



SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d.

KONSOLIDIRANO IN NEKONSOLIDIRANO
POLLETNO POROČILO 2012

DRUŽBE IN SKUPINE
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA

Ljubljana, avgust 2012

UVOD

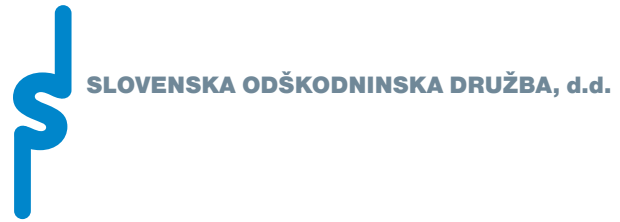
Zgoščeni medletni izkazi za obdobje, ki se je končalo 30.06.2012, so pripravljene v skladu z MRS 34 – Medletno računovodsko poročanje – in jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2011.

Računovodski izkazi Slovenske odškodninske družbe, d.d. (v nadaljevanju Družba ali SOD, d.d. – odvisno od konteksta besedila) in Skupine Slovenska odškodninska družba (v nadaljevanju: Skupina) za prvo polletje 2012 in prvo polletje 2011 so nerevidirani, prav tako so nerevidirani izkazi Skupine za leto 2011, izkazi Družbe za leto 2011 pa so revidirani.

Pri pripravi zgoščenih polletnih izkazov so bile uporabljene enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov Družbe in Skupine za leto 2011.

KAZALO

UVOD	3
POSLOVNO POROČILO	5
1. SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	6
1.1. OSEBNA IZKAZNICA DRUŽBE	6
1.2. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	9
2. SKUPINA SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA	10
2.1. ORGANIZACIJA SKUPINE	10
2.2. OSNOVNI PODATKI ODVISNIH DRUŽB V SKUPINI	11
2.3. OSNOVNI PODATKI PRIDRUŽENIH DRUŽB V SKUPINI	11
3. POSLOVANJE SKUPINE PO PODROČJIH	14
3.1. DENACIONALIZACIJA	14
3.2. ODŠKODNINE ZA ZAPLENJENO PREMOŽENJE ZARADI RAZVELJAVITVE KAZNI ZAPLEMBE PREMOŽENJA	16
3.3. ODŠKODNINE ŽRTVAM VOJNEGA IN POVOJNEGA NASILJA	16
3.4. OBVEZNOSTI PO ZAKONU O VRAČANJU VLAGANJ V JAVNO TELEKOMUNIKACIJSKO OMREŽJE	17
3.5. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB	17
3.6. UPRAVLJANJE NALOŽBENEGA PORTFELJA	20
3.7. DAJANJE NEPREMIČNIN V NAJEM	21
4. UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI	21
RAČUNOVODSKO POROČILO	23
5. ZGOŠČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE IN SKUPINE	24
5.1. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	24
5.2. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	25
5.3. KONSOLIDIRANI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA	26
5.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV	28
5.5. POROČANJE PO ODSEKIH	29
6. POJASNILA H KONSOLIDIRANIM IN NEKONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	30
6.1. UVODNO POJASNILO	30
6.2. POJASNILA POSTAVK IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA	30
6.3. POJASNILA POSTAVK V IZKAZU VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	33
6.4. POJASNILA POSTAVK V IZKAZU DENARNIH TOKOV	35
6.5. IZVEN BILANČNE POSTAVKE	35
7. DOGODKI PO DATUMU BILANCE	36
8. IZJAVA UPRAVE	36



POSLOVNO POROČILO

DRUŽBE in SKUPINE Slovenska odškodninska družba

ZA PRVO POLLETJE 2012

1. SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d.

1.1. OSEBNA IZKAZNICA DRUŽBE

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:	mag. Tomaž Kuntarič, predsednik uprave, Matjaž Jauk, član uprave, Krešo Šavrič, član uprave
Število zaposlenih dne 30.06.2012:	49
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 so:	dr. Uroš Rotnik, predsednik, g. Aleksander Mervar, namestnik predsednika, mag. Igor Janez Zajec, član, g. Stane Seničar, član, g. Bojan Dejak, član, g. Tomaž Babič, član, g. Pavel Gorišek, član.
Člani revizijske komisije:	g. Bojan Dejak, predsednik; mag. Igor Janez Zajec, član; g. Tomaž Babič, član; ga. Andreja Bajuk Mušič, članica od 05.04.2012.

1.1.1. Družba v številkah

- 40 aktivnih naložb v Sloveniji na dan 30.06.2012
- 4 sklenjene kupoprodajne pogodbe o odsvojitvi kapitalskih naložb v prvem polletju 2012
- 100,99 mio EUR kapitala na dan 30.06.2012
- 1.178,89 mio EUR premoženja na dan 30.06.2012
- 663,7 mio EUR vrednost kapitalskih naložb na dan 30.06.2012
- 56,3% celotnega premoženja Družbe je v kapitalskih naložbah
- 16.722.003 izročenih obveznic SOS2E do 30.06.2011
- 66,4 mio EUR izplačanih obveznosti po zakonih, ki urejajo denacionalizacijo, v prvem polletju 2012

1.1.2. 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.

S sprejetjem Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije v letu 2010 vloge skupščine Družbe ne izvršuje več Vlada Republike Slovenije temveč Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije (v nadaljevanju AUKN).

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.

1.1.3. 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:

- poravnavanje obveznosti po Zakonu o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja,
- izplačuje odškodnine po Zakonu o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja,
- izplačila 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.

SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d.			
Denacionalizacija	Poravnavanje obveznosti	Upravljanje premoženja	Izvedba 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 Družbe

Cilji, ki jih Družba pri svojem poslovanju zasleduje, so:

- zagotoviti dovolj sredstev za poplačilo vseh zakonskih in pogodbenih obveznosti Družbe,
- optimalno oblikovati strukturo dolga Družbe s ciljem upoštevanja vseh finančnih tveganj pri zagotavljanju likvidnosti za poravnavanje obveznosti,
- izvajati upravljanje premoženja v skladu s srednjeročnimi in dolgoročnimi potrebami Družbe po denarnih sredstvih ob upoštevanju zakonskih omejitev,
- spremljati poslovanje podjetij, katerih delnice ima Družba v portfelju in glede na razmere na kapitalskih trgih oblikovati optimalno politiko upravljanja lastniških 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,
- 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, za katere pridobi popolne podatke s strani pristojnih organov,
- 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 s ciljem dosegati ustrezno raven varnosti, likvidnosti in donosa ter se tako uveljaviti kot uspešen upravljavec finančnega premoženja,
- učinkovito upravljati premoženje in maksimirati vrednost premoženja Družbe,
- obvladovati vse vrste stroškov,
- optimalno obvladovati vsa tveganja, ki nastajajo pri poslovanju.

1.1.5. Osnovni podatki o obveznici Slovenske odškodninske družbe (SOS2E)*Osnovne lastnosti obveznice SOS2E*

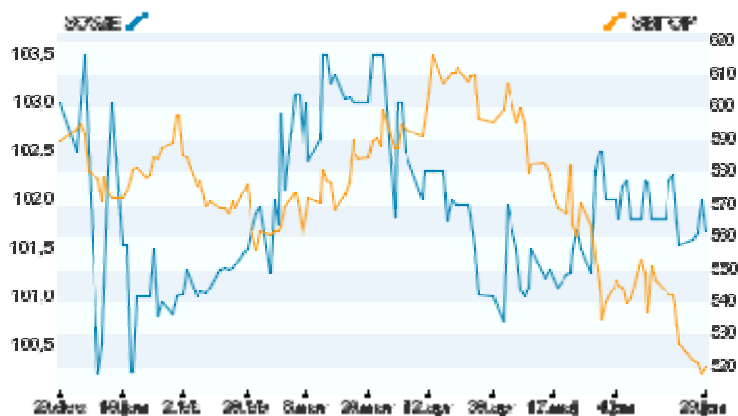
Lastnosti obveznice	SOS2E
Začetek obrestovanja	1.7.1996
Rok dospelja	1.6.2016
Letna obrestna mera	EUR + 6%
Način izplačila kuponov	2 x letno: 1.6. in 1.12.
Vrednost apoena	51,13 EUR

Družba izroča obveznice na podlagi pravnomočnih odločb o denacionalizaciji.

Trgovalni podatki za obveznico SOS2E za prvo polletje 2012

Trgovalni podatki	
Vrednost na dan 29.06.2011 v %	101,68
Maksimalna vrednost v obdobju v %	103,50
Minimalna vrednost v obdobju v %	100,21
Promet na borzi v tisoč EUR	8.081
Tržna kapitalizacija v tisoč EUR	440.886
Število poslov	588

Obveznice SOS2E so uvrščene na Ljubljansko borzo vrednostnih papirjev v segment prostega trga obveznic. Tudi v prvem polletju 2012 je bila obveznica SOS2E najbolj prometna obveznica na organiziranem trgu obveznic s prometom v višini 8 mio EUR.

Gibanje obveznice SOS2E v primerjavi z indeksom SBITOP v prvem polletju 2012**1.2. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA**

Dogodki po zaključku obračunskega obdobja so natančneje opisani v točki 7 tega poročila.

