d., in tako za 0,23 odstotne točke povečala svoj delež v osnovnem kapitalu te družbe.
- Družba je povečala svoj lastniški delež v NLB, d.d., saj je sodelovala v postopku povečanja osnovnega kapitala, ki je bilo izvedeno na podlagi sklepa skupščine NLB, d.d., v juniju 2012.
- V družbah Intereuropa, d.d., in Mariborske livarne, d.d., se je lastniški delež Družbe znižal in sicer zaradi izvedene dokapitalizacije teh dveh družb s konverzijo terjatev upnikov na podlagi ukrepov finančne sanacije.
- Zavarovalnica MB - Družba je v decembru 2012 z Novo KBM, d.d., in s Pozavarovalnico Sava, d.d., sklenila Pogodbo o prodaji in nakupu delnic v družbi Zavarovalnica Maribor, d.d., na podlagi katere je Družba za skupno kupnino v višini 50.000.005,12 EUR od Nove KBM, d.d., pridobila 4.882.813 delnic Zavarovalnice Maribor, d.d., ki predstavljajo 39,21% osnovnega kapitala te družbe. Kupnina je bila plačana 25.04.2013. Hkrati je Družba s Pozavarovalnico Sava, d.d., sklenila tudi Pogodbo o pravicah v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor, d.d., na podlagi katere si je zagotovila izhod iz kapitalske naložbe v družbi Zavarovalnica Maribor, d.d.. Obe pogodbi sta bili pogojeni s kumulativno izpolnitvijo več odložnih pogojev. Izpolnitev odložnih pogojev iz Pogodbe o prodaji in nakupu delnic v družbi Zavarovalnica Maribor, d.d., je bila zagotovljena že na dan sklenitve pogodbe, dejansko pa so bili vsi odložni pogoji, kumulativno izpolnjeni 28.3.2013.

Družba je v primeru naložbe v Casino Portorož, d.d., s kupcem sklenila pogodbo o odplačni odsvojitvi naložbe pod odložnim pogojem, da kupec pridobi soglasje Ministrstva za finance po zakonu o igrah na srečo. To soglasje do 31.12.2012 še ni bilo izdano, zato je bila Družba na ta datum še vedno imetnica delnic te družbe z vsemi lastniškimi upravičenji. V primeru naložbe v družbo Casino Bled, d.d., za katero je Družba skupaj s Kapitalsko družbo, d.d., prodajno pogodbo sklenila že v letu 2011, pa je bilo kupcu v letu 2012 soglasje za pridobitev navadnih delnic po zakonu o igrah na srečo s strani Ministrstva za finance zavrnjeno, zato je Družba še vedno imetnica te naložbe.

Odvisna družba PS ZA Avto, d.o.o., je imetnica kapitalskih naložb še v sedmih družbah, od katerih je v treh imetnica delnic tudi Družba. Stanje naložb odvisne družbe se v primerjavi s stanjem konec leta 2011 ni spremenilo.

*Aktivne kapitalske naložbe\* obvladujoče in odvisne družbe na dan 31.12.2012*

| Zap. št. | Naziv firme                      | Št. delnic/deležev v imetništvu matične in/ali odvisne družbe | Lastniški delež v % |
|----------|----------------------------------|---|---------------------|
| 1        | Abanka Vipava, d.d.              | 161.119   | 2,24                |
| 2        | Aerodrom Ljubljana d.d.          | 258.958   | 6,82                |
| 3        | Banka Celje d.d. ***             | 47.686  | 9,38                |
| 4        | Banka Koper, d.d. **             | 2   | 0,00                |
| 5        | Casino Bled, d.d.                | 707.620   | 43,00               |
| 6        | Casino Portorož, d.d.            | 141.262   | 20,00               |
| 7        | Cetis, d.d.                      | 14.948  | 7,47                |
| 8        | Cimos International, d.d. **     | 24.000  | 0,14                |
| 9        | Cinkarna Celje, d.d.             | 92.950  | 11,41               |
| 10       | ČZP Večer, d.d.                  | 25.592  | 10,00               |
| 11       | Elektro Gorenjska, d.d.          | 52.907  | 0,31                |
| 12       | Elektro Ljubljana d.d.           | 116.060   | 0,30                |
| 13       | GIO, d.o.o., v likvidaciji       | 1   | 41,23               |
| 14       | Goriške opekarne, d.d.           | 74.502  | 12,32               |
| 15       | Helios Domžale, d.d.             | 26.563  | 9,54                |
| 16       | Hit, d.d.                        | 1.357.727   | 20,00               |
| 17       | Intereuropa, d.d.                | 474.926   | 1,73                |
| 18       | Intertrade ITA, d.d.             | 5.349   | 7,69                |
| 19       | Iskra Avtoelektrika, d.d.        | 113.853   | 7,08                |
| 20       | KDD d.d.                         | 50  | 9,62                |
| 21       | KLI Logatec, d.d., v likvidaciji | 7.653   | 0,59                |
| 22       | Krka, d.d. ***                   | 5.314.270   | 14,99               |
| 23       | Loterija Slovenije, d.d.         | 11.142  | 15,00               |
| 24       | Luka Koper, d.d.                 | 1.557.857   | 11,13               |
| 25       | Mariborska livarna Maribor d.d.  | 160.177   | 1,84                |
| 26       | Marles, d.d. **                  | 6.182   | 0,18                |
| 27       | Nova KBM, d.d.                   | 1.250.614   | 3,20                |
| 28       | Nova LB, d.d.                    | 1.129.865   | 9,00                |
| 29       | PDP, d.d.                        | 410.271   | 22,96               |
| 30       | Petrol, d.d.                     | 412.009   | 19,75               |
| 31       | Pomurske mlekarnice d.d.         | 3.344   | 3,34                |
| 32       | Pozavarovalnica Sava, d.d.       | 2.340.631   | 25,00               |
| 33       | PS Mercator, d.d. **             | 150   | 0,00                |
| 34       | PS ZA Avto, d.o.o.               | 1   | 90,00               |
| 35       | Salus, d.d.                      | 10.693  | 8,80                |
| 36       | Sava, d.d.                       | 222.029   | 11,06               |
| 37       | Svea, d.d.                       | 46.772  | 15,57               |
| 38       | Telekom Slovenije, d.d.          | 277.839   | 4,25                |
| 39       | Terme Olimia, d.d.               | 28.330  | 4,79                |
| 40       | Unior, d.d.                      | 65.661  | 2,31                |
| 41       | Zavarovalnica Maribor, d.d.      | 4.882.813   | 39,21               |
| 42       | Zavarovalnica Triglav, d.d. ***  | 6.385.980   | 28,09               |
| 43       | Žito, d.d.                       | 43.636  | 12,26               |

\* Kapitalske naložbe v družbah v Republiki Sloveniji (brez investicijskih družb), ki niso v postopku stečaja

\*\* Kapitalska naložba odvisne družbe

\*\*\* Kapitalska naložba matične in odvisne družbe (pri Zavarovalnici Triglav, d.d. niso upoštevane delnice v skrbništvu Družbe)



#### 4.6.2. Prodaje kapitalskih naložb v imetništvu Družbe

Družba je v letu 2012 na podlagi sklenjenih pogodb v celoti odplačno odsvojila pet naložb v družbah:

- Mali-E-Tiko, d.o.o., Tržič (2,65% delež v kapitalu družbe),
- OnaOn, d.o.o., Ljubljana (0,67% delež v kapitalu družbe),
- Splošna plovba, d.o.o., Portorož (19,8% delež v kapitalu družbe),
- Terme Maribor, d.d., (0,12% delež v kapitalu družbe) in
- Slovenijales, d.d., (10,92% delež v kapitalu družbe).

V primeru Splošne plovbe, d.o.o., je Družba skupaj s Kapitalsko družbo, d.d., uveljavila prodajno opcijo (na podlagi prodajne opsijske pogodbe, sklenjene s kupcem v letu 2007) po tem, ko v predhodnem postopku javnega zbiranja ponudb v letu 2012 Družba in Kapitalska družba, d.d., nista prejeli nobene ponudbe za nakup njunih poslovnih deležev, ki sta predstavljala 25,05 odstotni delež osnovnega kapitala družbe.

V več primerih je Družba skupaj z nekaterimi ostalimi imetniki izvedla več postopkov javnega zbiranja ponudb za prodajo naložb, in sicer za kapitalske naložbe v družbah Casino Portorož, d.d., Slovenijales, d.d., Splošna plovba, d.o.o., oziroma nadaljevala pogajanja s ponudniki za naložbe, za katere so bili postopki javnega zbiranja ponudb začeti pred letom 2012 (Žito, d.d. – postopek zaključen brez odločitve o prodaji).

Družba je v juniju 2012 sprejela javno objavljeno prevzemno ponudbo za delnice družbe Terme Maribor, d.d..

Družba je v letu 2012 z drugimi delničarji in zastavnimi upniki sklenila več sporazumov o skupni prodaji delnic. Sklenjena sta bila sporazuma o skupni prodaji večinskega paketa delnic družbe Helios, d.d. in Iskra Avtoelektrika, d.d. (sedaj Letrika, d.d.), podaljšana pa je bila tudi veljavnost delničarskega sporazuma sklenjenega za delnice KDD, d.d.. Za vodenje postopka prodaje delnic družbe Helios, d.d., je bil v letu 2012 izbran tudi zunanji finančni svetovalec, prodajni postopek pa v letu 2012 še ni bil zaključen. Začetek prodajnega postopka za delnice družbe Letrika, d.d., je predviden v letu 2013.

#### Sklenjene pogodbe o prodaji kapitalskih naložb v letu 2012

|                           | Leto 2012  | Leto 2011 |
|---------------------------|------------|-----------|
| Število prodaj            | 5          | 3         |
| Vrednost prodaj – v EUR * | 51.941.989 | 243.059   |

Opomba: \* Prodajna vrednost deleža v Splošni plovbi, d.o.o., v letu 2012 je znašala 47,9 mio EUR.

Na izvedbo načrtovanih prodajnih aktivnosti Družbe v letu 2012 je pomembno vplivala sistemska nedorečenost razpolaganja s t.i. strateškimi naložbami Družbe. Gre za naložbe v družbah v Republiki Sloveniji, ki vrednostno predstavljajo največji del premoženja Družbe za poravnavanje njenih obveznosti (Krka, d.d., Petrol, d.d., Zavarovalnica Triglav, d.d., Telekom, d.d., NLB, d.d., itd.). Uveljavljene zakonske novosti na področju upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije v letu 2010 in spremembe v letu 2011 so vzpostavile zgolj pravno formalni okvir delovanja novoustanovljene Agencije za upravljanje kapitalskih naložb RS, ki pa je bila z uveljavitvijo zakona o Slovenskem državnem holdingu v decembru 2012 ukinjena, njene naloge pa je prevzela Družba. Klasifikacija kapitalskih naložb, ki jo predvideva novi zakon in bo določala tudi način razpolaganja s posameznimi naložbami Družbe, še ni sprejeta.

#### 4.6.3. Upravljanje kapitalskih naložb RS

Z uveljavitvijo zakona o slovenskem državnem holdingu z dnem 28.12.2012 je upravljanje kapitalskih naložb RS, s katerimi je do uveljavitve tega zakona upravljala Agencija za upravljanje kapitalskih naložb RS, prešlo na Družbo. Agencija je na dan 27.12.2012 upravljala 84 kapitalskih naložb RS. S prenosom upravljanja teh naložb na Družbo je le-ta prevzela 83 kapitalskih naložb RS (brez naložbe v Družbo).

Na dan 31.12.2012 je tako Družba upravljala naslednje kapitalske naložbe RS

| Zap. št. | Naziv firme  | Število delnic v imetništvu RS | Lastniški delež RS v % |
|----------|--|--------------------------------|------------------------|
| 1        | Adria Airways, d.d.  | 12.375.000                     | 69,87                  |
| 2        | Aerodrom Ljubljana, d.d., Zgornji Brnik                        | 1.923.853                      | 50,67                  |
| 3        | Bodočnost Maribor, d.o.o.                                      |                                | 75,82                  |
| 4        | Borzen, Organizator trga z električno energijo, d.o.o.         |                                | 100                    |
| 5        | BSC, Poslovno podporni center, d.o.o., Kranj                   |                                | 34,37                  |
| 6        | CSS-IP, d.o.o.   |                                | 77,76                  |
| 7        | Dom upokoencev Idrija, d.o.o.                                  |                                | 18,9                   |
| 8        | D.S.U., d.o.o., Ljubljana                                      |                                | 100                    |
| 9        | Drava vodnogospodarsko podjetje Ptuj, d.d.                     | 35.953                         | 25                     |
| 10       | DRI Upravljanje investicij, Družba za razvoj infrastr., d.o.o. |                                | 100                    |
| 11       | Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji, d.d., Celje         | 55.592.292                     | 100                    |
| 12       | Družba za spodbujanje razvoja TNP, d.d.                        | 576.877                        | 51,03                  |
| 13       | DTK Murka, Družba tveganega kapitala, d.o.o.                   |                                | 49                     |
| 14       | Ekoen, d.o.o.  |                                | 49,07                  |
| 15       | Elektro Celje, d.d.  | 19.232.978                     | 79,5                   |
| 16       | Elektro Gorenjska, d.d., Kranj                                 | 13.744.577                     | 79,44                  |
| 17       | Elektro Ljubljana, d.d.  | 31.132.528                     | 79,5                   |
| 18       | Elektro Maribor, d.d.  | 26.628.782                     | 79,5                   |
| 19       | Elektro Primorska, d.d.  | 14.967.304                     | 79,5                   |
| 20       | Elektrogospodarstvo Slovenije - razvoj in inženiring, d.o.o.   |                                | 100                    |
| 21       | Elektro-Slovenija, d.o.o.                                      |                                | 100                    |
| 22       | Energetika Črnomelj, d.o.o.                                    |                                | 49,3                   |
| 23       | Gen Energija, d.o.o.   |                                | 100                    |
| 24       | Geoplin, d.o.o., Ljubljana                                     |                                | 39,57                  |
| 25       | Glin IPP, d.o.o.   |                                | 16,06                  |
| 26       | Holding slovenske elektrarne, d.o.o.                           |                                | 100                    |
| 27       | Infra, Izvajanje investicijske dejavnosti, d.o.o.              |                                | 100                    |
| 28       | Inkos, d.o.o., Krmelj  |                                | 3,27                   |
| 29       | IUD, d.o.o.  |                                | 4,56                   |
| 30       | Javno komunalno podjetje Komunala Kočevje, d.o.o.              |                                | 45,97                  |
| 31       | Javno podjetje Uradni List Republike Slovenije, d.o.o.         |                                | 100                    |
| 32       | Kapitalska družba, d.d.  | 874.235                        | 100                    |
| 33       | KBM Infond, Infond Global, VS Fleksibilne strukture naložb     | 103                            | 103                    |
| 34       | KBM Infond, Infond Dinamic                                     | 63                             |                        |
| 35       | Kontrola zračnega prometa, d.o.o.                              |                                | 100                    |
| 36       | Krka, d.d. Novo mesto  | 1.470                          | 0                      |
| 37       | Luka Koper, d.d., Koper  | 7.140.000                      | 51                     |
| 38       | Maksima Holding  | 112                            | 0                      |
| 39       | Maksima Invest   | 131                            |                        |
| 40       | Meta Ingenium, Družba Tveganega kapitala, d.o.o.               |                                | 49                     |

| Zap. št. | Naziv firme   | Število delnic v imetništvu RS | Lastniški delež RS v % |
|----------|---|--------------------------------|------------------------|
| 41       | MURA-VGP, d.d.  | 6.841                          | 25,01                  |
| 42       | Nafta Lendava proizvodnja naftnih derivatov, d.o.o.                     |                                | 100                    |
| 43       | NFD Holding   | 71                             | 0                      |
| 44       | NOVA KBM, d.d.  | 10.822.805                     | 27,66                  |
| 45       | NOVA LB, d.d.   | 5.045.742                      | 40,21                  |
| 46       | P.E.N. Prva energijska družba   |                                | 49                     |
| 47       | Peko, d.d., Tržič   | 7.248.509                      | 66,8                   |
| 48       | Perutnina Ptuj, d.d.  | 48                             | 0                      |
| 49       | Petrol, d.d.  | 5                              | 0                      |
| 50       | Počitniška skupnost Krško, d.o.o.                                       |                                | 1,46                   |
| 51       | Podjetje za urejanje hudournikov, d.d.                                  | 205.202                        | 40                     |
| 52       | Pošta Slovenije, d.o.o.   |                                | 100                    |
| 53       | Prvi Sklad, Družba Tveganega kapitala, d.o.o.                           |                                | 48,9                   |
| 54       | Regionalna razvojna agencija Mura, d.o.o.                               |                                | 39                     |
| 55       | Regionalni center za razvoj, d.o.o.                                     |                                | 11,61                  |
| 56       | Rimske Terme, d.o.o.  |                                | 3,83                   |
| 57       | RRA Regionalna Razvojna Agencija Celje, d.o.o.                          |                                | 5,1                    |
| 58       | RTH, Rudnik Trbovlje-Hrastnik d.o.o.                                    |                                | 100                    |
| 59       | Rudnik Kanižarica v zapiranju d.o.o. Črnomelj - v likvidaciji           |                                | 100                    |
| 60       | Rudnik Senovo v zapiranju d.o.o.-v likvidaciji                          |                                | 100                    |
| 61       | Rudnik Zagorje v zapiranju d.o.o. - v likvidaciji                       |                                | 100                    |
| 62       | Rudnik živega srebra Idrija v zapiranju d.o.o.                          |                                | 100                    |
| 63       | RŽV, d.o.o.   |                                | 100                    |
| 64       | Sava, d.d. Kranj  | 8                              | 0                      |
| 65       | SCS, Družba tveganega kapitala, d.o.o.                                  |                                | 49                     |
| 66       | SID - Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d., Ljubljana              | 3.103.296                      | 99,41                  |
| 67       | SIJ - Slovenska industrija jekla, d.d.                                  | 248.655                        | 25                     |
| 68       | Slovenske železnice, d.o.o.   |                                | 100                    |
| 69       | Snežnik, Podjetje za proizvodnjo in storitve, d.d.                      | 391.717                        | 70                     |
| 70       | SODO, d.o.o.  |                                | 100                    |
| 71       | STH Ventures, d.o.o.  |                                | 49                     |
| 72       | Studentenheim Korotan GmbH  |                                | 100                    |
| 73       | TAM Maribor d.d. - v stečaju, Družba za upravljanje in financ. podjetij |                                | 10,85                  |
| 74       | Telekom Slovenije, d.d., Ljubljana                                      | 4.087.569                      | 62,54                  |
| 75       | Telemach Rotovž, d.d.   | 95                             | 1,01                   |
| 76       | Telemach Tabor, Širokopasovne komunikacije, d.d.                        | 3                              | 0,01                   |
| 77       | Termoelektrarna toplotna Ljubljana, d.o.o.                              |                                | 14,8                   |
| 78       | Toplotna oskrba, d.o.o., Luče   |                                | 49,17                  |
| 79       | Vodnogospodarsko podjetje, d.d.   | 57.980                         | 25                     |
| 80       | Vodnogospodarsko podjetje Novo Mesto, d.d.                              | 18.784                         | 25                     |
| 81       | VS NLB Skladi - Globalni delniški sklad                                 | 137                            |                        |
| 82       | Zavarovalnica Triglav, d.d., Ljubljana                                  | 1.184                          | 0,01                   |
| 83       | Zavarovalnica Triglav, d.d., Ljubljana* (naložba v lasti ZPIZ)          | 7.836.628                      | 34,47                  |

## 4.7. UPRAVLJANJE NALOŽBENEGA PORTFELJA IN URAVNAVANJE LIKVIDNOSTI

### 4.7.1. Temeljna usmeritev naložbene politike Družbe

Družba je v okviru sprejetega finančnega načrta za leto 2012 in pravilnika o naložbah prostih denarnih sredstev izvajala sprejeto poslovno in naložbeno politiko. Pri finančnih naložbah je v skladu z izhodišči za naložbe sredstev upoštevala tako varnost kot likvidnost sredstev ter rokovno usklajenost naložb in obveznosti. Ključna je ugotovitev, da je Družba v letu 2012 redno in pravočasno izpolnila vse zakonske in pogodbene obveznosti. Tekočo likvidnost je zagotavljala z načrtovanjem denarnih tokov in z vzdrževanjem stalne likvidnostne rezerve.

### 4.7.2. Denarni tokovi v letu 2012

Družba je zagotavljala denarna sredstva za pokrivanje svojih obveznosti z zapadlostjo depozitov in ostalih dolžniških finančnih naložb ter ostalimi prilivi. Pomemben vir za pokrivanje obveznosti Družbe so v letu 2012 predstavljale prodaje delnic in deležev ter prilivi od terjatev do Republike Slovenije.

Zaradi ugodnih obrestnih mer za depozite je Družba presežke finančnih sredstev plasirala predvsem v nove kratkoročne in dolgoročne depozite z zapadlostjo v letih 2013 in prvi polovici leta 2014 ter v omejenem obsegu tudi v nekatere druge dolgoročne naložbe.

Skupna zadolženost Družbe iz naslova dolgoročnih posojil je na dan 31.12.2012 znašala 470 mio EUR, od te vsote zapade v vplačilo 300 mio EUR v letu 2015, obrestna mera za ta posojila je zavarovana pred obrestnim tveganjem in povprečna ponderirana višina je 2,19%, fiksna. 150 mio EUR posojil zapade v vplačilo v letu 2014, povprečni ponderirani pribitek na euribor znaša 2,40% (145 mio EUR posojil je vezanih na 3M euribor, ostalih 5 mio EUR je vezanih na 6m euribor). 20 mio EUR zapade v vplačilo v letu 2016, pribitek na 6M euribor znaša 2,00%.

### 4.7.3. Obseg in struktura naložbenega portfelja

Vrednost naložbenega portfelja Družbe po tržnih cenah je na dan 31.12.2012 znašala 195,5 mio EUR in se je v primerjavi s koncem leta 2011 zmanjšala za 31,1 mio EUR predvsem zaradi izplačil obveznosti iz naslova denacionalizacije.

Dolžniške naložbe konec leta 2012 predstavljajo 83,8% naložbenega portfelja. Preostali manjši del naložb predstavljajo vzajemni skladi in tuje delnice. Na dan 31.12.2012 je imela Družba med delnicami v naložbenem portfelju izkazane le tuje vrednostne papirje. Družba skrbi, da je celotni naložbeni portfelj visoko likviden.

#### Struktura naložbenega portfelja Družbe glede na vrsto naložb

| Vrsta naložbe                    | Stanje 31.12.2012 |               | Stanje 31.12.2011 |            |
|----------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|------------|
|                                  | v 000 EUR         | %             | v 000 EUR         | %          |
| Dolžniške naložbe skupaj         | 163.815           | 83,77         | 200.930           | 88,66      |
| Depoziti                         | 141.630           | 72,43         | 159.115           | 70,21      |
| Obveznice*                       | 20.526            | 10,50         | 26.415            | 11,66      |
| Potrdilo o vlogi                 | 1.659             | 0,85          | 15.400            | 6,80       |
| Lastniške naložbe skupaj         | 31.732            | 16,23         | 25.704            | 11,34      |
| Vzajemni skladi                  | 27.933            | 14,28         | 23.045            | 10,17      |
| Delnice                          | 3.799             | 1,94          | 2.659             | 1,17       |
| <b>Skupaj naložbeni portfelj</b> | <b>195.547</b>    | <b>100,00</b> | <b>226.634</b>    | <b>100</b> |
| <b>Stanje zadolžitve</b>         | <b>480.000</b>    |               | <b>480.000</b>    |            |

Opomba: \* vključuje tudi odkupljene obveznice SOS2E (lastne obveznice)

## Dolžniške naložbe

Tržna vrednost dolžniških naložb je konec leta 2012 znašala 163,8 mio EUR. Med dolžniškimi naložbami prevladujejo depoziti. Ročnost depozitov je različna, pretežno so to depoziti do enega leta, namenjeni pokrivanju zakonskih in drugih obveznosti v letu 2013 in v manjši meri depoziti z ročnostjo do dveh let namenjeni pokrivanju zakonskih in drugih obveznosti v letu 2014. V portfelju obveznic daleč največji delež predstavljajo odkupljene lastne obveznice SOS2E. V preostalem delu portfelja obveznic so predvsem domače in tuje bančne obveznice ter nekaj podjetniških obveznic.

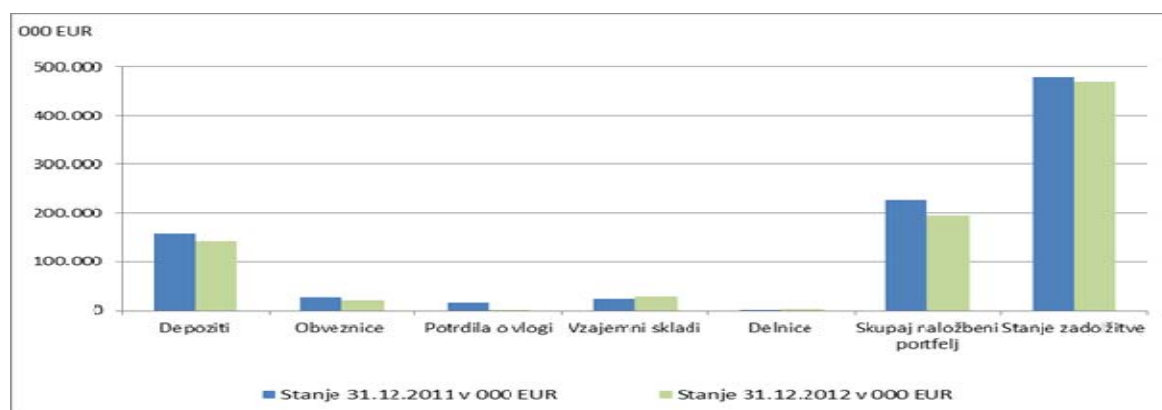
## Lastniške naložbe v tuje delnice

Družba je imela na dan 31.12.2012 le 1,94% sredstev naložbenega portfelja razporejenega v naložbenem razredu tuje delnice. V okviru tega naložbenega razreda Družba nalaga v likvidne vrednostne papirje, različnih globalnih tujih izdajateljev.

## Vzajemni skladi

Družba je imela na dan 31.12.2012 sredstva vložena v različne vzajemne sklade dvanajstih različnih družb za upravljanje. Na ta način družba zagotavlja razpršenost vloženi sredstev in nizek nivo tveganja. Sredstva v vzajemnih skladih predstavljajo manjši del naložbenega portfelja, saj predstavlja zagotavljanje likvidnosti primarni cilj upravljanja z naložbenim portfeljem Družbe, izkoriščanje tržnih priložnosti in ustvarjanje donosa pa sekundarni cilj.

### Struktura naložbenega portfelja Družbe glede na vrsto naložbe v 000 EUR v letih 2011 in 2012



#### 4.7.4. Donosnost naložbenega portfelja

V spodnji preglednici je prikazana dosežena donosnost po posameznih segmentih naložb iz naložbenega portfelja v letih od 2007 do 2012.

##### *Donosnost naložbenega portfelja Družbe v letih od 2007 do 2012*

| Vrsta naložbe                          | Donosnost* v % |              |             |             |             |             |
|--|----------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | 2007           | 2008         | 2009        | 2010        | 2011        | 2012        |
| Depoziti                               | 4,10           | 4,50         | 2,20        | 2,65        | 3,98        | 4,16        |
| Potrdila o vlogi                       | 4,30           | 4,80         | 4,50        | 3,68        | 3,84        | 4,89        |
| Zakladni menice                        | 3,80           | -            | -           | -           | -           | -           |
| Obveznice                              | 4,10           | 3,00         | 3,10        | 3,80        | 3,03        | -0,30       |
| Vzajemni skladi                        | 12,40          | -41,20       | 28,30       | 11,35       | -10,76      | 9,77        |
| Domače delnice                         | 76,70          | -69,80       | 23,70       | -11,40      | -           | -           |
| Tuje delnice                           | 3,90           | -41,60       | 66,10       | 12,38       | -15,45      | 16,09       |
| Sredstva v upravljanju                 | 1,50           | -5,10        | 3,00        | -           | -           | -           |
| Sredstva za telekomunikacije           | 4,50           | 4,50         | 4,50        | 4,50        | -           | -           |
| <b>Donosnost naložbenega portfelja</b> | <b>16,90</b>   | <b>-5,50</b> | <b>4,70</b> | <b>2,86</b> | <b>2,13</b> | <b>4,20</b> |

Vir: program AdTreasury

V letu 2012 so bile donosnosti vseh segmentov naložbenega portfelja pozitivne. Izjema je segment obveznic, kjer družba izkazuje negativno donosnost, predvsem zaradi negativnega vpliva prodaj nekaterih slovenskih bančnih obveznic brez dospelosti. Donosnost naložbenega portfelja z upoštevanjem vseh naložb je v letu 2012 znašala 4,20%. K rasti donosnosti portfelja je največ prispeval segment vzajemnih skladov in tujih delnic s katerimi Družba upravlja sama.

#### 4.8. DAJANJE NEPREMIČNIN V NAJEM – OSNOVNA DEJAVNOST PS ZA AVTO, d.o.o.

Osnovna dejavnost odvisne družbe PS ZA AVTO, d.o.o., je dajanje nepremičnin v najem. Osnovne aktivnosti družbe PS ZA AVTO, d.o.o., so usmerjene k prodaji premoženja, razreševanju denacionalizacijskih sporov ter ostalih tožb in k skrbnemu ravnanju s premoženjem podjetja.

#### 4.9. UPRAVLJANJE S TVEGANJI

Pri upravljanju z naložbami je bila Družba tudi v letu 2012 izpostavljena različnim vrstam tveganj. Od vseh vrst tveganj je bilo najbolj izrazito tržno tveganje in likvidnostno tveganje.

##### **Likvidnostno tveganje**

Posebna pozornost je bila posvečena obvladovanju likvidnostnega tveganja. V letu 2012 je bila Družba/Skupina pri obvladovanju tega tveganja uspešna, saj je pravočasno izpolnila vse zakonske in pogodbene obveznosti. Likvidnostno tveganje je Družba/Skupina zmanjševala z natančnimi projekcijami denarnih tokov in striktno realizacijo načrta. Takšna uskladitev denarnih tokov je bila mogoča z vezavo sredstev v bankah ter z doslednim spremljanjem zapadlosti finančnih instrumentov v lasti družbe. Družba/Skupina je likvidnostno tveganje zmanjševala z natančnim načrtovanjem ter dnevним, tedenskim in mesečnim spremljanjem denarnih tokov ob

hkratnem vzdrževanju stalne likvidnostne rezerve, ki jo je Družba določila na podlagi morebitnih potencialnih obveznosti.

Zaradi permanentno slabe likvidnosti slovenskega kapitalskega trga je likvidnostno tveganje prisotno pri večini kapitalskih naložb Družbe/Skupine, ki jih je Družba/Skupina pridobila po zakonu. Temu tveganju se Družba/Skupina lahko izogne le s prodajo teh naložb in prestrukturiranjem v bolj likvidne naložbe razvitih kapitalskih trgov, kar je Družba/Skupina v preteklosti uspešno izvajala.

Pri upravljanju z likvidnostjo je imela Družba/Skupina konservativni pristop, kar se je zrcalilo skozi velikost naložb v bančne depozite in dolžniške vrednostne papirje in skozi metodologijo napovedovanja novih finančnih obveznosti ter spremljanja tokov likvidnosti. Ob odsotnosti prodaj večjih kapitalskih deležev je Družba/Skupina z najetjem dolgoročnih kreditov v letu 2010 zagotovila finančne vire za vse načrtovane obveznosti vsaj do decembra 2013.

### **Tržno tveganje naložb**

Tržno tveganje, ki je za Družbo/Skupino po velikosti najpomembnejše, je tveganje dolgoročne spremembe tržnih cen delnic. Kot je razvidno iz računovodskega poročila za leto 2012 je Družba/Skupina izpostavljena predvsem spremembi vrednosti domačih lastniških naložb oziroma spremembi cen domačih delnic.

Naložbe v domače tržne in netržne delnice predstavljajo daleč največji del naložb Družbe/Skupine. Majhna razpršenost naložb, nizka likvidnost in neustrezna struktura sredstev glede na strukturo obveznosti predstavljajo glavna tveganja Družbe/Skupine. Tveganju se ni mogoče izogniti na ravni Družbe/Skupine, saj je potreben pri umiku iz večine najpomembnejših kapitalskih naložb počakati na sprejetje klasifikacije naložb v lasti Republike Slovenije.

### **Tveganje spremenljivosti obrestne mere**

Obrestno tveganje je prisotno pri nekaterih naložbah v dolžniške finančne instrumente in pri obveznostih iz naslova dolgoročnega zadolževanja. V letu 2012 so se obrestne mere še nadalje zniževale in leto zaključile na relativno nizkih nivojih. Pri obvladovanju tveganja spremenljivosti obrestne mere je bila Družba/Skupina pozorna predvsem na gibanje obrestnih mer zaradi različnih makroekonomskih vzrokov in intervencij centralnih bank, kot tudi na napovedi gibanja obrestnih mer v prihodnosti. Pričakuje se, da bodo obrestne mere še nekaj kvartalov ostale na nizkih nivojih, potem pa bi pričele naraščati, kar se je deloma nakazalo že v začetku leta 2013.

