



SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d.

SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d.

LETNO POROČILO

ZA LETO KONČANO 31.12.2009

Ljubljana, april 2010

KAZALO

1.	UVOD	18
1.1.	OSNOVNI PODATKI O DRUŽBI ZA LETO 2009	20
1.2.	DRUŽBA V ŠTEVILKAH	21
1.3.	DRUŽBA SE PREDSTAVI	22
1.4.	ORGANIZACIJSKA STRUKTURA	22
1.5.	POSLANSTVO DRUŽBE	22
1.6.	CILJI DRUŽBE IN PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE	23
1.7.	DEJAVNOST DRUŽBE	23
1.8.	OSNOVNI PODATKI O OBVEZNICI SLOVENSKE ODŠKODNINSKE DRUŽBE (SOS2E)	24
1.9.	PRAVNE IN KADROVSKE ZADEVE V LETU 2009	25
1.9.1.	<i>Seje upravnega in nadzornega odbora ter revizijske komisije upravnega odbora.....</i>	25
1.9.2.	<i>Splošne in kadrovske zadeve</i>	25
1.9.3.	<i>Javna naročila.....</i>	25
1.10.	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	26
1.11.	KODEKS UPRAVLJANJA, SISTEM NOTRANJIH KONTROL IN OBVLADOVANJE TVEGANJ	26
2.	MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2009	27
3.	PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI DRUŽBE	29
3.1.	DENACIONALIZACIJA	29
3.1.1.	<i>Izvrševanje odločb, ki se glasijo na odškodnino, za katero je zavezana družba.....</i>	32
3.2.	ODŠKODNINE ZA ZAPLENJENO PREMOŽENJE ZARADI RAZVELJAVITVE KAZNI ZAPLEMBE PREMOŽENJA	33
3.3.	ODŠKODNINE ŽRTVAM VOJNEGA IN POVOJNEGA NASILJA	34
3.4.	OBVEZNOSTI PO ZAKONU O VRAČANJU VLAGANJ V JAVNO TELEKOMUNIKACIJSKO OMREŽJE	35
4.	IZVAJANJE ZAKONA O LASTNINSKEM PREOBLIKOVANJU ZAVAROVALNIC	37
5.	UPRAVLJANJE PREMOŽENJA	39
5.1.	UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB	39
5.1.1.	<i>Stanje naložb</i>	39
5.1.2.	<i>Prodaje kapitalskih naložb</i>	41
5.2.	NALOŽBENI PORTFELJ IN URAVNAVANJE LIKVIDNOSTI	43
5.2.1.	<i>Temeljna usmeritev naložbene politike Družbe.....</i>	43
5.2.2.	<i>Denarni tokovi v letu 2009</i>	43
5.2.3.	<i>Obseg in struktura naložbenega portfelja.....</i>	44
5.2.4.	<i>Donosnost naložbenega portfelja</i>	48
5.3.	UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI	49
6.	RAČUNOVODSKI IZKAZI	53
6.1.	SPLOŠNI PODATKI	53
6.2.	IZJAVA POSLOVODSTVA	54
6.3.	POSILI S POVEZANIMI OSEBAMI	56
6.4.	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	57
6.5.	NEKONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI	59
6.5.1.	<i>Izkaz finančnega položaja v EUR</i>	59
6.5.2.	<i>Izkaz vseobsegajočega donosa v EUR</i>	60
6.5.3.	<i>Izkaz denarnih tokov v EUR</i>	61
6.5.4.	<i>Izkaz sprememb lastniškega kapitala v EUR</i>	62
6.5.5.	<i>Ugotovitev bilančnega dobička/izgube leta 2009 v EUR.....</i>	62