2. SKUPINA SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA

2.1. ORGANIZACIJA SKUPINE

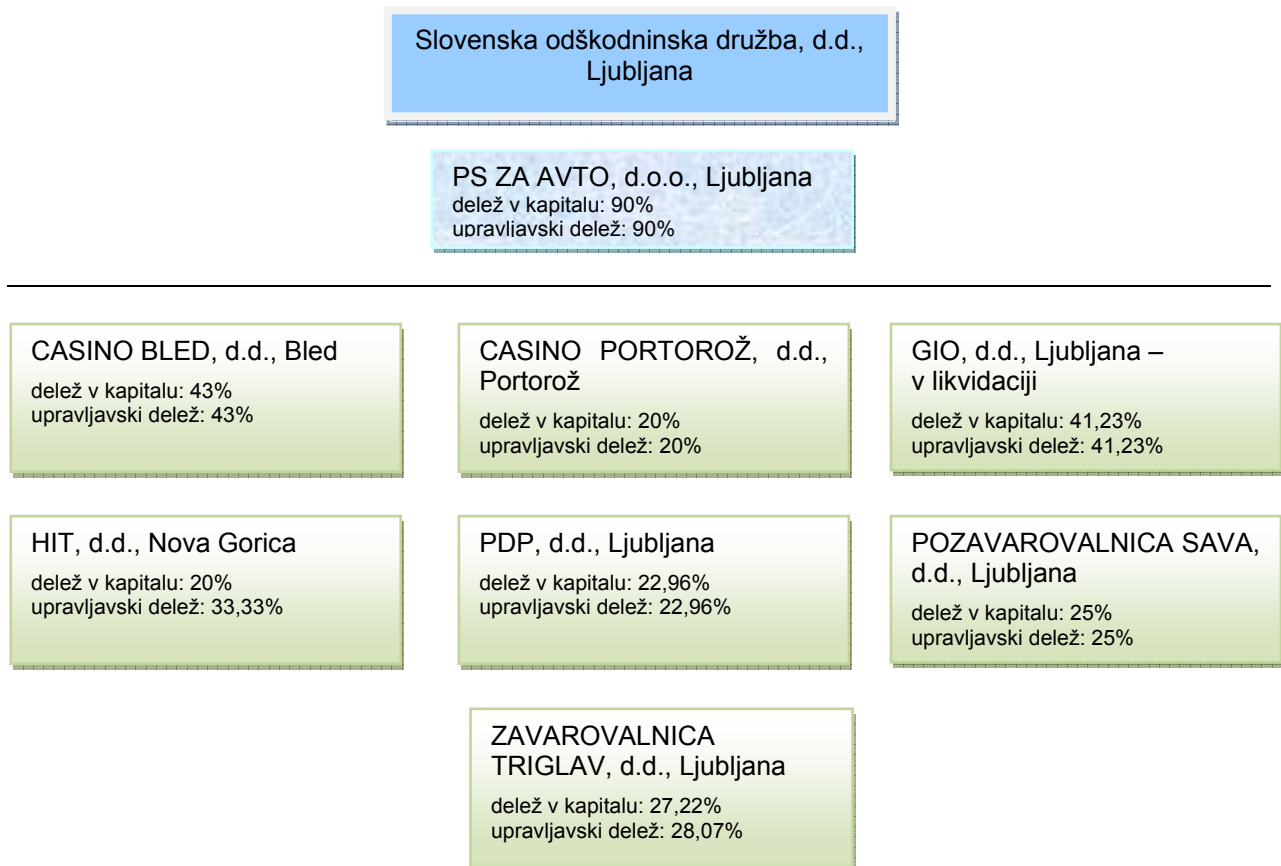
Družba je na dan 30.06.2012 obvladujoča družba, ki sestavlja konsolidirano polletno poročilo za najširši krog družb v skupini.

Na dan 30.06.2012 je Družba

- obvladovala naslednjo odvisno družbo:
 - PS ZA AVTO, d.o.o., Tržaška cesta 133, Ljubljana,
- imela 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 TRIGLAV, d.d., Miklošičeva cesta 19, Ljubljana.

2.1.1. Kapitalska udeležba obvladujoče družbe v povezanih družbah na dan 30.06.2012

Udeležba obvladujoče družbe SOD, d.d., v kapitalu odvisnih in pridruženih družb na dan 30.06.2012 je prikazana v spodnji sliki.



Opomba: odvisna družba
pridružene družbe



2.1.2. Poročanje o zaposlenih

Na dan 30.06.2012 je bilo v Skupini skupaj s člani uprave 51 zaposlenih.

Struktura zaposlenih po izobrazbi v Skupini na dan 30.06.2012

Stopnja izobrazbe:	SOD, d.d.	PS ZA Avto, d.o.o.	Skupina
Poklicna izobrazba	0	0	0
Srednja izobrazba	4	1	5
Višja izobrazba	8	0	8
Visoka izobrazba	34	1	35
Magisterij	3	0	3
Skupaj:	49	2	51

2.2. OSNOVNI PODATKI ODVISNIH DRUŽB V SKUPINI

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.
 Osnovna dejavnost: dajanje nepremičnin v najem, upravljanje premoženja

Družba je v prvem polletju 2012 po nerevidiranih podatkih izkazala 65,8 tisoč EUR čistega dobička.

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 30.06.2012 znašal 43%. SOD je imetnica 86% navadnih delnic; imetnika navadnih delnic sta še Kapitalska družba, d.d., 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 prvem polletju 2012 po nerevidiranih podatkih izkazala 0,4 mio 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 30.06.2012 znašal 20% oz. 31,5% v navadnih delnicah. Največji imetnik navadnih delnic je Kapitalska družba, d.d., 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 2010, imajo prednostne delnice glasovalno pravico.
Osnovna dejavnost: prirejanje posebnih iger na srečo

Družba je v prvem polletju 2012 po nerevidiranih podatkih izkazala 4,2 mio 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 (41,23%), D.S.U., d.o.o., (30,08%) in Kapitalska družba, d.d. (28,68%).
Osnovna dejavnost: družba je v postopku likvidacije

Družba je v 1. polletju 2012 po nerevidiranih podatkih izkazala 0,035 mio 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 Kapitalska družba, d.d., (33,3%) in Mestna občina Nova Gorica (22,1%). Imetništvo prednostnih delnic je razpršeno.
Osnovna dejavnost: prirejanje posebnih iger na srečo

Skupina Hit je v prvem polletju 2012 po nerevidiranih podatkih izkazala 2,7 mio EUR čiste izgube.

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

Sedež družbe: Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana
Izvršni direktor: Matej Golob Matzele
Lastniška sestava: SOD je imetnica 22,96% osnovnega kapitala družbe. Največji delničar je Kapitalska družba, d.d., 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 prvem polletju 2012 po nerevidiranih podatkih izkazala 0,5 mio 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% 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

Skupina Pozavarovalnica Sava je v prvem polletju 2012 po nerevidiranih podatkih izkazala 10,3 mio EUR čistega dobička.

2.3.7. ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d., Ljubljana

Sedež družbe: Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana
Predsednik uprave: Matjaž Rakovec
Lastniška sestava: Delež SOD v osnovnem kapitalu znaša 27,22%, skupaj z delnicami v imetništvu njene odvisne družbe PS ZA Avto, d.o.o., pa 27,24%. V skrbništvu SOD je še 0,84 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 30.06.2012 so: NLB, d.d. (3,06%), Claycroft Limited (1,78%), NFD 1 delniški investicijski sklad, d.d. (1,61%).
Osnovna dejavnost: dejavnost zavarovanja

Skupina Zavarovalnica Triglav je v prvem polletju 2012 po nerevidiranih podatkih izkazala 41,6 mio EUR čistega dobička.

3. POSLOVANJE SKUPINE PO PODROČJIH

3.1. DENACIONALIZACIJA

Družba je v prvem polletju leta 2012, kot zavezana stranka za plačilo odškodnine v obliki obveznic po določbi 51. člena Zakona o denacionalizaciji (v nadaljnjem besedilu ZDen), aktivno sodelovala tako v postopkih denacionalizacije kot v postopkih za določitev odškodnine po določbi 73. člena navedenega zakona. Družba je v tem času obravnavala vse vrste nerešenih denacionalizacijskih zahtevkov, kamor sodijo tudi zahtevki članov bivših agrarnih skupnosti ter posebej zahtevki zavezancev, ki so v denacionalizacijskih postopkih upravičencem vrnili podržavljeno premoženje v naravi. Gre za zahtevke, o katerih odločajo upravni organi in sodišča in se nahajajo v različnih fazah reševanja. Družba je v prvi polovici leta 2012 reševala zahtevke, glede katerih še ni bila izdana nobena odločba, kot tudi v ponovljenih postopkih zahtevke, o katerih je že bilo odločeno, pa so bila zoper izdane odločbe vložena pravna sredstva s strani Družbe, vlagateljev zahtevkov ali drugih udeležencev postopkov. Po podatkih Ministrstva za pravosodje, ki spremlja realizacijo denacionalizacije, je bilo na dan 30.06.2012 nerešenih še 332 upravnih zadev (na dan 31.12.2011 jih je bilo 359), med tem ko podatki o nerešenih zahtevkih pred sodišči po 5. členu ZDen niso bili objavljeni (na dan 31.12.2011 jih je bilo 33). Prav tako ni bilo podatkov o zahtevkih po določbi 73. člena ZDen ter po zakonu o ponovni vzpostavitvi agrarnih skupnosti ter vrnitvi njihovega premoženja in pravic. Družba je imela ob koncu prvega polletja 2012 evidentiranih še cca. 420 nerešenih zahtevkov, določeno število le teh pa še pričakuje.