Družba uporablja finančne instrumente za namen zmanjšanja tveganja spremenljivosti obrestnih mer za najeta posojila. Družba ima sklenjene obrestne zamenjave (IRS) za del glavnice najetih posojil v višini 300 mio EUR, del glavnice v višini 170 mio EUR pa ostaja nezavarovan in odvisen od gibanja obrestnih mer na denarnem trgu.

### **Kreditno tveganje**

Z namenom zmanjšanja kreditnih tveganj Družba/Skupina redno preverja plačilno sposobnost svojih poslovnih partnerjev. Večji del svojih začasno prostih sredstev Družba/Skupina nalaga v depozite in druge finančne instrumente. Z internimi pravili je predpisana razpršenost naložb. Bonitete izdajateljev vrednostnih papirjev, se sproti preverjajo, redno se spremlja tudi izvajanje pogodbenih določil.

### **Tveganje spremenljivosti deviznih tečajev**

Družba/Skupina ima vsa sredstva in obveznosti v EUR, razen zanemarljivega 1,5% deleža portfeljskih naložb, ki se vodijo v drugih valutah. Zato izpostavljenost do drugih valut ne predstavlja tveganja za Družbo/Skupina.

mag. Nada Drobne Popovič  
v.d. članice uprave



Igo Gruden  
v.d. člana uprave

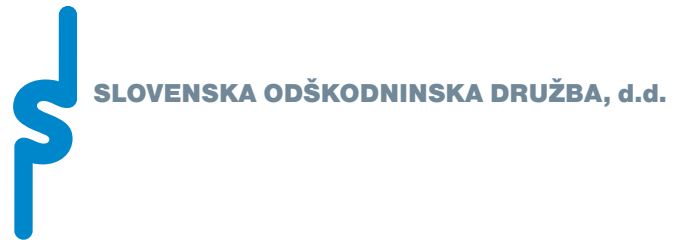


mag. Peter Ješovnik  
v.d. predsednika uprave



Ljubljana, 26.04.2013





DRUŽBA IN SKUPINA SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA

---

# RAČUNOVODSKO POROČILO

ZA LETO KONČANO 31.12.2012

## **5. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE**

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2012.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju Družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in mednarodnimi standardi računovodskega poročanja kot jih je sprejela Evropska unija.

Uprava je odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma zakonitosti.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v roku petih let od dneva, ko je bilo potrebno davek obračunati, preverijo poslovanje Družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb ali drugih davkov ter dajatev. Uprava Družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Družba ima vzpostavljen sistem notranjih kontrol in sistem upravljanja s tveganji v Družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja.

Skladno z določilom 4. odstavka 31. člena Zakona o slovenskem državnem holdingu (ZSDH) od uveljavitve zakona do preoblikovanja družbe SOD v SDH naloge in pristojnosti skupščine SOD izvršuje vlada. Skupščina ima pristojnosti, določene v 293. členu Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju ZGD-1).

Statut določa, da nadzorni svet Družbe šteje devet članov. Šest članov nadzornega sveta, ki zastopajo interese delničarjev, voli skupščina, tri člane nadzornega sveta, ki zastopajo interese delavcev pa izvoli svet delavcev. Na seji Sveta delavcev dne 25.01.2013 sta bila imenovana preostala dva predstavnika delavcev. Nadzorni svet ima vse pristojnosti, določene v ZGD-1.

Upravo Družbe sestavljajo predsednik uprave ter člana uprave. Družba podatkov, določenih v šestem odstavku 70. člena ZGD-1, v poslovnem poročilu ne navaja. Družba ni podvržena določbam Zakona o prevzemih (ZPre-1).

mag. Nada Drobne Popovič  
v.d. članice uprave



Igo Gruden  
v.d. člana uprave



mag. Peter Ješovnik  
v.d. predsednika uprave



Ljubljana, 26.04.2013

## 6. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

### 6.1. MNENJE ZA SLOVENSKO ODŠKODNINSKO DRUŽBO, d.d.



Deloitte Revizija d.o.o.  
Dunajska cesta 165  
1000 Ljubljana  
Slovenija

Tel: + 386 (0)1 3072 800  
Fax: + 386 (0)1 3072 900  
www.deloitte.si



#### POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA lastnikom družbe SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d.

##### Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene nekonsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d., ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2012, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

##### *Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

##### *Revizorjeva odgovornost*

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, usidrano v Angliji z zakonodajno zadrževanja krajstev Veliko Britanije in Severne Irsko in omejeno vlik pravnih company limited by guarantee, in nitiho njeah članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podrobnejše opise pravnih organizacij in obsevanja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb (članic) je na voljo na spletni strani [www.deloitte.com/about-us](http://www.deloitte.com/about-us).

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

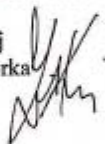
**Mnenje**

Po našem mnenju nekonsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31. decembra 2012 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

**Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:**

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z Mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj  
Pooblaščenca revizorka

Ljubljana, 26. april 2013

**Deloitte.**DELOITTE REVIZIJA D.O.O.  
Ljubljana, Slovenija 3Yuri Sidorovich  
Predsednik uprave

## 6.2. MNENJE ZA SKUPINO SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA



Deloitte Revizija d.o.o.  
Dunajska cesta 165  
1000 Ljubljana  
Slovenija

Tel: + 386 (0)1 3072 800  
Fax: + 386 (0)1 3072 900  
www.deloitte.si



### POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA lastnikom družbe SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d.

#### Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene konsolidirane računovodske izkaze SKUPINE SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA (v nadaljevanju: Skupina), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2012, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

#### *Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

#### *Revizorjeva odgovornost*

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh konsolidiranih računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v konsolidiranih računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v konsolidiranih računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem konsolidiranih računovodskih izkazov skupine, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja skupine. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljevstva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podoben opis pravne organiziranosti službenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na [www.deloitte.com/slovenska-druzba](http://www.deloitte.com/slovenska-druzba).

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

**Osnova za mnenje s pridržki – omejitev obsega revidiranja**

Skupina ima izkazane pomembne naložbe v pridružene družbe. Učinki vrednotenja naložb v pridružene družbe po kapitalski metodi pomembno vplivajo na izkaz vseobsegajočega donosa skupine. Ker nismo revidirali računovodskih izkazov pridruženih družb oziroma nismo preverili opravljenega dela revizorjev pridruženih družb, se nismo mogli prepričati v pošteno predstavitev učinkov, ki bi izhajali iz vrednotenja po kapitalski metodi.

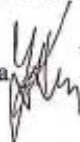
**Mnenje**

Razen glede možnih učinkov zadeve opisane v odstavku Osnova za mnenje s pridržki, konsolidirani računovodski izkazi po našem mnenju v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj skupine na dan 31. decembra 2012 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

**Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:**

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z Mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj  
Pooblaščenca revizorka**Deloitte.**DELOITTE REVIZIJA D.O.O.  
Ljubljana, Slovenija 3Yuri Sidorovich  
Predsednik uprave

Ljubljana, 26. april 2013

## 7. RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE IN SKUPINE SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA

### 7.1. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA / BILANCA STANJA

| v 000 EUR                                     | Pojas-<br>nilo | Družba           |                  | Skupina          |                  |
|---|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   |                | 31.12.2012       | 31.12.2011       | 31.12.2012       | 31.12.2011       |
| <b>SREDSTVA</b>                               |                | <b>1.132.633</b> | <b>1.242.479</b> | <b>1.143.771</b> | <b>1.264.637</b> |
| <b>DOLGOROČNA SREDSTVA</b>                    |                | <b>868.178</b>   | <b>998.943</b>   | <b>879.316</b>   | <b>1.021.101</b> |
| Neopred.sredstva in dolgoročne AČR            | 9.1.1.         | 53               | 58               | 53               | 58               |
| Opredmetena osnovna sredstva                  | 9.1.2.         | 794              | 914              | 794              | 914              |
| Naložbene nepremičnine                        | 9.1.3.         | 5.450            | 5.600            | 5.450            | 5.600            |
| Dolgoročne finančne naložbe                   | 9.1.4.         | 663.877          | 727.918          | 675.015          | 750.076          |
| Dolgoročne poslovne terjatve                  | 9.1.5.         | 198.004          | 264.453          | 198.004          | 264.453          |
| <b>KRATKOROČNA SREDSTVA - SKUPAJ</b>          |                | <b>264.455</b>   | <b>243.536</b>   | <b>264.455</b>   | <b>243.536</b>   |
| <b>Kratkoročna sredstva brez AČR</b>          |                | <b>264.429</b>   | <b>243.509</b>   | <b>264.429</b>   | <b>243.509</b>   |
| Nekratkoročna sredstva za prodajo             | 9.1.6.         | 50.000           | 0                | 50.000           | 0                |
| Kratkoročne finančne naložbe                  | 9.1.7.         | 141.410          | 163.827          | 141.410          | 163.827          |
| Kratkoročne poslovne terjatve                 | 9.1.8.         | 71.248           | 72.545           | 71.248           | 72.545           |
| Denarna sredstva                              | 9.1.9.         | 1.771            | 7.137            | 1.771            | 7.137            |
| <b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b> | 9.1.10.        | <b>26</b>        | <b>27</b>        | <b>26</b>        | <b>27</b>        |
| <b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>           |                | <b>1.132.633</b> | <b>1.242.479</b> | <b>1.143.771</b> | <b>1.264.637</b> |
| <b>KAPITAL</b>                                | 9.1.11.        | <b>102.844</b>   | <b>105.740</b>   | <b>113.982</b>   | <b>127.898</b>   |
| Osnovni kapital                               |                | 60.167           | 60.167           | 60.167           | 60.167           |
| Kapitalske rezerve                            |                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Zakonske rezerve                              |                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Presežek iz prevrednotenja                    |                | 344.355          | 351.584          | 230.045          | 265.176          |
| Preneseni čisti poslovni izid                 |                | -301.678         | -306.011         | -176.230         | -197.445         |
| Čisti poslovni izid poslovnega leta           |                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>Kapital manjšinskih lastnikov</b>          |                |                  |                  | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>DOLGOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ</b>         |                | <b>854.790</b>   | <b>829.562</b>   | <b>854.790</b>   | <b>829.562</b>   |
| <b>Rezervacije in dolgoročne PČR</b>          | 9.1.12.        | <b>91.123</b>    | <b>147.138</b>   | <b>91.123</b>    | <b>147.138</b>   |
| <b>Dolgoročne obveznosti</b>                  |                | <b>763.667</b>   | <b>682.424</b>   | <b>763.667</b>   | <b>682.424</b>   |
| Dolgoročne finančne obveznosti                | 9.1.13.        | 763.667          | 682.424          | 763.667          | 682.424          |
| Dolgoročne poslovne obveznosti                |                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>KRATKOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ</b>        |                | <b>174.999</b>   | <b>307.177</b>   | <b>174.999</b>   | <b>307.177</b>   |
| <b>Kratkoročne obveznosti</b>                 |                | <b>174.834</b>   | <b>307.065</b>   | <b>174.834</b>   | <b>307.065</b>   |
| Kratkoročne finančne obveznosti               | 9.1.14.        | 108.052          | 279.897          | 108.052          | 279.897          |
| Kratkoročne poslovne obveznosti               | 9.1.15.        | 66.782           | 27.168           | 66.782           | 27.168           |
| <b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b> | 9.1.16.        | <b>165</b>       | <b>112</b>       | <b>165</b>       | <b>112</b>       |

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z računovodskimi izkazi.

**7.2. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA**

| v 000 EUR  | Pojas-  | Družba      |                 | Skupina         |                 |                 |
|--|---------|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  |         | <i>nilo</i> | 1.1.-31.12.2012 | 1.1.-31.12.2011 | 1.1.-31.12.2012 | 1.1.-31.12.2011 |
| Čisti prihodki od prodaje  | 9.1.17. |             | 586             | 596             | 586             | 1.676           |
| Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki) | 9.1.17. |             | 50.907          | 216.182         | 50.907          | 216.186         |
| <b>Poslovni prihodki</b>   |         |             | <b>51.493</b>   | <b>216.778</b>  | <b>51.493</b>   | <b>217.862</b>  |
| Stroški blaga, materiala in storitev                               | 9.1.18. |             | -1.052          | -1.175          | -1.052          | -1.687          |
| Stroški dela   | 9.1.19. |             | -3.104          | -2.685          | -3.104          | -3.023          |
| Amortizacija   | 9.1.20. |             | -308            | -314            | -308            | -520            |
| Dolgoročne rezervacije   | 9.1.21. |             | -30             | -39             | -30             | -39             |
| Odpisi vrednosti   | 9.1.22. |             | -20             | -61             | -20             | -61             |
| Drugi poslovni odhodki   | 9.1.23. |             | -287            | -484            | -287            | -587            |
| <b>Poslovni izid iz poslovanja</b>                                 |         |             | <b>46.692</b>   | <b>212.020</b>  | <b>46.692</b>   | <b>211.945</b>  |
| Finančni prihodki  | 9.1.24. |             | 39.931          | 51.966          | 39.931          | 51.966          |
| Finančni odhodki   | 9.1.24. |             | -75.795         | -138.720        | -71.838         | -133.589        |
| Delež dobičkov/ izgub iz naložb, vrednotenih po kapitalski metodi  | 9.1.25. |             | 0               | 0               | 22.685          | -35.034         |
| Drugi prihodki   | 9.1.26. |             | 0               | 3               | 0               | 5               |
| Drugi odhodki  | 9.1.26. |             | 0               | 0               | 0               | -6              |
| <b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>                             |         |             | <b>10.828</b>   | <b>125.269</b>  | <b>37.470</b>   | <b>95.287</b>   |
| Davek iz dobička   | 9.1.27. |             | 0               | 0               | 0               | 0               |
| Odloženi davki   | 9.1.27. |             | -6.495          | -9.766          | -6.495          | -9.766          |
| <b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>                    |         |             | <b>4.333</b>    | <b>115.503</b>  | <b>30.975</b>   | <b>85.521</b>   |
| od tega pripada lastnikom obvladujoče družbe                       |         |             | -               | -               | 30.975          | 85.580          |
| od tega pripada neobvladujočemu deležu                             |         |             | -               | -               | 0               | -59             |
| Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja            |         |             | -13.724         | -79.529         | -41.626         | -43.506         |
| Davek iz dohodka pravnih oseb od drugega vseobsegajočega donosa    |         |             | 6.495           | 9.766           | 6.495           | 9.766           |
| <b>Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi</b>                     |         |             | <b>-7.229</b>   | <b>-69.763</b>  | <b>-35.131</b>  | <b>-33.740</b>  |
| <b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi</b>   |         |             | <b>-2.896</b>   | <b>45.740</b>   | <b>-4.156</b>   | <b>51.781</b>   |
| od tega pripada lastnikom obvladujoče družbe                       |         |             | -               | -               | 32.054          | 51.840          |
| od tega pripada neobvladujočemu deležu                             |         |             | -               | -               | 0               | -59             |

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z računovodskimi izkazi.



**7.3. IZKAZ DENARNIH TOKOV**

| v 000 EUR  | Družba          |                 | Skupina         |                 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 1.1.-31.12.2012 | 1.1.-31.12.2011 | 1.1.-31.12.2012 | 1.1.-31.12.2011 |
| <b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>                                     |                 |                 |                 |                 |
| <i>Prejemki pri poslovanju</i>   | 85.265          | 18.174          | 85.265          | 19.470          |
| Prejemki pri poslovanju  | 3.545           | 3.678           | 3.545           | 4.974           |
| Prejemki od Republike Slovenije (komisijski posli)                       | 81.720          | 14.496          | 81.720          | 14.496          |
| <i>Izdatki pri poslovanju</i>  | -141.191        | -143.993        | -141.191        | -145.239        |
| Izdatki za nakupe materiala in storitev                                  | -934            | -1.059          | -934            | -1.530          |
| Izdatki za plače zaposlencev   | -2.822          | -2.716          | -2.822          | -3.033          |
| Izdatki za dajatve vseh vrst   | -55             | -57             | -55             | -435            |
| Izplačila na podlagi Zden in SZ (tudi SOS2E)                             | -126.590        | -124.135        | -126.590        | -124.135        |
| Izdatki za račun Republike Slovenije (kom. posli)                        | -10.623         | -15.884         | -10.623         | -15.884         |
| Drugi izdatki pri poslovanju   | -167            | -142            | -167            | -222            |
| <b>Neto denarni tok pri poslovanju</b>                                   | <b>-55.926</b>  | <b>-125.819</b> | <b>-55.926</b>  | <b>-125.769</b> |
| <b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>                                     |                 |                 |                 |                 |
| <i>Prihodki pri naložbenju</i>   | 589.642         | 295.589         | 589.642         | 295.589         |
| Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku dr                    | 28.263          | 22.946          | 28.263          | 22.946          |
| Prejemki od odtujitve opredm. osnovnih sredstev                          | 0               | 13              | 0               | 13              |
| Prejemki od odtujitve dolg. finančnih naložb                             | 71.603          | 18.550          | 71.603          | 18.550          |
| Prejemki od odtujitve kratk. finančnih naložb                            | 489.776         | 254.080         | 489.776         | 254.080         |
| <i>Izdatki pri naložbenju</i>  | -516.348        | -219.362        | -516.348        | -219.368        |
| Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev                            | -18             | -1              | -18             | -1              |
| Izdatki za pridobitev opredm. osnovnih sredstev                          | -53             | -85             | -53             | -91             |
| Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb                       | -116.302        | -70.196         | -116.302        | -70.196         |
| Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb                      | -399.975        | -149.080        | -399.975        | -149.080        |
| <b>Neto denarni tok pri naložbenju</b>                                   | <b>73.294</b>   | <b>76.227</b>   | <b>73.294</b>   | <b>76.221</b>   |
| <b>Denarni tokovi pri financiranju</b>                                   |                 |                 |                 |                 |
| <i>Prejemki pri financiranju</i>   | 0               | 60.000          | 0               | 60.004          |
| Prejemki od vplačanega kapitala  | 0               | 60.000          | 0               | 60.000          |
| Prejemki od povečanja dolg. finančnih obveznosti                         | 0               | 0               | 0               | 4               |
| Prejemki od povečanja kratk. finančnih obveznosti                        | 0               | 0               | 0               | 0               |
| <i>Izdatki pri financiranju</i>  | -22.734         | -12.250         | -22.734         | -12.313         |
| Izdatki za dane obresti, povezane s financiranjem                        | -12.734         | -12.250         | -12.734         | -12.259         |
| Izdatki za odplačilo dolg. finančnih obveznosti                          | -10.000         | 0               | -10.000         | -54             |
| Izdatki za odplačila kratk. finančnih obveznosti                         | 0               | 0               | 0               | 0               |
| <b>Neto denarni tok pri financiranju</b>                                 | <b>-22.734</b>  | <b>47.750</b>   | <b>-22.734</b>  | <b>47.691</b>   |
| <b>Stanje denarnih sredstev odvisne družbe ob prehodu med pridružene</b> | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>155</b>      |
| <b>Končno stanje denarnih sredstev</b>                                   | <b>1.771</b>    | <b>7.137</b>    | <b>1.771</b>    | <b>7.137</b>    |
| <i>Denarni izid v obdobju (Ac + Bc + Cc)</i>                             | -5.366          | -1.842          | -5.366          | -1.857          |
| <i>Začetno stanje denarnih sredstev</i>                                  | 7.137           | 8.979           | 7.137           | 9.149           |

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z računovodskimi izkazi.

## 7.4. IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

### 7.4.1. Izkaz sprememb lastniškega kapitala Slovenske odškodninske družbe, d.d.

| v 000 EUR  | Osnovni kapital | Zakonske rezerve | Preneseni dobiček / izguba | Čisti dobiček / izguba | Prevredn. finan. naložb namenjenih prodaji v neto znesku | Skupaj         |
|--|-----------------|------------------|----------------------------|------------------------|--|----------------|
| <b>Stanje 01.01.2011</b>   | <b>167</b>      | <b>0</b>         | <b>-389.104</b>            | <b>-32.410</b>         | <b>421.347</b>   | <b>0</b>       |
| <b>Spremembe lastniškega kapitala</b>  | <b>60.000</b>   | <b>0</b>         | <b>0</b>                   | <b>0</b>               | <b>0</b>   | <b>60.000</b>  |
| Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala   | 60.000          | 0                | 0                          | 0                      | 0  | 60.000         |
| <b>Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>  | <b>0</b>        | <b>0</b>         | <b>0</b>                   | <b>115.503</b>         | <b>-69.763</b>   | <b>45.740</b>  |
| Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja   | 0               | 0                | 0                          | 115.503                | 0  | 115.503        |
| Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb  | 0               | 0                | 0                          | 0                      | -69.763  | -69.763        |
| <b>Spremembe v kapitalu</b>  | <b>0</b>        | <b>0</b>         | <b>83.093</b>              | <b>-83.093</b>         | <b>0</b>   | <b>0</b>       |
| Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala | 0               | 0                | 83.093                     | -83.093                | 0  | 0              |
| <b>Končno stanje 31.12.2011</b>  | <b>60.167</b>   | <b>0</b>         | <b>-306.011</b>            | <b>0</b>               | <b>351.584</b>   | <b>105.740</b> |
| <b>Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>  | <b>0</b>        | <b>0</b>         | <b>0</b>                   | <b>4.333</b>           | <b>-7.229</b>  | <b>-2.896</b>  |
| Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja   | 0               | 0                | 0                          | 4.333                  | 0  | 4.333          |
| Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb  | 0               | 0                | 0                          | 0                      | -7.229   | -7.229         |
| <b>Spremembe v kapitalu</b>  | <b>0</b>        | <b>0</b>         | <b>4.333</b>               | <b>-4.333</b>          | <b>0</b>   | <b>0</b>       |
| Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala | 0               | 0                | 4.333                      | -4.333                 | 0  | 0              |
|  |                 |                  |                            |                        |  | <b>0</b>       |
| <b>Končno stanje 31.12.2012</b>  | <b>60.167</b>   | <b>0</b>         | <b>-301.678</b>            | <b>0</b>               | <b>344.355</b>   | <b>102.844</b> |

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z računovodskimi izkazi.

### 7.4.2. Ugotovitev bilančnega dobička/izgube Slovenske odškodninske družbe, d.d.

| v 000 EUR                        |                 |
|----------------------------------|-----------------|
| Čisti poslovni izid leta 2012    | 4.333           |
| Preneseni čisti poslovni izid    | -306.011        |
| <b>Bilančna izguba leta 2012</b> | <b>-301.678</b> |

Bilančna izguba je razkrita skladno s 66. členom ZGD-1.

**7.4.3. Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Slovenska odškodninska družba**

| v 000 EUR  | Osnovni kapital | Kapitalske rezerve | Zakon. rezerve | Preneseni dobiček / izguba | Čisti dobiček / izguba | Prevrednotenje fin. naložb namenjenih prodaji v neto znesku | Skupaj kapital večinskega lastnika | Manjšinski kapital | SKUPAJ KAPITAL |
|--|-----------------|--------------------|----------------|----------------------------|------------------------|---|------------------------------------|--------------------|----------------|
| <b>Stanje 01.01.2011</b>   | 167             | 6                  | 0              | -214.114                   | -64.561                | 298.916   | 20.414                             | 439                | 20.853         |
| <b>Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>  | 60.000          | 0                  | 0              | 0                          | 85.521                 | -33.740   | 111.781                            | -59                | 111.722        |
| Vpis vpoklicanega kapitala   | 60.000          | 0                  | 0              | 0                          | 0                      | 0   | 60.000                             | 0                  | 60.000         |
| Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja   | 0               | 0                  | 0              | 0                          | 85.521                 |   | 85.521                             | -59                | 85.462         |
| Drugi vseobsegajoči donos  | 0               | 0                  | 0              | 0                          |                        | -43.506   | -43.506                            | 0                  | -43.506        |
| Davki povezani z drugim vseobsegajočim donosom   |                 |                    |                |                            |                        | 9.766   | 9.766                              | 0                  | 9.766          |
| <b>Spremembe v kapitalu</b>  | 0               | 0                  | 0              | 20.960                     | -20.960                | 0   | 0                                  | 0                  | 0              |
| Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala | 0               | 0                  | 0              | -64.561                    | 64.561                 | 0   | 0                                  | 0                  | 0              |
| Pokrivanje izgube  | 0               | 0                  | 0              | 85.521                     | -85.521                | 0   | 0                                  | 0                  | 0              |
| <b>Premiki iz kapitala</b>   | 0               | -6                 | 0              | -4.291                     | 0                      | 0   | -4.297                             | -380               | -4.677         |
| Druge spremembe kapitala   | 0               | -6                 | 0              | -4.291                     | 0                      | 0   | -4.297                             | -380               | -4.677         |
|  |                 |                    |                |                            |                        |   | 0                                  | 0                  | 0              |
| <b>Končno stanje 31.12.2011</b>  | 60.167          | 0                  | 0              | -197.445                   | 0                      | 265.176   | 127.898                            | 0                  | 127.898        |
| <b>Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>  | 0               | 0                  | 0              | 0                          | 30.975                 | -35.131   | -4.156                             | 0                  | -4.156         |
| Vpis vpoklicanega kapitala   | 0               | 0                  | 0              | 0                          | 0                      | 0   | 0                                  | 0                  | 0              |
| Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja   | 0               | 0                  | 0              | 0                          | 30.975                 |   | 30.975                             | 0                  | 30.975         |
| Drugi vseobsegajoči donos  | 0               | 0                  | 0              | 0                          | 0                      | -41.626   | -41.626                            | 0                  | -41.626        |
| Davki povezani z drugim vseobsegajočim donosom   |                 |                    |                |                            |                        | 6.495   | 6.495                              |                    | 6.495          |
| <b>Spremembe v kapitalu</b>  | 0               | 0                  | 0              | 30.975                     | -30.975                | 0   | 0                                  | 0                  | 0              |
| Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala | 0               | 0                  | 0              | 0                          | 0                      | 0   | 0                                  | 0                  | 0              |
| Pokrivanje izgube  |                 |                    | 0              | 30.975                     | -30.975                | 0   | 0                                  | 0                  | 0              |
| <b>Premiki iz kapitala</b>   | 0               | 0                  | 0              | -9.760                     | 0                      | 0   | -9.760                             | 0                  | -9.760         |
| Druge spremembe kapitala   | 0               | 0                  | 0              | -9.760                     | 0                      | 0   | -9.760                             | 0                  | -9.760         |
|  |                 |                    |                |                            |                        |   |                                    |                    |                |
| <b>Stanje 31.12.2012</b>   | 60.167          | 0                  | 0              | -176.230                   | 0                      | 230.045   | 113.982                            | 0                  | 113.982        |

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z računovodskimi izkazi.

## 8. POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE

### 8.1. POROČAJOČA DRUŽBA

Poročajoča družba Slovenska odškodninska družba, d.d., je delniška družba, registrirana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom številka Srg 199304616 pod številko registrskega vložka 1/21883/00. Upoštevajoč določbe 55. in 56. člena ZGD-1 se uvršča med velike družbe in je zavezana k redni letni reviziji.

Po standardni klasifikaciji dejavnosti je Družba razvrščena v skupino K 64.990 – drugje nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov.

Dejavnost Družbe je natančneje opisana v poslovnem delu poročila v poglavju 4.

Družba je obvladujoča družba Skupine Slovenska odškodninska družba s sedežem v Republiki Sloveniji, na Mali ulici 5 v Ljubljani. Družba ima konec leta 2012 med finančnimi naložbami eno odvisno in osem pridruženih podjetij. Družba je po stanju 31.12.2012 pripravila tudi konsolidirane računovodske izkaze, v katere vključuje pridružena podjetja po kapitalski metodi. Vključitev odvisne družbe PS ZA AVTO, d.o.o., v konsolidirane računovodske izkaze je z vidika prikazovanja resničnih in poštenih računovodskih izkazov Skupine nepomembna in zato v konsolidacijo ni vključena. Posamični in konsolidirani izkazi so izdelani v skladu z MSRP kot jih je sprejela Evropska unija.

Letno poročilo Družbe in Skupine je na vpogled na sedežu Družbe in na njeni spletni strani.

Odvisno podjetje na dan 31.12.2012:

- PS ZA AVTO, d.o.o., Ljubljana, Tržaška cesta 133, lastniški delež Družbe znaša 90%;

Pridružena podjetja na dan 31.12.2012:

- |  |                      |
|--|----------------------|
| - Casino Bled, d.d., Cesta svobode 15, Bled,                   | delež Družbe 43,00%, |
| - Gio v likvidaciji, d.o.o., Dunajska cesta 160, Ljubljana     | delež Družbe 41,23%, |
| - Zavarovalnica Triglav, d.d., Miklošičeva cesta 19, Ljubljana | delež Družbe 28,06%, |
| - Pozavarovalnica Sava, d.d., Dunajska cesta 56, Ljubljana     | delež Družbe 25,00%, |
| - PDP, d.d., Dunajska cesta 119, Ljubljana                     | delež Družbe 22,96%, |
| - Casino Portorož, d.d., Obala 75 a, Portorož                  | delež Družbe 20,00%, |
| - Hit Nova Gorica, d.d., Delpinova ulica 5, Nova Gorica        | delež Družbe 20,00%  |
| - Zavarovalnica Maribor, Cankarjeva ulica 3, Maribor           | delež Družbe 39,21%. |

V poslovnem letu 2012 je Družba zaposlovala povprečno 48,04 delavcev, kar je izračunano iz števila opravljenih delovnih ur. Na dan 31.12.2012 je bilo zaposlenih 71 delavcev, kajti z uveljavitvijo ZSDH je Družba dne 28.12.2012 zaposlila 23 oseb, ki so bile doslej v delovnem razmerju na Agenciji za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije.

Osnovni kapital Družbe v višini 60.166.917,04 EUR je razdeljen na kosovne delnice, ki niso uvrščene na organizirani trg vrednostnih papirjev.

Računovodski izkazi za poslovno leto 2012 so bili s strani uprave Družbe odobreni za objavo dne 26.04.2013.

## **8.2. POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE**

### **8.2.1. Izjava o skladnosti z MSRP**

Družba je za leto, ki se je končalo 31.12.2012 poleg posamičnih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane izkaze. Računovodski izkazi za obvladujočo družbo in za Skupino so sestavljeni v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju: MSRP). Pri pripravi računovodskih izkazov so upoštevani tudi slovenska zakonodaja (ZGD-1) in notranja pravila Družbe.

### **8.2.2. Podlage za sestavo računovodskih izkazov**

Pri izkazovanju in vrednotenju postavk se uporabljajo MSRP. Računovodski izkazi so pri začetnem merjenju pripravljene z upoštevanjem izvornih vrednosti.

Za prodajo razpoložljiva sredstva so izkazana po poštenih vrednostih. Pri vseh sredstvih se redno preverja in po potrebi evidentira oslabitev.

Za nepremičnine in opremo je prevzeta knjigovodska vrednost sredstev na dan prehoda na MSRP. Ta je bila v preteklih letih izkazana po izvornih nabavnih vrednostih, ki so se do leta 2001 povečevale z letnimi indeksi rasti življenjskih potrebščin. Redno se preverja in po potrebi evidentira oslabitev navedenih sredstev.

Pri sestavi računovodskih izkazov poda posloводство, v skladu z MSRP določene presoje, ocene in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev in obveznosti, prihodkov in odhodkov. Ocene in predpostavke temeljijo na preteklih izkušnjah in številnih drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah upoštevajo kot utemeljeni in na podlagi katerih se lahko pripravijo presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti. Ocene in navedene predpostavke je potrebno stalno presojati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo za obdobje, v katerem se ocena popravi, in za vsa prihodnja leta, na katera popravek vpliva. Računovodski izkazi morajo resnično in pošteno prikazovati finančno stanje, finančno uspešnost in denarne tokove Družbe/Skupine. Prav tako se mora upoštevati načelo previdnosti in načelo poštene vrednosti, kot je določeno z MSRP.

Pri pripravi računovodskih izkazov Družba/Skupina upošteva splošna pravila o vrednotenju: časovna neomejenost delovanja, dosledno stanovitnost in še posebej strogo nastanek poslovnega dogodka. Družba/Skupina predpostavlja, da bo v prihodnosti še vedno poslovala. Spremembe ekonomskih kategorij se obravnavajo skladno z nastankom poslovnih dogodkov. Pri vsakem vzporejanju prihodkov in odhodkov morajo biti prihodki obremenjeni samo z ustreznimi odhodki, ne glede na prejeme in izdatke. Računovodsko obravnavanje ekonomskih kategorij se ne more spreminjati glede na trenutne poslovne koristi Družbe/Skupine. Iz obdobja v obdobje mora biti v računovodskih izkazih zagotovljena doslednost predstavljanja in razvrščanja postavk. Če je v različnih obdobjih različno, je treba prikazati razloge za takšne spremembe in njihove posledice.

Računovodski izkazi vsebujejo vse postavke, ki so dovolj pomembne, da lahko vplivajo na ocene in odločitve. Zanesljive informacije so brez pomembnih napak in pristranskih stališč. Številni poslovni dogodki so povezani z negotovostjo, zato je potrebno računovodske usmeritve izbirati s primerno previdnostjo. Postavke sredstev in obveznosti se ne smejo pobotati, isto velja za postavke prihodkov in odhodkov, razen če kateri od MSRP to izrecno dovoljuje. Poslovni dogodki se obravnavajo v skladu z njihovo vsebino, ne samo na njihovo pravno obliko. Pri pojasnjevanju listine je dana prednost vsebini pred obliko. Računovodske informacije morajo biti ustrezne, razumljive, zanesljive, popolne, pravočasne in točne.