6.6.	RAČUNOVODSKE USMERITVE	63
6.6.1.	<i>Izjava o skladnosti z MSRP</i>	63
6.6.2.	<i>Podlage za sestavo računovodskih izkazov</i>	63
6.6.3.	<i>Pripoznavanje prihodkov</i>	66
6.6.4.	<i>Naložbe v odvisne družbe</i>	66
6.6.5.	<i>Naložbe v pridružene družbe</i>	66
6.6.6.	<i>Valutna poročanja</i>	66
6.6.7.	<i>Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve</i>	67
6.6.8.	<i>Opredmetena osnovna sredstva</i>	67
6.6.9.	<i>Naložbene nepremičnine</i>	67
6.6.10.	<i>Finančna sredstva</i>	68
6.6.11.	<i>Oslabitev nefinančnih sredstev</i>	69
6.6.12.	<i>Poslovne terjatve</i>	69
6.6.13.	<i>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</i>	69
6.6.14.	<i>Rezervacije</i>	69
6.6.15.	<i>Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade</i>	70
6.6.16.	<i>Odloženi davki</i>	70
6.6.17.	<i>Obveznosti</i>	70
6.6.18.	<i>Kapital</i>	70
6.6.19.	<i>Lastne delnice</i>	70
6.6.20.	<i>Ocena vrednosti posameznih postavk</i>	71
6.6.21.	<i>Primerljivi podatki</i>	71
6.7.	SPECIFIKACIJA UČINKOV PREHODA NA MSRP IN POPRAVKOV NAPAK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH	72
6.8.	UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI DRUŽBE	77
6.9.	POJASNILA K NEKONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	80
6.9.1.	<i>Pojasnila k izkazu finančnega položaja</i>	80
6.9.2.	<i>Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa</i>	95
6.9.3.	<i>Pojasnilo k izkazu denarnih tokov</i>	102
6.10.	IZVEN BILANČNE POSTAVKE	103
6.11.	DOGODKI PO DATUMU BILANCE	105

TABELE

1. tabela:	Osnovne lastnosti obveznice SOS2E	24
2. tabela:	Trgovalni podatki za obveznico SOS2E za leto 2009	24
3. tabela:	Zaposleni po izobrazbeni strukturi.....	25
4. tabela:	Gibanje BDP na letni ravni.....	28
5. tabela:	Denacionalizacija.....	30
6. tabela:	Denacionalizacija - odločbe.....	31
7. tabela:	ZVVJTO - izplačila v letu 2009.....	36
8. tabela:	Pregled gibanja števila delnic Zavarovalnice, s katerimi je razpolagala Družba v obdobju od 31.12.2008 do 31.12.2009.....	38
9. tabela:	Gibanje števila kapitalskih naložb Družbe.....	39
10. tabela:	Aktivne kapitalske naložbe* Družbe na dan 31.12.2009	40
11. tabela:	Porazdelitev aktivnih kapitalskih naložb Družbe glede na višino lastniškega deleža Družbe na dan 31.12.2009.....	41
12. tabela:	Prodaja* kapitalskih naložb Družbe v letu 2009 za denarno plačilo.....	41
13. tabela:	Povezave pri prodajah z drugimi lastniki kapitalskih naložb.....	42
14. tabela:	Denarni tok v letu 2009 in primerjava z letom 2008 in planom za leto 2009.....	44
15. tabela:	Struktura naložbenega portfelja glede na vrsto naložbe (po tržnih vrednostih).....	45
16. tabela:	Diverzifikacija portfelja naložb v vzajemnih skladih.....	47
17. tabela:	Pregled vrednosti sredstev po posameznih zunanjih upravljavcih	47
18. tabela:	Donosnost naložbenega portfelja po tržni vrednosti v letih od 2006 do 2009.....	48
19. tabela:	Struktura naložb Družbe na 31.12.2009	50
20. tabela:	Struktura naložb glede na valuto po tržni vrednosti.....	51
21. tabela:	Spremembe neopredmetenih dolgoročnih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev.....	73
22. tabela:	Spremembe dolgoročnih finančnih naložb	73
23. tabela:	Spremembe dolgoročnih poslovnih terjatev.....	74
24. tabela:	Spremembe kratkoročnih poslovnih terjatev	74
25. tabela:	Spremembe rezervacij	74
26. tabela:	Spremembe kratkoročnih poslovnih obveznosti	75
27. tabela:	Spremembe kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev	75
28. tabela:	Spremembe dolgoročno odloženih terjatev za davek	75
29. tabela:	Spremembe dolgoročno odloženih obveznosti za davek	76
30. tabela:	Pobotano stanje dolgoročno odloženih terjatev in obveznosti za davek	76
31. tabela:	Spremembe presežka iz prevrednotenja	76
32. tabela:	Spremembe prenesenega čistega poslovnega izida in čistega poslovnega izida poslovnega leta	76
33. tabela:	Spremembe v kapitalu v letu 2008	77
34. tabela:	Likvidnost najpomembnejših naložb Družbe in vseh domačih tržnih delnic	78
35. tabela:	Domače delnice prve in borzne kotacije Družbe na dan 31.12.2009	79
36. tabela:	Prikaz občutljivosti vrednosti lastniških naložb na spremembo tržnih cen	79
37. tabela:	Gibanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2009 v EUR	80
38. tabela:	Gibanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2008 v EUR	80
39. tabela:	Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2009 v EUR.....	81
40. tabela:	Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2008 v EUR.....	81