Družba je v obdobju od januarja do konca junija 2012 na področju denacionalizacije evidentirala 1.451 prispelih vlog. Navedene vloge predstavljajo prispelo denacionalizacijsko pošto s strani organov, ki vodijo postopke, strank v postopkih in drugih udeležencev kot tudi interne vloge in zaznamke, ki so povezani z opravljanjem raznih poizvedb in planiranjem bodočih obveznosti v denacionalizacijskih spisih. V navedenem obdobju je prejela 95 zahtevkov za odškodnino v obveznicah (od tega 14 novih zahtevkov in 81 dopolnitev zahtevkov), 59 poročil o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve in 41 odločb prvostopnih organov (upravnih in sodnih), v katerih je bila določena odškodnina v obliki obveznic. Odstotek pritožb Družbe zoper odločbe prvostopnih organov, s katerimi je bila določena odškodnina v obveznicah, je v prvi polovici leta 2012 znašal 38%. Nadalje je Družba v prvih šestih mesecih leta 2012 prejela 12 odločb organov druge stopnje (upravnih in sodnih), izdanih na pritožbe Družbe zoper prvostopne odločbe o določitvi odškodnine v obveznicah. Družba je v prvem polletju leta 2012 zoper drugostopne odločbe in zoper odločbe, ki jih na prvi stopnji izdajajo ministrstva, sprožila štiri upravne spore. Upravno sodišče Republike Slovenije je Družbi v prvem polletju 2012 vročilo le štiri sodbe, izdane na njene tožbe. Družba v navedenem obdobju ni vložila nobene revizije (niti sodne niti upravne). V obdobju od januarja do konca junija 2012 je prejela le eno sodbo Vrhovnega sodišča v zadevi, kjer je že pred časom vložila revizijo. Družba se je v prvem polletju 2012 udeležila 78 (od skupno 80-ih) ustnih obravnav oziroma narokov. V prvem polletju 2012 je postalo pravnomočnih 37 odločb za odškodnino v višini 7.971.795,32 DEM, zahtevana vrednost za premoženje, ki je bilo predmet teh odločb pa je znašala 17.501.630,81 DEM.

Tudi v prvem polletju leta 2012 je bilo na področju denacionalizacije aktualno vprašanje povezano s pravico dobiti odškodnino od Avstrije, v zvezi s podržavljenjem premoženja. Družba je bila vedno uspešna pri uveljavljanju svojega stališča, da je treba pri preverjanju, ali obstaja upravičenje do denacionalizacije, po določbi drugega odstavka 10. člena ZDen ugotoviti, če so morebiti bivši lastniki oziroma njihovi pravni nasledniki dobili ali imeli pravico dobiti odškodnino od Republike Avstrije na podlagi t.i. Finančne in izravnalne pogodbe iz leta 1962 oziroma zakonov, ki jih je za izvedbo te pogodbe sprejela Republika Avstrija. Družba je v zadevah, pri katerih je uveljavljala ta ugovor že prejela tako zavrnilne prvostopne odločbe (zavrneni zahtevki vlagateljev za odškodnino), kot tudi odločbe, pri katerih upravni organi tega ugovora niso upoštevali in je posledično Družba sama vložila zoper te prvostopenjske odločbe, s katerimi je bila določena odškodnina, pravna sredstva, pritožbeni organi (pristojna ministrstva) pa so nato v pritožbenem postopku doslej vsi upoštevali navedeno stališče ter posledično zahtevke zavrnil ali

pa prvostopne odločbe odpravili ter zadeve vrnili v ponovno odločanje na prvo stopnjo. Glede tega vprašanja pa je v enem primeru odločalo tudi Upravno sodišče Republike Slovenije in v sodbi presodilo v korist Družbe. Sicer je imela Družba ob koncu prvega polletja evidentiranih 51 spisov s 74 zahtevki z navedeno problematiko, pri katerih znaša zahtevana odškodnina 80.430.805 DEM.

Družba je v prvem polletju 2012 obravnavala še številne druge vsebinsko zelo zahtevne denacionalizacijske primere z visokimi odškodninami. Med temi so bili izjemno visoki zahtevki, ki se nanašajo na denacionalizacijo podjetij oziroma kapitalskih deležev (na primer zahtevka v višini 158,6 mio DEM in v višini 52 mio DEM). Ob reševanju tako visokih zahtevkov pa se je tudi že izkazalo, da je zahtevana višina popolnoma nerealna, ker je zahtevke temeljil na napačni cenitvi, ki pa jo je upravni organ nekritično poslal Družbi in je šele Družba ob reševanju opozorila na napake. Med omenjenimi zahtevki so bili tudi zahtevki za denacionalizacijo nepremičnin večjega obsega in večjih vrednosti, kot so na primer zahtevki za zemljišča ležeča v Triglavskem narodnem parku in večji objekti, ki so že v času podržavljenja služili za opravljanje vzgoje in izobraževanja, čemur služijo tudi ob denacionalizaciji. Pri tem gre za zahtevke, ki posamezno presegajo 10 mio DEM. Med zahtevki, ki so bili predmet obravnavanja v prvem polletju leta 2012 je tudi več primerov, ki se obravnavajo po določbi 73. člena ZDen, kjer pridejo v glavnem v poštev tržne odškodnine za nepremičnine, ki so bile vrnjene v denacionalizacijskih postopkih. Družba je v prav v tem času pravnomočno uspela z dvema pomembnima ugovoroma, povezanimi s to določbo ZDen-a, ki bosta vplivala tudi na reševanje bodočih tovrstnih primerov. Prvi je bil ugovor zastaranja terjatve. Gre za primere, v katerih so se zahtevki za odškodnino po 73. členu sprva obravnavali pri upravnih organih, pa do sporazumov o odškodnini ni prišlo, na sodišče, ki je edino pristojno za odločanje o teh zahtevkih, pa so bili vloženi po poteku splošnega zastaralnega roka. Z drugim ugovorom pa je Družba uspela dokazati, da do odškodnine po določbi 73. člena ZDen niso upravičena podjetja, kadar so bila predmet vrnitve v naravi kmetijska zemljišča, ker podjetja niso bila zavezanci za vrnitev, pač pa je to bila Republika Slovenija oziroma Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov Republike Slovenije, ker je Republika Slovenija ex lege postala lastnica teh zemljišč po zakonu o lastninskem preoblikovanju podjetij. Družba je v tem obdobju obravnavala tudi več zahtevkov članov bivših agrarnih skupnosti, o katerih odločajo sodišča v nepravdnih in pravnih postopkih, potem ko je bilo pred upravnimi organi že zaključeno odločanje o vračanju v naravi. Gre za izjemno kompleksne zahtevke, ki se pogosto nanašajo na večje število članov bivših agrarnih skupnosti, kot upravičencev do denacionalizacije, zaradi česar gre tudi za procesno in vsebinsko zapletene primere.

V prvi polovici leta 2012 je Ministrstvo za kmetijstvo in okolje na prošnjo Družbe, da preveri, če so izpolnjeni pogoji za morebitno spremembo (znižanje) izhodiščne cene kmetijskih zemljišč, ki (po Odloku o načinu določanja vrednosti kmetijskih zemljišč, gozdov in zemljišč, uporabljenih za gradnjo, v postopku denacionalizacije - to je predpis, ki se uporablja za izračun višine odškodnine) znaša 3,94 DEM za m² in ki se določa v odvisnosti od tržnih cen, sporočilo, da cene ne bo spremenilo. Ministrstvo je sicer ugotovilo, da je bila v letu 2011 tržna cena kmetijskega zemljišča za 15% nižja od tiste, ki jo določa odlok, vendar je kljub temu sprejelo odločitev, da odloka v tem delu ne bo spremenilo, zaradi dejstva, da se izhodiščna vrednost zemljišča (3,94 DEM na m²) vse od uveljavitve odloka, od leta 1992 ni nikoli spremenila ter da je po dvajsetih letih število vseh nerešenih denacionalizacijskih zadev le še približno 1%. Družba na to odločitev nima vpliva, zanjo pa to pomeni, pri še nerešenih zahtevkih, višje odškodnine, kot bi lahko znašale, ne samo za kmetijska, pač pa tudi za vsa stavbna zemljišča, ker se omenjena izhodiščna vrednost uporablja tudi za izračun višine odškodnine za ta zemljišča.

3.1.1. Izvrševanje odločb, izdanih po predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja

Družba izvršuje odločbe o denacionalizaciji, izdane v upravnih in sodnih zadevah glede na določbo 3. alineje 59. člena ZDen, po določbi 4. odstavek 125. člena Stanovanjskega zakona (v nadaljevanju SZ) in določbi 3. odstavek 173. člena Stanovanjskega zakona (v nadaljevanju SZ-

1) pa izvršuje tudi odločbe, ki jih izda Republika Slovenija - Ministrstvo za infrastrukturo in prostor.

V obdobju od 01.01.2012 do 30.06.2012 je Družba 195 prejemnikom izročila 164.899 obveznic SOS2E. Družba je za izpolnjevanje nalog iz 2. člena ZSOS od začetka izročanja leta 1993 do 30.06.2012 izročila 16.722.003 obveznic. Po 173. členu SZ-1, po katerem ima najemnik, ki uveljavlja pravico do nakupa drugega stanovanja, pravico zahtevati od Družbe nadomestilo, je bilo izplačanih 79.830,23 EUR.