Računovodske usmeritve, ki so navedene v nadaljevanju, so bile dosledno uporabljene v vseh obdobjih, ki so prikazana v teh računovodskih izkazih.

a) Trenutno veljavni standardi in tolmačenja

Trenutno so veljavne naslednje dopolnitve obstoječih standardov, ki jih je izdal IASB in sprejela Evropska Unija:

- **Spremembe MSRP 7** »Finančni instrumenti: razkritja« - Prenosi finančnih sredstev, ki ga je EU sprejela 22. novembra 2011 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. julija 2011 ali pozneje).

Družba/Skupina je pri pripravi teh računovodskih izkazov upoštevala navedene spremembe standardov. Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov ni privedlo do nikakršnih sprememb v računovodskih usmeritvah.

b) Standardi in pojasnila, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, vendar še niso v veljavi

- **MSRP 10** »Konsolidirani računovodski izkazi«, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **MSRP 11** »Skupne ureditve«, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **MSRP 12** »Razkritje deležev v drugih družbah«, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **MSRP 13** »Merjenje poštene vrednosti«, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje),
- **MRS 27** (spremenjen leta 2011) »Ločeni računovodski izkazi«, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali kasneje),
- **MRS 28** (spremenjen leta 2011) »Naložbe v pridružena podjetja in skupna vlaganja«, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali kasneje),
- **Spremembe MSRP 1** »Prva uporaba MSRP« - Visoka hiperinflacija in odstranitev dogovorjenih datumov za uporabnike, ki prvič uporabljajo MSRP, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 7** »Finančni instrumenti: razkritja« - Pobotanje finančnih sredstev in obveznosti, ki ga je EU sprejela 13. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 1** »Predstavljanje računovodskih izkazov« – Predstavljanje postavk drugega vseobsegajočega donosa, ki ga je EU sprejela 5. junija 2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. julija 2012 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 12** »Davek iz dobička« - Odloženi davek: Povrnitev zadevnih sredstev, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2013 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 19** »Zasluzki zaposlencev« - Izboljšave obračunavanja pozaposlitvenih zaslužkov, ki ga je EU sprejela 5. junija 2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2013 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 32** »Finančni instrumenti: predstavitev« - Pobotanje finančnih sredstev in obveznosti, ki ga je EU sprejela 13. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **OPMSRP 20** »Stroški odstranjevanja v proizvodni fazi površinskega najdišča«, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2013 ali kasneje).

Družba/Skupina se je odločila, da ne bo sprejela teh standardov, popravkov in pojasnil preden stopijo v veljavo. Družba/Skupina pričakuje, da sprejetje teh standardov, popravkov in pojasnil ne bo imelo bistvenega vpliva na računovodske izkaze v obdobju začetne uporabe.

c) Standardi in pojasnila, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil, ki na dan 26.04.2013 niso bili potrjeni za uporabo:

- **MSRP 9** »Finančni instrumenti« (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2015 ali kasneje),
- **Spremembe MSRP 1** »Prva uporaba MSRP« - Vladna posojila (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2013 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 9** »Finančni instrumenti« in **MSRP 7** »Finančni instrumenti: razkritja« – Obvezni datum uveljavitve in razkritja prehodov,
- **Spremembe MSRP 10** »Konsolidirani računovodski izkazi«, **MSRP 11** »Skupne ureditve« in **MSRP 12** »Razkritje deležev v drugih družbah« - Napotki za prehod (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2013 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 10** »Konsolidirani računovodski izkazi«, **MSRP 12** »Razkritje deležev v drugih družbah« in **MRS 27** »Ločeni računovodski izkazi« - Naložbena podjetja (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov »Izboljšave MSRP (2012)«**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP, objavljenega 17. maja 2012 (MSRP 1, MRS 1, MRS 16, MRS 32, MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje).

Družba/Skupina predvideva, da prva uporaba teh standardov, dopolnitev obstoječih standardov in pojasnil ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze Družbe oziroma Skupine.

Hkrati je obračunavanje varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU še ni sprejela, še vedno neregulirano.

Družba/Skupina ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti v skladu z zahtevami **MRS 39** »Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje« ne bi imela pomembnega vpliva na njune računovodske izkaze, če bi bila uporabljena na bilančno presečni datum.

### 8.2.3. Valutna poročanja

a) Funkcijska in predstavitevna valuta

Postavke prikazane v finančnih izkazih Družbe/Skupine so izražene v evrih (EUR), ki je hkrati funkcijska in predstavitevna valuta Družbe/Skupine. Vse računovodske informacije, razen prejemkov uprave, nadzornega sveta in revizijske komisije, predstavljene v evrih, so zaokrožene na 000 enot. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov prihaja do nepomembnih razlik v seštevkih preglednic.

b) Transakcije in stanja

Posli, izraženi v tuji valuti, se preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke (ECB) na dan transakcije. Dobički in izgube, ki nastanejo pri teh transakcijah in pri preračunu denarnih sredstev in obveznosti, nominiranih v tuji valuti, se pripoznajo v izkazu vseobsegajočega donosa.

Tečajne razlike, izhajajoče iz dolžniških vrednostnih papirjev in drugih denarnih sredstev, pripoznanih po pošteni vrednosti, so vključene v dobičke in izgube pri transakcijah s tujimi valutami. Tečajne razlike pri nedenarnih postavkah, kot so za prodajo razpoložljiva sredstva, so pripoznane direktno v kapitalu, v presežku iz prevrednotenja.

#### **8.2.4. Ocena vrednosti posameznih postavk**

Na osnovi ocene posloводства, cenilcev aktuarjev in drugih strokovnjakov za vrednotenje so ocenjene naslednje postavke: finančne naložbe, rezervacije, amortizacija. Ker gre za oceno, obstaja določena negotovost glede posameznih predpostavk, uporabljenih pri ocenjevalcih.

#### **8.2.5. Pomembne usmeritve za Družbo in Skupino**

##### **8.2.5.1. Pripoznavanje prihodkov**

Prihodki se pripoznajo na osnovi prodaje storitev oziroma ob prejemu dodatnega premoženja za namen izplačila odškodnin. Ostali realizirani prihodki so priznani na naslednjih osnovah:

- prihodki od obresti – pripoznajo se ob nastanku, razen če obstaja dvom v izterjavo, ko se znesek odpiše na nadomestitveno vrednost;
- prihodki iz naslova dividend – pripoznajo se, ko nastane pravica do prejema plačil iz naslova dividend;
- prihodki od najemnin, ki nastanejo z oddajanjem naložbenih nepremičnin, se pripoznajo enakomerno v obdobju trajanja najemne pogodbe;
- prihodki iz prodaje finančnih naložb se pripoznajo z dnem poravnave. Izjema od tega pravila je le v primeru, ko Družba pri sklenitvi prodajne pogodbe razpolaga z nepreklicno garancijo prvovrstne banke ali drugim sto odstotnim jamstvom. Družba šteje prejem oziroma izročitev tovrstnega zavarovalnega inštrumenta za poravnavo in v tem primeru knjiži prodajo pred dejanskim prilivom / odlivom sredstev.

##### **8.2.5.2. Naložbe v odvisne družbe**

Uskupinjena odvisna družba je družba, v kateri ima obvladujoča družba prevladujoč kapitalski delež oziroma prevladujoč vpliv iz drugih razlogov in ki vstopa v skupino, za katero se sestavljajo skupinski računovodski izkazi. Če vrednost odvisne naložbe z vidika celote ni pomembna za resničen in pošten prikaz izkazov skupine, le-ta ni vključena v skupinske računovodske izkaze.

Naložbe v odvisne družbe se vrednoti po izvorni zgodovinski nakupni vrednosti. Prihodki iz naslova udeležbe v dobičku se pripoznajo kot prihodek od financiranja, ko so nakazani oziroma, ko skupščine teh družb sprejmejo sklep o delitvi dobička in izplačilu dobička. Naložbe se slabijo, kadar je nadomestljiva vrednost naložbe manjša od njene knjigovodske vrednosti. Izguba zaradi slabitve se takoj pripozna kot finančni odhodek v izkazu vseobsegajočega donosa.

##### **8.2.5.3. Naložbe v pridružene družbe**

Pridružene družbe so podjetja, v katerih ima Družba med 20% in 50% glasovalnih pravic in v katerih pomembno vpliva na poslovanje, vendar jih ne obvladuje. Finančne naložbe v pridružene družbe so v izkazih Družbe vrednotene po pošteni vrednosti. Zgolj v primeru, ko poštene vrednosti ni mogoče dovolj zanesljivo izmeriti, je izkazana po nabavni vrednosti.

V Skupini so finančne naložbe v pridružena podjetja skladno z MRS 28 pripoznane po kapitalski metodi od datuma, ko naložba postane pridružena družba. Po kapitalski metodi se naložba v izkazu finančnega položaja pripozna po nabavni vrednosti, povečani za spremembe – po pridobitvi – v kapitalu pridružene družbe ter zmanjšani za morebitno oslabitev vrednosti. Znesek,



dobljen iz razdelitve čistega dobička družbe, v kateri ima obvladujoča družba pomemben vpliv, zmanjšuje knjigovodsko vrednost finančne naložbe.

Ob pridobitvi finančne naložbe se vsaka razlika med nabavno vrednostjo finančne naložbe in naložbenikovim deležem v čisti pošteni vrednosti opredeljivih sredstev, dolgovih in pogojnih obveznosti pridruženega podjetja obračuna v skladu z MSRP 3 - poslovne združitve.

Vsak presežek naložbenikovega deleža v čisti pošteni vrednosti opredeljivih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti pridruženega podjetja nad zneskom, danim za pridobitev finančne naložbe, se izključi iz knjigovodske vrednosti finančne naložbe in se pripozna kot prihodek v obdobju, ko je finančna naložba pridobljena.

#### 8.2.5.4. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Neopredmetena sredstva zajemajo naložbe v programsko računalniško opremo in druga neopredmetena sredstva. V primeru, da so računalniški programi sestavni del ustrezne računalniške strojne opreme, se obravnavajo kot opredmetena osnovna sredstva. Neopredmeteno sredstvo se pripozna kot sredstvo izključno, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi pritekale v Družbo/Skupino in če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

Uporablja se model nabavne vrednosti, zato so neopredmetena sredstva izkazana po njihovih nabavnih vrednostih, zmanjšana za amortizacijski popravek vrednosti in izgubo zaradi oslabitve.

Preverja se obdobje uporabnosti najmanj ob koncu vsakega poslovnega leta. Če se obdobje uporabnosti neopredmetenega sredstva pomembno razlikuje od prejšnje ocene, se čas amortiziranja ustrezno spremeni.

Amortizacija neopredmetenih sredstev se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti sredstev. Uporabljajo se amortizacijske stopnje od 10,0 – 33,3%. Dolgoročne aktivne časovne razmejitve se prenašajo v poslovni izid v času koristnosti sredstva.

#### 8.2.5.5. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva vključujejo nepremičnine, opremo in drobni inventar. Opredmetena osnovna sredstva so izkazana po nabavni vrednosti zmanjšani za amortizacijo in nabrano izgubo zaradi oslabitve.

Amortizacija se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti sredstev. Uporabljajo se naslednje amortizacijske stopnje:

|                       |                |
|-----------------------|----------------|
| - nepremičnine        | 3,0 – 5,0%     |
| - deli zgradb         | 6,0%           |
| - računalniška oprema | 33,3 – 50,0%   |
| - motorna vozila      | 20,0%          |
| - druga oprema        | 20,0 – 33,3%   |
| - drobni inventar     | 25,0 – 100,0%. |

Zemljišča se ne amortizirajo, ker se predpostavlja neomejena življenjska doba. Prav tako se ne amortizirajo sredstva v pridobivanju do takrat, ko so pripravljena za uporabo. Kjer je knjigovodska vrednost sredstva večja od ocenjene nadomestljive vrednosti, se morajo sredstva v skladu z MRS 36 prevrednotiti na ocenjeno nadomestljivo vrednost – oslabiti. Dobički in izgube, nastale pri odtujitvi zemljišč, zgradb in opreme, se ugotavljajo na osnovi njihove knjigovodske vrednosti in vplivajo na izid iz poslovanja. Kasnejši stroški v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi povečujejo nabavno vrednost, če se pričakujejo prihodnje ekonomske koristi povezane s tem sredstvom. Stroški vseh ostalih popravil in vzdrževanja se vključijo v izkaz vseobsegajočega

donosa v obdobju, v katerem nastanejo. Opredmetena osnovna sredstva z življenjsko dobo nad enim letom, katerih posamična nabavna vrednost ne presega 500 EUR, se razporedijo med stroške, razen tiskalnikov, telefaxov, namiznih računal in podobne opreme.

Preostala vrednost sredstev in ocenjena doba koristnosti je preverjena in po potrebi tudi spremenjena ob pripravi letnih računovodskih izkazov.

#### 8.2.5.6. Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine – zemljišča, zgradbe ali deli zgradb – ki jih ima Družba/Skupina v lasti z namenom pridobivanja najemnin ali večanja premoženja. Naložbene nepremičnine se ne uporabljajo za opravljanje dejavnosti Družbe/Skupine.

Za naložbeno nepremičnino se določi zemljišče in zgradba, posedovana za povečanje vrednosti dolgoročne naložbe ali dana v poslovni najem in ne za prodajo v bližnji prihodnosti. Naložbena nepremičnina se pripozna kot sredstvo izključno, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi pritekale v Družbo/Skupino in če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

Za merjenje naložbenih nepremičnin se uporablja model nabavne vrednosti, torej so naložbene nepremičnine izkazane po njihovih nabavnih vrednostih, zmanjšanih za amortizacijski popravek in nabrano izgubo zaradi slabitve. Uporablja se metoda enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti sredstva.

#### 8.2.5.7. Finančna sredstva

Družba/Skupina razvršča svoje naložbe v naslednje skupine: finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, posojila in terjatve, finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo in za prodajo razpoložljiva sredstva. Razvrstitev je odvisna od namena, za katerega je bila posamezna naložba pridobljena.

##### a) Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Skupina se deli v dve podskupini: finančna sredstva, namenjena trgovanju in sredstva, določena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ob pripoznanju. Naložbe, pridobljene z namenom ustvarjanja dobičkov iz kratkoročnih nihanj v ceni se razvrstijo v skupino, namenjeno trgovanju. Ta sredstva se merijo po pošteni vrednosti, dobički/izgube zaradi spremembe cene pa se vključijo v izkaz vseobsegajočega donosa (poslovni izid) v obdobju, v katerem so nastale.

##### b) Posojila in terjatve

Posojila in terjatve so neizpeljana finančna sredstva z nespremenljivimi ali določljivimi plačili. Vključena so med kratkoročna sredstva oziroma med dolgoročna sredstva z zapadlostjo več kot dvanajst mesecev po datumu izkaza finančnega položaja. Posojila in terjatve so v izkazu finančnega položaja izkazane po odplačni vrednosti z upoštevanjem veljavne obrestne mere. Kasnejše oslabitve se pripoznajo v poslovnem izidu. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je naknadno povečanje nadomestljive vrednosti sredstva mogoče objektivno povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve.

##### c) Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

Naložbe s fiksno določeno zapadlostjo, ki jih Družba/Skupina namerava in zmore obdržati do zapadlosti, so razvrščene kot naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo in so vključena med dolgoročna sredstva. Te finančne naložbe so v izkazu finančnega položaja vrednotene po odplačni vrednosti. Del, ki zapade v plačilo v dvanajstih mesecih od datuma izkaza finančnega položaja, je izkazan med kratkoročnimi sredstvi. Kasnejše oslabitve se pripoznajo v poslovnem

izidu. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je naknadno povečanje nadomestljive vrednosti sredstva mogoče objektivno povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve.

d) Za prodajo razpoložljiva sredstva

Za prodajo razpoložljiva sredstva so neizvedena finančna sredstva, ki so ali razporejena v to skupino ali pa niso razporejena v nobeno izmed prej navedenih skupin. Sredstva v tej skupini so izmerjena glede na pošteno vrednost ali glede na nabavno vrednost, v kolikor poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti.

Poštene vrednosti finančnih instrumentov, ki so ugotovljene z uporabo modela vrednotenja vključujejo:

- primerjavo s cenami pri zadnjih opravljenih transakcijah,
- uporabo modela diskontiranja prihodnjih denarnih tokov,
- vrednotenje na osnovi cenovnega modela.

Ti modeli vrednotenja odražajo tržne razmere na dan merjenja, ki pa se lahko razlikujejo od tržnih razmer pred tem dnevom ali po njem.

Dobički in izgube, ki izhajajo iz spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo, se pripoznajo neposredno v vseobsegajočem donosu, razen izgub zaradi oslabitve, dokler se ne odpravi pripoznanje finančnega sredstva. V tem primeru se nabrani dobički in izgube, izkazani v kapitalu, pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Obresti iz dolžniških vrednostnih papirjev, se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

Na vsak bilančni presečni dan Družba/Skupina oceni ali obstaja objektivni dokaz, da je vrednost finančnega sredstva ali skupina finančnih sredstev oslabljena. V primeru za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se značilno ali dolgotrajno zmanjševanje poštene vrednosti pod nabavno vrednost upošteva kot indikator slabitve naložbe. Družba/Skupina v primerih, ko obstaja takšen dokaz (20% padec pod nabavno vrednost v posameznem letu ali zmanjševanje v obdobju najmanj 9 mesecev), kumulativno izgubo (ugotovljeno kot razliko med nabavno vrednostjo in tekočo pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi slabitve finančnega sredstva pripoznano v kapitalu) pripozna med finančnimi odhodki in sočasno izloči iz kapitala. Oslabitve kapitalskih instrumentov, ki so pripoznane v poslovnem izidu, ni mogoče razveljaviti.

Za finančne naložbe, razvrščene v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva, in ki ne kotirajo na organiziranem trgu, se letno preverja ali obstoje znaki oslabitve. V takih primerih se z internimi modeli, ki temeljijo na tržnih podatkih, oziroma z metodo diskontiranih denarnih tokov ugotavljajo poštene vrednosti. V kolikor Družba/Skupina ugotovi, da za določeno naložbo predpostavke delujočega trga ne obstajajo, se tudi za tako naložbo ugotavlja poštena vrednost z uporabo modela vrednotenja.

#### 8.2.5.8. Izpeljani finančni instrumenti

Izpeljani finančni instrumenti se na začetku pripoznajo po poštenu vrednosti; stroški povezani s poslom se pripoznajo v poslovnem izidu, in sicer ob njihovem nastanku. Po začetnem pripoznanju se izpeljani finančni instrumenti merijo po poštenu vrednosti, pripadajoče spremembe pa se obravnavajo na dva načina.:

- Ko se izpeljani finančni instrument določi kot varovanje pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov, ki jih je mogoče pripisati posameznemu tveganju, povezani s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo ali zelo verjetnimi predvidenimi posli, ki lahko vplivajo na poslovni izid, se uspešni del sprememb v poštenu vrednosti pripozna v vseobsegajočem donosu obdobja. Neuspešni del sprememb poštene vrednosti izpeljanega finančnega instrumenta se pripozna neposredno v poslovnem izidu. Družba/Skupina predvidoma preneha obračunavati varovanje pred tveganjem, če instrument za varovanje ne zadošča več sodilom za varovanje pred tveganjem, če se instrument proda, odpove ali izkoristi.

- Učinki drugih izpeljanih finančnih instrumentov, ki niso opredeljeni kot varovanje pred tveganji v primeru izpostavljenosti denarnih tokov, se pripoznajo v poslovnem izidu.

Družba/Skupina varuje tveganje spremembe obrestne mere pri najetih kreditih z zamenjavo obrestnih mer. Pri zamenjavi obrestnih mer se poštena vrednost na konec poročevalskega obdobja vrednoti z diskontiranjem prihodnjih denarnih tokov iz naslova spremenljive obrestne mere (prejete obresti iz zamenjave) in iz nespremenljive obrestne mere (plačane obresti iz zamenjave). Dobički in izgube se pripoznajo v poslovnem izidu.

#### 8.2.5.9. Sredstva za odtujitev ali Skupina za odtujitev

Sredstva ali Skupina za odtujitev, ki obsega sredstva in obveznosti, za katera se pričakuje, da bo njihova vrednost poravnana predvsem s prodajo, se razvrstijo med sredstva in obveznosti za prodajo. Če izpolnjujejo ta kriterij, se v kategorijo sredstva/Skupina za odtujitev razporedijo tudi finančne naložbe v odvisne ali pridružene družbe. Neposredno pred razvrščanjem sredstva med sredstva za prodajo se izvede ponovna meritev sredstev ali Skupine za odtujitev. V skladu s tem se dolgoročno sredstvo ali Skupina za odtujitev pripozna po knjigovodski vrednosti ali pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer tisti, ki je nižja. Izgube zaradi oslabitve ob prerazvrstitvi sredstev med sredstva, namenjena za prodajo, in kasnejše izgube ali dobički ob ponovnem merjenju se izkazujejo v poslovnem izidu. Dobički se ne izkazujejo v višini, ki presega morebitne kumulativne izgube zaradi oslabitve.

Ko se neopredmetena sredstva in opredmetena osnovna sredstva razporedijo med sredstva, namenjena za prodajo ali distribucijo, se prenehajo amortizirati. Po razporeditvi med sredstva, namenjena za prodajo ali distribucijo, se prav tako preneha obračunavanje naložb po kapitalski metodi.

#### 8.2.5.10. Oslabitev nefinančnih sredstev

Na datum poročanja se preverijo knjigovodske vrednosti sredstev z namenom, da oceni, ali obstaja kakšno znamenje oslabitve sredstev. Sredstva, ki imajo neomejeno življenjsko dobo in se ne amortizirajo, se letno preizkušajo za oslabitev. Sredstva, ki se amortizirajo, se preverjajo za oslabitev, kadarkoli dogodki in okoliščine nakazujejo, da je sredstvo oslabljeno. Izguba zaradi oslabitve se pripozna v višini, za katero knjigovodska vrednost sredstva presega njegovo nadomestljivo vrednost. Nadomestljiva vrednost je višja med pošteno vrednostjo sredstva, zmanjšane za stroške prodaje in vrednostjo pri uporabi.

Za namene ugotavljanja oslabljenosti, se sredstva razporedijo na najmanjše enote, za katere je mogoče opredeliti denarne tokove, neodvisne od drugih enot (denar ustvarjajoče enote).

#### 8.2.5.11. Poslovne terjatve

Terjatve so na premoženjsko pravnih in drugih razmerjih zavarovane pravice zahtevati od določene osebe plačilo dolga, dobavo kakih stvari ali opraviiti kake storitve. Kot poslovne terjatve se ne štejejo dolgoročne finančne naložbe ali kratkoročne finančne naložbe, temveč le tiste, povezane s finančnimi prihodki, ki izhajajo iz njih.

Terjatev se v knjigovodskih razvidih in izkazu finančnega položaja pripozna kot sredstvo, če je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo in je mogoče njeno izvirno vrednost zanesljivo izmeriti.

Pripoznanje terjatve kot sredstva v knjigovodskih razvidih in izkazu finančnega položaja se odpravi, če se ne obvladujejo več nanjo vezane pogodbene pravice, če se le-te izrabijo, če ugasnejo ali če se odstopijo.

Terjatve se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo plačane. Terjatve se merijo po odplačni vrednosti z uporabo metode veljavnih obresti, zmanjšane za oslabitev. Oslabitev poslovnih terjatev se oblikuje, ko Družba/Skupina pričakuje, da ne bo sposobna izterjati celotnega zneska zapadlih terjatev. Višina oslabitve predstavlja razliko med knjigovodsko vrednostjo in sedanjo vrednostjo pričakovanih ocenjenih prihodnjih denarnih tokov, diskontiranih po veljavni obrestni meri. Znesek oslabitve se pripozna v poslovnem izidu.

Kot pomembne poslovne terjatve Družba/Skupina navaja:

- dolgoročno terjatev do Republike Slovenije iz naslova ZVVJTO - Družba v imenu Republike Slovenije izvaja vračanje vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje iz svojih lastnih sredstev, ima pa z zakonom zagotovljeno povračilo založenih sredstev.
- dolgoročno terjatev do Republike Slovenije iz naslova ZSPOZ - Družba v imenu Republike Slovenije izplačuje odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja, ima pa z zakonom zagotovljeno povračilo založenih sredstev.
- dolgoročno terjatev do Republike Slovenije iz naslova ZIOOZP - Družba v imenu Republike Slovenije izplačuje odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja in ima z zakonom zagotovljeno povračilo založenih sredstev.

#### 8.2.5.12. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Denarna sredstva in denarni ustrezniki se ob začetnem pripoznanju izkažejo v znesku, ki izhaja iz ustrezne listine. Za namene izkaza denarnih tokov, denar in denarni ustrezniki obsegajo gotovino v blagajni, sredstva na računih pri bankah, depozite in potrdila o vlogah pri bankah (z zapadlostjo v 90 dneh od realizacije posla) in druge naložbe v instrumente denarnega trga. V primeru, da ima Družba/Skupina sklenjeno pogodbo za dovoljeno negativno stanje na bančnem računu, je znesek koriščenega negativnega stanja v izkazu finančnega položaja izkazan med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

#### 8.2.5.13. Rezervacije

Rezervacije so pripoznane, ko Družba/Skupina izkazuje sedanjo pravno obveznost kot rezultat preteklih dogodkov, za katere obstaja v prihodnosti velika verjetnost, da bo morala to obveznost poravnati in je istočasno možna zanesljiva ocena velikosti te obveznosti. Znesek, oblikovan kot rezervacija, je najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo na dan izkaza finančnega položaja obstoječe obveznosti. Rezervacije se ne smejo oblikovati za kritje prihodnjih izgub iz poslovanja.

#### 8.2.5.14. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

V skladu z zakonskimi predpisi in internimi akti je Družba/Skupina zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane dolgoročne rezervacije. Obveznost izračunava aktuar z upoštevanjem naslednjih dejavnikov verjetnost smrtnosti, verjetnost upokojevanja, verjetnost fluktuacije kadrov in verjetnost invalidnosti. Izračun se diskontira na sedanjo vrednost. Aktuarski izračun se običajno pripravlja vsako drugo leto, v primeru večjih sprememb pri zaposlenih pa po potrebi tudi prej.

#### 8.2.5.15. Odloženi davki

Odloženi davki so neposredno povezani z osnovnim računovodskim načelom vzporejanja prihodkov in odhodkov v izkazu poslovnega izida. Odloženi davek je izkazan v celoti z upoštevanjem metode obveznosti na podlagi začasnih razlik med davkom, ki temelji na sredstvih in obveznostih in izkazanih zneskov davka v računovodskih izkazih. Odloženi davek je izračunan z uporabo zakonsko določene davčne stopnje za obdobje v katerem Družba/Skupina pričakuje, da bo uporabljena, ko bo terjatev za odloženi davek realizirana oziroma obveznost za odloženi davek poravnana.

Terjatev za odloženi davek se pripozna, če obstaja verjetnost, da bo v prihodnosti na razpolago davčni dobiček, iz katerega bo mogoče koristiti začasne razlike. Obveznost za odloženi davek se pripozna skladno z MRS12. V izkazu finančnega položaja sta terjatev in obveznost za odloženi davek izkazana v pobotanem znesku.

#### 8.2.5.16. Obveznosti

Poslovne obveznosti so obveznosti do dobaviteljev za nabavljena sredstva ali storitve ter obveznosti do zaposlencev, države, lastnikov in drugih. Obveznosti se v poslovnih knjigah pripoznajo, če je verjetno, da se bodo zaradi njihove poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi in je znesek za poravnavo mogoče zanesljivo izmeriti.

Družba/Skupina finančno obveznost ob nastanku pripozna po pošteni vrednosti, brez pri tem nastalih transakcijskih stroškov. V naslednjih obdobjih so finančne obveznosti merjene po odplačni vrednosti z uporabo metode veljavnih obresti. Vsaka razlika med prejemi (brez transakcijskih stroškov) in obveznostmi se pripozna v poslovnem izidu skozi obdobje celotne finančne obveznosti. Obresti od prejetih kreditov se obračunavajo skladno s pogodbami in povečujejo finančne odhodke za obresti.

Del dolgoročnih obveznosti, ki je že zapadel v plačilo ali zapade v plačilo v dvanajstih mesecih po datumu poročanja, se izkaže med kratkoročnimi obveznostmi.

#### 8.2.5.17. Kapital

Celotni kapital SOD, d.d., je njena obveznost do edinega lastnika Republike Slovenije in zapade v plačilo, če SOD, d.d., preneha s poslovanjem. Celotni kapital je sestavljen iz vpoklicanega kapitala, kapitalskih rezerv, rezerv iz dobička, presežka iz prevrednotenja, prenesenega čistega dobička ali izgube in prehodno še nerazdeljenega čistega dobička tekočega leta ali nepokrite izgube tekočega leta. Dobiček, ki ostane po pokritju izgube in oblikovanju zakonskih rezerv, se razporedi v druge rezerve, skladno z ZSOS, statutom Družbe in ZGD.

#### 8.2.5.18. Določanje poštene vrednosti

Glede na računovodske usmeritve Družbe/Skupine je v številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče prodati sredstvo ali zamenjati obveznost med dobro obveščanima in voljnima strankama v preiščenem poslu.

Družba/Skupina pri določanju poštene vrednosti finančnih instrumentov upošteva naslednjo hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti:

- prva raven zajema kotirane cene (neprikladne) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti;
- druga raven zajema vrednosti, ki niso enake kotiranim cenam, a jih je kljub temu mogoče pridobiti neposredno s trga ali pa posredno (npr. vrednosti so izpeljane iz kotiranih cen na aktivnem trgu);
- tretja raven zajema vhodne podatke za sredstvo ali obveznost, ki ne temeljijo na tržnih podatkih.

Družba/Skupina uporablja kotirane cene kot osnovo za pošteno vrednost finančnih instrumentov, če finančni instrument ne kotira na organiziranem trgu oziroma se trg ocenjuje kot nedelujoč, Družba/Skupina uporabi vhodne podatke druge in tretje ravni za ocenitev poštene vrednosti finančnega instrumenta.

V primeru, kjer so potrebna dodatna pojasnila v zvezi s predpostavkami za določitev poštenih vrednosti, so ta navedena v pojasnilih k posameznim postavkam sredstev oziroma obveznosti.

Poštena vrednost finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi izid in za prodajo razpoložljivih sredstev se določa skladno s predhodno navedeno hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti finančnih instrumentov. Če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, Družba/Skupina meri finančno sredstvo po nabavni vrednosti in vsaj enkrat letno preverja ali obstoje znaki oslabitve finančnih sredstev. Družba/Skupina določa pošteno vrednost naložb v pridružene družbe skladno s predhodno navedeno hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti finančnih instrumentov. Poštena vrednost terjatev in posojil se izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po tržni obrestni meri ob koncu poročevalskega obdobja.

#### 8.2.5.19. Lastne delnice

Če obvladujoča družba oziroma njene odvisne družbe pridobijo lastniški delež v obvladujoči družbi, se plačan znesek, vključno s transakcijskimi stroški brez davka odšteje od celotnega kapitala kot lastne (trezorske) delnice, in sicer dokler se teh delnic ne umakne, ponovno izda ali proda. Če se lastne delnice kasneje odproda ali ponovno izda, se vsa prejeta plačila brez transakcijskih stroškov in povezanih davčnih učinkov vključi v lastniški kapital.

Obvladujoča družba, niti odvisna družba ne razpolaga z lastnimi delnicami oziroma deleži, niti jih ne nameravata pridobivati.

#### 8.2.5.20. Konsolidacija

Odvisne družbe, v katerih ima Skupina neposredno ali posredno lastniški delež večji od polovice glasovalnih pravic ali pa lahko na kakšen drug način vpliva na poslovanje, se konsolidirajo. V izkaze Skupine se vključujejo od dne, ko Skupina prevzame kontrolni delež. Uskupinjevanje preneha, ko Skupina v njih nima več kontrolnega deleža. Vse transakcije ter terjatve in obveznosti med družbami v Skupini se za namen izdelave konsolidiranih računovodskih izkazov izločijo. Izločiti je potrebno tudi eventualne slabitve odvisnih družb, ki so bile izkazane v posamičnih računovodskih izkazih obvladujoče družbe. Za zagotavljanje pravih podatkov za potrebe konsolidacije in računovodskega poročanja Skupine je potrebno uskladiti računovodske usmeritve odvisnih družb z usmeritvami obvladujoče družbe. Med računovodskimi usmeritvami ni pomembnih odstopanj.

Pri obračunavanju prevzemov družb v Skupini se uporablja nakupna metoda. Nabavna vrednost prevzema se meri kot poštena vrednost danih sredstev, kapitalskih instrumentov in prevzetih obveznosti na dan transakcije, skupaj s stroški, ki se jih da neposredno pripisati prevzemu. Prevzeta sredstva, obveznosti in pogojne obveznosti so v začetku evidentirane po pošteni vrednosti na dan prevzema, ne glede na velikost manjšinskega deleža. Presežek nabavne vrednosti nad pošteno vrednostjo deleža Skupine v neto sredstvih prevzete družbe se knjiži kot dobro ime. Če je nabavna vrednost nižja od poštene vrednosti neto sredstev prevzete družbe, se razliko pripozna med finančnimi prihodki v izkazu vseobsegajočega donosa.

Transakcije z manjšinskimi lastniki se obravnavajo enako kot transakcije z zunanjimi partnerji. Dobički in izgube manjšinskih lastnikov se prikažejo v izkazu vseobsegajočega donosa Skupine.