41. tabela:	Gibanje naložbenih nepremičnin v letu 2009 v EUR	82
42. tabela:	Gibanje naložbenih nepremičnin v letu 2008 v EUR	82
43. tabela:	Razporeditev finančnih naložb v EUR.....	83
44. tabela:	Pregled naložb v delnice in deleže, kjer ima Družba 20% ali večji lastniški delež.....	83
45. tabela:	Pregled naložb v pridružene družbe	84
46. tabela:	Pregled ostalih za prodajo razpoložljivih naložb (brez odvisnih in pridruženih naložb) v EUR	85
47. tabela:	Dolgoročno dana posojila v EUR	85
48. tabela:	Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v letu 2009 v EUR	86
49. tabela:	Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v letu 2008 v EUR	86
50. tabela:	Oblikovanje terjatve do države iz naslova ZVJTO v EUR	87
51. tabela:	Stanje dolgoročnih terjatve in obveznosti za odložene davke v EUR	87
52. tabela:	Gibanje dolgoročno odloženih terjatev za davek v EUR	87
53. tabela:	Gibanje dolgoročno odloženih obveznosti za davek v EUR	88
54. tabela:	Kratkoročne finančne naložbe v EUR	88
55. tabela:	Kratkoročne poslovne terjatve v EUR	89
56. tabela:	Gibanje vrednosti popravka terjatev v EUR	90
57. tabela:	Dobroimetje pri bankah in gotovina v EUR.....	90
58. tabela:	Kratkoročne aktivne časovne razmejitve v EUR.....	90
59. tabela:	Stanje kapitala v EUR.....	91
60. tabela:	Stanje presežka iz prevrednotenja v EUR.....	91
61. tabela:	Gibanje presežka iz prevrednotenja v EUR	91
62. tabela:	Stanje dolgoročnih rezervacij v EUR.....	92
63. tabela:	Gibanje rezervacij v letu 2009 v EUR.....	93
64. tabela:	Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti v EUR	93
65. tabela:	Kratkoročne finančne obveznosti v EUR	94
66. tabela:	Kratkoročne poslovne obveznosti v EUR.....	95
67. tabela:	Kratkoročne pasivne časovne razmejitve v EUR	95
68. tabela:	Poslovni prihodki v EUR.....	96
69. tabela:	Stroški porabljenega materiala v EUR.....	96
70. tabela:	Stroški porabljenih storitev v EUR.....	97
71. tabela:	Prejemki nadzornega odbora v EUR.....	97
72. tabela:	Prejemki upravnega odbora v EUR	97
73. tabela:	Prejemki revizijske komisije upravnega odbora v EUR	98
74. tabela:	Stroški dela v EUR.....	98
75. tabela:	Prejemki vodstva v EUR.....	98
76. tabela:	Amortizacija v EUR	99
77. tabela:	Odhodki za dolgoročne rezervacije v EUR.....	99
78. tabela:	Odpisi vrednosti v EUR	99
79. tabela:	Drugi poslovni odhodki v EUR	100
80. tabela:	Finančni prihodki in finančni odhodki v EUR.....	100
81. tabela:	Finančni prihodki na podlagi deležev v EUR.....	100
82. tabela:	Finančni prihodki iz danih posojil v EUR.....	101
83. tabela:	Finančni odhodki iz odpisov in oslabitve finančnih naložb v EUR.....	101
84. tabela:	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti v EUR	101
85. tabela:	Finančni prihodki in odhodki v pridruženih in odvisnih družbah v EUR.....	101
86. tabela:	Drugi prihodki in odhodki v EUR	102

87. tabela:	Tekoči in odloženi davki v EUR	102
88. tabela:	Izračun efektivne davčne stopnje v EUR	102
89. tabela:	Namensko pridobljeno premoženje v EUR	103
90. tabela:	Izplačila iz lastnih virov za ZSPOZ in ZIOOZP v času izvajanja zakonov v EUR	103
91. tabela:	Obveznosti do upravičencev po ZSPOZ in ZIOOZP v EUR.....	104
92. tabela:	Pogojne obveznosti v EUR.....	104

GRAFI

1. graf:	Pregled gibanja obveznice SOS2E in delniškega indeksa SBI20	24
2. graf:	Število izročenih obveznic SOS2E	32
3. graf:	Število izročenih obveznic RS21	34
4. graf:	Število izročenih obveznic RS39	35
5. graf:	Izplačila po ZVVJTO.....	36
6. graf:	Struktura naložb v naložbenem portfelju glede na vrsto naložbe	45
7. graf:	Donosi na denarnem trgu v letu 2009	48
8. graf:	Donosi izbranih delniških indeksov, lastniških naložb in vzajemnih skladov Družbe v letu 2009	49



SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d.