Izročanje obveznic SOS2E v lotih

	01.01. - 30.06.2012
Število obveznic izročenih po ZDen	163.815
Število obveznic izročenih po SZ	0
Število obveznic izročenih po SZ-1	1.084
SKUPAJ	164.899

3.2. ODŠKODNINE 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 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. Te naloge Družba izvaja v imenu in za račun Republike Slovenije.

Družba je v obdobju od 01.01.2012 do 30.06.2012 izvršila štiri sklepe pristojnih sodišč in na podlagi le teh sedmim upravičencem oziroma njihovim pravnim naslednikom izročila 1.304 obveznice RS21. Družba je od začetka izročanja leta 2001 do 30.06.2012 izročila 1.518.882 obveznic RS21.

3.3. ODŠKODNINE 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 v zvezi z izdajo odločb o višini odškodnine ter opravljanje administrativnih in tehničnih poslov glede izvrševanja le teh v imenu in za račun Republike Slovenije.

Družba je v obdobju od 01.01.2012 do 30.06.2012 izdala 513 odločb o višini odškodnine. Izročenih je bilo 37.472 obveznic RS39, prvi in drugi obrok odškodnine pa je bil izplačan v višini 59.442,88 EUR. Družba je od začetka izročanj leta 2002 do 30.06.2012 izročila 31.631.026 obveznic RS39.

S sprejemom Zakona o spremembah in dopolnitvah ZSPOZ se nove odločbe o višini odškodnine izplačujejo le v gotovini in nič več tudi v obveznicah. Iz tega naslova je Družba v obdobju od 01.01.2012 do 30.06.2012 izplačala 1.992.291,15 EUR.

3.4. OBVEZNOSTI PO ZAKONU O VRAČANJU VLAGANJ V JAVNO TELEKOMUNIKACIJSKO OMREŽJE

Družba poleg ostalih obveznosti izvršuje vračilo vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje v imenu in za račun Republike Slovenije, ki je zavezanica za vračilo in sicer na podlagi drugega odstavka 3. člena Zakona o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje (v nadaljevanju ZVVJTO).

Družba je v obdobju od 01.01.2012 do 30.06.2012 prejela osem izvršilnih naslovov v višini 5.821,85 EUR. V okviru zakonsko določenega roka je redno in tekoče izpolnjevala vse obveznosti, ki ji jih nalaga ZVVJTO in v obdobju od 01.01.2012 do 30.06.2012 skupno izplačala 26.972,42 EUR.

3.5. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB

V tem poročilu se upravljalne aktivnosti nanašajo na Družbo in odvisno družbo PS za Avto, d.o.o.. Pri ostalih pridruženih družbah obvladujoča družba zaradi manjšega lastniškega deleža ni imela upravljalnih vzvodov, ki bi ji omogočali aktivno politiko upravljanja kapitalskih naložb.

3.5.1. Stanje naložb

Na dan 30.06.2012 je bila Družba delničarka ali družbenica v 40 gospodarskih družbah s sedežem v Republiki Sloveniji. Gre za kapitalne 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 11 oziroma tri manj kot konec leta 2011 (zaključeni stečaji družb: Alpetour RIC, d.o.o., Malgos, d.d. in Stanovanjski servis Ptuj, d.o.o.).

Gibanje števila kapitalskih naložb Družbe

Vrsta kapitalskih naložb	Stanje na dan 30.06.2012	Stanje na dan 31.12.2011
Aktivne naložbe	40	43
Neaktivne naložbe (družbe v stečaju)	11	14
Skupaj	51	57

Število aktivnih naložb Družbe, se je v primerjavi s stanjem konec leta 2011 (43 naložb) zmanjšalo za 3 naložbe. V prvem polletju 2012 družba ni neodplačno prejela nobene nove naložbe od D.S.U., d.d., na podlagi predpisov o zaključku lastninjenja in denacionalizaciji, ki so predvidene za prenos na Družbo, niti ni odplačno povečala lastniških deležev v obstoječih ali novih družbah. V primeru naložbe v družbo Casino Bled, d.d., za katero je Družba skupaj s Kapitalno družbo, d.d., s kupcem sklenila prodajno pogodbo že v letu 2011, kupec do 30.6.2012 še ni pridobil soglasja Ministrstva za finance za pridobitev navadnih delnic po zakonu o igrah na srečo, zato je Družba še vedno imetnik te naložbe.

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

Aktivne kapitalske naložbe* obvladujoče in odvisne družbe na dan 30.06.2012

Zap.št.	Naziv firme	Število 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	9,47
4	Banka Koper, d.d. **	2	0,00
5	Casino Bled, d.d.	707.620	43,00
6	Casino Portorož, d.d.	706.314	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.	71.994	12,09
15	Helios Domžale, d.d.	26.563	9,54
16	Hit, d.d.	1.357.727	20,00
17	Intereuropa, d.d.	474.926	6,01
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	14,996
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	4,72
26	Marles, d.d. **	6.182	0,18
27	Nova KBM, d.d.	1.250.614	3,20
28	Nova LB, d.d.	449.949	4,07
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	0,004
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	Slovenijales, d.d.	29.847	10,91
38	Svea, d.d.	46.772	15,57
39	Telekom Slovenije, d.d.	277.839	4,25
40	Terme Maribor, d.d.	2.712	0,12
41	Terme Olimia, d.d.	28.330	4,79
42	Unior, d.d.	65.661	2,81
43	Zavarovalnica Triglav, d.d. ***	6.195.249	27,24
44	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)

3.5.2. Prodaje kapitalskih naložb

Družba je v prvem polletju 2012 na podlagi sklenjenih pogodb v celoti odplačno že odsvojila 3 naložbe v družbah: Mali-E-Tiko, d.o.o., Tržič (2,65% delež v kapitalu družbe), OnaOn, d.o.o., Ljubljana (0,67%) in Splošna plovba, d.o.o., Portorož (19,8%). V primeru Splošne plovbe 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 nista družbi prejeli nobene ponudbe za nakup njunih poslovnih deležev v višini 25,05% osnovnega kapitala omenjene družbe. Poleg tega je Družba skupaj s Kapitalsko družbo, d.d., tudi v primeru naložbe v družbo Casino Portorož, d.d., s kupcem sklenila prodajno pogodbo, pri čemer pa mora kupec za njeno veljavnost pridobiti soglasje Ministrstva za finance v skladu z zakonom o igrah na srečo. To soglasje do 30.06.2012 še ni bilo izdano, zato je bila Družba na ta datum še vedno imetnica delnic te družbe z vsemi lastniškimi upravičenji.

Družba skupaj z nekaterimi ostalimi imetniki izvedla postopek javnega zbiranja ponudb za prodajo naložb 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 skupaj z nekaterimi ostalimi delničarji podpisala pogodbo o skupnem nastopu pri prodaji večinskega paketa delnic družbe Helios, d.d., na podlagi katere je bil že izbran zunanji finančni svetovalec za vodenje postopka prodaje.

Družba je v juniju 2012 sprejela javno objavljeno prevzemno ponudbo za delnice družbe Terme Maribor, d.d., vendar prevzemni postopek formalno še ni bil zaključen do 30.06.2012 z izdajo ustreznega dokumenta ATVP o uspešnosti prevzema..

Sklenjene pogodbe o prodaji kapitalskih naložb

	1-6/2012	leto 2011
Število prodaj	4	3
Vrednost prodaj – v EUR	*48.341.141	243.059

Opomba: * Vrednost prodaje deleža v Splošni plovbi, d.o.o., je znašala 47,9 mio EUR.

Na izvedbo načrtovanih prodajnih aktivnosti Družbe v letu 2012 je pomembno vplivala sistemska nedorečenost razpolaganja z nekaterimi naložbami Družbe, ki bi lahko bile za Republiko Slovenijo strateškega pomena. Uveljavljene zakonske novosti na področju upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije in spremembe v letu 2011 so vzpostavile zgolj pravno formalni okvir delovanja Agencije za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije, medtem ko strategija o upravljanju kapitalskih naložb, ki naj bi določila strateške naložbe Republike Slovenije, do 30.6.2012 še ni bila predložena Državnemu zboru v dokončen sprejem. V postopku je tudi povsem nova zakonska ureditev upravljanja kapitalskih naložb države preko t.i. državnega holdinga, ki naj bi pripravil novo strategijo upravljanja teh naložb.

3.6. UPRAVLJANJE NALOŽBENEGA PORTFELJA

Naložbeni portfelj sestavljajo naložbe namenjene zagotavljanju tekoče likvidnosti Družbe. Sestavljen je konzervativno in usklajen z rednimi letnimi zakonskimi obveznostmi Družbe.

Tržna vrednost naložbenega portfelja je ob koncu polletja 2012 znašala 232,6 mio EUR in je za 2,6% večja kot na začetku tega leta. Razlog za povečanje je priliv iz naslova unovčenja prodajne opcije za družbo Splošna plovba Portorož. Po strukturi naložb prevladujejo dolžniške naložbe, predvsem depoziti 75,7% in obveznice 10,7%, največji del lastniških naložb pa z 10,3% predstavljajo vzajemni skladi.

Družba je v prvem polletju sklepala predvsem kratkoročne depozitne pogodbe s poslovnimi bankami in si s tem zagotavljala kratkoročno likvidnost. Družba je aktivno spremljala obstoječe segmente naložb in gibanja na kapitalskih trgih.