#### 8.2.5.21. Sestava skupine povezanih družb

SOD, d.d., je v 100% lasti Republike Slovenije. Odvisna družba je družba, v kateri ima obvladujoča družba prevladujoč kapitalski delež oziroma prevladujoč vpliv iz drugih razlogov in ki vstopa v skupino, za katero se sestavljajo skupinski računovodski izkazi. Če vrednost odvisne naložbe z vidika celote ni pomembna za resničen in pošten prikaz izkazov skupine, le-te ni potrebno vključiti v konsolidirane izkaze. V konsolidacijo tudi niso vključene družbe, nad katerimi je uveden stečajni postopek, v takih primerih lastnik izgubi upravljalvske pravice.

Na dan 31.12.2012 sestavlja Skupino matična družba in odvisna družba PS ZA AVTO, d.o.o., kjer ima Družba 90% lastniški delež in upravljaljske pravice v enakem odstotku. Odvisna družba je v letu 2012 ustvarila dobiček v višini 140 tisoč EUR, njen kapital pa znaša 9.049 tisoč EUR.

SOD, d.d., Mala ulica 5, Ljubljana, sestavlja konsolidirano letno poročilo za obvladujočo in odvisne družbe v Skupini. Zaradi materialne nepomembnosti v postopek konsolidacije odvisnih družb ni vključena družba PS ZA AVTO, d.o.o.. V konsolidiranih računovodskih izkazih je za prve tri mesece 2011 popolno konsolidirana naložba v Casino Bled; z uporabo kapitalne metode pa so konsolidirane naložbe v Zavarovalnico Triglav, Pozavarovalnico Savo, Casino Portorož, Hit, PDP ter Casino Bled samo za zadnjih devet mesecev 2011. Zavarovalnica Maribor d.d., ni vrednotena po kapitalni metodi, ampak je razvrščena med nekratkoročna sredstva za prodajo, saj Družba/Skupina predvideva le kratkoročno obvladovanje. Vse ostale pridružene družbe so v letu 2012 uskupinjene po kapitalni. Izkazi Skupine Zavarovalnica Triglav in Skupine Pozavarovalnica Sava RE so revidirani.

#### 8.2.5.22. Zaloge

Količinska enota zaloge materiala in trgovskega blaga se izvirno vrednoti po nabavni ceni, ki jo sestavljajo kupna cena, uvozne in druge dajatve in neposredni stroški nabave. Kupna cena je zmanjšana za dobljene popuste.

Vrednosti sestavin cene enote in celotna cena enote izhajajo v začetku iz izvirnih velikosti. Če se v obračunskem obdobju cene na novo nabavljenih enot razlikujejo od cen oziroma stroškov enot iste vrste v zalogi, se za vodenje zalog uporablja metoda zaporednih cen (FIFO). Zaloge se vrednotijo po izvirni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti in sicer po manjši izmed njiju. Zaradi okrepitve se zaloge ne prevrednotujejo.

Zaloge so se pojavljale le v Skupini, dokler je SOD obvladoval družbo Casino Bled, d.d., obvladujoča družba po naravi svoje dejavnosti nima zalog.

#### 8.2.6. **Poročanje po segmentih**

Poslovni segmenti predstavljajo storitve, ki so po tveganjih in koristih drugačni od storitev drugih odsekov. Skupina je svoje poslovanje razdelila v pet sklopov: izplačevanje odškodnin iz naslova denacionalizacije, izplačevanje odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja, izplačevanje odškodnin za zaplenjeno premoženje, vračanje vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje ter igralništvo. Pravne podlage in vsebina posameznega področja so opisane v poslovnem delu tega poročila, v četrtem poglavju.



## 9. POJASNILA IN RAZKRITJA

### 9.1. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

#### 9.1.1. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

##### 9.1.1.1. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve v Družbi

| v 000 EUR                                   | Dolgoročne premoženjske pravice | Druge dolgoročne AČR | Dolgoročne premoženjske pravice v | Skupaj |
|---|---------------------------------|----------------------|-----------------------------------|--------|
| <b>Nabavna vrednost</b>                     |                                 |                      |                                   |        |
| <i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2012</i>   | 506                             | 75                   | 0                                 | 581    |
| Nove nabave                                 | 7                               | 0                    | 11                                | 18     |
| Pridobitve z uveljavitvijo ZSDH             | 6                               | 0                    | 0                                 | 6      |
| Odtujitve                                   | -46                             | 0                    | 0                                 | -46    |
| <i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2012</i>   | 473                             | 75                   | 11                                | 559    |
| <b>Popravek vrednosti</b>                   |                                 |                      |                                   |        |
| <i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2012</i> | 477                             | 46                   | 0                                 | 523    |
| Amortizacija tekočega leta                  | 11                              | 0                    | 0                                 | 11     |
| Pridobitve z uveljavitvijo ZSDH             | 2                               | 0                    | 0                                 | 2      |
| Prenos v poslovni izid                      | 0                               | 13                   | 0                                 | 13     |
| Odtujitve                                   | -43                             | 0                    | 0                                 | -43    |
| <i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2012</i> | 447                             | 59                   | 0                                 | 506    |
| <b>Sedanja vrednost 01.01.2012</b>          | 29                              | 29                   | 0                                 | 58     |
| <b>Sedanja vrednost 31.12.2012</b>          | 26                              | 16                   | 11                                | 53     |

| v 000 EUR                                   | Dolgoročne premoženjske pravice | Druge dolgoročne AČR | Dolgoročne premoženjske pravice v | Skupaj |
|---|---------------------------------|----------------------|-----------------------------------|--------|
| <b>Nabavna vrednost</b>                     |                                 |                      |                                   |        |
| <i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2011</i>   | 505                             | 75                   | 0                                 | 580    |
| Nove nabave                                 | 1                               | 0                    | 0                                 | 1      |
| <i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2011</i>   | 506                             | 75                   | 0                                 | 581    |
| <b>Popravek vrednosti</b>                   |                                 |                      |                                   |        |
| <i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2011</i> | 461                             | 33                   | 0                                 | 494    |
| Amortizacija tekočega leta                  | 16                              | 0                    | 0                                 | 16     |
| Prenos v poslovni izid                      | 0                               | 13                   | 0                                 | 13     |
| <i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2011</i> | 477                             | 46                   | 0                                 | 523    |
| <b>Sedanja vrednost 01.01.2011</b>          | 44                              | 42                   | 0                                 | 86     |
| <b>Sedanja vrednost 31.12.2011</b>          | 29                              | 29                   | 0                                 | 58     |

Programska računalniška oprema ima življenjsko dobo od 3 do 10 let.

Družba ima sklenjeno šestletno zavarovalno pogodbo za zavarovanje odgovornosti. Med stroške se prenaša v dobi trajanja zavarovanja.

V skladu s pravilnikom o računovodstvu je pomembno sredstvo tisto, katerega posamična vrednost presega 10% vrednosti vseh neopredmetenih sredstev in ni manjša od 25.000 EUR.

Konec leta 2012 Družba nima neporavnanih obveznosti iz naslova pridobivanja dolgoročnih premoženjskih pravic.

#### 9.1.1.2. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve v Skupini

| v 000 EUR                                   | Dolgoročne premoženjske pravice | Druge dolgoročne AČR | Dolgoročne premoženjske pravice v pripravi | Skupaj    |
|---|---------------------------------|----------------------|--|-----------|
| <b>Nabavna vrednost</b>                     |                                 |                      |  |           |
| <i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2012</i>   | 506                             | 75                   | 0  | 581       |
| Nove nabave                                 | 7                               | 0                    | 11   | 18        |
| Pridobitve z uveljavitvijo ZSDH             | 6                               | 0                    | 0  | 6         |
| Odtujitve                                   | -46                             | 0                    | 0  | -46       |
| <i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2012</i>   | 473                             | 75                   | 11   | 559       |
| <b>Popravek vrednosti</b>                   |                                 |                      |  |           |
| <i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2012</i> | 477                             | 46                   | 0  | 523       |
| Amortizacija tekočega leta                  | 11                              | 0                    | 0  | 11        |
| Pridobitve z uveljavitvijo ZSDH             | 2                               | 0                    | 0  | 2         |
| Prenos v poslovni izid                      | 0                               | 13                   | 0  | 13        |
| Odtujitve                                   | -43                             | 0                    | 0  | -43       |
| <i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2012</i> | 447                             | 59                   | 0  | 506       |
| Sedanja vrednost 01.01.2012                 | 29                              | 29                   | 0  | 58        |
| <b>Sedanja vrednost 31.12.2012</b>          | <b>26</b>                       | <b>16</b>            | <b>11</b>                                  | <b>53</b> |

| v 000 EUR                                   | Dolg.premož. pravice | Druge dolgoročne AČR | Usred.stroški naložb v tuja opred.osn.sred. | Skupaj    |
|---|----------------------|----------------------|---|-----------|
| <b>Nabavna vrednost</b>                     |                      |                      |   |           |
| <i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2011</i>   | 732                  | 75                   | 0   | 807       |
| Izločitev odvisne družbe                    | -227                 | 0                    | 0   | -227      |
| Nove nabave                                 | 1                    | 0                    | 0   | 1         |
| <i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2011</i>   | 506                  | 75                   | 0   | 581       |
| <b>Popravek vrednosti</b>                   |                      |                      |   |           |
| <i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2011</i> | 556                  | 33                   | 0   | 589       |
| Izločitev odvisne družbe                    | -95                  | 0                    | 0   | -95       |
| Amortizacija tekočega leta                  | 16                   | 0                    | 0   | 16        |
| Prenos v poslovni izid                      | 0                    | 13                   | 0   | 13        |
| <i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2011</i> | 477                  | 46                   | 0   | 523       |
| Sedanja vrednost 01.01.2011                 | 176                  | 42                   | 0   | 218       |
| <b>Sedanja vrednost 31.12.2011</b>          | <b>29</b>            | <b>29</b>            | <b>0</b>                                    | <b>58</b> |

## 9.1.2. Opredmetena osnovna sredstva

### 9.1.2.1. Opredmetena osnovna sredstva Družbe

Opredmetena osnovna sredstva niso obremenjena s hipotekami, z zastavami in drugimi bremenji. Odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev predstavljajo prodaje in izločitve sredstev.

Družba ocenjuje, da ne obstoje dejavniki zaradi katerih bi bilo potrebno opredmetena osnovna sredstva slabiti.

Za Družbo so pomembna opredmetena osnovna sredstva zgradbe ter tista oprema, katere posamična nabavna vrednost presega 10% vseh opredmetenih osnovnih sredstev. Konec poročevalskega obdobja Družba nima neporavnanih obveznosti za nakup opredmetenih osnovnih sredstev.

| v 000 EUR                                   | Zemljišča  | Zgradbe      | Oprema in nadomestni deli | Drobni inventar | Skupaj       |
|---|------------|--------------|---------------------------|-----------------|--------------|
| <b>Nabavna vrednost</b>                     |            |              |                           |                 |              |
| <i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2012</i>   | 140        | 1.940        | 498                       | 19              | 2.597        |
| Nove nabave                                 | 0          | 0            | 25                        | 0               | 25           |
| Pridobitve z uveljavitvijo ZSDH             | 0          | 0            | 65                        | 0               | 65           |
| Odtujitve                                   | 0          | 0            | -31                       | 0               | -31          |
| <b>Nabavna vrednost na dan 31.12.2012</b>   | <b>140</b> | <b>1.940</b> | <b>557</b>                | <b>19</b>       | <b>2.656</b> |
| <b>Popravek vrednosti</b>                   |            |              |                           |                 |              |
| <i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2012</i> | 0          | 1.306        | 360                       | 17              | 1.683        |
| Amortizacija tekočega leta                  | 0          | 90           | 56                        | 0               | 146          |
| Pridobitve z uveljavitvijo ZSDH             | 0          | 0            | 63                        | 0               | 63           |
| Odtujitve                                   | 0          | 0            | -30                       | 0               | -30          |
| <b>Popravek vrednosti na dan 31.12.2012</b> | <b>0</b>   | <b>1.396</b> | <b>449</b>                | <b>17</b>       | <b>1.862</b> |
| <b>Sedanja vrednost 01.01.2012</b>          | <b>140</b> | <b>634</b>   | <b>138</b>                | <b>2</b>        | <b>914</b>   |
| <b>Sedanja vrednost 31.12.2012</b>          | <b>140</b> | <b>544</b>   | <b>108</b>                | <b>2</b>        | <b>794</b>   |

| v 000 EUR                                   | Zemljišča  | Zgradbe      | Oprema in nadomestni deli | Drobni inventar | Skupaj       |
|---|------------|--------------|---------------------------|-----------------|--------------|
| <b>Nabavna vrednost</b>                     |            |              |                           |                 |              |
| <i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2011</i>   | 140        | 1.938        | 519                       | 16              | 2.613        |
| Nove nabave                                 | 0          | 2            | 66                        | 3               | 71           |
| Odtujitve                                   | 0          | 0            | -87                       | 0               | -87          |
| <b>Nabavna vrednost na dan 31.12.2011</b>   | <b>140</b> | <b>1.940</b> | <b>498</b>                | <b>19</b>       | <b>2.597</b> |
| <b>Popravek vrednosti</b>                   |            |              |                           |                 |              |
| <i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2011</i> | 0          | 1.216        | 358                       | 16              | 1.590        |
| Amortizacija tekočega leta                  | 0          | 90           | 62                        | 1               | 153          |
| Odtujitve                                   | 0          | 0            | -60                       | 0               | -60          |
| <b>Popravek vrednosti na dan 31.12.2011</b> | <b>0</b>   | <b>1.306</b> | <b>360</b>                | <b>17</b>       | <b>1.683</b> |
| <b>Sedanja vrednost 01.01.2011</b>          | <b>140</b> | <b>722</b>   | <b>161</b>                | <b>0</b>        | <b>1.023</b> |
| <b>Sedanja vrednost 31.12.2011</b>          | <b>140</b> | <b>634</b>   | <b>138</b>                | <b>2</b>        | <b>914</b>   |

9.1.2.2. Opredmetena osnovna sredstva Skupine

| v 000 EUR                                 | Zemljišča | Zgradbe | Oprema in nadom. deli | Drobni inventar | Usred. stroški naložb v tuja op.osn.sred. | Skupaj |
|---|-----------|---------|-----------------------|-----------------|---|--------|
| <b>Nabavna vrednost</b>                   |           |         |                       |                 |   |        |
| <i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2012</i> | 140       | 1.940   | 498                   | 19              | 0   | 2.597  |
| Nove nabave                               | 0         | 0       | 25                    | 0               | 0   | 25     |
| Odtujitve                                 | 0         | 0       | 65                    | 0               | 0   | 65     |
| Prenos                                    | 0         | 0       | -31                   | 0               | 0   | -31    |
| <i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2012</i> | 140       | 1.940   | 557                   | 19              | 0   | 2.656  |
| <b>Popravek vrednosti</b>                 |           |         |                       |                 |   |        |
| <i>Popr. vrednosti na dan 01.01.2012</i>  | 0         | 1.306   | 360                   | 17              | 0   | 1.683  |
| Amortizacija tekočega leta                | 0         | 90      | 56                    | 0               | 0   | 146    |
| Odtujitve                                 | 0         | 0       | 63                    | 0               | 0   | 63     |
| Prenos                                    | 0         | 0       | -30                   | 0               | 0   | -30    |
| <i>Popr. vrednosti na dan 31.12.2012</i>  | 0         | 1.396   | 449                   | 17              | 0   | 1.862  |
| <b>Sedanja vrednost 01.01.2012</b>        | 140       | 634     | 138                   | 2               | 0   | 914    |
| <b>Sedanja vrednost 31.12.2012</b>        | 140       | 544     | 108                   | 2               | 0   | 794    |

| v 000 EUR                                 | Zemljišča | Zgradbe | Oprema in nadom. deli | Drobni inventar | Usred. stroški naložb v tuja op.osn.sred. | Skupaj |
|---|-----------|---------|-----------------------|-----------------|---|--------|
| <b>Nabavna vrednost</b>                   |           |         |                       |                 |   |        |
| <i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2011</i> | 145       | 3.767   | 5.344                 | 183             | 248                                       | 9.687  |
| Izločitev odvisne družbe                  | -5        | -1.829  | -4.825                | -167            | -248                                      | -7.074 |
| Nove nabave                               | 0         | 2       | 66                    | 3               | 0   | 71     |
| Odtujitve                                 | 0         | 0       | -87                   | 0               | 0   | -87    |
| <i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2011</i> | 140       | 1.940   | 498                   | 19              | 0   | 2.597  |
| <b>Popravek vrednosti</b>                 |           |         |                       |                 |   |        |
| <i>Popr. vrednosti na dan 01.01.2011</i>  | 0         | 1.843   | 3.057                 | 183             | 99  | 5.182  |
| Izločitev odvisne družbe                  | 0         | -627    | -2.699                | -167            | -99                                       | -3.592 |
| Amortizacija tekočega leta                | 0         | 90      | 62                    | 1               | 0   | 153    |
| Odtujitve                                 | 0         | 0       | -60                   | 0               | 0   | -60    |
| <i>Popr. vrednosti na dan 31.12.2011</i>  | 0         | 1.306   | 360                   | 17              | 0   | 1.683  |
| <b>Sedanja vrednost 01.01.2011</b>        | 145       | 1.924   | 2.287                 | 0               | 149                                       | 4.505  |
| <b>Sedanja vrednost 31.12.2011</b>        | 140       | 634     | 138                   | 2               | 0   | 914    |

9.1.3. **Naložbene nepremičnine Družbe in Skupine**

Družba/Skupina je solastnica (33,55%) naložbene nepremičnine (poslovna stavba Smelt), ki je obremenjena z zastavno pravico za zavarovanje obveznosti v znesku 1 mio EUR. Solastnika naložbene nepremičnine sta še Kapitalska družba, d.d., in D.S.U., d.o.o..

Naložbena nepremičnina je vrednotena po modelu nabavne vrednosti, amortizacija se obračunava po 3% letni amortizacijski stopnji.

Družba/Skupina je z oddajanjem naložbene nepremičnine v najem v letu 2012 ustvarila 430 tisoč EUR prihodkov, odhodki povezani z naložbeno nepremičnino so znašali 284 tisoč EUR.

Na zadnji dan poročevalskega obdobja ima Družba/Skupina neporavnano obveznost do družbe GIO v likvidaciji, d.o.o., iz naslova nakupa naložbene nepremičnine v znesku 4.124 tisoč EUR, ki

bo zapadla v plačilo ob izpolnitvi posebnih pogodbenih določil (prodajalec mora predložiti overjene kopije izbrisnih dovolil, izbris izvršbe in sprostitev drugih bremen). SOD, d.d., je solastnica družbe GIO v likvidaciji, d.o.o..

Družba/Skupina je v letu 2010 pridobila cenitev naložbene nepremičnine in na tej podlagi ugotovila, da knjigovodska vrednost ne presega poštene vrednosti. Tržna vrednost, ugotovljena na načinu primerljivih vrednosti in načinu kapitalizacije donosa (oba imata enako utež) znaša 5.873 tisoč EUR. Pri pripravi letnega poročila 2012 je Družba/Skupina preverila cene na trgu in ugotovila, da knjigovodska vrednost ne presega poštene vrednosti.

| v 000 EUR                                   | Zemljišča    | Zgradbe      | Skupaj       |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>Nabavna vrednost</b>                     |              |              |              |
| <i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2012</i>   | 1.281        | 4.792        | 6.073        |
| Nove nabave                                 | 0            | 4            | 4            |
| Odtujitve                                   | 0            | -4           | -4           |
| <i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2012</i>   | 1.281        | 4.792        | 6.073        |
| <b>Popravek vrednosti</b>                   |              |              |              |
| <i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2012</i> | 0            | 473          | 473          |
| Amortizacija tekočega leta                  | 0            | 150          | 150          |
| Odtujitve                                   | 0            | 0            | 0            |
| <i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2012</i> | 0            | 623          | 623          |
| Sedanja vrednost 01.01.2012                 | 1.281        | 4.319        | 5.600        |
| <b>Sedanja vrednost 31.12.2012</b>          | <b>1.281</b> | <b>4.169</b> | <b>5.450</b> |

| v 000 EUR                                   | Zemljišča    | Zgradbe      | Skupaj       |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>Nabavna vrednost</b>                     |              |              |              |
| <i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2011</i>   | 1.281        | 4.792        | 6.073        |
| Nove nabave                                 | 0            | 39           | 39           |
| Odtujitve                                   | 0            | -39          | -39          |
| <i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2011</i>   | 1.281        | 4.792        | 6.073        |
| <b>Popravek vrednosti</b>                   |              |              |              |
| <i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2011</i> | 0            | 332          | 332          |
| Amortizacija tekočega leta                  | 0            | 145          | 145          |
| Odtujitve                                   | 0            | -4           | -4           |
| <i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2011</i> | 0            | 473          | 473          |
| Sedanja vrednost 01.01.2011                 | 1.281        | 4.460        | 5.741        |
| <b>Sedanja vrednost 31.12.2011</b>          | <b>1.281</b> | <b>4.319</b> | <b>5.600</b> |

**9.1.4. Dolgoročne finančne naložbe**

| v 000 EUR   | Družba         |                | Skupina        |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 31.12.2012     | 31.12.2011     | 31.12.2012     | 31.12.2011     |
| Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe*                         | 3.757          | 3.757          | 3.757          | 3.757          |
| Dolgoročne fin. naložbe v pridružene družbe                           | 133.849        | 91.360         | 144.987        | 113.518        |
| Dolg. finančne naložbe po poštenosti vrednosti preko poslovnega izida | 0              | 44.565         | 0              | 44.565         |
| Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe                      | 524.771        | 578.236        | 524.771        | 578.236        |
| Posojila  | 1.500          | 10.000         | 1.500          | 10.000         |
| <b>Skupaj</b>   | <b>663.877</b> | <b>727.918</b> | <b>675.015</b> | <b>750.076</b> |

Opomba: \* Odvisna družba PS ZA AVTO ni vključena v konsolidacijo.

Družba v nobeni družbi, kjer ima delež, ne odgovarja neomejeno za obveznosti te družbe.

**Pregled naložb v delnice in deleže, kjer ima Družba/Skupina najmanj 20% lastniški delež**

| Zap. št. | Naziv firme                   | Sedež firme                           | Dejavnost/opomba            |
|----------|-------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|
| 1        | Casino Bled, d.d.             | Cesta svobode 15<br>4 260 Bled        | prirejanje iger na srečo    |
| 2        | Casino Maribor, d.d.          | Glavni trg 1<br>2 000 Maribor         | stečaj                      |
| 3        | Casino Portorož d.d.          | Obala 75A<br>6 320 Portorož           | prirejanje iger na srečo    |
| 4        | GIO v likvidaciji, d.o.o.,    | Dunajska 160<br>1 000 Ljubljana       | v likvidaciji               |
| 5        | HIT d.d., Nova Gorica         | Delpinova 7A<br>5 000 Nova Gorica     | prirejanje iger na srečo    |
| 6        | IUV, d.d.                     | Tržaška cesta 31<br>1 360 Vrhnika     | stečaj                      |
| 7        | PDP, d.d.                     | Dunajska cesta 119<br>1 000 Ljubljana | dejavnost holdingov         |
| 8        | PIK d.d., Maribor             | Kraljeviča Marka 5<br>2 000 Maribor   | stečaj                      |
| 9        | Planika Kranj, d.d.           | Savska Loka 21<br>4 000 Kranj         | stečaj                      |
| 10       | Pozavarovalnica Sava, d.d.    | Dunajska cesta 56<br>1 000 Ljubljana  | pozavarovanje               |
| 11       | PS za avto, d.o.o. Lj.        | Tržaška cesta 133<br>1 000 Ljubljana  | dajanje nepremičnin v najem |
| 12       | Zavarovalnica Maribor, d.d.** | Cankarjeva ulica 3<br>2 000 Maribor   | zavarovalništvo             |
| 13       | Zavarovalnica Triglav, d.d.   | Miklošičeva 19<br>1 000 Ljubljana     | zavarovalništvo             |

Opomba: \*\* Zavarovalnica Maribor d.d. je na dan 31.12.2012 razvrščena kot nekratkoročno sredstvo za prodajo.

**Vrednost kapitala in doseženi poslovni izid v pridruženih in odvisnih družbah**

| Zap. št. | Naziv firme                   | Število delnic / deležev | 31.12.2012 lastništva | %       | Celotni kapital firme v 000 EUR | Poslovni izid v 000 EUR | Podatki so iz izkazov za leto |
|----------|-------------------------------|--------------------------|-----------------------|---------|---------------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| 1        | Casino Bled, d.d.             | 707.620                  | 43,00                 | 106     | -245                            | 2012                    |                               |
| 2        | Casino Maribor, d.d.          | 2.085                    | 20,00                 | 2.810   | stečaj                          | 2008                    |                               |
| 3        | Casino Portorož d.d.          | 706.314                  | 20,00                 | -784    | -4.897                          | 2012                    |                               |
| 4        | GIO v likvidaciji, d.o.o.,    | 1.002.210                | 41,23                 | 8.685   | -78                             | likv.bil.2012           |                               |
| 5        | HIT d.d., Nova Gorica         | 1.357.727                | 20,00                 | 47.546  | -36.647                         | 2012                    |                               |
| 6        | IUV, d.d.                     | 3.493.915                | 85,26                 | 20.303  | stečaj                          | 2007                    |                               |
| 7        | PDP, d.d.                     | 410.271                  | 22,96                 | 9.979   | -16.897                         | 2012                    |                               |
| 8        | PIK d.d., Maribor             | 529.090                  | 53,57                 | -892    | stečaj                          | 2004                    |                               |
| 9        | Planika Kranj, d.d.           | 1.493.547                | 56,68                 | 14.601  | stečaj                          | 2003                    |                               |
| 10       | Pozavarovalnica Sava, d.d.    | 2.340.631                | 25,00                 | 174.790 | 9.605                           | 2012                    |                               |
| 11       | PS za avto, d.o.o., Lj.       | 1.752.969                | 90,00                 | 9.049   | 140                             | 2012                    |                               |
| 12       | Zavarovalnica Maribor, d.d.** | 4.882.813                | 39,21                 | 99.109  | 7.717                           | 2012                    |                               |
| 13       | Zavarovalnica Triglav, d.d.   | 6.183.399                | 27,20                 | 507.657 | 50.392                          | 2012                    |                               |

Opomba: \*\* Zavarovalnica Maribor d.d. je na dan 31.12.2012 razvrščena kot nekratkoročno sredstvo za prodajo.

Podatki družb Zavarovalnica Triglav, d.d., in Pozavarovalnica Sava Re, d.d., so iz revidiranih računovodskih izkazov za leto 2012.

#### 9.1.4.1. Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe

Družba je imela na dan 31.12.2010 v družbi Casino Bled, d.d., 75,43% upravljaljskih pravic in 43% lastniški delež, zato je naložba sodila med odvisne družbe. V družbi Casino Bled, d.d., so z dnem 13.04.2011 novo izdane prednostne delnice iz dokapitalizacije v letu 2009 (v imetništvu družbe Gold Club, d.o.o.) pridobile glasovalno pravico, zaradi česar se je upravljaljski delež Družbe zmanjšal iz 75,43% na 43,00% in je enak deležu v osnovnem kapitalu družbe. S tem je družba Casino Bled, d.d., postala pridružena družba SOD, d.d.. V prvem trimesečju 2011 je torej Družba obvladovala Casino Bled, d.d., in jo je zato popolno konsolidirala, ob izgubi obvladovanja pa je Družba skladno z MSRP prešla na uporabo kapitalne metode.

Lastniški delež Družbe v podjetju PS ZA AVTO, d.o.o., znaša na zadnji dan poročevalskega obdobja 90%, knjigovodska vrednost naložbe pa 3.757 tisoč EUR. Naložba se vodi po nabavni vrednosti. Vsako leto se naredi preizkus oslabilnosti. Vključitev odvisne družbe PS ZA AVTO, d.o.o., v konsolidirane računovodske izkaze je nepomembna iz vidika prikazovanja resničnih in poštenih izkazov skupine, zato v konsolidacijo ni vključena.

#### 9.1.4.2. Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe

##### *Pregled vrednosti naložb v pridružene naložbe v izkazih Družbe/Skupine*

|                             | 31.12.2012         | 31.12.2012 | Družba         |               | Skupina        |                |
|-----------------------------|--------------------|------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
|                             | Glasovalne pravice | Lastništvo | 31.12.2012     | 31.12.2011    | 31.12.2012     | 31.12.2011     |
|                             | v %                | v %        | v 000 EUR      | v 000 EUR     | v 000 EUR      | v 000 EUR      |
| Casino Bled, d.d.           | 43,00              | 43,00      | 0              | 78            | 46             | 151            |
| Casino Portorož, d.d.       | 20,00              | 20,00      | 0              | 0             | 0              | 823            |
| Gio, d.o.o v likvidaciji    | 41,23              | 41,23      | 2.138          | 2.138         | 2.518          | 2.550          |
| Hit, d.d.                   | 33,33              | 20,00      | 7.478          | 7.478         | 13.602         | 22.345         |
| PDP, d.d., Ljubljana        | 22,96              | 22,96      | 2.292          | 6.171         | 6.880          | 12.154         |
| Pozavarovalnica Sava, d.d.  | 25,00              | 25,00      | 16.665         | 13.599        | 16.665         | 13.599         |
| Zavarovalnica Triglav, d.d. | 28,07              | 28,06      | 105.276        | 61.896        | 105.276        | 61.896         |
| <b>Skupaj</b>               |                    |            | <b>133.849</b> | <b>91.360</b> | <b>144.987</b> | <b>113.518</b> |

Iz gornje tabele so razvidni podatki o deležu glasovalnih pravic, ki jih ima Družba/Skupina v posamezni pridruženi družbi. Odstotek glasovalnih pravic se razlikuje od odstotka lastništva:

- v družbi Zavarovalnica Triglav, d.d., kjer je Družba tudi skrbnica delnic za upravičence iz lastninjenja Zavarovalnice Triglav, d.d., in
- v družbi Hit, d.d., ki ima poleg rednih delnic tudi prednostne, družba Hit, d.d., redno izplačuje dividende prednostnim delničarjem.

Tudi družba Casino Portorož, d.d., ima izdane prednostne delnice, vendar so zaradi neizplačila dividend glasovalne pravice Družbe/Skupine enake odstotku lastništva.

Naložbe v pridružene družbe, ki kotirajo na organiziranem trgu, vodi Družba po poštenu vrednosti preko kapitala, ostale pridružene po nabavni vrednosti. Družba tudi redno spremlja poslovne rezultate ter pomembne dogodke, povezane s posamezno družbo. Na podlagi teh podatkov Družba ugotavlja ali so nastopili znaki slabitve ter tudi ali je potreben popravek v breme finančnih odhodkov.

Naložbe v pridružena podjetja so v skupinskih računovodskih izkazih vrednotene z uporabo kapitalne metode. V kolikor na ta način dobljena vrednost finančne naložbe presega pošteno vrednost ta iste finančne naložbe, je potrebno narediti slabitev v breme finančnih odhodkov.

Na dan 31.12.2012 je Družba/Skupina razpolagala s 6.380.728 delnicami Zavarovalnice Triglav, d.d., od katerih je bilo v skrbništvu 356 delnic. V letu 2012 se skupno število delnic Zavarovalnice

Triglav, d.d., s katerimi je upravljala Družba, ni spreminjalo. Število delnic v skrbništvu se je zmanjšalo za 190.731 delnic, ker upravičenci v roku enega leta od pravnomočnosti ugoditvene odločbe niso odkupili delnic Zavarovalnice Triglav, d.d., zaključenih pa je bilo tudi nekaj upravnih sporov. Zmanjšanje števila delnic v skrbništvu se je odrazilo v povečanju števila delnic v imetništvu Družbe/Skupine v enaki višini. Lastninjenje Zavarovalnice Triglav, d.d., je pojasnjeno v poglavju 4.5.

#### 9.1.4.3. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in izvedeni finančni instrumenti (opcijska pogodba)

Družba je podpisala pogodbo o reodkupu vrednostnih papirjev. Gre za tri obveznice, katerih tržna vrednost na dan 31.12.2012 je 1,4 mio EUR, razlika do pogodbene vrednosti, ki znaša 3 mio EUR, je 1,6 mio EUR. Družba ocenjuje, da obstoji pomembno tveganje glede dejanske vnovčitve oziroma roka vnovčitve, zaradi česar je vrednotenje opcije nezanesljivo. Vsled navedenega se je Družba/Skupina odločila, da tega izvedenega instrumenta ne bo pripoznala.

Zaradi pomanjkanja že razpoložljivih tržnih podatkov v povezavi s ceno delnice Zavarovalnica Maribor in ker opcije temeljijo na številnih netržnih parametrih, Družba poštene vrednosti opcije (opcij) ni mogla zanesljivo izmeriti. V skladu s tem vrednost opcije v računovodskih izkazih ni predstavljena.

#### 9.1.4.4. Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe

Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu, vodi Družba/Skupina po pošteni vrednosti prek kapitala, nekotirajoče pa po nabavni vrednosti in se preverjajo znaki oslajenosti. Poštena vrednost za kotirajoče se ugotavlja na podlagi tržne (kotirajoče cene na dan poročanja). Družba/Skupina redno spremlja poslovne rezultate ter pomembne dogodke, povezane s posamezno družbo, kjer ima finančno naložbo. Na podlagi teh dejstev Družba/Skupina ugotavlja ali so nastopili znaki slabitve, po potrebi pripravi cenitev ter preveri ali je potreben popravek v breme finančnih odhodkov.