POSLOVNO POROČILO

ZA LETO KONČANO 31.12.2009

POZDRAVNI GOVOR

Spoštovani delničar in poslovni partnerji!

Leto 2009 je bilo leto zaostrenih razmer na trgu, ko se je bolj kot kadarkoli doslej pokazalo, kako pomembno je odgovorno upravljanje. V Slovenski odškodninski družbi, d.d., smo dobro obvladovali spremenjene okoliščine. Od nas so terjale predvsem strukturiranje in optimizacijo dolga ter aktivnejše vključevanje v poslovanje nekaterih družb, kjer imamo naložbe. Uspešno smo izvajali naše poslanstvo in kljub neugodnim gospodarskim razmeram zagotovili zadostna sredstva za izpolnitev vseh naših zakonskih obveznosti. Z zaupanim premoženjem ravnamo skrbno in odgovorno, s ciljem, da bomo tudi dolgoročno vse svoje obveznosti poravnali iz lastnega premoženja.

Leto 2009 je bilo za Slovensko odškodninsko družbo, d.d., leto, v katerem zaradi gospodarske in finančne krize praktično ni bilo prodaj kapitalskih naložb. Pri načrtovanju aktivnosti za leto 2009, smo takšno situacijo tudi pričakovali, zato smo se posvetili predvsem zagotavljanju primerne likvidnosti in optimizaciji obrestne mere ter dolga Slovenske odškodninske družbe, d.d.. Z zadolževanjem pri bankah smo likvidnostno nadomestili sredstva, ki jih je družba v preteklosti izplačala na podlagi Zakona o vračilu vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje in s tem izpolnili enega pomembnejših ciljev.

V letu 2009 se je vrednost premoženja Slovenske odškodninske družbe, d.d., povečala za 174,5 mio EUR in tako konec leta znašala 1,2 milijardi EUR. Družba deluje v smeri zagotavljanja lastnih sredstev za poplačilo vseh zakonskih obveznosti družbe. Z aktivnim delovanjem na področju izplačil zakonskih obveznosti in poplačil vlagateljem v javno telekomunikacijsko omrežje je Slovenska odškodninska družba, d.d. v letu 2009 skupno zagotovila izplačila v višini 187,8 mio EUR.

Ob odgovornem in transparentnem izvajanju poslanstva pa je korporativno upravljanje, preko delovanja naše družbe, v lanskem letu dobilo tudi širši pomen od dosedanjega. V podjetjih, ki jih je kriza še posebej prizadela, je Slovenska odškodninska družba, d.d., prevzela aktivnejšo vlogo in tudi precejšnjo finančno in upravljavsko odgovornost. S tem je Slovenska odškodninska družba, d.d., sprejela širšo družbeno odgovornost in pokazala močno zavedanje o posledicah krize, katere razsežnosti se kažejo tudi skozi obseg ukrepov za njeno omilitev pri nas in po svetu.

Leto 2009 je bilo za Slovensko odškodninsko družbo, d.d., gotovo eno zahtevnejših tudi z vidika prehoda na mednarodne standarde računovodskega poročanja. S tem smo prevzeli odgovornost za še preglednejše vodenje in obveščanje ter doprinesli k širši primerljivosti naših poslovnih rezultatov, ki smo jih prvič združili v konsolidiranem letnem poročilu.

Tudi v letu 2010 v Slovenski odškodninski družbi, d.d., pričakujemo intenzivno dogajanje na številnih področjih. Pri zagotavljanju sredstev za poplačilo zakonskih obveznosti bomo nadaljevali z učinkovitim upravljanjem premoženja in maksimiranjem njegove vrednosti. Že v letu 2009 smo se pripravljali na zadolžitev v

prihajajočem letu, vse s ciljem dolgoročno optimizirati obrestne mere in dolg Slovenske odškodninske družbe, d.d..