Uspešnost upravljanja z naložbenim portfeljem se je pokazala v pozitivni letni stopnji donosnosti naložb, ki je znašala 4,12%. Podatek o donosnosti naložbenega portfelja v prvem polletju pokaže, da je Družba realizirala ustrezen donos za konzervativno sestavo svojega naložbenega portfelja. Takšen rezultat je bil dosežen z doslednim izvajanjem naložbene politike, ki je bila zastavljena v poslovno finančnem načrtu Družbe za leto 2012.

V tem polletju je k donosu naložb največ prispeval lastniški segment naložb, predvsem portfelj svetovnih delnic s katerim upravlja Družba. Donos omenjenega portfelja je znašal 8,83%, medtem ko je bil povprečen donos vzajemnih skladov Družbe 4,73%.

3.6.1. Uravnavanje likvidnosti

Družba je tudi v letošnjem letu redno in pravočasno izpolnila vse zakonske in pogodbene obveznosti. Izplačila zakonskih obveznosti so znašala 75,2 mio EUR, kar je 45% načrtovanega zneska za leto 2012. Znesek plačanih zakonskih obveznosti je bil v prvem polletju nižji od planiranega, kar pripisujemo predvsem nižjim novim izročitvam obveznic SOS2E.

Izplačila po zakonih v prvem polletju 2012 v 000 EUR

Kategorija	Izplačila 1-6/2011	Izplačila 1-6/2012	Indeks v %
Odlivi po Zden (SOS2E)	62.685	66.445	106%
Odlivi po ZSPOZ	4.352	2.254	52%
Odlivi po ZIOOPZ	6.668	6.483	97%
Odlivi po ZVVJTO (telekomunikacije)	717	27	4%
Skupaj odlivi po zgoraj navedenih zakonih	74.422	75.209	101%

Družba je zagotavljala denarna sredstva s prilivi sredstev po zakonih, z rednim unovčevanjem bančnih depozitov in potrdil bank, obveznic, s prodajo dolžniških instrumentov in s prilivi od dividend. Optimalna likvidnost se je zagotavljala z natančnim planiranjem denarnih tokov.

Družba je na dan 30.06.2012 izkazovala 470 mio EUR finančnih obveznosti iz naslova najetih posojil. Od zgoraj navedenega zneska zapade 35 mio EUR posojil v letu 2012, za kar ima Družba s poslovnimi bankami že dogovorjeno podaljšanje do junija leta 2014, 135 mio EUR posojil, ki so že zapadli v prvem polletju 2012 je Družba prav tako podaljšala do sredine leta 2014. Družba izkazuje tudi 300 mio EUR dolgoročnih posojil, ki zapadejo v letu 2015. Vsa posojila so najeta z variabilno obrestno mero in so zavarovana s poroštvom Republike Slovenije. Vsa posojila, ki zapadejo v vplačilo leta 2015 so zavarovana pred obrestnim tveganjem z uporabo inštrumenta obrestne zamenjave. Skupna obrestna mera zavarovanih posojil v povprečju ne presega 2,2%.

3.7. DAJANJE NEPREMIČNIN V NAJEM

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. V podjetju je zaposlena le ena oseba za nedoločen čas in direktor s štiri urnim delovnim časom.

Družba PS ZA AVTO, d.o.o., je prvo polletje 2012 zaključila s pozitivnim poslovnim izidom v višini 65,7 tisoč EUR. Na dan 30.06.2012 je družba PS ZA AVTO, d.o.o., izkazovala negativni kapital v višini 2,7 mio EUR. Negativna vrednost kapitala je posledica v preteklih obdobjih oblikovanih rezervacij iz naslova pogodb, ki so v sodnih postopkih. V okviru sredstev podjetja so med pomembnejšimi postavkami dolgoročne finančne naložbe v višini 2,5 mio EUR in kratkoročne finančne naložbe v višini 4,9 mio EUR.

4. UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI

Družba je pri svojem finančnem poslovanju izpostavljena različnim vrstam tveganja. V nadaljevanju so predstavljena najpomembnejša.

Likvidnostno tveganje

Družba je izpostavljena likvidnostnemu tveganju zaradi različnih dospelosti sredstev in obveznosti. Zaradi prilagajanja denarnih virov izplačilom na posamezni dan, se je posvečalo veliko pozornost tedenskemu in mesečnemu načrtovanju odlivov in prilivov. Družba zmanjšuje tveganje z zadostno količino razpoložljivih likvidnih sredstev ter s portfeljskimi tržnimi naložbami, ki jih lahko hitro unovči po trenutnih tržnih vrednostih. V času slabih finančnih razmer in nezmožnosti unovčevanja večjih kapitalskih naložb Družba likvidnostno tveganje obvladuje s pravočasnim najemanjem in podaljševanjem posojil.

Ocenjujemo, da največje tveganje za likvidnost Družbe predstavlja zelo slaba dinamika unovčevanja osnovnega finančnega premoženja Družbe zaradi makro-ekonomskih in administrativnih razlogov na katere Družba ne more vplivati.

Tržno tveganje

Tržno tveganje je prisotno zaradi spreminjanja vrednosti finančnih instrumentov, kar je posledica spreminjanja tržnih cen. Tržnemu tveganju Družba ni izpostavljena pri obveznicah, ki jih namerava imeti v portfelju do dospelja.

Kapitalske naložbe, ki jih je Družba prejela v postopku lastninskega preoblikovanja podjetij, ostajajo izpostavljene predvsem negativnim razmeram na slovenskem kapitalskem trgu. Družba tveganja spremembe tržnih cen kapitalskih naložb, ki jih je prejela v postopku lastninskega preoblikovanja podjetij, ne more obvladovati. Te kapitalske naložbe predstavljajo večino premoženja Družbe.

Družba obvladuje tržno tveganje naložb naložbenega portfelja, ki sicer predstavljajo manjši del premoženja Družbe, predvsem z razpršenostjo naložb po izdajateljih, sektorjih in regijah. Valutno tveganje je skoraj zanemarljivo, ker je večina naložb nominiranih v valuti EUR. Tveganje koncentracije naložb se obvladuje z razpršitvijo naložbenega portfelja v različne vrste naložb, to je v depozite, potrdila o vlogi, obveznice, delnice in vzajemne sklade. Obvezniški portfelj je razpršen po izdajateljih in njihovih bonitetnih ocenah ter po vrstah obveznic (navadna ali podrejena).

Obrestno tveganje

Družba obvladuje obrestno tveganje. Zakonske obveznosti se izplačujejo pretežno po fiksnih obrestnih merah, vsa dolgoročna posojila so sicer najeta po spremenljivih obrestnih merah z upoštevanjem referenčnih obrestnih mer. Družba obvladuje obrestno tveganje z uporabo inštrumenta obrestne zamenjave, kar velja za ves obseg posojil z zapadlostjo v letu 2015 (300 mio EUR). Zaradi dosežene nizke obrestne mere pri najetih posojilih (v povprečju skupna fiksna obrestna mera zavarovanih posojil ne presega 2,2%), ocenjujemo to kot izjemno ugoden vir financiranja Družbe.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje zmanjšujemo z razpršenostjo naložb in internim limitom izpostavljenosti do poslovnih bank. Ocenjujemo, da se kreditno tveganje naložb Družbe sicer nekoliko povečuje, kar je posledica padanja bonitete države Slovenije in slovenskih bank. Zaradi ročnosti naložb Družbe to tveganje ocenjujemo kot zmerno.

Matjaž Jauk
član uprave



Krešo Šavrič
član uprave

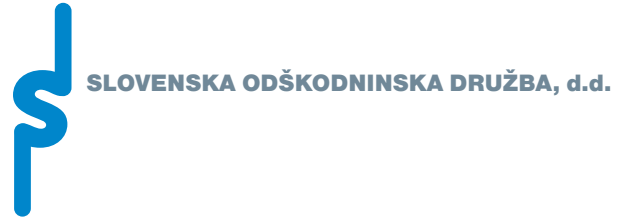


mag. Tomaž Kuntarič
predsednik uprave



Slovenska
odškodninska družba d.o.o.
LJUBLJANA

Ljubljana, 30.8.2012



NEREVIDIRANO KONSOLIDIRANO IN NEKONSOLIDIRANO

RAČUNOVODSKO POROČILO

DRUŽBE in SKUPINE Slovenska odškodninska družba

ZA PRVO POLLETJE 2012

5. ZGOŠČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE IN SKUPINE

5.1. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
SREDSTVA	1.178.892	1.242.479	1.192.314	1.258.654
NEKRATKOROČNA SREDSTVA	1.001.066	998.943	1.014.488	1.015.118
Neopred.sredstva in dolgoročne AČR	55	58	55	58
Opredmetena osnovna sredstva	863	914	863	914
Naložbene nepremičnine	5.525	5.600	5.525	5.600
Dolgoročne finančne naložbe	727.545	727.918	740.967	744.093
Dolgoročne poslovne terjatve	267.078	264.453	267.078	264.453
KRATKOROČNA SREDSTVA - SKUPAJ	177.826	243.536	177.826	243.536
Kratkoročna sredstva brez AČR	177.809	243.509	177.809	243.509
Kratkoročne finančne naložbe	88.444	163.827	88.444	163.827
Kratkoročne poslovne terjatve	49.706	72.545	49.706	72.545
Denarna sredstva	39.659	7.137	39.659	7.137
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	17	27	17	27
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	1.178.892	1.242.479	1.192.314	1.258.654
KAPITAL	100.992	105.740	114.414	121.915
Vpoklicani kapital	60.167	60.167	60.167	60.167
Zakonske rezerve	0	0	0	0
Presežek iz prevrednotenja	366.263	351.584	276.498	265.210
Preneseni čisti poslovni izid	-306.012	-306.011	-210.277	-203.462
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-19.426	0	-11.974	0
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ	955.699	829.562	955.699	829.562
Rezervacije in dolgoročne PČR	133.814	147.138	133.814	147.138
Dolgoročne obveznosti	821.885	682.424	821.885	682.424
Dolgoročne finančne obveznosti	821.885	682.424	821.885	682.424
Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0	0
Odložene obveznosti za davek				
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ	122.201	307.177	122.201	307.177
Kratkoročne obveznosti	122.074	307.065	122.074	307.065
Kratkoročne finančne obveznosti	95.846	279.897	95.846	279.897
Kratkoročne poslovne obveznosti	26.228	27.168	26.228	27.168
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	127	112	127	112