#### *Pregled ostalih za prodajo razpoložljivih naložb (brez odvisnih in pridruženih naložb)*

| v 000 EUR   | Družba         |                | Skupina        |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 31.12.2012     | 31.12.2011     | 31.12.2012     | 31.12.2011     |
| <i>A) po pošteni vrednosti</i>                                    |                |                |                |                |
| Naložbe v domače družbe   | 433.985        | 498.690        | 433.985        | 498.690        |
| Naložbe v investicijske družbe                                    | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Naložbe v banke   | 2.272          | 6.530          | 2.272          | 6.530          |
| Naložbe v vzajemne sklade   | 27.933         | 23.045         | 27.933         | 23.045         |
| Naložbe v tuje delnice  | 3.799          | 2.659          | 3.799          | 2.659          |
| Naložbe v strukturirane produkte                                  | 0              | 494            | 0              | 494            |
| Naložbe v obveznice   | 7.288          | 5.767          | 7.288          | 5.767          |
| <i>Skupaj po pošteni vrednosti</i>                                | <i>475.277</i> | <i>537.185</i> | <i>475.277</i> | <i>537.185</i> |
| <i>B) po nabavni vrednosti s preveritvijo znakov slabitve</i>     |                |                |                |                |
| Naložbe v domače družbe   | 2.444          | 5.206          | 2.444          | 5.206          |
| Naložbe v banke   | 46.507         | 35.302         | 46.507         | 35.302         |
| Naložbe v obveznice   | 543            | 543            | 543            | 543            |
| <i>Skupaj po nabavni vrednosti s preveritvijo znakov slabitve</i> | <i>49.494</i>  | <i>41.051</i>  | <i>49.494</i>  | <i>41.051</i>  |
| <b>Skupaj</b>   | <b>524.771</b> | <b>578.236</b> | <b>524.771</b> | <b>578.236</b> |



Deset največjih naložb v domače družbe (upoštevajoč pridružene družbe), po vrednostih iz izkazov Družbe:

|                                |                 |
|--------------------------------|-----------------|
| - Krka, d.d.                   | 265,6 mio EUR,  |
| - Zavarovalnica Triglav, d.d.  | 105,3 mio EUR,  |
| - Petrol, d.d.                 | 97,4 mio EUR,   |
| - Zavarovalnica Maribor, d.d., | 50,0 mio EUR,   |
| - NLB, d.d.                    | 40,9 mio EUR,   |
| - Telekom Slovenije, d.d.      | 26,5 mio EUR,   |
| - Sava Re, d.d.                | 16,7 mio EUR,   |
| - Helios Domžale, d.d.         | 13,4 mio EUR,   |
| - Luka koper, d.d.             | 12,4 mio EUR in |
| - Hit, d.d., Nova Gorica       | 7,5 mio EUR.    |

Banke, v katerih ima Družba/Skupina na 31.12.2012 delež v kapitalu:

|                       |          |
|-----------------------|----------|
| - Banka Celje, d.d.   | 9,36%,   |
| - NLB, d.d.           | 9,00%,   |
| - NKBM, d.d.          | 3,20% in |
| - Abanka Vipava, d.d. | 2,24%.   |

Konec leta 2012 ima Družba/Skupina finančne naložbe v 53 vzajemnih skladih, od katerih poštene vrednosti devetih naložb posamično presegajo 1 mio EUR:

- sklad Raiffeisen Global Allocation upravljavca Raiffeisen banka,
- sklad Ilirika Gazela delniški upravljavca Ilirike DZU,
- sklad Raiffeisen R337 upravljavca Raiffeisen banka,
- sklad Ilirika Azija delniški upravljavca Ilirike DZU,
- sklad Beta upravljavca Probanka DZU,
- sklad DBA in Emerg. market upravljavca DWS investments,
- sklad NLB Skladi Globalni upravljavca NLB Skladi,
- sklad KD delniški dohodkovni upravljavca KD Skladi DZU in
- sklad KD MM upravljavca KD Skladi DZU.

Družba/Skupina ima konec poročevalskega obdobja v portfelju tudi 27 tujih delnic, pri čemer je najvišja poštena vrednost posamične delnice 360 tisoč EUR, vrednosti naslednjih šestih delnic se gibljejo v razponu od 200 do 300 tisoč EUR.

Obrestne mere pri obveznicah so se v letu 2012 gibale od 1,681% do 7,57%.

V obdobju, daljšem od petih let po datumu poročanja, bodo zapadle v plačilo glavnice obveznic v znesku 2.250 tisoč EUR.

#### 9.1.4.5. Dolgoročna posojila

| v 000 EUR                             | Družba       |               | Skupina      |               |
|---------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|                                       | 31.12.2012   | 31.12.2011    | 31.12.2012   | 31.12.2011    |
| Dani depoziti in vloge poslovnih bank | 1.500        | 10.000        | 1.500        | 10.000        |
| <b>Skupaj</b>                         | <b>1.500</b> | <b>10.000</b> | <b>1.500</b> | <b>10.000</b> |

Obrestne mere dolgoročnih vlog poslovnih bank in depozitov so se gibale od 4,5% do 4,8%.

#### 9.1.4.6. Ravni poštenih vrednosti finančnih instrumentov

MSRP 7 določa hierarhijo poštenih vrednosti glede na vhodne podatke in predpostavke uporabljene pri merjenju finančnih instrumentov po poštenu vrednosti. Tržni vhodni podatki izhajajo iz neodvisnih virov, netržni vhodni podatki pa so posledica predvidevanja Družbe oziroma Skupine. Hierarhija poštenih vrednosti ima naslednje ravni:

- 1. raven – tržne cene (neprilagojene) iz delujočega trga; ta raven vključuje delnice, obveznice, izvedene finančne instrumente, ki kotirajo na borznih trgih in točke investicijskih/vzajemnih skladov;
- 2. raven – model vrednotenja, ki neposredno ali posredno temelji na tržnih podatkih; vir tržnih podatkov, kot so krivulje donosnosti in bonitete nasprotnih strank, je sistem Bloomberg;
- 3. raven - model vrednotenja, ki ne temelji na tržnih podatkih, Ta raven predstavlja netržne delnice in netržne obveznice.

*Finančni instrumenti, vrednoteni po pošteni vrednosti glede na raven določanja poštenih vrednosti*

| v 000 EUR  | Družba         |                | Skupina        |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 31.12.2012     | 31.12.2011     | 31.12.2012     | 31.12.2011     |
| Finančna sredstva po pošteni vrednosti prve ravni    | 598.569        | 246.962        | 598.569        | 246.962        |
| Finančna sredstva po pošteni vrednosti druge ravni   | 43.314         | 401.542        | 43.314         | 401.542        |
| Finančna sredstva po pošteni vrednosti tretje ravni  | 21.845         | 75.541         | 32.826         | 95.957         |
| <b>Skupaj finančna sredstva po pošteni vrednosti</b> | <b>663.728</b> | <b>724.045</b> | <b>674.708</b> | <b>744.461</b> |

V preglednici so zajete vse finančne naložbe razen posojil in nekratkoročnih sredstev za prodajo.

V izkazih za leto 2012 je naložba v delnice družbe Krka vrednotena po tržni vrednosti, ki znaša 265,6 mio EUR, v izkazih za leto 2011 je vrednost 371,8 mio EUR določena na podlagi modela in je prikazana med finančnimi sredstvi druge ravni. Razlogi za spremembo so pojasnjeni v poglavju 9.1.4.9..

#### 9.1.4.7. Gibanje dolgoročnih finančnih naložb Družbe

| v 000 UR  | 01.01.2012     | Pridobitve     | Odtujitve       | Prevrednot.    | 31.12.2012     |
|---|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Dolgoročne naložbe v odvisne družbe                                     | 3.757          | 0              | 0               | 0              | 3.757          |
| Dolgoročne naložbe v pridružene družbe                                  | 91.360         | 1.385          | 0               | 41.104         | 133.849        |
| Dolgoročne finančne naložbe po pošteni vrednosti preko poslovnega izida | 44.565         | 0              | -45.410         | 845            | 0              |
| Ostale za prodajo razpoložljive fin. naložbe                            | 578.236        | 48.917         | -18.428         | -83.954        | 524.771        |
| Posojila  | 10.000         | 62.900         | -71.400         | 0              | 1.500          |
| <b>Skupaj</b>   | <b>727.918</b> | <b>113.202</b> | <b>-135.238</b> | <b>-42.005</b> | <b>663.877</b> |

| v 000 UR  | 01.01.2011     | Pridobitve    | Odtujitve      | Prevrednot.     | 31.12.2011     |
|---|----------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|
| Dolgoročne naložbe v odvisne družbe                                     | 4.090          | 0             | -333           | 0               | 3.757          |
| Dolgoročne naložbe v pridružene družbe                                  | 148.270        | 365           | 0              | -57.275         | 91.360         |
| Dolgoročne finančne naložbe po pošteni vrednosti preko poslovnega izida | 27.286         | 0             | 0              | 17.279          | 44.565         |
| Ostale za prodajo razpoložljive fin. naložbe                            | 691.686        | 12.498        | -25.450        | -100.498        | 578.236        |
| Posojila  | 25.900         | 58.300        | -74.200        | 0               | 10.000         |
| <b>Skupaj</b>   | <b>897.232</b> | <b>71.163</b> | <b>-99.983</b> | <b>-140.494</b> | <b>727.918</b> |

Med naložbami v domače delnice (brez pridruženih družb) so v letu 2012 pomembno pozitivno rast dosegle delnice Petrola, d.d., (33,5 mio EUR), Telekom, d.d., (9 mio EUR), Pozavarovalnice Save, d.d., (3,1 mio EUR) ter Heliosa, d.d., (2,7 mio EUR). Znesek prevrednotenja v postavki za prodajo razpoložljive naložbe vsebuje tudi slabitev nekaterih naložb v domače družbe preko izida. Večje zneske predstavljajo slabitve delnic: NLB, d.d., - 16,7 mio EUR, PDP, d.d., - 3,9 mio EUR, NKBM, d.d., - 2,3 mio EUR, Abanke, d.d., - 1,9 mio EUR, Save Kranj, d.d., - 1,9 mio EUR.

Med pridobitve posojil sodijo dani depoziti, vsi posli so sklenjeni s poslovnimi bankami. Kratkoročni del dolgoročnih posojil znaša 71,4 mio EUR in je prikazan med odtujitvami.

Prevrednotenje naložb v pridružena podjetja se nanaša na:

- povečanje tržne vrednosti delnic Zavarovalnice Triglav, d.d. 42 mio EUR,
- povečanje tržne vrednosti Pozavarovalnice Save, d.d. 3,1 mio EUR,
- trajno oslabitev naložbe v PDP, d.d. 3,9 mio EUR,
- trajno oslabitev naložbe v Casino Bled, d.d. 0,1 mio EUR.

Naložbe v delnice (ki kotirajo) v skupini ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe, ki so v letu 2012 največ izgubile na tržni vrednosti:

- Krka, d.d.,\* 15,4 mio EUR,
- NKBM, d.d., 2,3 mio EUR,
- Abanka, d.d., 1,9 mio EUR,
- Sava, d.d., 1,9 mio EUR,
- Žito, d.d., 1,2 mio EUR.

Opomba: \* naložba v delnice Krke se je po tržnih cenah zmanjšala za 15,4 mio EUR, ker pa je Družba/Skupina delnice vrednotila po modelu, se je vrednost v poslovnih knjigah v primerjavi s preteklim letom zmanjšala za 106,2 mio EUR.

Družba razpolaga z oceno tržne vrednosti manjšinskega lastniškega kapitala NLB, d.d., na dan 31.12.2012. Na podlagi upoštevanih predpostavk v cenitvi ter na tržnih primerjavah zasnovanemu načinu ocenjevanja vrednosti, ki vključuje metodo primerljivih na borzo uvrščenih podjetij in metodo primerljivih kupoprodaj, na omejeno obvladujoči in omejeno tržni osnovi, znaša vrednost delnice 36,2 EUR, z možnim razponom od 26,9 EUR do 38,5 EUR. Slabitev naložbe preko izida znaša 16,7 mio EUR.

Družba/Skupina je preko izida oslabila posamezne naložbe v obveznice v skupnem znesku 1,075 mio EUR.

Pomembne prodaje v letu 2012:

- Družba/Skupina je unovčila prodajno opcijo za delež v Splošni plovbi, d.o.o., prejeta kupnina je znašala 47,9 mio EUR.
- Družba/Skupina je odtujila delnice družbe Slovenijales, d.d., znesek kupnine je bil 3,6 mio EUR.
- Na področju vzajemnih skladov je Družba/Skupina izvajala prestrukturiranje, prodajali so se manj donosni skladi, kupnina se je vlagala nazaj v točke drugih vzajemnih skladov.
- Družba/Skupina je sprejela ponudbo Nove KBM, d.d., za odkup podrejenih instrumentov. Gre za obveznico Floating Rate Perpetual Note, katere nabavna vrednost je bila 3,4 mio EUR, prejeta kupnina pa 2,6 mio EUR.

#### 9.1.4.8. Gibanje dolgoročnih finančnih naložb Skupine

| v 000 UR  | 01.01.2012     | Pridobitve     | Odtujitve       | Prevrednot.    | 31.12.2012     |
|---|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Dolgoročne naložbe v odvisne družbe                                     | 3.757          | 0              | 0               | 0              | 3.757          |
| Dolgoročne naložbe v pridružene družbe                                  | 113.518        | 1.385          | 0               | 30.084         | 144.987        |
| Dolgoročne finančne naložbe po poštenu vrednosti preko poslovnega izida | 44.565         | 0              | -45.410         | 845            | 0              |
| Ostale za prodajo razpoložljiva fin. naložbe                            | 578.236        | 48.917         | -18.428         | -83.954        | 524.771        |
| Posojila  | 10.000         | 62.900         | -71.400         | 0              | 1.500          |
| <b>Skupaj</b>   | <b>750.076</b> | <b>113.202</b> | <b>-135.238</b> | <b>-53.025</b> | <b>675.015</b> |

| v 000 UR  | 01.01.2011     | Pridobitve    | Odtujitve      | Prevrednot.     | 31.12.2011     |
|---|----------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|
| Dolgoročne naložbe v odvisne družbe                                     | 3.757          | 0             | 0              | 0               | 3.757          |
| Dolgoročne naložbe v pridružene družbe                                  | 168.686        | 365           | 0              | -55.533         | 113.518        |
| Dolgoročne finančne naložbe po poštenu vrednosti preko poslovnega izida | 27.286         | 0             | 0              | 17.279          | 44.565         |
| Ostale za prodajo razpoložljiva fin. naložbe                            | 691.686        | 12.498        | -25.450        | -100.498        | 578.236        |
| Posojila  | 25.900         | 58.300        | -74.200        | 0               | 10.000         |
| <b>Skupaj</b>   | <b>917.315</b> | <b>71.163</b> | <b>-99.650</b> | <b>-138.752</b> | <b>750.076</b> |

#### 9.1.4.9. Sprememba vrednotenja delnic Krke, d.d.

Družba se je odločila, da bo pri sestavi letnega poročila za leto 2012 vrednotila finančno naložbo v delnice družbe Krka, d.d., po tržni ceni, ki velja na Ljubljanski borzi na bilančni presečni dan. Pri sestavi letnega poročila 2011 je Družba pri vrednotenju predmetne naložbe uporabljala model, ki pa ga zaradi spodaj opisanih razlogov Družba za leto 2012 ni uporabila.

Banka Slovenije in Slovenski inštitut za revizijo sta v januarju 2013 po predhodnem usklajevanju in obravnavanju objavila navodila za vrednotenje finančnih naložb pri sestavi letnega poročila za leto 2012. Iz navodil izhaja njihova definicija delujočega trga in razvrstitev vrednostnih papirjev glede na to definicijo.

Vrednostne papirje, ki kotirajo na Ljubljanski borzi lahko razvrstimo na vrednostne papirje z delujočim trgom in vrednostne papirje brez delujočega trga, odvisno od likvidnosti Ljubljanske borze za posamezni vrednostni papir. Kriteriji, ki jih navaja Ljubljanska borza in navodilo so:

- povprečno dnevno število sklenjenih poslov z vrednostnimi papirji posameznega razreda, brez svežnjev, mora biti večje ali enako 1,
- povprečni dnevni vrednostni obseg sklenjenih poslov z vrednostnimi papirji posameznega razreda, brez upoštevanja svežnjev, mora biti večji ali enak 2.000 EUR,
- globina trga, merjena po celotni globini trga (CGT) mora znašati manj ali enako 1.000 EUR.

Vrednost tečaja po tem kriteriju se lahko spremeni največ za 10%, če vnesemo tržno naročilo v višini 7.500 EUR. Vrednostni papirji, ki ustrezajo kriteriju globine trga in vsaj še enemu izmed ostali dveh, so razvrščene v neprekinjeno trgovanje oziroma za njih trg deluje.

Delnice družbe Krka, d.d., ustrezajo gornjim kriterijem in so razvrščene v neprekinjeno trgovanje, trg za delnice družbe Krka, d.d., je po teh kriterijih, ki jih navodilo Banke Slovenije in Inštituta za revizijo v preteklem letu ni določalo, opredeljen kot delujoč.

Finančne naložbe, s katerimi se trguje na delujočem trgu in je zanje poznana tržna cena, je potrebno po MRS 39 vrednotiti po pošteni vrednosti na bilančni presečni dan. Objavljene cene na delujočem trgu najbolje pričajo o sprotni pošteni vrednosti.

V primeru, ko se oceni, da zaradi nedelujočega trga tržna vrednost finančne naložbe ne odraža prave poštene vrednosti, se lahko v skladu z MRS 39 meri pošteno vrednost take naložbe z uporabo tehnik ocenjevanja vrednosti oziroma po modelu.

Finančne razmere in negotovost v Republiki Sloveniji, ki so se v letu 2012 bistveno spremenile glede na predhodne leto, in se odražajo tudi v variabilnosti zahtevanega donosa na državne obveznice RS, otežujejo ali onemogočajo uporabo modela v navedenem poslovnem letu, saj so posledično diskontni faktorji izredno variabilni, vrednost po modelu pa bi bila posledično preveč variabilna.

Pri merjenju poštene vrednosti po modelu dajejo MSRP sicer prednost metodam ocenjevanja, ki temeljijo na tržnih podatkih oziroma primerjavah, vendar zaradi povečanega tveganja v državi in nihanja zahtevanih donosov na obveznice Republike Slovenije, metode, ki temeljijo na tržnih primerjavah, ne dajejo več ustreznega rezultata oziroma tveganja investiranja v delnice družbe Krka, d.d., ne zajamejo v celoti.

Z uporabo metode diskontiranih denarnih tokov bi težavo modela, ki temelji na tržnih primerjavah, lahko omilili, nikakor pa ne v celoti odpravili, saj diskontni faktor, ki ga uporabljamo za diskontiranje denarnih tokov, vse preveč zavisi od nihanja zahtevanega donosa naših desetletnih državnih obveznic, ki so sestavni del diskontnega faktorja (»netvegani« del diskontnega faktorja).

Poleg tega so se tudi razlike med ocenami analitikov, ki jih Družba spremlja preko sistema Bloomberg, in vsakokratnimi tekočimi tržnimi cenami za delnice družbe Krka, d.d., izredno zmanjšale, oziroma povedano drugače, povprečne ocene analitikov le v manjši meri odstopajo od tekoče tržne cene.

Zaradi navedenih razlogov, se je Družba odločila, da bo pri sestavi letnega poročila za leto 2012 vrednotila naložbo v delnice družbe Krka, d.d., po tržni ceni, ki velja na Ljubljanski borzi na bilančni presečni dan.

### 9.1.5. Dolgoročne poslovne terjatve

| v 000 EUR  | Družba         |                | Skupina        |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 31.12.2012     | 31.12.2011     | 31.12.2012     | 31.12.2011     |
| Dolgoročna terjatev do Republike Slovenije na podlagi izvajanja ZSPOZ  | 70.027         | 93.527         | 70.027         | 93.527         |
| Dolgoročna terjatev do Republike Slovenije na podlagi izvajanja ZIOOZP | 33.721         | 45.038         | 33.721         | 45.038         |
| Dolgoročna terjatev do Republike Slovenije na podlagi izvajanja ZVVJTO | 94.256         | 125.888        | 94.256         | 125.888        |
| <b>Skupaj</b>  | <b>198.004</b> | <b>264.453</b> | <b>198.004</b> | <b>264.453</b> |

#### Zapadlost dolgoročne terjatve po letih

| v 000 EUR       | Znesek, ki zapade v posameznem letu |               |               | Skupaj         |
|-----------------|-------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
|                 | 2014                                | 2015          | 2016          |                |
| Terjatev ZSPOZ  | 23.992                              | 23.269        | 22.766        | 70.027         |
| Terjatve ZIOOZP | 11.553                              | 11.205        | 10.963        | 33.721         |
| Terjatev ZVVJTO | 32.292                              | 31.320        | 30.644        | 94.256         |
| <b>Skupaj</b>   | <b>67.837</b>                       | <b>65.794</b> | <b>64.373</b> | <b>198.004</b> |

#### 9.1.5.1. Terjatve do Republike Slovenije na podlagi ZSPOZ

Državni zbor je na seji dne 02.02.2011 sprejel Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja (ZSPOZ-D), iz katerega izhaja, da SOD, d.d., izplačuje tovrstne odškodnine v imenu in za račun Republike Slovenije. Spremembe zakona določajo, da se sredstva za izvajanje tega zakona zagotovijo v proračunu in da ostane namensko preneseno (še ne unovčeno) premoženje v lasti SOD, d.d., prav tako pa spremembe opredeljujejo vračilo sredstev, ki jih je SOD, d.d., izplačala upravičencem iz lastnih sredstev. S spremembo zakona se je prav tako uredilo financiranje obveznosti izplačevanja odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja za naprej ter plačilo za opravljene administrativne in tehnične posle, ki jih v imenu in za račun Republike Slovenije na podlagi navedenega zakona opravlja SOD, d.d.. Dne 25.03.2011 sta SOD, d.d., in Ministrstvo za finance podpisala zapisnik o ugotovitvi višine obveznosti Republike Slovenije do SOD, d.d., po stanju na dan 31.12.2010. SOD, d.d., je na podlagi pogodbe, podpisane z Ministrstvom za finance dne 11.04.2011, ki je med drugim uredila tudi vračilo založenih sredstev, in sicer postopoma v desetih polletnih obrokih do leta 2016, v poslovnih knjigah za leto 2011 vzpostavila terjatev do Republike Slovenije iz naslova izvajanja ZSPOZ. Terjatev se na podlagi zakonskih določil obrestuje s šest mesečnim euriborjem, ki se spreminja dvakrat letno. Na podlagi analize tržnih pogojev na področju zadolževanja je pogodbeni znesek terjatve diskontiran, za diskontni faktor je uporabljen pričakovani donos državne obveznice s primerljivo ročnostjo.

#### 9.1.5.2. Terjatve do Republike Slovenije na podlagi ZIOOZP

Državni zbor je na seji dne 19.05.2011 sprejel Zakon o spremembah Zakona o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (ZIOOZP-A), iz katerega izhaja, da SOD, d.d., opravlja naloge v zvezi z izdajo, vročanjem in izplačevanjem obveznic ter obračunavanjem obresti v imenu in za račun Republike Slovenije.

Spremembe zakona določajo, da se sredstva za izvajanje tega zakona zagotovijo v proračunu. S spremembo zakona se je prav tako uredilo financiranje obveznosti izplačevanja odškodnin upravičencem po ZIOOZP za naprej ter plačilo za opravljene administrativne in tehnične posle, ki jih v imenu in za račun Republike Slovenije na podlagi navedenega zakona opravlja SOD, d.d.. Dne 21.06.2011 sta SOD, d.d., in Ministrstvo za finance podpisala zapisnik o ugotovitvi višine obveznosti Republike Slovenije do SOD, d.d., po stanju na dan 31.12.2010. SOD, d.d., je na podlagi pogodbe, podpisane z Ministrstvom za finance dne 14.07.2011, ki je med drugim uredila tudi vračilo založenih sredstev, in sicer postopoma v desetih polletnih obrokih do leta 2016, v poslovnih knjigah za leto 2011 vzpostavila terjatev do Republike Slovenije iz naslova izvajanja ZIOOZP. Terjatev se na podlagi zakonskih določil obrestuje s šest mesečnim euriborjem, ki se spreminja dvakrat letno. Na podlagi analize tržnih pogojev na področju zadolževanja je pogodbeni znesek terjatve diskontiran, za diskontni faktor je uporabljen pričakovani donos državne obveznice s primerljivo ročnostjo.

#### 9.1.5.3. Terjatve do Republike Slovenije na podlagi ZVVJTO

Družba na podlagi določb ZVVJTO izvaja vračanje vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje. S prvimi nakazili upravičencem je pričela v letu 2007. V ta namen je Republika Slovenija na SOD, d.d., prenesla 10% delež družbe Telekom Slovenije d.d.. V pogodbi med Republiko Slovenijo in SOD, d.d., je bilo dogovorjeno, da v kolikor bo kupnina za navedene delnice nižja kot bo obseg vrátil upravičencem, bo SOD, d.d., iz proračuna Republike Slovenije prejela dodatna sredstva, v nasprotnem, če bi kupnina presegala znesek vrátil, bi morala SOD, d.d., presežek nakazati v proračun. V letu 2009 je SOD, d.d., z Ministrstvom za finance sklenila novo pogodbo, s katero je bilo dogovorjeno, da bo Ministrstvo za finance tekoče vračalo založena sredstva, kar velja za izplačila po 01.01.2009.

Na podlagi sprememb ZVVJTO, sprejetih v Državnem zboru dne 19.05.2011, je SOD, d.d., 10% delež družbe Telekom, d.d., prenesla nazaj na Republiko Slovenijo ter s slednjo dne 14.07.2011 podpisala pogodbo, s katero sta ugotovili višino terjatve ki jo ima SOD, d.d., na dan 31.12.2010 do Republike Slovenije iz naslova izvajanja ZVVJTO ter rok in način plačila. Navedena terjatev se obrestuje z uporabo šest mesečnega euriborja, ki se spreminja dvakrat letno. Na podlagi analize tržnih pogojev na področju zadolževanja je pogodbeni znesek terjatve diskontiran, za diskontni faktor je uporabljen pričakovani donos državne obveznice s primerljivo ročnostjo.

Iz pogodbe izhaja, da bo Republika Slovenija svojo obveznost poravnala v desetih enakih polletnih obrokih, v obdobju 2012 do 2016. SOD, d.d., so poleg obresti priznani tudi stroški, ki jih ima z izvajanjem ZVVJTO.

SOD, d.d., se je z Republiko Slovenijo tudi dogovorila, da bo le-ta terjatve, ki jih bo SOD, d.d., oblikovala do nje iz naslova tekočega izvajanja ZVVJTO, plačevala mesečno, na podlagi vsakokratnega zahtevka.

#### 9.1.6. **Nekratkoročna sredstva za prodajo**

| v 000 EUR                         | Družba        |            | Skupina       |            |
|-----------------------------------|---------------|------------|---------------|------------|
|                                   | 31.12.2012    | 31.12.2011 | 31.12.2012    | 31.12.2011 |
| Nekratkoročna sredstva za prodajo | 50.000        | 0          | 50.000        | 0          |
| <b>Skupaj</b>                     | <b>50.000</b> | <b>0</b>   | <b>50.000</b> | <b>0</b>   |

Pozavarovalnica Sava, d.d. (Sava RE) in Družba sta 11.12.2012 z Novo kreditno banko Maribor, d.d, podpisali pogodbo o prodaji in nakupu delnic v družbi Zavarovalnica Maribor d.d. (Pogodba o nakupu), na podlagi katere Družba postane imetnica 4.882.813 navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic družbe Zavarovalnica Maribor d.d., (ZM), ki predstavljajo 39,21% osnovnega kapitala ZM, za skupno kupnino v višini 50.000.005,12 EUR. Na podlagi pogodbenih

določil je Družba v decembru 2012 nakazala 5 mio EUR, preostalo obveznost pa je poravnala v aprilu 2013.

Hkrati sta Družba in Sava RE sklenili Pogodbo o pravicah v zvezi z delnicami ZM (Pogodba o pravicah), ki stopi v veljavo z dnem izvršitve Pogodbe o nakupu. Na podlagi določil Pogodbe o pravicah Sava RE podeljuje Družbi več upravičenj do prodaje vseh delnic ZM v imetništvu Družbe.

Prvo upravičenje do prodaje vseh delnic ZM lahko Družba uveljavi 30 dni od uspešno izvedenega povečanja osnovnega kapitala. V primeru, da do 01.10.2013 Sava RE ne bo sposobna od Družbe odkupiti delnic ZM v njenem imetništvu, lahko Družba od Save RE zahteva skupno prodajo vseh delnic ZM, ki bodo na ta dan v njenem imetništvu. Vse stroške prodaje nosi Sava RE, razen tistih, ki so v postopku potrebni izključno zaradi zakonskih zahtev. V primeru, da v postopku skupne prodaje cena ne bo dosegala nakupne cene delnice ZM, povečane za dogovorjene obresti, Sava RE jamči za plačilo te razlike za vse delnice ZM v imetništvu Družbe. V primeru, da bi bila v postopku skupne prodaje delnic ZM dosežena višja cena od nakupne cene, povečane za dogovorjene obresti, bo Družba to razliko (za vse delnice ZM v njenem imetništvu) dolžna plačati Savi RE.

Drugo upravičenje do prodaje delnic ZM lahko Družba uveljavi (v primeru neuspešne skupne prodaje delnic ZM) v dveh delih, in sicer

- v obdobju od 01.06.2014 do 15.06.2014 (za kupnino za delnice ZM v višini 30 mio EUR, povečano za pripadajoče obresti in zmanjšano za vsa plačana opcijska upravičenja) in
- od 15.07.2015 do 30.07.2015 za preostale delnice ZM v imetništvu Družbe, vendar le pod pogojem, da bo Sava RE po uveljavitvi prodajnega upravičenja izpolnjevala 160% minimalne zahtevane kapitalske ustreznosti po tedaj veljavni zakonodaji.

Če in v obsegu, v katerem kapitalska ustreznost Save RE ne bo dovoljevala uveljavljanja drugega prodajnega upravičenja Družbe, lahko Družba zaradi uravnavanja svoje likvidnosti od Save RE zahteva, da ji sama odobri oziroma zagotovi, da mu bo tretja oseba odobrila ustrezno dolžniško financiranje, Sava RE pa je takšno dolžniško financiranje dolžna odobriti oziroma zagotoviti, pod pogoji določenimi v Pogodbi o pravicah.

S pogodbo o pravicah je dogovorjena tudi odkupna pravica, ki jo Družba priznava Savi RE in traja od dneva pridobitev delnic ZM do poteka petih let od dneva veljavnosti te pogodbe, natančno pa je opredeljen tudi način izračuna cene delnice ZM v primeru uveljavitve prodajnega oz. nakupnega upravičenja ter postopki v zvezi z uveljavitvijo upravičenj.

### 9.1.7. Kratkoročne finančne naložbe

Splošna pojasnila in usmeritve, uporabljene pri izdelavi računovodskih izkazov, so enake kot je pojasnjeno pri dolgoročnih finančnih naložbah.

Poleg naložb v finančne dolgove, ki so že ob svojem nastanku obravnavani kot kratkoročne finančne naložbe, je tu izkazan še tisti del dolgoročnih naložb v finančne dolgove, ki zapade v letu dni po datumu izkazov.

| v 000 EUR  | Družba         |                | Skupina        |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 31.12.2012     | 31.12.2011     | 31.12.2012     | 31.12.2011     |
| Kratkoročne, za prodajo razpoložljive finančne naložbe | 1.351          | 6.127          | 1.351          | 6.127          |
| Dani depoziti in vloge poslovnih bank                  | 138.400        | 157.700        | 138.400        | 157.700        |
| Komercialni zapisi                                     | 1.659          | 0              | 1.659          | 0              |
| <b>Skupaj</b>  | <b>141.410</b> | <b>163.827</b> | <b>141.410</b> | <b>163.827</b> |

Izkazana vrednost kratkoročnih finančnih naložb odraža pošteno vrednost.

Obrestne mere so se gibale:

- pri depozitih od 1,50% do 4,65%,
- pri obveznicah od 1,681% do 7,57%,
- pri vlogah od 3,65% do 4,31%.

Pomembnejše obveznice, oziroma njihovi kuponi, ki bodo unovčeni v letu 2013:

- BCE11 257 tisoč EUR,
- BDM1 543 tisoč EUR in
- NOVALJ 551 tisoč EUR.

Družba/Skupina v letu 2012 ni dajala posojil vodstvu, članom nadzornega sveta in članom njihovih komisij.

Za dana posojila Družba/Skupina ni prejela inštrumentov zavarovanja. Izpostavljenost tveganju je predstavljena v poglavju 9.2.