Poleg zagotavljanja optimalnega financiranja obveznosti, bomo prilagodili svoje poslovanje določbam Zakona o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, prenosu pravic in pooblastil D.S.U. na Slovensko odškodninsko družbo in o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter Slovenske odškodninske družbe. To pa hkrati pomeni aktivnejšo vlogo na finančnih trgih, kjer je odgovornost upravljanja še toliko večja in velikokrat še toliko bolj zahtevna.

mag. Tomaž Kuntarič
direktor

Slovenska
odškodninska družba, d.d. - -
LJUBLJANA



Ljubljana, 23.04.2010

POROČILO UPRAVNEGA ODBORA SLOVENSKE ODŠKODNINSKE DRUŽBE, d.d.***Spoštovani!***

Navedeno pisno poročilo je upravni odbor Slovenske odškodninske družbe, d.d. (v nadaljevanju: Družba) pripravil na podlagi določb 282. člena Zakona o gospodarskih družbah (Ur. l. RS, št. 42/2006 s spr.; v nadaljevanju: ZGD-1), ki določa, da mora nadzorni svet preveriti sestavljeno Letno poročilo in predlog za uporabo bilančnega dobička, ki ju je predložila uprava (vodstvo Družbe). V navedenem poročilu mora upravni odbor skupščini tudi navesti, kako in v kakšnem obsegu je preverjal vodenje Družbe med poslovnim letom. V poročilu mora v skladu z določbami ZGD-1 in Statutom Družbe zavzeti tudi svoje stališče do revizorjevega poročila ter na koncu poročila navesti, ali ima po končni preveritvi k letnemu poročilu kakšne pripombe in ali z letnim poročilom soglaša in ga predlaga v sprejem skupščini Družbe, to je Vladi Republike Slovenije.

1. Preveritev revidiranega letnega poročila

Letno poročilo je poseben pravni akt gospodarske družbe, ki je sestavljen iz dveh delov, iz računovodskega poročila in poslovnega poročila. Računovodsko poročilo je sestavljeno iz računovodskih izkazov in priloge s pojasnili k izkazu, ki tvorijo celoto. Poslovno poročilo pa je tisti del letnega poročila, v katerem gre za besedni zapis oziroma besedilo, ki pojasnjuje številčne podatke računovodskih izkazov. Poslovno poročilo mora vsebovati vsaj pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je družba izpostavljena. Upravni odbor Družbe je po formalnih in vsebinskih pravilih pregledal revidirano nekonsolidirano letno poročilo Slovenske odškodninske družbe, d.d. za leto 2009 in revidirano konsolidirano letno poročilo Skupine Slovenska odškodninska družba za leto 2009.

Na 17. redni seji, dne 12.05.2010, je upravni odbor Družbe ugotovil, da revidirano nekonsolidirano letno poročilo Slovenske odškodninske družbe, d.d. za leto 2009 in revidirano konsolidirano poročilo Skupine Slovenska odškodninska družba za leto 2009 vsebujeta vse formalne računovodske izkaze, ki so skladni z zakonskimi določili ter med drugimi sprejel naslednja sklepa:

1. Upravni odbor Družbe daje soglasje k revidiranemu nekonsolidiranemu letnemu poročilu Slovenske odškodninske družbe, d.d. za poslovno leto 2009 in k revidiranemu konsolidiranemu letnemu poročilu Skupine Slovenska odškodninska družba za poslovno leto 2009 in ju predlaga v sprejem skupščini Družbe, to je Vladi Republike Slovenije.
2. Upravni odbor Družbe daje pozitivno mnenje k revizijskima poročiloma za leto 2009, ki ju je pripravila revizijska družba Deloitte Revizija, d.o.o., Ljubljana.

2. Kako in v kakšnem obsegu je upravni odbor preverjal vodenje Družbe med poslovnim letom

Pristojnost upravnega odbora Družbe je, da pripravi statut in ga predlaga v sprejem skupščini Družbe; sprejema splošne akte Družbe, razen aktov, za katerih sprejem je pooblaščen direktor družbe; daje soglasje k finančnemu načrtu in ga predlaga v sprejem skupščini Družbe; daje soglasje k letnemu poročilu in ga predlaga v sprejem skupščini Družbe; pripravlja poročila in jih predlaga v sprejem skupščini Družbe in predloži v soglasje nadzornemu odboru; pripravlja druge akte in predloge za odločanje skupščini Družbe; imenuje in razrešuje namestnika predsednika upravnega odbora; imenuje in razrešuje direktorja Družbe in njegova namestnika; daje navodila in smernice za delo direktorju Družbe in njegovima namestnikoma ter zavzema stališča o njihovih predlogih; daje direktorju Družbe soglasje k imenovanju notranjega revizorja; odloča o prenosu upravljanja naložb Družbe tujim ali domačim pravnim osebam, specializiranim za upravljanje s skladi po tretjem odstavku 14. Statuta Družbe; opravlja druge naloge in odloča o drugih zadevah v skladu s Statutom Družbe, zakoni in podzakonskimi predpisi.