5.2. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1.1.-30.06.2012	1.1.-30.06.2011	1.1.-30.06.2012	1.1.-30.06.2011
Čisti prihodki od prodaje	297	299	297	1.379
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	1.153	185.037	1.153	185.041
Poslovni prihodki	1.450	185.336	1.450	186.420
Stroški blaga, materiala in storitev	-547	-616	-547	-1.128
Stroški dela	-1.427	-1.337	-1.427	-1.675
Amortizacija	-155	-157	-155	-363
Dolgoročne rezervacije	0	0	0	0
Odpisi vrednosti	0	-13	0	-13
Drugi poslovni odhodki	-149	-277	-149	-380
Poslovni izid iz poslovanja	-828	182.936	-828	182.861
Finančni prihodki	22.888	17.466	22.888	17.466
Finančni odhodki	-43.170	-46.875	-41.381	-45.573
Delež dobičkov / izgub iz naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	0	0	5.663	-18.371
Drugi prihodki	0	1	0	3
Drugi odhodki	0	0	0	-6
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-21.110	153.528	-13.658	136.380
Davek iz dobička	0	0	0	0
Odloženi davki	1.684	-7.807	1.684	-7.807
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-19.426	145.721	-11.974	128.573
od tega pripada lastnikom obvladujoče družbe	-	-	-	128.632
od tega pripada neobvladujočemu deležu	-	-	-	-59
Dobiček na delnico v EUR	-539	1.457.210	-332	1.285.730
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	16.362	-65.254	12.972	-47.477
Davek iz dohodka pravnih oseb od drugega vseobsegajočega donosa	-1.684	7.807	-1.684	7.807
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	14.678	-57.447	11.288	-39.670
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	-4.748	88.274	-686	88.903
od tega pripada lastnikom obvladujoče družbe	-	-	-	88.928
od tega pripada neobvladujočemu deležu	-	-	-	-59

Osnovni čisti dobiček na delnico, ki je enak popravljenemu, je razmerje med ugotovljenim čistim dobičkom obdobja in številom izdanih delnic (100 lotov na dan 30.06.2011 in 36.046 lotov na dan 30.06.2012).

5.3. KONSOLIDIRANI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

5.3.1. Izkaz sprememb lastniškega kapitala Slovenske odškodninske družbe, d.d.

v 000 EUR	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Prevred. finančnih naložb namenjenih prodaji v neto znesku	Skupaj
Stanje 01.01.2012	60.167	0	-306.012	0	351.585	105.740
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	-19.426	14.678	-4.748
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	-19.426	0	-19.426
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0	14.678	14.678
						0
Končno stanje 30.06.2012	60.167	0	-306.012	-19.426	366.263	100.992

v 000 EUR	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Prevred. finančnih naložb namenjenih prodaji v	Skupaj
Stanje 01.01.2011	167	0	-389.104	-32.410	421.347	0
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	145.721	-57.447	88.274
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	145.721	0	145.721
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0	-57.447	-57.447
Spremembe v kapitalu	0	0	-32.410	32.410	0	0
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	-32.410	32.410	0	0
Končno stanje 30.06.2011	167	0	-421.514	145.721	363.900	88.274

5.3.2. Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Slovenska odškodninska družba

v 000 EUR	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Prevrednot. fin. naložb namenjenih prodaji v neto znesku	Skupaj kapital
Stanje 01.01.2012	60.167	0	-203.462	0	265.210	121.915
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	-11.974	11.288	-686
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	-11.974	0	-11.974
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0	11.288	11.288
Premiki iz kapitala	0	0	-6.815	0	0	-6.815
Druge spremembe kapitala	0	0	-6.815	0	0	-6.815
Končno stanje 30.06.2012	60.167	0	-210.277	-11.974	276.498	114.414

v 000 EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Prevrednot. fin. naložb namenjenih prodaji v neto znesku	Skupaj kapital večinskega lastnika	Manjšinski kapital	Skupaj kapital
Stanje 01.01.2011	167	6	-214.114	-64.561	298.916	20.414	439	20.853
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	128.632	-39.704	88.928	-59	88.869
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	128.632		128.632	-59	128.573
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0	-39.704	-39.704	0	-39.704
Spremembe v kapitalu	0	0	-64.561	64.561	0	0	0	0
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala			-64.561	64.561		0	0	0
Premiki iz kapitala	0	-6	-2.692	0	0	-2.698	-380	-3.078
Druge spremembe kapitala	0	-6	-2.692	0	0	-2.698	-380	-3.078
Končno stanje 30.06.2011	167	0	-281.367	128.632	259.212	106.644	0	106.644

5.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1.1.-30.6.2012	1.1.-30.6.2011	1.1.-30.6.2012	1.1.-30.6.2011
Denarni tokovi pri poslovanju				
<i>Prejemki pri poslovanju</i>	45.686	6.015	45.686	7.311
Prejemki pri poslovanju	1.681	2.423	1.681	3.719
Prejemki od Republike Slovenije (komisijski posli)	44.005	3.592	44.005	3.592
<i>Izdatki pri poslovanju</i>	-76.214	-75.066	-76.214	-76.312
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-472	-583	-472	-1.054
Izdatki za plače zaposlencev	-1.475	-1.419	-1.475	-1.736
Izdatki za dajatve vseh vrst	-24	-21	-24	-399
Izplačila na podlagi Zden in SZ (tudi SOS2E)	-65.398	-61.301	-65.398	-61.301
Izdatki za račun Republike Slovenije (kom. posli)	-8.763	-11.675	-8.763	-11.675
Drugi izdatki pri poslovanju	-82	-67	-82	-147
Neto denarni tok pri poslovanju	-30.528	-69.051	-30.528	-69.001
Denarni tokovi pri naložbenju				
<i>Prihodki pri naložbenju</i>	291.203	123.430	291.203	123.430
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku	5.078	4.396	5.078	4.396
Prejemki od odtujitve opredm. osnovnih sredstev	0	0	0	0
Prejemki od odtujitve dolg. finančnih naložb	50.855	4.368	50.855	4.368
Prejemki od odtujitve kratk. finančnih naložb	235.270	114.666	235.270	114.666
<i>Izdatki pri naložbenju</i>	-211.308	-53.914	-211.308	-53.920
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-3	-1	-3	-1
Izdatki za pridobitev opredm. osnovnih sredstev	-48	-43	-48	-49
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-51.358	-23.115	-51.358	-23.115
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-159.899	-30.755	-159.899	-30.755
Neto denarni tok pri naložbenju	79.895	69.516	79.895	69.510
Denarni tokovi pri financiranju				
<i>Prejemki pri financiranju</i>	0	0	0	4
Prejemki od vplačanega kapitala	0	0	0	0
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>	-16.845	-5.775	-16.845	-5.838
Izdatki za dane obresti, povezane s financiranjem	-16.845	-5.775	-16.845	-5.784
Izdatki za odplačilo dolg. finančnih obveznosti	0	0	0	-54
Izdatki za odplačila kratk. finančnih obveznosti	0	0	0	0
Neto denarni tok pri financiranju	-16.845	-5.775	-16.845	-5.834
Stanje denarnih sredstev odvisne družbe ob prehodu med pridružene	0	0	0	155
Končno stanje denarnih sredstev	39.659	3.669	39.659	3.669
<i>Denarni izid v obdobju (Ac + Bc + Cc)</i>	32.522	-5.310	32.522	-5.325
<i>Začetno stanje denarnih sredstev</i>	7.137	8.979	7.137	9.149

5.5. POROČANJE PO ODSEKIH

v 000 EUR	ZDen	ZSPOZ	ZIOOZP	ZVVJTO	Igralništvo	Ostalo	Skupaj
Obdobje 1 - 6 / 2012							
Poslovni prihodki	1.132	51	21	6	0	240	1.450
Poslovni odhodki	139	51	21	6	0	2.061	2.278
Odhodki za obresti	15.709	1.300	626	1.749	0	345	19.729
Prihodki od obresti	4.120	1.275	614	1.716	0		7.725
Sredstva	889.568	107.558	51.453	143.735	0	0	1.192.314
Obveznosti	634.700	109.863	52.562	146.834	0	133.941	1.077.900
Izplačila*	66.445	2.254	6.483	27	0	0	75.209

Opomba: * Med izplačili so všteti zneski plačanih glavnin in obresti ter izplačila odškodnin v gotovini.

v 000 EUR	ZDen	ZSPOZ	ZIOOZP	ZVVJTO	Igralništvo	Ostalo	Skupaj
Obdobje 1 - 6 / 2011							
Poslovni prihodki	1.923	115.619	67.566	6	1.084	223	186.421
Poslovni odhodki	267	51	21	6	1.159	2.055	3.559
Odhodki za obresti	16.898	2.185	710	2.240	24	0	22.057
Prihodki od obresti	3.996	1.399	674	1.883	0	1	7.953
Sredstva	981.571	117.184	64.099	156.193	0	0	1.319.047
Obveznosti	541.360	120.515	65.703	160.679	0	139.699	1.027.956
Izplačila*	61.301	4.344	6.614	321	0	0	72.580

Opomba: * Med izplačili so všteti zneski plačanih glavnin in obresti ter izplačila odškodnin v gotovini.