### 9.1.8. Kratkoročne poslovne terjatve

| v 000 EUR   | Družba        |               | Skupina       |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 31.12.2012    | 31.12.2011    | 31.12.2012    | 31.12.2011    |
| Terjatve do kupcev v državi                         | 41            | 41            | 41            | 41            |
| Terjatve za obresti                                 | 1.178         | 1.386         | 1.178         | 1.386         |
| Popravek terjatve za obresti                        | -28           | -28           | -28           | -28           |
| Terjatve za dividende                               | 297           | 258           | 297           | 258           |
| Terjatve do RS iz naslova ZSPOZ                     | 24.826        | 24.982        | 24.826        | 24.982        |
| Terjatve do RS iz naslova ZIOOZP                    | 11.762        | 12.536        | 11.762        | 12.536        |
| Terjatve do RS iz naslova ZVVJTO                    | 32.549        | 32.412        | 32.549        | 32.412        |
| Druge terjatve do državnih inštitucij               | 578           | 535           | 578           | 535           |
| Terjatve iz naslova lastninjenja ZT                 | 1             | 364           | 1             | 364           |
| Terjatve iz naslova lastninjenja stanovanj          | 876           | 887           | 876           | 887           |
| Popravki terjatev iz naslova lastninjenja stanovanj | -836          | -828          | -836          | -828          |
| Druge terjatve (vnovčena poročstva ipd)             | 4.092         | 4.505         | 4.092         | 4.505         |
| Popravek drugih terjatev                            | -4.088        | -4.505        | -4.088        | -4.505        |
| <b>Skupaj</b>                                       | <b>71.248</b> | <b>72.545</b> | <b>71.248</b> | <b>72.545</b> |

Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo plačane v celotnem znesku, se štejejo kot dvomljive. Družba/Skupina pri oblikovanju popravka terjatev uporablja dva kriterija:

- glede na izkušnje preteklih let in pričakovanja se oblikuje popravek za zapadle med 90 in 150 dnevi – 50% popravek terjatve; za zapadle med 151 in 210 dnevi – 75% popravek terjatve in za zapadle nad 210 dnevi – 100% popravek terjatve;
- glede na problematičnost dolžnika – popravek vrednosti se oblikuje tudi za druge posamezne terjatve, če obstajajo utemeljeni dvomi o njihovi poravnavi.

Terjatve za dane predujme predstavljajo znesek, ki ga je Družba vplačala za pridobitev delnic Zavarovalnice Maribor na podlagi Pogodbe o prodaji in nakupu delnic v družbi Zavarovalnica Maribor, sklenjene med Novo kreditno banko Maribor, d.d., Pozavarovalnico Savo, d.d., ter Slovensko odškodninsko družbo, d.d.. Posel bo realiziran, ko bodo odpravljeni vsi odložni pogoji, navedeni v tej pogodbi, med drugim je potrebno pridobiti ustrezna dovoljenja organov za varstvo konkurence in dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor.

Med terjatvami do kupcev ni zapadlih postavk. Terjatve za obresti se nanašajo na obresti od obveznic, danih depozitov in drugih danih posojil. Med terjatvami do državnih institucij je največja



terjatev do Sklada kmetijskih zemljišč za prihodke iz naslova gospodarjenja s kmetijskimi zemljišči in gozdovi ter kupnin iz prodaje kmetijskih zemljišč v znesku 522 tisoč EUR.

Terjatve iz naslova lastninenja Zavarovalnice Triglav, d.d., so nastale leta 2003, ko je Družba v procesu lastninskega preoblikovanja omenjene zavarovalnice vplačala dokapitalizacijske delnice. Le-te pod določenimi pogoji upravičenci lahko odkupijo. Lastninenje Zavarovalnice Triglav, d.d., je opisano v poslovnem delu poročila v poglavju Izvajanje zakona o lastninskem preoblikovanju zavarovalnic.

Kot vir za pokrivanje obveznosti iz denacionalizacije se štejejo tudi celotne kupnine od prodaje podržavljenih stanovanj in 10% kupnin od družbenih stanovanj. Zavezanci v prvem primeru so kupci stanovanj, v drugem pa prodajalci stanovanj. Družba mesečno oblikuje terjatev, upoštevajoč določila pogodb o prodaji stanovanjskih enot.

V letu 2012 so bili oblikovani popravki terjatev v višini za 13 tisoč EUR, vsi izvirajo iz terjatev na podlagi Stanovanjskega zakona.

Družba/Skupina razen do Republike Slovenije, ki sodi med povezane družbe po MRS24, nima terjatev do povezanih oseb.

Izkazana vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev odraža pošteno vrednost.

#### Gibanje vrednosti popravka terjatev

| v 000 EUR   | Družba       |              | Skupina      |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 31.12.2012   | 31.12.2011   | 31.12.2012   | 31.12.2011   |
| Stanje popravka terjatev na dan 01.januarja             | 5.361        | 5.614        | 5.361        | 5.614        |
| Izterjane terjatve, za katere je bil oblikovan popravek | 9            | 5            | 9            | 5            |
| Odpis terjatev v letu                                   | 412          | 260          | 412          | 260          |
| Oblikovanje popravka v letu                             | 12           | 12           | 12           | 12           |
| <b>Skupaj popravki na dan 31.decembra</b>               | <b>4.952</b> | <b>5.361</b> | <b>4.952</b> | <b>5.361</b> |

#### 9.1.9. Dobroimetje pri bankah in gotovina

| v 000 EUR                        | Družba       |              | Skupina      |              |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                  | 31.12.2012   | 31.12.2011   | 31.12.2012   | 31.12.2011   |
| Denarna sredstva v blagajni      | 0            | 1            | 0            | 1            |
| Dobroimetje pri poslovnih bankah | 41           | 321          | 41           | 321          |
| Denarni ustrezniki               | 1.730        | 6.815        | 1.730        | 6.815        |
| <b>Skupaj</b>                    | <b>1.771</b> | <b>7.137</b> | <b>1.771</b> | <b>7.137</b> |

Večje zneske denarnih ustreznikov predstavljajo:

- depozit na odpoklic Abanka Vipava, d.d., v višini 1,4 mio EUR, posel izveden v decembru 2012,
- depozit na odpoklic pri BKS Bank, AG, v višini 0,3 mio EUR, posel izveden v decembru 2012.

#### 9.1.10. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev

| v 000 EUR                  | Družba     |            | Skupina    |            |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                            | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
| Aktivne časovne razmejitev | 26         | 27         | 26         | 27         |
| <b>Skupaj</b>              | <b>26</b>  | <b>27</b>  | <b>26</b>  | <b>27</b>  |

Družba/Skupina v tej postavki izkazuje razmejene stroške zavarovalnih premij, naročnin časopisov, šolnin in najema dostopa do informacijske baze finančnih podatkov.

### 9.1.11. Kapital

#### 9.1.11.1. Kapital Družbe

Kapital Družbe sestavljajo vpoklicani kapital, presežek iz prevrednotenja finančnih naložb, prenesena izguba ter prehodno še ne poravnana izguba poslovnega leta. Edini delničar je Republika Slovenija. Osnovni kapital Družbe znaša 60.166.917,04 EUR in je razdeljen na 36.046 (šestintrideset tisoč šestinštirideset) kosovnih delnic.

#### Stanje presežka iz prevrednotenja

| v 000 EUR                                   | Družba         |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 31.12.2012     | 31.12.2011     |
| Okrepite naložb v delnice gospod.družb      | 304.160        | 364.403        |
| Okrepite/oslabitve naložb v tuje delnice    | 845            | 582            |
| Okrepite/oslabitve vzajemnih skladov        | 3.053          | 2.726          |
| Okrepite naložb v delnice fin.in zav. družb | 71.809         | 26.748         |
| Okrepite/oslabitve naložb v delnice bank    | 0              | 0              |
| Okrepite/oslabitve v druge naložbe v tujini | 0              | -106           |
| Okrepite/oslabitve naložb v obveznice       | -483           | -1.245         |
| Obveznost za odloženi davek                 | -35.029        | -41.524        |
| <b>Skupaj</b>                               | <b>344.355</b> | <b>351.584</b> |

Pomembni zneski okrepitev v stanju na dan 31.12.2012:

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| - Krka, d.d.,                  | 224,2 mio EUR, |
| - Zavarovalnica Triglav, d.d., | 66,2 mio EUR,  |
| - Petrol, d.d.,                | 51,4 mio EUR,  |
| - Helios, d.d.,                | 11,1 mio EUR.  |

#### Gibanje presežka iz prevrednotenja

|                                     | Stanje 01.01.12 | Prenos v poslovni izid | Pripis v letu | Stanje 31.12.2012 |
|-------------------------------------|-----------------|------------------------|---------------|-------------------|
| Presežek iz domačih gospod. družb   | 364.403         | 433                    | -59.810       | 304.160           |
| Presežek iz tujih družb (delnice)   | 582             | 139                    | 402           | 845               |
| Presežek iz vzajemnih skladov       | 2.726           | 1.445                  | 1.772         | 3.053             |
| Presežek iz naložb v zavarovalnice  | 26.748          | 0                      | 45.061        | 71.809            |
| Presežek iz finančnih družb (banke) | 0               | 0                      | 0             | 0                 |
| Presežek iz drugih tujih naložb     | -106            | -106                   | 0             | 0                 |
| Presežek iz obveznic                | -1.245          | -754                   | 8             | -483              |
| Skupaj po vrstah presežka           | 393.108         | 1.157                  | -12.567       | 379.384           |
| Obveznost za odloženi davek         | -41.524         | -190                   | 6.305         | -35.029           |
| <b>Skupaj</b>                       | <b>351.584</b>  | <b>967</b>             | <b>-6.262</b> | <b>344.355</b>    |

V primeru prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2012 (2,7%), se poslovni izid zmanjša za 2.855 tisoč EUR.

Knjigovodska vrednost delnice Družbe, ki je izračunana kot razmerje med celotnim kapitalom in številom delnic Družbe:

|                       |                       |              |
|-----------------------|-----------------------|--------------|
| - na dan 31.12.2012 – | 102.844.256/ 36.046 = | 2.853,14 EUR |
| - na dan 31.12.2011 – | 105.739.692/ 36.046 = | 2.933,47 EUR |

### 9.1.11.2. Kapital Skupine

Kapital Skupine sestavlja kapital obvladujoče družbe, ki znaša 102,84 mio EUR in sorazmerne vrednosti kapitala pridruženih družb, ugotovljenega skladno z uporabljenimi kapitalnimi metodami konsolidacije. Po kapitalni metodi so v konsolidacijo vključene Skupina Zavarovalnica Triglav, Skupina Pozavarovalnica Sava, Skupina Hit, Skupina PDP, Casino Bled, d.d., Casino Portorož, d.d., ter Gio v likvidaciji, d.o.o.. Vpliv posamezne pridružene družbe na kapital Skupine je pojasnjen v tč. 9.1.25.

Konec leta 2012 Skupina ne razpolaga s kapitalom manjšinskega lastnika, ker se uskupinjujejo le pridružene družbe in so vključene z uporabo kapitalne metode.

Knjigovodska vrednost delnice Skupine, ki je izračunana kot razmerje med celotnim kapitalom in številom delnic Družbe:

|   |                     |                        |               |
|---|---------------------|------------------------|---------------|
| - | na dan 31.12.2012 – | 113.981.320 / 36.046 = | 3.162,11 EUR  |
| - | na dan 31.12.2011 – | 127.898.157 / 36.046 = | 3.548,19 EUR. |

### 9.1.12. **Dolgoročne rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve**

Za Družbo/Skupino je pomembna tista rezervacija, katere vrednost presega 10% vrednosti vseh dolgoročnih rezervacij, če znesek vseh oblikovanih rezervacij dosega vsaj 0,5% vrednosti sredstev na dan izkaza finančnega položaja.

| v 000 EUR                        | Družba        |                | Skupina       |                |
|----------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|                                  | 31.12.2012    | 31.12.2011     | 31.12.2012    | 31.12.2011     |
| Rezervacije za denacionalizacijo | 90.599        | 146.708        | 90.599        | 146.708        |
| Rezervacije za kočljive pogodbe  | 311           | 312            | 311           | 312            |
| Rezervacije za jubilejne nagrade | 29            | 23             | 29            | 23             |
| Rezervacije za odpravnine        | 147           | 95             | 147           | 95             |
| Druge rezervacije                | 30            | 0              | 30            | 0              |
| Pasivne časovne razmejitve       | 7             | 0              | 7             | 0              |
| <b>Skupaj</b>                    | <b>91.123</b> | <b>147.138</b> | <b>91.123</b> | <b>147.138</b> |

Družba/Skupina redno preverja kateri prejeti zahtevki v zvezi z denacionalizacijo izpolnjujejo pogoje za oblikovanje dolgoročnih rezervacij. Višino zahtevka je Družba/Skupina ocenila na podlagi proučitve posameznega zahtevka, upoštevajoč dosedanjo lastno in pravno prakso. Višina potrebnih rezervacij se preverja enkrat letno. Zahtevki so v različnih postopkih:

- potencialno pravnomočne odločbe, kjer je višina odškodnine že določena, Družba se strinja, niso pa izključena pravna sredstva vlagateljev zahtevkov,
- zahtevki, kjer so bile izdane odločbe, vendar so bila vložena pravna sredstva in teče ponovljen postopek,
- zahtevki, kjer odločba še ni izdana, postopek teče.

Znesek potrebne rezervacije je seštevek ocenjenih odškodnin in natečenih obresti po amortizacijskem načrtu obveznice SOS2E do konca poročevalskega obdobja (odškodnine se za potrebe izračuna obresti preračunajo v število obveznic SOS2E).

Pri presoji katere zahteve sodijo med rezervacije in kateri med pogojne obveznosti je Družba upoštevala odločitve upravnih organov v podobnih primerih in na tej podlagi določene zahtevke iz postavk rezervacije prerazporedila med pogojne obveznosti. Gre npr. za zahtevke oseb, ki so dobile ali imele pravico dobiti odškodnino od Avstrije, na podlagi Pogodbe med Zvezno republiko Nemčijo in Republiko Avstrijo o poravnavi škod izgnancem, preseljencem in pregnancem, o ureditvi drugih finančnih vprašanj in vprašanj iz socialnega področja oziroma Finančne in izravnalne pogodbe, tudi Bad Kreuznach Abkommen z dne 27.11.1961 in avstrijskih zakonov,

sprejetih na njeni podlagi. Do konca leta 2012 je Družba evidentirala preko 50 zadev, kjer je aktualen ta ugovor.

Med pogojne obveznosti je Družba/Skupina uvrstila tudi nekatere zahtevke, kjer gre za vprašanje obstoja ovir za vrnitev nepremičnin v naravi. SOD, d.d., je uspela s pritožbo zoper prvostopno odločbo in je glede na obstoječo sodno prakso Upravnega in Vrhovnega sodišča RS pričakovati, da v ponovljenem postopku ne bo več zavezanka. V primerih, kjer je Družba/Skupina na podlagi presoje dejstev presodila, da obstoji le manjša verjetnost, da bo zavezanka za izplačilo odškodnine, je le-te zahtevke uvrstila med pogojne obveznosti.

Družba/Skupina ima oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine zaposlenecv, zneski so razvidni iz zgornje tabele. Pri zadnjem izračunu - izračun se običajno naredi vsako drugo leto – na dan 31.12.2012, je upoštevano:

- ob upokojitvi pripadata delavcu dve povprečni njegovi oziroma republiški plači, kar je ugodneje za delavca,
- upokojevanje v skladu z modelom na osnovi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2),
- jubilejne nagrade prejmejo delavci za skupno delovno dobo,
- fluktuacija v razponu od 0 do 3%, odvisno od starosti zaposlenecv,
- rast plač v Sloveniji 3,5%,
- diskontna stopnja 3,5%.

Poleg tega je Družba/Skupina na podlagi proučitve sodnih postopkov proti njej ocenila, da je potrebno oblikovati dodatne rezervacije in da so izpolnjeni pogoji za odpravo določenih rezervacij.

Družba/Skupina konec poročevalskega obdobja ne izkazuje dolgoročnih pasivnih časovnih razmejitev.

#### 9.1.12.1. Gibanje rezervacij Družbe

| v 000 EUR                        | Stanje na dan<br>01.01.2012 | Novo oblikovane rezervacije | Črpanje rezervacij | Odprava rezervacij | Stanje na dan<br>31.12.2012 |
|----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|
| Rezervacije za denacionalizacijo | 146.708                     | 0                           | 16.904             | 39.205             | 90.599                      |
| Rezervacije za kočljive pogodbe  | 312                         | 29                          | 0                  | 30                 | 311                         |
| Rezervacije za jubilejne nagrade | 23                          | 9                           | 3                  | 0                  | 29                          |
| Rezervacije za odpravnine        | 95                          | 52                          | 0                  | 0                  | 147                         |
| Druge rezervacije                | 0                           | 30                          | 0                  | 0                  | 30                          |
| Pasivne časovne razmejitve       | 0                           | 7                           | 0                  | 0                  | 7                           |
| <b>Skupaj</b>                    | <b>147.138</b>              | <b>127</b>                  | <b>16.907</b>      | <b>39.235</b>      | <b>91.123</b>               |

| v 000 EUR                        | Stanje na dan<br>01.01.2011 | Novo oblikovane rezervacije | Črpanje rezervacij | Odprava rezervacij | Stanje na dan<br>31.12.2011 |
|----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|
| Rezervacije za denacionalizacijo | 196.963                     | 0                           | 21.474             | 28.781             | 146.708                     |
| Rezervacije za kočljive pogodbe  | 412                         | 39                          | 0                  | 139                | 312                         |
| Rezervacije za jubilejne nagrade | 25                          | 0                           | 2                  | 0                  | 23                          |
| Rezervacije za odpravnine        | 95                          | 0                           | 0                  | 0                  | 95                          |
| <b>Skupaj</b>                    | <b>197.495</b>              | <b>39</b>                   | <b>21.476</b>      | <b>28.920</b>      | <b>147.138</b>              |

9.1.12.2. Gibanje rezervacij Skupine

| v 000 EUR                        | Stanje na dan<br>01.01.2012 | Novo oblikovane rezervacije | Črpanje rezervacij | Odprava rezervacij | Stanje na dan<br>31.12.2012 |
|----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|
| Rezervacije za denacionalizacijo | 146.708                     | 0                           | 16.904             | 39.205             | 90.599                      |
| Rezervacije za kočljive pogodbe  | 312                         | 29                          | 0                  | 30                 | 311                         |
| Rezervacije za jubilejne nagrade | 23                          | 9                           | 3                  | 0                  | 29                          |
| Rezervacije za odpravnine        | 95                          | 52                          | 0                  | 0                  | 147                         |
| Druge rezervacije                | 0                           | 30                          | 0                  | 0                  | 30                          |
| Pasivne časovne razmejitve       | 0                           | 7                           | 0                  | 0                  | 7                           |
| <b>Skupaj</b>                    | <b>147.138</b>              | <b>127</b>                  | <b>16.907</b>      | <b>39.235</b>      | <b>91.123</b>               |

| v 000 EUR                        | Stanje na dan<br>01.01.2011 | Novo oblikovane rezervacije | Črpanje rezervacij | Odprava rezervacij | Stanje na dan<br>31.12.2011 |
|----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|
| Rezervacije za denacionalizacijo | 196.963                     | 0                           | 21.474             | 28.781             | 146.708                     |
| Rezervacije za kočljive pogodbe  | 412                         | 39                          | 0                  | 139                | 312                         |
| Rezervacije za jubilejne nagrade | 28                          | 0                           | 2                  | 3                  | 23                          |
| Rezervacije za odpravnine        | 142                         | 0                           | 0                  | 47                 | 95                          |
| <b>Skupaj</b>                    | <b>197.545</b>              | <b>39</b>                   | <b>21.476</b>      | <b>28.970</b>      | <b>147.138</b>              |

9.1.13. **Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti**

Dolgoročni dolgovi so pripoznane obveznosti v zvezi s financiranjem lastnih sredstev, ki jih je treba v obdobju, daljšem od leta dni vrniti oziroma poravnati, zlasti v denarju.

Dolgoročni finančni dolgovi Družbe/Skupine so izdani dolgoročni dolžniški vrednostni papirji in prejeta posojila. Družba izroča obveznice SOS2E za pokrivanje obveznosti priznanih odškodnin iz naslova denacionalizacije.

| v 000 EUR                           | Družba         |                | Skupina        |                |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                     | 31.12.2012     | 31.12.2011     | 31.12.2012     | 31.12.2011     |
| Posojila, dobljena pri bankah       | 469.859        | 299.871        | 469.859        | 299.871        |
| Glavnica za obveznico SOS 2E        | 286.878        | 382.553        | 286.878        | 382.553        |
| Poštena vrednost obrestne zamenjave | 6.930          | 0              | 6.930          | 0              |
| <b>Skupaj</b>                       | <b>763.667</b> | <b>682.424</b> | <b>763.667</b> | <b>682.424</b> |

9.1.13.1. Gibanje dolgoročnih finančnih in poslovnih obveznosti Družbe

Del dolgoročnega dolga iz naslova obveznice SOS2E, ki je že zapadel v plačilo in tisti del, ki zapade v plačilo v letu dni po dnevu izkaza finančnega položaja, je izkazan med kratkoročnimi obveznostmi. Zneski zapadlega, neplačanega dolga za Družbo ne predstavljajo pomembne vrednosti. Vzrok za neizplačilo je na strani upravičencev, ki ne dostavijo potrebnih podatkov, npr. v primeru smrti, ko tečejo zapuščinske razprave in Družba nima podatkov o zakonitih dedičih.

| v 000 EUR                           | Stanje<br>01.01.2012 | Pridobitve    | Odplačila    | Prenos na/iz<br>kratk. del | Stanje<br>31.12.2012 |
|-------------------------------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------------|----------------------|
| Posojila, prejeta od bank           | 299.871              | -12           | 0            | 170.000                    | 469.859              |
| Poštena vrednost obrestne zamenjave | 0                    | 5.981         | 0            | 949                        | 6.930                |
| Obveznica SOS2E                     | 382.553              | 6.137         | 5.899        | -95.913                    | 286.878              |
| <b>Skupaj</b>                       | <b>682.424</b>       | <b>12.106</b> | <b>5.899</b> | <b>75.036</b>              | <b>763.667</b>       |

| v 000 EUR                 | Stanje<br>01.01.2011 | Pridobitve    | Odplačila     | Prenos na<br>kratk. del | Stanje<br>31.12.2011 |
|---------------------------|----------------------|---------------|---------------|-------------------------|----------------------|
| Posojila, prejeta od bank | 479.783              | 54            | 0             | 179.966                 | 299.871              |
| Obveznica SOS2E           | 464.681              | 17.515        | 11.487        | 88.156                  | 382.553              |
| Obveznica RS21            | 25.509               | -25.509       | 0             | 0                       | 0                    |
| <b>Skupaj</b>             | <b>969.973</b>       | <b>-7.940</b> | <b>11.487</b> | <b>268.122</b>          | <b>682.424</b>       |

Banke, posojilodajalke:

|                                   |              |
|-----------------------------------|--------------|
| - SKB banka, d.d.                 | 120 mio EUR, |
| - Abanka Vipava, d.d.             | 75 mio EUR,  |
| - Unicredit banka Slovenija, d.d. | 75 mio EUR,  |
| - Raiffeisen banka, d.d.          | 70 mio EUR,  |
| - Nova Ljubljanska banka, d.d.    | 50 mio EUR,  |
| - Banka koper, d.d.               | 30 mio EUR,  |
| - BKS Bank AG                     | 20 mio EUR,  |
| - Hypo Alpe Adria bank, d.d.      | 20 mio EUR,  |
| - Banka Celje, d.d.               | 10 mio EUR.  |

| v 000 EUR                           | Znesek, ki zapade v posameznem letu |                |               | Skupaj         |
|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
|                                     | 2014                                | 2015           | 2016          |                |
| Kreditni, prejeti od poslovnih bank | 149.893                             | 299.970        | 19.996        | 469.859        |
| Obveznica SOS2E                     | 107.759                             | 117.086        | 62.033        | 286.878        |
| <b>Skupaj</b>                       | <b>257.652</b>                      | <b>417.056</b> | <b>82.029</b> | <b>756.737</b> |

Obrestna mera za kredite, prejete od bank, se je gibala od 1,171% do 3,088% letno. Veljavne obrestne mere konec leta so:

- za 40 mio EUR – 6M Euribor povečan za poprečni pribitek 232 bazičnih točk,
- za 430 mio EUR – 3M Euribor povečan za poprečni pribitek 140 bazičnih točk,
- poprečni pribitek, upoštevajoč vse kredite znaša konec leta 148 bazičnih točk.

Posojila, dobljena pri bankah, so zavarovana s poroštvom Republike Slovenije, kar urejata Zakon o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d.d., iz naslova kreditov, najetih za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d.d., v letu 2009 (ZPSOD09) in Zakon o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d.d. v višini 300 mio eurov iz naslova najetih kreditov in izdanih obveznic za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d.d. v letu 2010 (ZPSOD10) ter bianco menicami. Za zavarovanje poroštvu po ZPSOD09 je Družba zastavila dolgoročno terjatev do Republike Slovenije iz naslova izvajanja ZVVJTO v korist Republike Slovenije. Za zavarovanje poroštvu po ZPSOD10 je Družba zastavila delnice Aerodrom Ljubljana, d.d., Hit, d.d., Loterija, d.d., Luka Koper, d.d., Nova KBM, d.d. in Zavarovalnica Triglav, d.d.. Poleg tega naj bi po pogodbi Družba vpisala zastavno pravico v korist Republike Slovenije na delnice Ljubljanske banke, d.d., kjer pa ima Republika Slovenija v svojo korist že vpisano prepoved razpolaganja.

Obveznosti do bank iz naslova zamenjave obrestne mere v znesku 6.930 tisoč EUR predstavljajo ocenjene poštene vrednosti odprtih pogodb za varovanje obrestnega tveganja konec poročevalskega obdobja. Družba je sklenila devet pogodb o obrestni zamenjavi s sedmimi bankami za skupno navidezno glavnico 300 mio EUR. Fiksna obrestna mera se giblje od 0,684 do 1,4379% letno, za spremenljivo obrestno mero je dogovorjen trimesečni Euribor, ki se določa štirikrat letno.

Obrestna mera obveznice SOS2E je 6% letno, obresti se obračunavajo konformno. Zadnji obrok zapade leta 2016.

V roku, daljšem od petih let po datumu poročanja, ne zapade v plačilo nobena obveznost.

Družba ima dovoljenje Ministrstva za finance, da sme odkupovati obveznice SOS2E. Te t.i. lastne obveznice Družba knjiži kot odbitno postavko na kontih obveznosti. Na dan izkazov znaša dolgoročni del lastnih obveznic 7.169 tisoč EUR.

Izkazana vrednost dolgoročnih finančnih obveznosti odraža pošteno vrednost obveznosti.

#### 9.1.13.2. Gibanje dolgoročnih finančnih in poslovnih obveznosti Skupine

| v 000 EUR                              | Stanje<br>01.01.2012 | Pridobitve    | Odplačila    | Prenos na<br>kratk. del | Stanje<br>31.12.2012 |
|--|----------------------|---------------|--------------|-------------------------|----------------------|
| Posojila, prejeta od bank              | 299.871              | -12           | 0            | 170.000                 | 469.859              |
| Poštena vrednost obrestne<br>zamenjave | 0                    | 5.981         | 0            | 949                     | 6.930                |
| Obveznica SOS2E                        | 382.553              | 6.137         | 5.899        | -95.913                 | 286.878              |
| <b>Skupaj</b>                          | <b>682.424</b>       | <b>12.106</b> | <b>5.899</b> | <b>75.036</b>           | <b>763.667</b>       |

| v 000 EUR                 | Stanje<br>01.01.2011 | Pridobitve    | Odplačila     | Prenos na<br>kratk. del | Stanje<br>31.12.2011 |
|---------------------------|----------------------|---------------|---------------|-------------------------|----------------------|
| Posojila, prejeta od bank | 480.073              | -236          | 0             | 179.966                 | 299.871              |
| Obveznica SOS2E           | 464.681              | 17.515        | 11.487        | 88.156                  | 382.553              |
| Obveznica RS21            | 25.509               | -25.509       | 0             | 0                       | 0                    |
| Druga prejeta posojila    | 122                  | -122          | 0             | 0                       | 0                    |
| <b>Skupaj</b>             | <b>970.385</b>       | <b>-8.352</b> | <b>11.487</b> | <b>268.122</b>          | <b>682.424</b>       |

#### 9.1.14. Kratkoročne finančne obveznosti

| v 000 EUR                             | Družba         |                | Skupina        |                |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                       | 31.12.2012     | 31.12.2011     | 31.12.2012     | 31.12.2011     |
| Posojila, dobljena pri bankah         | 0              | 179.966        | 0              | 179.966        |
| Druge kratkoročne finančne obveznosti | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Poštena vrednost obrestne zamenjave   | 0              | 949            | 0              | 949            |
| Glavnica za obveznico SOS 2E          | 108.052        | 98.982         | 108.052        | 98.982         |
| <b>Skupaj</b>                         | <b>108.052</b> | <b>279.897</b> | <b>108.052</b> | <b>279.897</b> |

Kratkoročni dolgovi so tiste obveznosti, ki jih je potrebno najkasneje v letu dni vrniti. Finančni dolgovi so dobljena kratkoročna posojila na podlagi posojilnih pogodb in izdani kratkoročni vrednostni papirji. Med kratkoročnimi dolgovi so izkazani tudi zapadli dolgoročni dolgovi in tisti del dolgoročnih dolgov, ki zapade v plačilo v letu dni po datumu izkazov.

Družba razpolaga z lastnimi obveznicami SOS2E, kratkoročni del glavnice, ki je knjižen kot odbitna postavka na kontu obveznosti, znaša na presečni dan 2.460 tisoč EUR. Višina obrestne mere za obveznici SOS2E je razkrita v pojasnilu 9.1.13.

#### 9.1.14.1. Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti Družbe

| v 000 EUR                              | Stanje<br>01.01.2012 | Pridobitve | Odplačila     | Prenos iz/na<br>dolg. dolga | Stanje<br>31.12.2012 |
|--|----------------------|------------|---------------|-----------------------------|----------------------|
| Posojila, prejeta od bank              | 179.966              | 34         | 10.000        | -170.000                    | 0                    |
| Poštena vrednost obrestne<br>zamenjave | 949                  | 0          | 0             | -949                        | 0                    |
| Obveznica SOS2E                        | 98.982               | 0          | 86.841        | 95.911                      | 108.052              |
| <b>Skupaj</b>                          | <b>279.897</b>       | <b>34</b>  | <b>96.841</b> | <b>-75.038</b>              | <b>108.052</b>       |

Obveznost, ki izhaja iz poštene vrednosti obrestne zamenjave, je prenesena na dolgoročne obveznosti, skladno s pogodbami.

| v 000 EUR  | Stanje<br>01.01.2011 | Pridobitve    | Odplačila     | Prenos iz<br>dolg. dolga | Stanje<br>31.12.2011 |
|--|----------------------|---------------|---------------|--------------------------|----------------------|
| Posojila, prejeta od bank                                | 0                    | 0             | 0             | 179.966                  | 179.966              |
| Obveznosti do bank iz naslova<br>zamenjave obrestne mere | 0                    | 949           | 0             | 0                        | 949                  |
| Obveznica SOS2E  | 87.545               | 0             | 76.719        | 88.156                   | 98.982               |
| Obveznica RS21   | 5.296                | -5.296        | 0             | 0                        | 0                    |
| Obveznica RS39   | 780                  | -780          | 0             | 0                        | 0                    |
| <b>Skupaj</b>  | <b>93.621</b>        | <b>-5.127</b> | <b>76.719</b> | <b>268.122</b>           | <b>279.897</b>       |

#### 9.1.14.2. Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti Skupine

| v 000 EUR  | Stanje<br>01.01.2012 | Pridobitve | Odplačila     | Prenos iz<br>dolg. dolga | Stanje<br>31.12.2012 |
|--|----------------------|------------|---------------|--------------------------|----------------------|
| Posojila, prejeta od bank                                | 179.966              | 34         | 10.000        | -170.000                 | 0                    |
| Obveznosti do bank iz naslova<br>zamenjave obrestne mere | 949                  | 0          | 0             | -949                     | 0                    |
| Obveznica SOS2E  | 98.982               | 0          | 86.841        | 95.911                   | 108.052              |
| <b>Skupaj</b>  | <b>279.897</b>       | <b>34</b>  | <b>96.841</b> | <b>-75.038</b>           | <b>108.052</b>       |

| v 000 EUR  | Stanje<br>01.01.2011 | Pridobitve    | Odplačila     | Prenos iz<br>dolg. dolga | Stanje<br>31.12.2011 |
|--|----------------------|---------------|---------------|--------------------------|----------------------|
| Posojila, prejeta od bank                                | 995                  | -995          | 0             | 179.966                  | 179.966              |
| Obveznosti do bank iz naslova<br>zamenjave obrestne mere | 0                    | 949           | 0             | 0                        | 949                  |
| Obveznica SOS2E  | 87.545               | 0             | 76.719        | 88.156                   | 98.982               |
| Obveznica RS21   | 5.296                | -5.296        | 0             | 0                        | 0                    |
| Obveznica RS39   | 780                  | -780          | 0             | 0                        | 0                    |
| Druga prejeta posojila                                   | 149                  | -120          | 29            | 0                        | 0                    |
| <b>Skupaj</b>  | <b>94.765</b>        | <b>-6.242</b> | <b>76.748</b> | <b>268.122</b>           | <b>279.897</b>       |

#### 9.1.15. Kratkoročne poslovne obveznosti

| v 000 EUR  | Družba        |               | Skupina       |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 31.12.2012    | 31.12.2011    | 31.12.2012    | 31.12.2011    |
| Obveznosti do dobaviteljev                               | 4.199         | 4.233         | 4.199         | 4.233         |
| Obveznost za pridobitev delnic                           | 45.000        | 0             | 45.000        | 0             |
| Prejeti predujmi   | 9             | 9             | 9             | 9             |
| Obresti za posojila, dobljena pri bankah                 | 1.160         | 2.391         | 1.160         | 2.391         |
| Obresti za obveznico SOS2E                               | 15.946        | 20.055        | 15.946        | 20.055        |
| Obveznost do bodočih lastnikov ZT iz naslova<br>dividend | 1             | 209           | 1             | 209           |
| Obveznosti do zaposlenih                                 | 192           | 123           | 192           | 123           |
| Obveznost do državnih inštitucij                         | 269           | 125           | 269           | 125           |
| Druge obveznosti   | 6             | 23            | 6             | 23            |
| <b>Skupaj</b>  | <b>66.782</b> | <b>27.168</b> | <b>66.782</b> | <b>27.168</b> |

Kratkoročni poslovni dolgovi so dobaviteljski krediti, obveznosti do zaposlenecv za opravljeno delo, obveznosti do financerjev v zvezi z obrestmi, obveznosti do Republike Slovenije iz naslova davkov ter obveznosti do kupcev za prejete predujme in varščine. Med kratkoročnimi dolgovi so izkazani tudi zapadli dolgoročni dolgovi in tisti del dolgoročnih dolgov, ki zapade v plačilo v letu dni po datumu izkazov.