Skupina ima naslednje poslovne segmente:

- ugotavljanje in izplačevanje odškodnin iz naslova denacionalizacije (ZDen),
- izplačevanje odškodnin za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (ZIOOZP), odškodnine se izplačujejo v imenu in za račun Republike Slovenije,
- izplačevanje odškodnin žrtvam vojnega nasilja (ZSPOZ), odškodnine se izplačujejo v imenu in za račun Republike Slovenije,
- vračanje vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje (ZVVJTO), odškodnine se izplačujejo v imenu in za račun Republike Slovenije in
- igralništvo (samo prvo četrtletje 2011).

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. Med poslovnimi odhodki so po odsekih prikazani le odhodki iz naslova izplačevanja odškodnin in odhodki povezani z igralništvom.

Skupina je pridobila večino sredstev za namen denacionalizacije. Izjema so terjatve do Republike Slovenije 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. Med obveznostmi, razporejenimi po odsekih niso zajete rezervacije in pasivne časovne razmejitve.

6. POJASNILA H KONSOLIDIRANIM IN NEKONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

6.1. UVODNO POJASNILO

Slovenska odškodninska družba, d.d., je obvladujoča družba Skupine Slovenska odškodninska družba s sedežem v Sloveniji, na Mali ulici 5 v Ljubljani. Družba ima na dan 30.06.2012 med finančnimi naložbami eno odvisno in sedem pridruženih podjetij. 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 upravljavski delež Družbe zmanjšal iz 75,43% na 43% 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 kapitalske metode. Vključitev odvisne družbe PS ZA AVTO, d.o.o., v konsolidirane računovodske izkaze je nepomembna iz vidika prikazovanja resničnih in poštenih računovodskih izkazov Skupine in zato v konsolidacijo ni vključena. Posamični in konsolidirani izkazi so izdelani v skladu z MSRP.

Za pridružena podjetja Zavarovalnica Triglav, d.d., Pozavarovalnica Sava, d.d., in Hit Nova Gorica, d.d., je kapitalska metoda upoštevana na podlagi prejetih nerevidiranih skupinskih izidov. Za družbo PDP, d.d., je kapitalska metoda upoštevana na osnovi prejetih nerevidiranih posamičnih računovodskih izkazov. Ker omenjena družba ni pripravila polletnih konsolidiranih izkazov, bodo vsi učinki iz naslova kapitalske metode na podlagi konsolidiranih izkazov PDP vključeni v letne konsolidirane izkaze Skupine. Posledično zneski v tem poročilu, ki se nanašajo na stanje Skupine na dan 31.12.2011 niso revidirani, saj je Družba morala pripraviti primerljive podatke kot jih zahtevajo MSRP; podatki Skupine PDP so zamenjani s podatki družbe PDP, d.d..

6.2. POJASNILA POSTAVK IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Dolgoročne premoženjske pravice	32	29	32	29
Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	23	29	23	29
Skupaj	55	58	55	58

Opredmetena osnovna sredstva

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Zemljišča	140	140	140	140
Zgradbe	589	634	589	634
Oprema in nadomestni deli	132	138	132	138
Drobni inventar	2	2	2	2
Skupaj	863	914	863	914

Dolgoročne finančne naložbe

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Dolgoročne finan. naložbe v odvisne družbe**	3.757	3.757	3.757	3.757
Dolgoročne finan. naložbe v pridruž. družbe	100.580	91.360	114.002	107.535
Dolgoročne finančne naložbe po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	0	44.565	0	44.565
Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe	565.208	578.236	565.208	578.236
Posojila	58.000	10.000	58.000	10.000
Skupaj	727.545	727.918	740.967	744.093

**Ovisna družba PS ZA AVTO ni vključena v konsolidacijo.

Ker se ocenjuje, da trg vrednostnih papirjev v Sloveniji ni dejaven, se je uprava Družbe, upoštevajoč tudi določila MRS 39.48A, odločila, da bo za največjo finančno naložbo ugotovila pošteno vrednost z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti. V tem izkazu je ocenjena vrednost naložbe v delnice Krke. Razlika med tržno in ocenjeno vrednostjo znaša 148,7 mio € (na dan 31.12.2011 znaša razlika 90,8 mio €). Vrednotenje (per 31.12.2011) so pripravile strokovne službe Družbe za namen računovodskega poročanja, uporabljeni standard vrednosti je tržna vrednost.

Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
<i>A) po pošteni vrednosti</i>				
Naložbe v domače družbe	501.162	498.690	501.162	498.690
Naložbe v banke	3.307	6.530	3.307	6.530
Naložbe v vzajemne sklade	24.038	23.045	24.038	23.045
Naložbe v tuje delnice	3.618	2.659	3.618	2.659
Naložbe v strukturirane produkte	506	494	506	494
Naložbe v obveznice	5.308	5.767	5.308	5.767
Skupaj po pošteni vrednosti	537.939	537.185	537.939	537.185
<i>B) po nabavni vrednosti s preveritvijo znakov slabitve</i>				
Naložbe v domače družbe	2.672	5.206	2.672	5.206
Naložbe v banke	24.054	35.302	24.054	35.302
Naložbe v obveznice	543	543	543	543
Skupaj po nabavni vrednosti s preveritvjo znakov slabitve	27.269	41.051	27.269	41.051
Skupaj	565.208	578.236	565.208	578.236

Dolgoročne poslovne terjatve

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Dolgoročne terjatve do Republike Slovenije - ZSPOZ	94.456	93.527	94.456	93.527
Dolgoročne terjatve do Republike Slovenije - ZIOOZP	45.485	45.038	45.485	45.038
Dolgoročne terjatve do Republike Slovenije - ZVVJTO	127.137	125.888	127.137	125.888
Skupaj	267.078	264.453	267.078	264.453

Družba je terjatve vzpostavila v letu 2011 na podlagi sprememb posameznih zakonov in pogodb, sklenjenih z Ministrstvom za finance. Pri tem je upoštevala, da se terjatev na podlagi zakonskih določil obrestuje s šest mesečnim euriborjem. Na osnovi analize tržnih pogojev na področju

zadolževanja je pogodbeni znesek terjatve diskontirala s primerljivim euriborjem, povečanim za 100 bazičnih točk.

Kratkoročne finančne naložbe

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Kratkoročne, za prodajo razpoložljive finančne naložbe	6.118	6.127	6.118	6.127
Dani depoziti in vloge poslovnih bank	82.326	157.700	82.326	157.700
Skupaj	88.444	163.827	88.444	163.827

Kratkoročne poslovne terjatve

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Terjatve do kupcev v državi	42	41	42	41
Dani predujmi za delnice in deleže	0	0	0	0
Terjatve za obresti	983	1.386	983	1.386
Popravek terjatve za obresti	-28	-28	-28	-28
Terjatve za dividende	11.926	258	11.926	258
Kratkoročne terjatve do RS iz naslova ZSPOZ	13.102	24.982	13.102	24.982
Kratkoročne terjatve do RS iz naslova ZIOOZP	5.968	12.536	5.968	12.536
Kratkoročne terjatve do RS iz naslova ZVVJTO	16.598	32.412	16.598	32.412
Druge terjatve do državnih inštitucij	324	535	324	535
Terjatve iz naslova lastninjenja ZT	364	364	364	364
Terjatve iz naslova lastninjenja stanovanj	866	887	866	887
Popravki terjatev iz naslova lastninjenja stanovanj	-827	-828	-827	-828
Druge terjatve (vnovčena poroštva ipd)	4.886	4.505	4.886	4.505
Popravek drugih terjatev	-4.498	-4.505	-4.498	-4.505
Skupaj	49.706	72.545	49.706	72.545

Denarna sredstva

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Denarna sredstva v blagajni	1	1	1	1
Dobroimetje pri poslovnih bankah	48	321	48	321
Denarni ustrezniki	39.610	6.815	39.610	6.815
Skupaj	39.659	7.137	39.659	7.137

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Rezervacije za denacionalizacijo	133.387	146.708	133.387	146.708
Rezervacije za kočljive pogodbe	312	312	312	312
Rezervacije za jubilejne nagrade	20	23	20	23
Rezervacije za odpravnine	95	95	95	95
Skupaj	133.814	147.138	133.814	147.138

Dolgoročne obveznosti

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Posojila, dobljena pri bankah	434.873	299.871	434.873	299.871
Glavnica za obveznico SOS 2E	387.012	382.553	387.012	382.553
Skupaj	821.885	682.424	821.885	682.424

Kratkoročne finančne obveznosti

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Posojila, dobljena pri bankah	34.997	179.966	34.997	179.966
Obveznosti do bank iz naslova zamenjave obrestne mere	4.159	949	4.159	949
Glavnica za obveznico SOS 2E	56.690	98.982	56.690	98.982
Skupaj	95.846	279.897	95.846	279.897

Kratkoročne poslovne obveznosti

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Obveznosti do dobaviteljev	4.209	4.233	4.209	4.233
Prejeti predujmi	0	9	0	9
Obresti za posojila, dobljena pri bankah	1.345	2.391	1.345	2.391
Obresti iz naslova obrestne zamenjave	0		0	
Obresti za obveznico SOS 2E	20.237	20.055	20.237	20.055
Obveznost do bodočih lastnikov ZT iz naslova dividend	209	209	209	209
Obveznosti do zaposlencev	109	123	109	123
Obveznosti do državnih in drugih institucij	112	125	112	125
Obveznosti iz poslovanja za tuj račun	0	0	0	0
Druge obveznosti	7	23	7	23
Skupaj	26.228	27.168	26.228	27.168

6.3. POJASNILA POSTAVK V IZKAZU VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA*Poslovni prihodki*

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 6 / 2012	1 - 6 / 2011	1 - 6 / 2012	1 - 6 / 2011
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev	78	81	78	140
Prihodki od iger na srečo	0	0	0	1.001
Prihodki od najemnin	219	218	219	242
<i>Skupaj čisti prihodki od prodaje</i>	<i>297</i>	<i>299</i>	<i>297</i>	<i>1.383</i>
Prihodki za namene denacionalizacije	1.132	1.923	1.132	1.923
Prihodki za namene ZSPOZ (terj.do proračuna)	0	115.568	0	115.568
Prihodki za namene ZIOOZP (terj.do proračuna)	0	67.545	0	67.545
Prevrednotovalni poslovni prihodki	21	1	21	1
<i>Drugi poslovni prihodki</i>	<i>1.153</i>	<i>185.037</i>	<i>1.153</i>	<i>185.037</i>
Skupaj	1.450	185.336	1.450	186.420

Z uveljavitvijo sprememb ZSPOZ in ZIOOZP v letu 2011 Družbino premoženje ni več eden izmed virov za plačilo odškodnin, kar velja za celotno obdobje izvajanja zakonov. Družba je v otvoritveni bilanci 01.01.2011 vzpostavila terjatev do države in oblikovala prihodke (ker je do takrat knjižila odhodke iz naslova odškodnin in obresti). Zneski so bili ugotovljeni zapisniško, razmerja z Republiko Slovenijo so pogodbeno urejena.

Stroški blaga, materiala in storitev

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 6 / 2012	1 - 6 / 2011	1 - 6 / 2012	1 - 6 / 2011
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	0	0	0	5
Stroški materiala	32	32	32	137
Stroški storitev	515	584	515	986
Skupaj	547	616	547	1.128

Stroški dela

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 6 / 2012	1 - 6 / 2011	1 - 6 / 2012	1 - 6 / 2011
Plače zaposlencev	1.030	1.021	1.030	1.280
Stroški pokojninskih zavarovanj	92	91	92	115
Stroški prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja	32	32	32	32
Stroški socialnih zavarovanj	76	75	76	93
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	197	118	197	155
Skupaj	1.427	1.337	1.427	1.675

Amortizacija

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 6 / 2012	1 - 6 / 2011	1 - 6 / 2012	1 - 6 / 2011
Amortizacija neopredmetenih sredstev	6	10	6	15
Amortizacija zgradb	45	45	45	65
Amortizacija naložbene nepremičnine	75	72	75	72
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	29	30	29	211
Skupaj	155	157	155	363

Drugi poslovni odhodki

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 6 / 2012	1 - 6 / 2011	1 - 6 / 2012	1 - 6 / 2011
Odhodki za denacionalizacijo	139	267	139	267
Nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča	7	7	7	7
Prispevek za zaposlovanje invalidov	3	3	3	3
Koncesijske dajatve (igre na srečo)	0	0	0	102
Ostali stroški	0	0	0	1
Skupaj	149	277	149	380

Finančni prihodki in finančni odhodki

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 6 / 2012	1 - 6 / 2011	1 - 6 / 2012	1 - 6 / 2011
Finančni prihodki na podlagi deležev in obveznic	15.540	10.003	15.540	10.003
Finančni prihodki iz danih posojil	7.348	7.463	7.348	7.463
Skupaj finančni prihodki	22.888	17.466	22.888	17.466
Odhodki iz odpisov in oslabitev naložb	-20.232	-19.528	-18.443	-18.202
Odhodki iz finančnih obveznosti	-22.938	-27.347	-22.938	-27.371
Skupaj finančni odhodki	-43.170	-46.875	-41.381	-45.573
Učinek vrednotenja pridruženih finančnih naložb po kapitalski metodi	0	0	5.663	-18.371
Neto finančni izid	-20.282	-29.409	-12.830	-46.478

Odhodki iz finančnih obveznosti

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 6 / 2012	1 - 6 / 2011	1 - 6 / 2012	1 - 6 / 2011
Odhodki za obresti obveznice SOS 2E	13.896	16.061	13.896	16.061
Obresti za prejete kredite	5.833	5.971	5.833	5.995
Izguba izpeljanih finančnih instrumentov	3.209	0	3.209	0
Drugi finančni odhodki, prevrednotenje terjatve	0	5.315	0	5.315
Skupaj	22.938	27.347	22.938	27.371

Davek iz dobička in odloženi davki

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 6 / 2012	1 - 6 / 2011	1 - 6 / 2012	1 - 6 / 2011
Tekoči davek	0	0	0	0
Odloženi davek	1.684	-7.807	1.684	-7.807
Skupaj	1.684	-7.807	1.684	-7.807

6.4. POJASNILA POSTAVK V IZKAZU DENARNIH TOKOV

Plačani zneski obresti in glavnice iz obveznic SOS2E, RS21 in RS39 so prikazani v prvem delu izkaza, med denarnimi tokovi iz poslovanja, ker je osnovna dejavnost Družbe oziroma Skupine poravnavanje obveznosti, naloženih z zakoni. Tudi prejemki, razen od prodanih finančnih naložb, za pokrivanje teh odlivov so prikazani kot prejemki iz poslovanja.

V izkazu denarnih tokov Skupine so zajeti tudi denarni tokovi družbe Casino Bled, nastali v prvem trimesečju 2011, ko se je le-ta obravnavala kot odvisna družba.

6.5. IZVEN BILANČNE POSTAVKE*Pogojne obveznosti*

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Pogojne obveznosti ZDen	25.228	25.414	25.228	25.414
Skupaj	25.228	25.414	25.228	25.414

Z uveljavitvijo sprememb ZSPOZ in ZIOOZP Družba oziroma Skupina ni več zavezanec za plačilo odškodnine, zato ne izkazuje pogojnih obveznosti iz teh naslovov.

Skupina je za zavarovanje vračila prejetih kreditov bankam izročila blanco menice v znesku 370 mio EUR.

Poleg navedenega vodi Skupina v izven bilančnih evidencah:

- osnovne delnice Zavarovalnice Triglav, d.d., ki jih ima v skrbništvu (65 tisoč EUR),
- terjatve do kupcev družbenih in podržavljenih stanovanj (573 tisoč EUR).

7. DOGODKI PO DATUMU BILANCE

Julija 2012 je Družba v postopku dokapitalizacije pridobila 679.916 novih navadnih imenskih delnic družbe NLB, d.d. po ceni 41 EUR za delnico. S tem se je lastniški delež povečal iz 4,07% na 9%.

Ministrstvo za finance pripravlja Zakon o slovenskem državnem holdingu (ZSDH), s katerim bo na novo urejeno upravljanje z državnim premoženjem. Delovna verzija osnutka zakona je bila objavljena 30.07.2012 na spletni strani Ministrstva za finance. Iz dokumenta je razvidno, da naj bi se SOD preoblikoval v SDH.

Poslovnih dogodkov po datumu bilance, ki bi lahko pomembno vplivali na računovodske izkaze Družbe/Skupine za prvo polletje 2012, ni bilo.

8. IZJAVA UPRAVE

Uprava Družbe izjavlja, da so računovodski izkazi Slovenske odškodninske družbe, d.d. in Skupine Slovenske odškodninske družbe za obdobje, ki se je končalo 30.06.2012 pripravljeni tako, da dajejo resničen in pošten prikaz premoženjskega stanja in poslovnega izida Družbe in Skupine.

Pri pripravi zgoščenih polletnih izkazov so bile uporabljene enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov Družbe in Skupine za leto 2011.

Zgoščeni medletni izkazi za obdobje, ki se je končalo 30.06.2012, so pripravljeni v skladu z MRS 34 – Medletno računovodsko poročanje – in jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2011.

Uprava je odgovorna za izvajanje ukrepov, s katerimi zagotavlja ohranjanje vrednosti premoženja Družbe in Skupine ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti.

Družba pri izvajanju svoje dejavnosti upošteva Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države. Poleg priporočil, ki so izrecno zapisana v omenjenem kodeksu in Smernicah poročanja družb s kapitalskimi naložbami države, Družba upošteva tudi objavljena posamična veljavna priporočila AUKN.

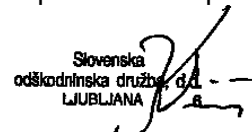
Matjaž Jauk
član uprave



Krešo Šavrič
član uprave



mag. Tomaž Kuntarič
predsednik uprave



Slovenska
odškodninska družba d.d.
LJUBLJANA

Ljubljana, 30.08.2012