Obveznost pridobitev delnic za delnice ZM je pojasnjena v tč. 9.1.6.



Družba konec poročevalskega obdobja ne izkazuje obveznosti do povezanih oseb.

Med obveznostmi do dobaviteljev predstavlja pomembno vrednost obveznost za nakup naložbene nepremičnin v znesku 4.124 tisoč EUR (pojasnilo 9.1.3).

Družba nima zapadlih, neporavnanih obveznosti.

#### 9.1.16. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

Med pasivnimi časovnimi razmejitvami Družba/Skupina izkazuje obveznost do zaposlenih za neizkoriščene letne dopuste, kratkoročno odloženi prihodki predstavljajo obračunane obresti, ki še ne sodijo med prihodke.

| v 000 EUR                     | Družba     |            | Skupina    |            |
|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                               | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
| Vnaprej obračunani stroški    | 129        | 103        | 129        | 103        |
| Kratkoročno odloženi prihodki | 36         | 9          | 36         | 9          |
| <b>Skupaj</b>                 | <b>165</b> | <b>112</b> | <b>165</b> | <b>112</b> |

#### 9.1.17. Poslovni prihodki

| v 000 EUR  | Družba        |                | Skupina       |                |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|
|  | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011  | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011  |
| Prihodki od prodaje proizvodov in storitev                               | 156           | 161            | 156           | 220            |
| Prihodki od iger na srečo  | 0             | 0              | 0             | 1.001          |
| Prihodki od najemnin   | 430           | 435            | 430           | 459            |
| <i>Skupaj čisti prihodki od prodaje</i>                                  | <i>586</i>    | <i>596</i>     | <i>586</i>    | <i>1.680</i>   |
| Prihodki od porabe in odprave dolgoročnih rezervacij - denacionalizacija | 46.844        | 28.782         | 46.844        | 28.782         |
| Prihodki od porabe in odprave drugih dolgoročnih rezervacij              | 31            | 139            | 31            | 139            |
| Prihodki za namene denacionalizacije                                     | 3.942         | 3.810          | 3.942         | 3.810          |
| Prihodki za namene ZSPOZ   | 0             | 115.568        | 0             | 115.568        |
| Prihodki za namene ZIOOZP  | 0             | 67.545         | 0             | 67.545         |
| Prevrednotovalni poslovni prihodki                                       | 90            | 338            | 90            | 338            |
| <i>Drugi poslovni prihodki</i>   | <i>50.907</i> | <i>216.182</i> | <i>50.907</i> | <i>216.182</i> |
| <b>Skupaj</b>  | <b>51.493</b> | <b>216.778</b> | <b>51.493</b> | <b>217.862</b> |

Prihodki od najemnin se nastali z oddajanjem naložbene nepremičnine (stavba Smelt) v najem. Družba/Skupina vsako leto skrbno preveri potreben obseg rezervacij, pri pripravi tega obračuna je ugotovila, da po sedaj znanih dejstvih znesek že oblikovanih rezervacij za odškodnine iz naslova denacionalizacije presega na novo ugotovljene obveznosti. Več v pojasnilu 9.1.12.

V poslovnem izkazu Skupine so zajeti prihodki in odhodki Slovenske odškodninske družbe za leto 2012 ter prihodki in odhodki družbe Casino Bled za prve tri mesece leta 2011.

Med prihodki za namen denacionalizacije so všteti:

- prihodki iz prodaj in gospodarjenja s kmetijskimi zemljišči in gozdovi, kar plačuje Sklad kmetijskih zemljišč,
- prihodki od prodaje družbenih stanovanj - 10% kupnine pripada Družbi/Skupini, zavezanci za plačilo so bivši lastniki družbenih stanovanj,

- prihodki od prodaje podržavljenih stanovanj - 100% kupnine pripada Družbi/Skupini, kupci plačujejo direktno Družbi,
- prihodki iz postopkov lastninskega preoblikovanja podjetij – v gotovini ali v obliki delnic oziroma deležev, kar prejme Družba/Skupina delno od družbe D.S.U., d.o.o., delno pa iz proračuna Republike Slovenije.

V letu 2012 predstavljajo poslovni prihodki dobrih 56% vseh ustvarjenih prihodkov Družbe. 90% poslovnih prihodkov izvira iz odprave rezervacij iz naslova denacionalizacije. Vsi prihodki od prodaje so ustvarjeni na domačem trgu.

### 9.1.18. Stroški blaga, materiala in storitev

| v 000 EUR  | Družba        |               | Skupina       |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 |
| Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala                  | 0             | 0             | 0             | 5             |
| <i>Skupaj</i>  | <i>0</i>      | <i>0</i>      | <i>0</i>      | <i>5</i>      |
| Stroški materiala  | 0             | 0             | 0             | 56            |
| Stroški energije   | 37            | 37            | 37            | 75            |
| Stroški nadomestnih delov                                      | 0             | 0             | 0             | 2             |
| Odpisi drobnega inventarja                                     | 1             | 1             | 1             | 1             |
| Stroški pisarniškega materiala                                 | 12            | 16            | 12            | 17            |
| Drugi stroški materiala  | 16            | 15            | 16            | 23            |
| <i>Skupaj</i>  | <i>66</i>     | <i>69</i>     | <i>66</i>     | <i>174</i>    |
| Stroški telekomunikacij ipd                                    | 69            | 76            | 69            | 112           |
| Stroški vzdrževanja  | 126           | 149           | 126           | 176           |
| Stroški najemnin   | 7             | 7             | 7             | 66            |
| Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom                 | 40            | 52            | 40            | 52            |
| Stroški plač. prometa, bančnih storitev in zavarovalnih premij | 125           | 126           | 125           | 145           |
| Stroški intelektualnih in osebnih storitev                     | 135           | 207           | 135           | 223           |
| Stroški sejmov, reklame in reprezentance                       | 2             | 3             | 2             | 163           |
| Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti    | 133           | 81            | 133           | 84            |
| Stroški drugih storitev  | 349           | 405           | 349           | 487           |
| <i>Skupaj</i>  | <i>986</i>    | <i>1.106</i>  | <i>986</i>    | <i>1.508</i>  |
| <b>Skupaj</b>  | <b>1.052</b>  | <b>1.175</b>  | <b>1.052</b>  | <b>1.687</b>  |

Med stroški intelektualnih storitev so zajeti stroški odvetnikov, notarjev, revizorjev, cenilcev podjetij, cenilcev za področje denacionalizacije in podobno.

Stroški vzdrževanja zajemajo vzdrževanje programske opreme in poslovnih prostorov.

Pogodbeni znesek za revizijo računovodskih izkazov Družbe in Skupine za leto 2012 znaša 16.800 EUR brez DDV. Drugih storitev revizijska družba za Družbo/Skupino v tem letu ni opravila.

V postavki stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, so izkazane sejnine in nadomestilo za opravljanje funkcije članov nadzornih svetov. Stroški sejin so povečani za potne stroške in obvezne prispevke.

Stroški drugih storitev zajemajo stroške komunalnih storitev, nadomestilo za uporabo cest, stroške recepcije, sodne takse, objave oglasov in stroške naložbene nepremičnine.

**9.1.19. Stroški dela**

Stroške dela sestavljajo plače, ki pripadajo zaposlencem, nadomestila plač, ki skladno z zakonom, kolektivno pogodbo ali pogodbo o zaposlitvi pripadajo zaposlencem za obdobje, ko ne delajo, darila in nagrade zaposlencem, ter dajatve, ki se obračunavajo od naštetih postavk. Sem sodijo tudi povračila stroškov zaposlencem za prihod na delo in stroškov prehrane ter regres za letni dopust, morebitne odpravnine ob prenehanju delovnega razmerja ter stroški rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi.

Na dan 31.12.2012 Družba/Skupina nima neobračunanih stroškov dela.

| v 000 EUR   | Družba        |               | Skupina       |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 |
| Plače zaposlencev   | 2.341         | 2.104         | 2.341         | 2.363         |
| Stroški pokojninskih zavarovanj                                 | 209           | 187           | 209           | 210           |
| Stroški prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja      | 62            | 65            | 62            | 65            |
| Stroški socialnih zavarovanj                                    | 171           | 154           | 171           | 173           |
| Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev | 259           | 175           | 259           | 212           |
| Rezervacije za jubilejne nagrade                                | 10            | 0             | 10            | 0             |
| Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi                         | 52            | 0             | 52            | 0             |
| <b>Skupaj</b>   | <b>3.104</b>  | <b>2.685</b>  | <b>3.104</b>  | <b>3.023</b>  |

**9.1.20. Amortizacija**

| v 000 EUR                                | Družba        |               | Skupina       |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 |
| Amortizacija neopredmetenih sredstev     | 11            | 16            | 11            | 21            |
| Amortizacija zgradb                      | 90            | 90            | 90            | 110           |
| Amortizacija naložbene nepremičnine      | 150           | 145           | 150           | 145           |
| Amortizacija opreme in nadomestnih delov | 56            | 62            | 56            | 243           |
| Amortizacija drobnega inventarja         | 1             | 1             | 1             | 1             |
| <b>Skupaj</b>                            | <b>308</b>    | <b>314</b>    | <b>308</b>    | <b>520</b>    |

Družba/Skupina v okviru celotne dobe uporabnosti posameznega opredmetenega osnovnega sredstva dosledno razporeja njegov amortizirljivi znesek med posamezna obračunska obdobja.

**9.1.21. Dolgoročne rezervacije**

| v 000 EUR            | Družba        |               | Skupina       |               |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                      | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 |
| Rezervacije za tožbe | 30            | 39            | 30            | 39            |
| <b>Skupaj</b>        | <b>30</b>     | <b>39</b>     | <b>30</b>     | <b>39</b>     |

Prihodki in odhodki za rezervacije se podrobneje razkriti v pojasnilu 9.1.12.

**9.1.22. Odpisi vrednosti**

| v 000 EUR  | Družba        |               | Skupina       |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 |
| Prevrednot. poslovni odhodki neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev        | 7             | 49            | 7             | 49            |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki v zvezi s kratkoročnimi sredstvi, razen fin.naložb | 13            | 12            | 13            | 12            |
| <b>Skupaj</b>  | <b>20</b>     | <b>61</b>     | <b>20</b>     | <b>61</b>     |

Med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev se izkazuje negativna razlika med doseženo prodajno in knjigovodsko vrednostjo odtujenih osnovnih sredstev. Prav tako povečujejo prevrednotovalne odhodke knjigovodska vrednost sredstva, ki ni več koristno in primanjkljaji.

Prevrednotovalne poslovne odhodke v zvezi s kratkoročnimi sredstvi predstavljajo oslabitve poslovnih terjatev.

Popravek je oblikovan za terjatve za stanovanjske zadeve do družb pri katerih je uveden stečaj ali prisilna poravnava in za terjatve, kjer je od zapadlosti terjatve v plačilo poteklo več kot 90 dni.

**9.1.23. Drugi poslovni odhodki**

Odhodki za denacionalizacijo so priznane odškodnine upravičencem po stanovanjskem zakonu.

| v 000 EUR                                  | Družba        |               | Skupina       |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 |
| Odhodki za denacionalizacijo               | 267           | 464           | 267           | 464           |
| Nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča | 14            | 14            | 14            | 14            |
| Prispevek za zaposlovanje invalidov        | 6             | 6             | 6             | 6             |
| Koncesijske dajatve (igre na srečo)        | 0             | 0             | 0             | 102           |
| Ostali stroški                             | 0             | 0             | 0             | 1             |
| <b>Skupaj</b>                              | <b>287</b>    | <b>484</b>    | <b>287</b>    | <b>587</b>    |

**9.1.24. Neto finančni izid**

| v 000 EUR   | Družba         |                | Skupina        |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 1 - 12 / 2012  | 1 - 12 / 2011  | 1 - 12 / 2012  | 1 - 12 / 2011  |
| Finančni prihodki na podlagi deležev in obveznic          | 28.463         | 36.945         | 28.463         | 36.945         |
| Finančni prihodki iz danih posojil                        | 11.468         | 15.021         | 11.468         | 15.021         |
| <b>Skupaj finančni prihodki</b>                           | <b>39.931</b>  | <b>51.966</b>  | <b>39.931</b>  | <b>51.966</b>  |
| Finančni odhodki iz odpisov in oslabitve finančnih naložb | 31.914         | 88.924         | 27.957         | 83.769         |
| Finančni odhodki iz finančnih obveznosti                  | 43.881         | 49.796         | 43.881         | 49.820         |
| <b>Skupaj finančni odhodki</b>                            | <b>75.795</b>  | <b>138.720</b> | <b>71.838</b>  | <b>133.589</b> |
| <b>Neto finančni izid</b>                                 | <b>-35.864</b> | <b>-86.754</b> | <b>-31.907</b> | <b>-81.623</b> |

*Finančni prihodki na podlagi deležev in iz obveznic*

| v 000 EUR                                    | Družba        |               | Skupina       |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 |
| Prihodki od dividend gospodarskih družb      | 16.576        | 13.776        | 16.576        | 13.776        |
| Prihodki od dividend bank in zavarovalnic    | 4.675         | 2.709         | 4.675         | 2.709         |
| Prihodki od dividend vzajemnih skladov       | 187           | 154           | 187           | 154           |
| Dobički od prodaje vzajemnih skladov         | 2.143         | 810           | 2.143         | 810           |
| Prevrednot. prod. opcije na pošteno vrednost | 844           | 17.279        | 844           | 17.279        |
| Dobički od prodaje deležev v gospod.družbah  | 3.272         | 1.100         | 3.272         | 1.100         |
| Prihodki od razveljavitve oslabitve obveznic | 0             | 134           | 0             | 134           |
| Prihodki od obresti od obveznic              | 766           | 983           | 766           | 983           |
| <b>Skupaj</b>                                | <b>28.463</b> | <b>36.945</b> | <b>28.463</b> | <b>36.945</b> |

*Finančni prihodki iz danih posojil*

| v 000 EUR  | Družba        |               | Skupina       |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 |
| Prihodki iz posojil - obresti                    | 10.694        | 11.672        | 10.694        | 11.672        |
| Prevred.fin.prih. iz odtujitve dolžniških naložb | 22            | 76            | 22            | 76            |
| Drugi prihodki iz naslova obresti                | 2             | 14            | 2             | 14            |
| Prihodki iz naslova tečajnih razlik              | 0             | 1             | 0             | 1             |
| Drugi finančni prihodki                          | 750           | 3.258         | 750           | 3.258         |
| <b>Skupaj</b>                                    | <b>11.468</b> | <b>15.021</b> | <b>11.468</b> | <b>15.021</b> |

Postavka drugi finančni prihodki predstavlja obresti od dolgoročne terjatve do Republike Slovenije po efektivni obrestni meri.

*Finančni odhodki iz odpisov in oslabitve finančnih naložb*

| v 000 EUR   | Družba        |               | Skupina       |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 |
| Odhodki pri prodaji deležev gosp.družb                            | 0             | 160           | 0             | 160           |
| Odhodki pri oslabitvi finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo | 30.282        | 88.008        | 26.325        | 82.853        |
| Odhodki pri prodaji obveznic                                      | 1.404         | 484           | 1.404         | 484           |
| Odhodki pri prodaji vzajemnih skladov                             | 166           | 272           | 166           | 272           |
| Odhodki pri prodaji drugih fin. instrumentov                      | 62            | 0             | 62            | 0             |
| <b>Skupaj</b>   | <b>31.914</b> | <b>88.924</b> | <b>27.957</b> | <b>83.769</b> |

*Finančni odhodki iz finančnih obveznosti*

| v 000 EUR                                 | Družba        |               | Skupina       |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 |
| Odhodki za obresti obveznice SOS 2E       | 26.328        | 30.920        | 26.328        | 30.920        |
| Obresti za prejete kredite                | 11.572        | 12.658        | 11.572        | 12.682        |
| Izguba izpeljanih finančnih instrumentov  | 5.980         | 949           | 5.980         | 949           |
| Odhodki iz poslovnih obveznosti - obresti | 1             | 1             | 1             | 1             |
| Odhodki iz prevrednotenja terjatev        | 0             | 5.268         | 0             | 5.268         |
| <b>Skupaj</b>                             | <b>43.881</b> | <b>49.796</b> | <b>43.881</b> | <b>49.820</b> |

Na podlagi pogodb oziroma sklenjenih poslov obrestne zamenjave je Družba/Skupina realizirala neto 1.529 tisoč EUR odhodkov, vrednotenje izvedenega finančnega instrumenta na pošteno vrednost pa je povzročilo dodatnih 5.981 tisoč EUR odhodkov.

**Pregled finančnih prihodkov in odhodkov, ki jih je Družba ustvarila s pridruženimi družbami**

| v 000 EUR  | Družba        |               |
|--|---------------|---------------|
|  | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 |
| Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami | 4.675         | 2.480         |
| Finančni odhodki v povezavi s pridruženimi družbami  | -3.957        | -5.155        |
| <b>Neto finančni izid</b>                            | <b>718</b>    | <b>-2.675</b> |

Na tem mestu Družba/Skupina posebej razkriva finančne prihodke in odhodke, povezane z odvisnimi in pridruženimi družbami. Vsi zneski, navedeni v zgornji tabeli, so vsebovani tudi v tabelah, kjer so razkriti finančni prihodki in odhodki.

**9.1.25. Deleži izgube / dobička v pridruženih podjetjih**

| v 000 EUR  | Skupina       |                |
|--|---------------|----------------|
|  | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011  |
| Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami | 43.197        | 16.315         |
| Finančni odhodki v povezavi s pridruženimi družbami  | -20.512       | -51.349        |
| <b>Neto finančni izid</b>                            | <b>22.685</b> | <b>-35.034</b> |

Na dan 31.12.2012 je imela Skupina SOD v lasti 6.380.372 delnic Zavarovalnice Triglav (poleg tega pa še 356 delnic v skrbništvu), lastniški delež je tako na ta dan znašal 28,064%, delež upravljaljskih pravic je praktično enak. Skupina Zavarovalnica Triglav je v letu 2012 ustvarila dobiček v višini 73.181 tisoč EUR in razdelila dividende v znesku 15.898 tisoč EUR, tako, da je Skupina SOD izkazala neto finančne prihodke v sorazmernem delu, le ti znašajo 15.862 tisoč EUR. Na osnovi ostalih sprememb v kapitalu je povečala presežek iz prevrednotenja za 13.760 tisoč EUR ter zmanjšala preneseni izid za 5.956 tisoč EUR. Zaradi prevrednotenja naložbe v delnice Zavarovalnice Triglav (v preteklih letih je bila vrednost, ugotovljena z uporabo kapitalske metode višja od poštene vrednosti), je Skupina knjižila finančne prihodke v znesku 19.713 tisoč EUR, pripoznana je razlika do tržne vrednosti.

Na dan 31.12.2012 je imela Skupina SOD v lasti 2.340.631 delnic Pozavarovalnice Sava, kar predstavlja 25% lastniški delež. Skupina Pozavarovalnica Sava je v letu 2012 ustvarila dobiček v višini 11.788 tisoč EUR, na tej podlagi je Skupina izkazala neto finančne prihodke v sorazmernem delu – 2.947 tisoč EUR. Na osnovi ostalih sprememb v kapitalu je povečala presežek iz prevrednotenja za 3.084 tisoč EUR ter zmanjšala preneseni izid za 213 tisoč EUR. Ker je poštena (tržna) vrednost naložbe v delnice Pozavarovalnice Sava, d.d., nižja od vrednosti, ugotovljene po kapitalski metodi, je Skupina pripoznala finančne odhodke v znesku 2.752 tisoč EUR.

Skupina SOD je imela konec leta 2012 v družbi PDP, d.d., 410.271 delnic, kar predstavlja 22,96% delež. Skupina PDP je realizirala izgubo v višini 22.807 tisoč EUR, na tej podlagi je Skupina knjižila finančne odhodke v višini 5.236 tisoč EUR. Na osnovi ostalih sprememb v kapitalu je povečala presežek iz prevrednotenja za 46 tisoč EUR ter zmanjšala preneseni izid za 85 tisoč EUR.

Na dan 31.12.2012 je imela Skupina SOD v lasti 706.314 delnic družbe Casino Portorož, kar predstavlja 20% lastniški delež. Casino Portorož je v letu 2012 ustvaril izgubo v višini 4.897 tisoč EUR, na tej podlagi je Skupina SOD izkazala neto finančne odhodke v sorazmernem delu – 979 tisoč EUR. Drugih sprememb v kapitalu omenjena pridružena družba ni imela.

Skupina SOD je imela na dan 31.12.2012 v lasti 1.357.727 delnic družbe Hit, d.d., kar predstavlja 20% lastniški delež. Skupina Hit je v letu 2012 ustvarila izgubo v višini 34.444 tisoč EUR. Na tej podlagi je Skupina SOD izkazala neto finančne odhodke v sorazmernem delu 6.889 tisoč EUR. Na osnovi ostalih sprememb v kapitalu je povečala presežek iz prevrednotenja za 268 tisoč EUR ter preneseni izid zmanjšala za 2.122 tisoč EUR.

V družbi Gio v likvidaciji, d.o.o., je imela Skupina na dan 31.12.2012 41,234% delež. Družba je ustvarila izgubo v znesku 78 tisoč EUR, del, ki povečuje finančne odhodke v Skupini znaša 32 tisoč EUR.

Prav tako je imela na dan 31.12.2012 Skupina SOD v lasti 707.620 delnic družbe Casino Bled, d.d., kar predstavlja 43% lastniški delež. Družba Casino Bled, d.d., je v letu 2012 ustvarila izgubo v višini 245 tisoč EUR. Na tej podlagi je Skupina SOD izkazala neto finančne odhodke v sorazmernem delu – 105 tisoč EUR. Drugih sprememb v kapitalu omenjena pridružena družba ni imela.

#### 9.1.26. Drugi prihodki in odhodki

| v 000 EUR                    | Družba        |               | Skupina       |               |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                              | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 |
| Prejete odškodnine in kazni  | 0             | 2             | 0             | 4             |
| Druge neobičajne postavke    | 0             | 1             | 0             | 1             |
| <b>Skupaj drugi prihodki</b> | <b>0</b>      | <b>3</b>      | <b>0</b>      | <b>5</b>      |
| Denarne kazni                | 0             | 0             | 0             | 6             |
| <b>Skupaj drugi odhodki</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>6</b>      |
| <b>Skupaj</b>                | <b>0</b>      | <b>3</b>      | <b>0</b>      | <b>-1</b>     |

#### 9.1.27. Davki

##### Tekoči in odloženi davki

| v 000 EUR                  | Družba        |               | Skupina       |               |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                            | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 | 1 - 12 / 2012 | 1 - 12 / 2011 |
| Odmerjeni davki iz dobička | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Odloženi davek             | -6.495        | -9.766        | -6.495        | -9.766        |
| <b>Skupaj</b>              | <b>-6.495</b> | <b>-9.766</b> | <b>-6.495</b> | <b>-9.766</b> |

##### Izračun efektivne davčne stopnje

| v 000 EUR                               | Družba     |            | Skupina    |            |
|---|------------|------------|------------|------------|
|   | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
| Dobiček pred obdavčitvijo               | 10.828     | 125.269    | 10.828     | 125.167    |
| Pričakovani davek iz dobička 18% oz 20% | 1.949      | 25.054     | 1.949      | 25.033     |
| Uskladitev prihodkov                    | -22.670    | -16.358    | -22.670    | -16.358    |
| Uskladitev odhodkov                     | 26.076     | 64.121     | 26.076     | 64.121     |
| Koriščenje davčnih olajšav              | -15.368    | -173.840   | -15.368    | -173.840   |
| Druge prilagoditve                      | 1.133      | 807        | 1.133      | 807        |
| Davek iz dobička                        | 0          | 0          | 0          | 0          |
| <b>Efektivna davčna stopnja</b>         | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   |

**Gibanje davčne izgube**

| v 000 EUR                                       | Družba         |                | Skupina        |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 2012           | 2011           | 2012           | 2011           |
| Začetno stanje neporabljene davčne izgube       | 720.550        | 894.295        | 720.550        | 898.813        |
| Povečanje v letu                                | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Koriščenje v letu                               | -15.304        | -173.745       | -15.304        | -173.745       |
| Izločitev odvisne družbe                        | 0              | 0              | 0              | -4.518         |
| <b>Končno stanje neporabljene davčne izgube</b> | <b>705.246</b> | <b>720.550</b> | <b>705.246</b> | <b>720.550</b> |

Dolgoročne terjatve in obveznosti za odloženi davek so izračunane na osnovi začasnih razlik z upoštevanjem metode obveznosti in 17% stopnje davka. Za znižanje davčne osnove se je koristila neporabljena davčna izguba v višini 15.304 tisoč EUR in plačane premije delodajalca za prostovoljno pokojninsko zavarovanje v znesku 63 tisoč EUR.

**Stanje dolgoročnih terjatev in obveznosti za odložene davke**

| v 000 EUR                                    | Družba     |            | Skupina    |            |
|--|------------|------------|------------|------------|
|  | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
| Dolgoročne terjatve za odložene davke        | 35.029     | 41.524     | 35.029     | 41.524     |
| Dolgoročne obveznosti za odložene davke      | 35.029     | 41.524     | 35.029     | 41.524     |
| <b>Neto dolg. terjatev za odložene davke</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   |

**Gibanje dolgoročno odloženih terjatev za davke za Družbo in Skupino**

| v 000 EUR  | Prevrednotenje<br>finančnih naložb | Oslabitev kratk.<br>poslovnih terjatev | Rezervacije | Neporabljene<br>davčne izgube | Skupaj        |
|--|------------------------------------|--|-------------|-------------------------------|---------------|
| Stanje odloženih terjatev za davek 01.01.2012        | 19.081                             | 1.800                                  | 31          | 20.612                        | 41.524        |
| Koriščenje v letu 2012                               | -776                               | 0                                      | 0           | -15.304                       | -16.080       |
| Novo oblikovano v letu 2012                          | 3.322                              | 0                                      | 2           | 0                             | 3.324         |
| Izločitve v letu 2012                                | -3.084                             | -82                                    | -3          | 0                             | -3.169        |
| Uskladitev zaradi spremembe davčne stopnje           | -2.311                             | -258                                   | -4          | 0                             | -2.573        |
| Uskladitev z odloženo obveznostjo za davek           | 0                                  | 0                                      | 0           | 12.003                        | 12.003        |
| <i>Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida</i>    | <i>-2.849</i>                      | <i>-340</i>                            | <i>-5</i>   | <i>-3.301</i>                 | <i>-6.495</i> |
| <i>Skupaj spremembe v izkazu finančnega položaja</i> | <i>0</i>                           | <i>0</i>                               | <i>0</i>    | <i>0</i>                      | <i>0</i>      |
| <b>Stanje 31.12.2012</b>                             | <b>16.232</b>                      | <b>1.460</b>                           | <b>26</b>   | <b>17.311</b>                 | <b>35.029</b> |

Terjatve za odložene davke izvirajo iz slabitev finančnih naložb in prevrednotovanja terjatev, oblikovanih rezervacij za tožbe in neporabljenih davčnih izgub.

Družba/Skupina dejansko razpolaga z naslednjimi odloženimi terjatvami za davke:

- iz naslova oslabitve finančnih naložb in terjatev 17,69 mio EUR,
- iz naslova rezervacij, ki ob oblikovanju niso v celoti davčno priznane 0,03 mio EUR,
- iz naslova neporabljenih davčnih izgub 119,89 mio EUR.

Ker ni moč z gotovostjo oceniti ali bo v prihodnosti na razpolago dovolj obdavčljivih dobičkov, da bi se porabile davčne olajšave in dobropisi, se je Družba/Skupina odločila, da bo v izkazih pripoznala odložene terjatve za davek v višini kot znašajo odložene obveznosti za davek. Kot je



razvidno iz zgornje tabela in pojasnila iz prejšnjega odstavka, Družba/Skupina v izkazih nima v celoti pripoznane terjatve iz naslova odloženih davkov.

#### Gibanje dolgoročno odloženih obveznosti za davek

| v 000 EUR                                       | Družba        |               | Skupina       |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 31.12.2012    | 31.12.2011    | 31.12.2012    | 31.12.2011    |
| Stanje odloženih obveznosti za davek 01.01.20.. | 41.524        | 51.290        | 41.524        | 51.290        |
| Prenos v poslovni izid                          | -190          | -633          | -190          | -633          |
| Sprememba zaradi spremenjene obdavčljive osnove | -6.305        | -9.133        | -6.305        | -9.133        |
| <b>Stanje 31.12.20..</b>                        | <b>35.029</b> | <b>41.524</b> | <b>35.029</b> | <b>41.524</b> |

Dolgoročne obveznosti za odloženi davek se nanašajo na prevrednotenje finančnih naložb na pošteno vrednost preko kapitala. Pri oblikovanju dolgoročne obveznosti oziroma terjatve za odložene davke Družba/Skupina upošteva določbe veljavnega zakona o davku od dohodka pravnih oseb, ki ob izpolnjevanju določenih pogojev iz davčne osnove izloča polovico ustvarjenih kapitalskih dobičkov.

#### 9.1.28. Čisti dobiček na delnico

| v 000 EUR                                      | Družba      |               | Skupina     |               |
|--|-------------|---------------|-------------|---------------|
|  | 31.12.2012  | 31.12.2011    | 31.12.2012  | 31.12.2011    |
| Dobiček / izguba večinskih lastnikov           | 4.333       | 115.503       | 30.975      | 85.580        |
| Število izdanih delnic                         | 36.046      | 36.046        | 36.046      | 36.046        |
| Tehtano število delnic                         | 36.046      | 395,45        | 36.046      | 395,45        |
| <b>Čista izguba / čisti dobiček na delnico</b> | <b>0,12</b> | <b>292,08</b> | <b>0,86</b> | <b>216,41</b> |

#### 9.1.29. Dividende na delnico

Obvladujoča družba skladno s svojo normativno ureditvijo ne izplačuje dividend.

#### 9.1.30. Pojasnilo k izkazu denarnih tokov

V izkazu denarnih tokov so prikazane spremembe stanja denarnih sredstev za posamezno poslovno leto. Podatki so pridobljeni iz poslovnih knjig Družbe/Skupine in drugih knjigovodskih listin kot so izvorne listine o prejemkih in izdatkih ter izpiski prometa na računih pri poslovnih bankah. Podatki za preteklo leto so bili pripravljene po isti metodologiji.

Plačani zneski obresti in glavnice za obveznico SOS2E so prikazani v prvem delu izkaza, med denarnimi tokovi iz poslovanja, ker je osnovna dejavnost Družbe/Skupine poravnavanje obveznosti iz naslova denacionalizacije. Tudi prejemki, razen od prodanih finančnih naložb za pokrivanje teh odlivov so prikazani kot prejemki iz poslovanja. Prav tako so v prvem delu izkaza zajeti denarni tokovi iz naslova izplačevanja obveznosti Republike Slovenije, ki jih za njen račun izvaja Družba (ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO).

**Denarni tokovi na podlagi izvajanja ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO v letu 2012**

| v 000 EUR   |               |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | ZSPOZ         | ZIOOZP        | ZVVJTO        | Skupaj        |
| Izplačila upravičencem                            | 3.978         | 6.607         | 38            | 10.623        |
| Prejeto od Republike Slovenije - tekoča izplačila | 4.237         | 7.429         | 39            | 11.705        |
| Prejeto od Republike Slovenije - pogodbeni dolg   | 24.761        | 11.924        | 33.329        | 70.014        |
| <b>Neto finančni učinek</b>                       | <b>25.020</b> | <b>12.746</b> | <b>33.330</b> | <b>71.096</b> |

**9.1.31. Poslovne združitve**

V letih 2012 in 2011 v Skupini ni prišlo do poslovnih združitvev.

**9.2. UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI DRUŽBE/SKUPINE**

Družba/Skupina nenehno in temeljito spremlja in ocenjuje finančna tveganja, pri tem pa skuša doseči dolgoročno likvidnost in se izogniti preveliki izpostavljenosti posameznim tveganjem. Sooča se s kreditnim tveganjem, tveganjem obrestnih mer, valutnim tveganjem, predvsem pa s tržnim in likvidnostnim tveganjem.

**9.2.1. Kreditno tveganje**

Pri naložbah finančnih sredstev v banke ali druge izdajatelje vrednostnih papirjev nastopi tveganje zaradi neizpolnitve obveznosti dolžnika, kar pomeni, da ob zapadlosti niso v celoti ali deloma vrnjena vplačana sredstva za naložbo. Za obvladovanje kreditnega tveganja se ocenjuje finančni položaj izdajatelja in njegove sposobnosti ustvarjanja zadostnih sredstev za poplačilo. Za naložbe v dolžniške vrednostne papirje ima Družba/Skupina postavljene omejitve in limite do posameznih izdajateljev oziroma bank, ki jih letno obnavlja glede na njihove bilančne podatke. Pri proučevanju izdajatelja posameznega vrednostnega papirja se uporabljajo ocene kvalificiranih mednarodnih bonitetnih ustanov.

Družba/Skupina je najbolj izpostavljena do finančnih institucij oziroma bank, pri katerih deponira sredstva in bi morebitna neizpolnitev pogodbe imela za posledico slabšo likvidnost. Partnerji v teh pogodbah so prvovrstne slovenske banke, zato Družba/Skupina ocenjuje, da ne obstoji tveganje neizpolnitve sklenjenih pogodb.

Prisotna so tveganja drugih izdajateljev dolžniških vrednostnih papirjev, saj je poglobljena finančna in gospodarska kriza pri nekaterih izdajateljih privedla do odloga izplačila oziroma do neizplačila rednega kupona. Družba/Skupina obvladuje ta tveganja v okviru naslednjih ukrepov:

- preverjanje ratingov izdajateljev vrednostnih papirjev,
- razpršitev vlog v različne banke po kriteriju velikosti banke,
- od poslovnih partnerjev se zahteva bančna garancija ali plačilo avansov.

**9.2.2. Tveganje spremenljivosti obrestnih mer**

Obrestno tveganje je tveganje, da bo sprememba tržnih obrestnih mer vplivala na vrednost obrestno občutljivih sredstev, in obenem tveganje, da finančno občutljiva sredstva ter finančno občutljive obveznosti zapadejo v različnih časovnih obdobjih in v različno visokih zneskih. Družba/Skupina je izpostavljena obrestnemu tveganju predvsem na strani obveznosti. Pri nalaganju sredstev se pojavlja večinoma fiksna obrestna mera, le manjši del dolžniških vrednostnih papirjev je obrestovan po spremenljivi obrestni meri. Približno polovica finančnih

obveznosti se obrestuje z obrestno mero, ki je vezana na euribor. Večina ostalih obveznosti se obrestuje s fiksno obrestno mero. Sprememba tržnih obrestnih mer ne vpliva na obveznosti Družbe/Skupine iz naslova izdanih obveznic SOS2E, ki predstavljajo najpomembnejšo dolgoročno obveznost Družbe/Skupine, kjer je dogovorjena fiksna obrestna mera v višini 6% (konformni izračun obresti).

Družba/Skupina ocenjuje, da bi sprememba obrestne mere za najete kredite po spremenljivi obrestni meri (3 mesečni euribor + fiksni pribitek) zmerno vplivala na izkaze Družbe/Skupine. Izračun pokaže, da se pri povišanju obrestne mere:

- za 0,5% povečajo odhodki za obresti za 2,35 mio EUR na letni ravni;
- za 1,0% povečajo odhodki za obresti za 4,70 mio EUR na letni ravni;
- za 1,5% povečajo odhodki za obresti za 7,05 mio EUR na letni ravni.

V letu 2012 so bile ključne obrestne mere centralnih bank na izjemno nizkih nivojih, pričakuje se njihov postopni dvig, kar bo posledično pomenilo tudi dvig referenčnih obrestnih mer (npr. euriborja). Za varovanje tveganja spremembe obrestne mere Družba/Skupina uporablja izvedeni finančni instrument – obrestno zamenjava (IRS – interest rate swap). Družba/Skupina je na podlagi obrestne zamenjave zaščitila 300 mio EUR najetih kreditov, vse pogodbe se iztečejo junija 2015. Partnerji v teh pogodbah so prvovrstne slovenske banke, zato Družba/Skupina ocenjuje, da ne obstoji tveganje neizpolnitve sklenjenih pogodb. Družba/Skupina bo še naprej skrbno proučevala razmere na trgu in se odločala o morebitnem ščitenju dodatnih zneskov.

#### *Učinek obrestnih zamenjav*

| v 000 EUR                               | Družba       |            | Skupina      |            |
|---|--------------|------------|--------------|------------|
|   | 31.12.2012   | 31.12.2011 | 31.12.2012   | 31.12.2011 |
| Nerealizirna izguba obrestnih zamenjav  | 5.981        | 949        | 5.981        | 949        |
| Realizirana izguba obrestnih zamenjav   | 1.529        | 16         | 1.529        | 16         |
| <b>Skupaj učinek obrestnih zamenjav</b> | <b>7.510</b> | <b>965</b> | <b>7.510</b> | <b>965</b> |

### **9.2.3. Valutno tveganje**

Z uvedbo EUR kot nacionalne valute se je valutno tveganje bistveno zmanjšalo. Upoštevajoč dejstvo, da je večina finančnih instrumentov vezana na EUR, je bilo valutno tveganje v letu 2012 za Družbo/Skupino zanemarljivo. Družba/Skupina ima le 2,9 mio EUR svojih naložb nominiranih v tuji valuti, kar je manj kot 0,3% vseh sredstev Družbe.

### **9.2.4. Likvidnostno tveganje**

Zaradi razmer na finančnih trgih je bila posebna pozornost namenjena obvladovanju likvidnostnega tveganja. Doslej so bile vse obveznosti pravočasno poravnane. Družba/Skupina je še večjo pozornost namenila pripravi planov denarnih tokov. Natančno planiranje denarnih tokov je omogočalo pravočasno napoved eventualnih primanjkljajev ali presežkov ter optimalno vodenje le-teh.

Družba/Skupina je po proučitvi določb zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju predvsem z vidika njene kratkoročne in dolgoročne plačilne sposobnosti ter insolventnosti prišla do zaključka, da je plačilno sposobna in ji ne grozi insolventnost. Podrobne ugotovitve so razvidne iz poglavja 1.1.9. v poslovnem delu poročila.

#### **9.2.4.1. Kazalniki likvidnosti**

Ključni kazalnik likvidnost je likvidnostni koeficient (likvidnostni koeficient = likvidna sredstva/kratkoročne obveznosti \*100), ki da odgovor na vprašanje – ali ima družba na voljo dovolj likvidnih sredstev za pokritje vseh kratkoročnih obveznosti. V strokovni literaturi je rečeno,

da naj bi vrednost koeficienta vedno preseгла 100%. Vendar to pravilo velja samo v primeru, ko vse kratkoročne obveznosti takoj zapadejo v plačilo. Običajno vseh obveznosti ni potrebno takoj poravnati, zato velja, da je likvidnostni koeficient v višini 30% tolmačen kot sprejemljiv.

Poleg likvidnostnega koeficienta se v praksi uporabljata še:

- pospešeni koeficient = (likvidna sredstva + kratkoročne terjatve) / kratkoročne obveznosti\*100 ter
- kratkoročni koeficient = gibljiva sredstva / kratkoročne obveznosti \*100.

Ker Družba/Skupina nima zalog, je vrednost zadnjih dveh koeficientov enaka.

|   | v 000 EUR  | v 000 EUR  | v %        | v %        |
|---|------------|------------|------------|------------|
|   | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
| <i>neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti</i> |            |            |            |            |
| likvidna sredstva                                   | 143.181    | 170.964    | 81,90      | 55,68      |
| kratkoročne obveznosti                              | 174.834    | 307.065    |            |            |
| <i>pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti</i>  |            |            |            |            |
| likvidna sredstva + kratkoročne terjatve            | 214.429    | 243.509    | 122,65     | 79,30      |
| kratkoročne obveznosti                              | 174.834    | 307.065    |            |            |

Družba/Skupina med likvidna sredstva šteje vse kratkoročne finančne naložbe, saj gre večinoma za depozitne pogodbe, katerih rok zapadlosti se ujema z zapadlostjo načrtovanih obveznosti. Kljub temu, da Družba/Skupina poskuša čim natančneje načrtovati denarne tokove, obstoji majhna verjetnost nastanka nepredvidene obveznosti. Za take nepredvidene dogodke ima Družba možnost prodaje posameznih naložb, ki se vodijo med dolgoročnimi finančnimi naložbami (domače delnice, tuje delnice, vzajemni skladi, obveznice). V skrajnem primeru, če bi Družbi/Skupini zmanjkalo sredstev, pa je z odločbo Ustavnega sodišča št. U-I-140/94 z dne 14.12.1995 določeno, da je Republika Slovenija dolžna zagotoviti Družbi dodatna sredstva v primeru, da viri Družbe ne bi zadostovali za redno izplačevanje obveznosti Družbe po Zakonu o denacionalizaciji, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja.

## 9.2.5. Tržno tveganje

*Likvidnost najpomembnejših naložb Družbe/Skupine v delnice, ki kotirajo*

|                             | Količnik letnega obrata tržne kapitalizacije * v letu 2012 |
|-----------------------------|--|
| Krka, d.d.                  | 8,25%  |
| Luka Koper, d.d.            | 3,13%  |
| Petrol, d.d.                | 6,57%  |
| Telekom, d.d.               | 4,45%  |
| Zavarovalnica Triglav, d.d. | 7,07%  |
| Prva kotacija               | 7,40%  |
| Standardna kotacija         | 4,12%  |

Opomba: \* Razmerje med letnim prometom in povprečno tržno kapitalizacijo na osnovi vrednosti na zadnji dan leta, pred 6 in 12 meseci.

Vir: Mesečna in letna statistika Ljubljanske borze december in leto 2012

Spremembe tržnih cen delnic predstavljajo za Družbo/Skupino pomembno tveganje, ki ga še povečuje razmeroma visoka nelikvidnost večine pomembnih naložb.

*Domače tržne delnice Družbe/Skupine na dan 31.12.2012*

| Vrsta lastniške naložbe     | Vrednost v 000 EUR | Struktura v % |
|-----------------------------|--------------------|---------------|
| Krka, d.d.                  | 265.604            | 47,58         |
| Zavarovalnica Triglav, d.d. | 105.276            | 18,86         |
| Petrol, d.d.                | 97.399             | 17,45         |
| Ostale naložbe              | 89.919             | 16,11         |
| <b>Skupaj</b>               | <b>558.198</b>     | <b>100,00</b> |

*Prikaz občutljivosti vrednosti lastniških finančnih naložb na spremembo tržnih cen*

| Vrsta lastniške naložbe         | Vrednost       | Sprememba tržnih cen | Sprememba tržnih cen | Sprememba tržnih cen | Sprememba tržnih cen |
|---------------------------------|----------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| v 000 EUR                       | 31.12.2012     | 15%                  | 20%                  | -15%                 | -20%                 |
| Krka, d.d., Novo Mesto          | 265.604        | 39.841               | 53.121               | -39.841              | -53.121              |
| Petrol, d.d., Ljubljana         | 97.399         | 14.610               | 19.480               | -14.610              | -19.480              |
| Zavarovalnica Triglav, d.d.     | 105.276        | 15.791               | 21.055               | -15.791              | -21.055              |
| Ostale tržne domače delnice     | 89.919         | 13.488               | 17.984               | -13.488              | -17.984              |
| Delnice netrž. in deleži domače | 114.615        | 17.192               | 22.923               | -17.192              | -22.923              |
| Delnice tuje                    | 3.799          | 570                  | 760                  | -570                 | -760                 |
| Vzajemni skladi                 | 27.933         | 4.190                | 5.587                | -4.190               | -5.587               |
| <b>Skupaj</b>                   | <b>704.545</b> | <b>105.682</b>       | <b>140.909</b>       | <b>-105.682</b>      | <b>-140.909</b>      |

Družba/Skupina ugotavlja, da je izpostavljenost tveganju spremembe tržnih cen delnic izredno visoka. Družba/Skupina ima na pasivni strani obveznosti s povprečnim trajanjem 2,1 leto, na aktivni strani pa več kot polovico sredstev predstavljajo delnice domačega trga. Največje tri posamične naložbe Družbe/Skupine predstavljajo dobrih 70% vseh dolgoročnih finančnih naložb. Dejstvo je, da je tveganje tudi zaradi nerazpršenosti naložb izredno visoko, kajti večina naložb je izpostavljena tveganju spremembe tržnih cen na domačem kapitalskem trgu.

### 9.3. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Kot povezane osebe se poleg Republike Slovenije kot 100% lastnice obravnavajo skladno z MRS 24:

- odvisne in pridružene družbe,
- organi vodenja ter člani nadzornega sveta in revizijske komisije,
- družbe, ki so povezane z državo.

Družba v letu 2012 ni sklenila nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje povezanih družb oziroma oseb.

#### 9.3.1. Odvisne in pridružene družbe

Družba ima 20% delež ali več v naslednjih družbah: PS ZA AVTO, d.o.o., Gio v likvidaciji, d.o.o., Casino Bled, d.d., Zavarovalnica Triglav, d.d., Pozavarovalnica Sava, d.d., Zavarovalnica Maribor, d.d., PDP, d.d., Casino Portorož, d.d. in Hit Nova Gorica, d.d.. Večino naštetih delnic in deležev je Družba pridobila na podlagi Zakona o lastninskem preoblikovanju podjetij in drugih zakonov za namen pokrivanja zahtevkov denacionalizacijskim upravičencem oziroma za poravnavanje odškodnin žrtvam vojnega in poveljnega nasilja. Med Družbo in navedenimi družbami ni pomembnih poslovnih transakcij.

V poslovnem letu 2012 uprava Družbe ni dala nobenega obveznega navodila kot obvladujoča družba. Prav tako med obvladujočo družbo in povezanimi družbami v tem obdobju ni bilo nobenega, na osnovi obveznega navodila, sklenjenega pravnega posla.

Družba izjavlja, da obvladujoča družba ni uporabila svojega vpliva tako, da bi pripravila povezane družbe do tega, da bi zase opravile škodljiv pravni posel ali da bi nekaj storile v svojo škodo.

Poslovno sodelovanje s pridruženimi družbami se poleg kapitalske povezanosti nanaša predvsem na zavarovalne posle.

### 9.3.2. Organi vodenja ter člani nadzornega sveta in revizijske komisije

#### Prejemki vodstva in člana NS, ki zastopa zaposlene v letu 2012

| v EUR   | Uprava         |             |              | Član NS, ki zastopa zaposlene |
|---|----------------|-------------|--------------|-------------------------------|
|   | Kuntarič Tomaž | Jauk Matjaž | Šavrič Krešo | Gorišek Pavel                 |
| Fiksni del prejemkov                          | 146.332        | 131.698     | 126.285      | 36.002                        |
| Gibljiivi del prejemkov                       | 84.092         | 84.092      | 94.628       | 0                             |
| Drugi prejemki (boniteta službeno vozilo)     | 1.183          | 5.330       | 5.307        | 0                             |
| Drugi prejemki (boniteta zavar. odgovornosti) | 55             | 55          | 55           | 0                             |
| Drugi prejemki (druge bonitete)               | 90             | 90          | 60           | 90                            |
| Regres za letni dopust                        | 0              | 0           | 0            | 763                           |
| Povračilo stroškov (prehrana, prevoz)         | 1.389          | 1.316       | 1.236        | 1.623                         |
| Povračilo stroškov (potni str., dnevnice)     | 353            | 918         | 2.349        | 818                           |
| Prostovolj. dodatno pokoj.zavar.              | 2.756          | 2.756       | 2.756        | 1.074                         |

Družba razen vodstva nima zaposlenih na podlagi individualne pogodbe.

Plače upravi se izplačujejo skladno z Zakonom o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD), Družba sodi med velike družbe. Člani uprave ne prejemajo povračila stroškov za prihod na delo. Gibljiivi del vsebuje obračunane gibljiive prejemke za tri leta, večina teh prejemkov je bila izplačana v letu 2013 (odpoklic uprave).

Člani bivše uprave (menjava 06.02.2013) so zastopali interese kapitala v nadzornih svetih naslednjih ne/povezanih družb in sicer g. Tomaž Kuntarič v družbah Petrol, d.d., in PDP, d.d., ter g. Matjaž Jauk v družbi Snežnik, d.d.. Dne 06.02.2013 je bila imenovana nova uprava, v sestavi v. d. predsednika uprave, g. Peter Ješovnik, v. d. članice uprave, ga. Nada Drobne Popovič in v.d. člana uprave g. Igo Gruden. Imenovani v preteklem letu niso bili člani nadzornih svetov, od 07.04.2013 dalje pa je g. Gruden član nazornega sveta družbe Petrol, d.d..

Po sklepu 2. seje skupščine delničarjev, ki je bila 11. 07. 2011, člani nadzornega sveta prejmejo za udeležbo na seji sejnino, ki za posameznega člana nadzornega sveta Družbe znaša 275 EUR bruto. Člani komisije nadzornega sveta prejmejo za udeležbo na seji komisije sejnino, ki za posameznega člana komisije znaša 80% višine sejnine za udeležbo na seji nadzornega sveta. Sejnina za korespondenčno sejo znaša 80% siceršnje sejnine. Skupna višina sejin posameznega člana nadzornega sveta v posameznem letu ne sme presegati 50% plačil za opravljanje funkcije. Člani nadzornega sveta poleg sejin prejmejo plačilo za opravljanje funkcije, predsednik v višini 15.450 EUR bruto na leto, namestnik predsednika 11.330 EUR bruto letno in člani po 10.300 EUR bruto letno. Predsednik komisije nadzornega sveta prejema doplačilo za opravljanje funkcije v obsegu 50% plačila za opravljanje funkcije, člani komisij nadzornega sveta pa doplačilo v obsegu 25% plačila za opravljanje funkcije. Člani nadzornega sveta in člani komisije nadzornega sveta prejemajo osnovno plačilo in doplačilo za opravljanje funkcije v sorazmernih mesečnih izplačilih, do katerih so upravičeni, dokler opravljajo funkcijo. Mesečno

izplačilo znaša eno dvanajstino zgoraj navedenih letnih zneskov. V nobenem primeru doplačila za opravljanje funkcij v komisijah ne smejo preseči 50% plačila za opravljanje funkcije v nadzornem svetu, četudi je posameznik član ali predsednik v več komisijah.

Člani nadzornega sveta in komisij so za svoje delo upravičeni tudi do povračila stroškov, ki jih imajo v zvezi z opravljanjem dela v nadzornem svetu, v obliki dnevnice, prevoznih stroškov in stroškov za prenočišče. Dnevnice in stroški se izplačujejo v skladu s predpisi, ki urejajo to področje v gospodarstvu.

#### Prejemki nadzornega sveta Družbe v letu 2012

| v EUR             | Nadomestilo za opravljanje funkcije | Sejnina bruto | Boniteta   | Potni stroški | Skupaj         |
|-------------------|-------------------------------------|---------------|------------|---------------|----------------|
| Alibegovič Zlatko | 305                                 | 0             | 0          | 0             | 305            |
| Babič Tomaž       | 9.912                               | 4.015         | 23         | 0             | 13.950         |
| Cunder Andrej     | 305                                 | 0             | 0          | 0             | 305            |
| Dejak Bojan       | 9.912                               | 4.565         | 23         | 0             | 14.500         |
| Ferenčič Nuša     | 305                                 | 0             | 0          | 0             | 305            |
| Gorišek Pavel     | 10.217                              | 4.290         | 23         | 0             | 14.530         |
| Maher Igor        | 305                                 | 0             | 0          | 0             | 305            |
| Mervar Aleksander | 10.903                              | 1.265         | 23         | 135           | 12.326         |
| Pristovnik Andrej | 305                                 | 0             | 0          | 0             | 305            |
| Rotnik Uroš       | 14.868                              | 4.565         | 23         | 1.275         | 20.731         |
| Seničar Stanislav | 10.217                              | 3.740         | 23         | 905           | 14.885         |
| Zajec Igor Janez  | 9.912                               | 4.015         | 23         | 1.514         | 15.464         |
| <b>Skupaj</b>     | <b>77.466</b>                       | <b>26.455</b> | <b>161</b> | <b>3.829</b>  | <b>107.911</b> |

#### Prejemki revizijske komisije v letu 2012

| v EUR               | Nadomestilo za opravljanje funkcije | Sejnina bruto | Boniteta | Potni stroški | Skupaj        |
|---------------------|-------------------------------------|---------------|----------|---------------|---------------|
| Dejak Bojan         | 4.956                               | 1.232         | 0        | 0             | 6.188         |
| Bajuk Mušič Andreja | 2.478                               | 1.232         | 0        | 0             | 3.710         |
| Zajec Igor Janez    | 2.478                               | 1.232         | 0        | 466           | 4.176         |
| Babič Tomaž         | 1.799                               | 1.012         | 0        | 0             | 2.811         |
| <b>Skupaj</b>       | <b>11.711</b>                       | <b>4.708</b>  | <b>0</b> | <b>466</b>    | <b>16.885</b> |

#### Prejemki nominacijske komisije nadzornega sveta v letu 2012

| v EUR             | Nadomestilo za opravljanje funkcije | Sejnina bruto | Boniteta | Potni stroški | Skupaj     |
|-------------------|-------------------------------------|---------------|----------|---------------|------------|
| Mervar Aleksander | 0                                   | 220           | 0        | 45            | 265        |
| Babič Tomaž       | 0                                   | 220           | 0        | 0             | 220        |
| Pervanje Milena   | 0                                   | 220           | 0        | 32            | 252        |
| <b>Skupaj</b>     | <b>0</b>                            | <b>660</b>    | <b>0</b> | <b>77</b>     | <b>737</b> |

### 9.3.3. Posli z Vlado Republike Slovenije, državnimi organi in podjetji, ki jih Vlada obvladuje ali ima pomemben vpliv

Med družbe, ki so povezane z državo, sodijo vse družbe, v katerih ima Republika Slovenija pomemben vpliv. Posli, povezani z Zavarovalnico Maribor, d.d., so razkrit v tč. 9.1.6..

| v 000 EUR                 | Terjatve       | Prihodki      |
|---------------------------|----------------|---------------|
|                           | 31.12.2012     | 1 - 12 / 2012 |
| Ministrstvo za finance    | 274.547        | 4.446         |
| Sklad kmetijskih zemljišč | 522            | 505           |
| D.S.U.                    | 38             | 2.227         |
| <b>Skupaj</b>             | <b>275.107</b> | <b>7.178</b>  |

Družba posluje tudi z drugimi družbami, organi in agencijami, kjer je Republika Slovenija večinski ali manjšinski lastnik. Vsi posli z navedenimi osebami so sklenjeni pod normalnimi tržnimi pogoji, pod katerimi so sklenjeni posli z drugimi strankami. Ne gre za pomembne zneske, ti podatki niso razkriti.

#### 9.4. RAZKRITJE PO 12. IN 13. TOČKI 69. ČLENA ZGD-1

Družba/Skupina ni imela in tudi nima poslovnih operacij, ki ne bi bile izkazane v izkazu finančnega položaja in bi bila iz njih izhajajoča tveganja oziroma koristi pomembna za oceno finančnega stanja Družbe/Skupine.

Družba ni imela in nima transakcij s povezanimi osebami, ki bi bile pomembne in ne bi bile opravljene pod tržnimi pogoji.

#### 9.5. POSLOVNI SEGMENTI

Skupina ima naslednje poslovne segmente:

- ugotavljanje in izplačevanje odškodnin iz naslova denacionalizacije (ZDen),
- izplačevanje odškodnin za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (ZIOOZP),
- izplačevanje odškodnin žrtvam vojnega nasilja (ZSPOZ),
- vračanje vlaganje v javno telekomunikacijsko omrežje (ZVVJTO) in
- igralništvo.

Pod ostalo so prikazani prihodki, odhodki in obveznosti, ki jih ni moč neposredno pripisati posameznemu odseku. Tako so pod ostalimi poslovnimi odhodki zajeti stroški poslovanja kot so stroški materiala, storitev, plač, amortizacije ter prevrednotovalni odhodki v zvezi z osnovnimi in obratnimi sredstvi, vse povezano z izplačevanjem odškodnin. Med poslovnimi odhodki so po odsekih prikazani odhodki iz naslova izplačevanja odškodnin in odhodki povezani z igralništvom.

Skupina je pridobila večino sredstev za namen denacionalizacije. Izjema so terjatve do RS iz naslova ZIOOZP, ZSPOZ in ZVVJTO. Skupina se je odločila, da za dolgoročne kredite, najete v letu 2009 in z njim povezane odhodke iz naslova obresti pripiše v večini odseku ZVVJTO, saj so bili ti krediti najeti za ta namen. Kredite, najete v letu 2010 in pripadajoče obresti, je Skupina razdelila sorazmerno z višino založenih sredstev za namen izvajanja ZSPOZ in ZIOOZP, ostalo pa na odsek denacionalizacije.

#### *Pregled poslovanja Skupine po poslovnih segmentih v letu 2012*

| v 000 EUR           | ZDen    | ZSPOZ  | ZIOOZP | ZVVJTO  | Igralništvo | Ostalo | Skupaj    |
|---------------------|---------|--------|--------|---------|-------------|--------|-----------|
| Poslovni prihodki   | 50.816  | 102    | 42     | 12      | 0           | 521    | 51.493    |
| Poslovni odhodki    | 267     | 102    | 42     | 12      | 0           | 4.378  | 4.801     |
| Odhodki za obresti  | 31.433  | 2.287  | 1.102  | 3.079   | 0           | 0      | 37.901    |
| Prihodki od obresti | 6.535   | 1.471  | 708    | 1.980   | 0           | 0      | 10.694    |
| Sredstva            | 865.188 | 94.960 | 45.536 | 126.949 | 0           | 0      | 1.132.633 |
| Obveznosti          | 749.030 | 97.457 | 46.738 | 130.319 | 0           | 6.245  | 1.029.789 |
| Izplačila*          | 129.479 | 3.978  | 6.607  | 38      | 0           | 0      | 140.102   |

\*Med izplačili so všteti zneski plačanih glavnin in obresti ter izplačila odškodnin v gotovini



**Pregled poslovanja Skupine po poslovnih segmentih v letu 2011**

| v 000 EUR           | ZDen    | ZSPOZ   | ZIOOZP | ZVVJTO  | Igralništvo | Ostalo | Skupaj    |
|---------------------|---------|---------|--------|---------|-------------|--------|-----------|
| Poslovni prihodki   | 32.731  | 115.670 | 67.587 | 12      | 1.084       | 778    | 217.862   |
| Poslovni odhodki    | 464     | 102     | 42     | 12      | 1.160       | 4.137  | 5.917     |
| Odhodki za obresti  | 34.734  | 3.122   | 1.504  | 4.203   | 24          | 0      | 43.587    |
| Prihodki od obresti | 3.234   | 2.955   | 1.423  | 3.978   | 0           | 0      | 11.590    |
| Sredstva            | 924.479 | 118.510 | 57.574 | 158.299 | 0           | 0      | 1.258.862 |
| Obveznosti          | 646.920 | 119.148 | 57.376 | 160.373 | 0           | 5.672  | 989.489   |
| Izplačila*          | 126.927 | 7.131   | 8.007  | 745     | 0           | 0      | 142.810   |

\*Med izplačili so vsi zneski plačanih glavnin in obresti ter izplačila odškodnin v gotovini

**9.6. POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA**

Poleg bodočih obveznosti, za katere je Družba/Skupina pripoznala rezervacije, ker so izpolnjeni pogoji za pripoznanje, ima Družba/skupina še pogojne obveznosti. Znano je, da imajo upravne enote in ministrstva še določene zahtevke za odškodnino po ZDen, ki še niso bili posredovani Družbi. Družba/Skupina je zato vrednost določila s pomočjo ocene.

| v 000 EUR               | Družba     |            | Skupina    |            |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                         | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
| Pogojne obveznosti ZDen | 59.866     | 25.414     | 59.866     | 25.414     |
| Skupaj                  | 59.866     | 25.414     | 59.866     | 25.414     |

Družba/Skupina je za zavarovanje vračila prejetih dolgoročnih kreditov, ki so vsi zavarovani s poroštvom Republike Slovenije, večini bank izročila tudi bianco menice (skupaj za znesek 360 mio EUR).

Vpisane zastavne pravice so našteje pri pojasnilu 9.1.3 in 9.1.13.

V centralnem registru vrednostnih papirjev je pri delnicah Nove Ljubljanske banke, d.d., ki so v imetništvu Družbe/Skupine, vknjižena prepoved razpolaganja v korist Republike Slovenije.

Družba razpolaga s sledečimi pogojnimi sredstvi:

- terjatve do kupcev družbenih in podržavljenih stanovanj (368 tisoč EUR) in
- zavarovanje terjatve – vpisana zastavna pravica v korist Družbe (875 tisoč EUR).

## **9.7. DOGODKI PO DATUMU BILANCE**

### **9.7.1. Imenovanje novih članov organov nadzora**

Delavski svet Družbe je imenoval dne 25.01.2013 v nadzorni svet Družbe še dva svoja predstavnika in sicer go. Simono Razvornik Škofič in g. Mirana Škofa.

Nadzorni svet Družbe dne 25.01.2013 je izmed svojih članov imenoval dva člane revizijske komisije – to sta g. Zlatko Alibegovič, predsednik in g. Igor Maher (član do 4.2.2013). Zunanja članica revizijske komisije je ga. Andreja Bajuk Mušič.

Na seji skupščine Družbe sta bila z dnem 04.02.2013 odpoklicana dva člana nadzornega sveta - g. Igor Maher in g. Stane Seničar in imenovana nadomestna člana g. Radivoj Nardin in g. Martin Bratanič.

Nadzorni svet je na svoji seji dne 04.03.2013 imenoval novega član revizijske komisije g. Radivoja Nardina, ki je v tej komisiji zamenjal g. Maherja.

Na seji skupščine dne 19.04.2013 so bili odpoklicani naslednji člani nadzornega sveta Družbe: mag. Zlatko Alibegovič, Martin Bratanič, Andrej Cunder, Nuša Ferenčič, Radivoj Nardin in Andrej Pristovnik. Na isti seji skupščine so bili namesto njih imenovani novi člani nadzornega sveta: Roman Dobnikar, Nives Cesar, Samo Lozej, Aleksander Mervar, Stane Seničar in dr. Otmar Zorn.

Nadzorni svet v novi sestavi se je prvič sestal 24.04.2013, za predsednika nadzornega sveta je imenoval dr. Zorna, za podpredsednika g. Mervarja. Nadzorni svet je na tej seji imenoval revizijsko komisijo v sestavi Samo Lozej (predsednik), Miran Škof (član) in Andreja Bajuk Mušič (zunanji član).

### **9.7.2. Odvzem glasovalnih pravic za delnice Telekom Slovenije, d.d.**

Slovenska odškodninska družba, d.d., je dne 29.01.2013 prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev, na podlagi katere se z dnem dokončnosti navedene odločbe Družbi (in nekaterim drugim imetnikom) prepove uresničevati glasovalne pravice v ciljni družbi Telekom Slovenije, d.d., Ljubljana zaradi preseganja prevzemnega praga skladno z Zakonom o prevzemih.

### **9.7.3. Spremembe uprave**

Nadzorni svet Slovenske odškodninske družbe, d.d., je dne 06.02.2013 odpoklical predsednika uprave mag. Tomaža Kuntariča ter oba člana uprave g. Matjaža Jauka in g. Kreša Šavriča ter imenoval novo začasno upravo za obdobje 6 mesecev v sestavi: mag. Peter Ješovnik, v.d. predsednika uprave, Igo Gruden, v.d. člana uprave in mag. Nada Drobne Popovič, v.d. članice uprave.

### **9.7.4. Sklep skupščine o dokapitalizaciji**

Skupščina Družbe je dne 14.02.2013 sprejela sklep o povečanju osnovnega kapitala Družbe za 20 mio EUR. Do dneva izdaje tega letnega poročila do povečanja osnovnega kapitala še ni prišlo.

**9.7.5. Odvzem glasovalnih pravic za delnice Zavarovalnice Triglav, d.d.**

Slovenska odškodninska družba, d.d., je dne 05.03.2013 prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev, na podlagi katere se z dnem dokončnosti navedene odločbe Družbi (in nekaterim drugim imetnikom) prepove uresničevati glasovalne pravice v ciljni družbi Zavarovalnica Triglav, d.d., Ljubljana zaradi preseganja prevzemnega praga skladno z Zakonom o prevzemih.

**9.7.6. Akreditacijska komisija**

Uprava Slovenske odškodninske družbe, d. d., je dne 06.03.2013 imenovala akreditacijsko komisijo, posvetovalno telo družbe za oblikovanje strokovnega mnenja o primernosti kandidatov za člane organov gospodarskih družb, kjer imata naložbe Republika Slovenija in SOD.

Akreditacijska komisija ima pet zunanjih strokovnjakov, in sicer: Katja Hleb, predsednica komisije, Samo Iršič, Matej Erjavec, Nuša Ferenčič in Andrej Pristovnik.

mag. Nada Drobne Popovič  
v.d. članice uprave



Igo Gruden  
v.d. člana uprave



mag. Peter Ješovnik  
v.d. predsednika uprave



Ljubljana, 26.04.2013