Upravni odbor v skladu s Statutom Družbe odloča in dela na sejah.

Upravni odbor Družbe ima pristojnosti nadzornega sveta, ki so določene v ZGD-1 in v Statutu Družbe.

V letu 2009 se je upravni odbor redno sestajal, imel je štirinajst rednih sej, štiri izredne seje ter eno korenspondenčno sejo. Sestava upravnega odbora Družbe se je v letu 2009 spremenila. Do dne 08.05.2009, ko je mag. Miha Ažman podal odstopno izjavo, je deloval v sestavi: dr. Uroš Rotnik, predsednik, g. Aleksander Mervar, namestnik predsednika, mag. Miha Ažman, član, mag. Igor Janez Zajec, član, mag. Mateja Tomin Vučkovič, članica, Stane Seničar, član, g. Bojan Dejak, član.

Na vseh sejah je upravni odbor redno obravnaval vse temeljne strateške usmeritve Družbe, tekoče poslovanje, premoženjsko stanje Družbe, tekoče investicijske dejavnosti, pridobivanje finančnih virov, izvrševanje sklepov upravnega odbora, delovanje oddelka za denacionalizacijo ter oddelka za izdajo in izročanje obveznic, prodajne aktivnosti in upravljanje kapitalskih naložb Družbe in druge poslovne dogodke, ki so odločujoče vplivale na razvojno podobo, rezultate in način vodenja Družbe. Pri nadzoru vseh prej navedenih vprašanj, je s strani vodstva Družbe zahteval ustne in pisne informacije ter dokumentacijo, ki je bila podlaga za sprejem posameznih poslovnih odločitev vodstva Družbe oziroma za podajo soglasja upravnega odbora vodstvu Družbe za posamezne poslovne odločitve.

S formalnega vidika je upravni odbor Družbe na sejah obravnaval vsa pomembna vprašanja Družbe. V nadaljevanju podajamo pregled nekaterih tem, ki so bile obravnavane na posameznih sejah:

- Na 2. redni seji, ki je bila dne 14.01.2009, se je upravni odbor seznanil z lastniško strukturo kapitalskih naložb Družbe in z vrednotenjem kapitalskih naložb Družbe.
- Na 3. redni seji, ki je bila dne 27.01.2009, se je upravni odbor seznanil s področjem poravnave obveznosti in s sklepi upravnega odbora v prejšnjem mandatu, ki jih je ta sprejel na teh področjih. Upravni odbor se je nadalje seznanil z informacijo v zvezi z družbo Petrol, d.d.. Upravni odbor je ustanovil revizijsko komisijo ter za predsednika revizijske komisije imenoval mag. Miho Ažmana, za člane pa mag. Matejo Tomin Vučkovič in Bojana Dejaka, za neodvisno članico revizijske komisije pa Viktorijo Vehovec. Upravni odbor se je seznanil z ustanovitvijo sveta delavcev Družbe. Nadalje je Upravni odbor zadalžil vodstvo Družbe, da seznani člane nadzornih svetov, katerih imenovanje je predlagala Družba s Sklepom o priporočilih predstavnikom Republike Slovenije v nadzornih organih gospodarskih družb, katerih večinska lastnica je Republika Slovenija, pri sklepanju pogodb o zaposlitvi za poslovodne osebe, ki ga je sprejela Vlada Republike Slovenije dne 22.01.2009, ter jih pozove, da v roku enega meseca od prejema dopisa obvestijo Družbo, kako so upoštevali priporočila iz zgoraj navedenega sklepa Vlade Republike Slovenije.
- Na 4. redni seji, ki je bila dne 10.02.2009, se je upravni odbor seznanil s poročilom komisije za izbor kandidatov za direktorja Družbe. Upravni odbor se je nadalje seznanil s poročilom revizijske komisije upravnega odbora Družbe. Upravni odbor je nadalje zadalžil vodstvo Družbe, da za eno od prihodnjih sej pripravi strukturo stroškov poslovanja Družbe, in sicer za leta 2006, 2007 ter 2008. Upravni odbor se je nadalje seznanil z ustnim predlogom direktorja za njegovo sporazumno razrešitev in sporazumno prenehanje delovnega razmerja.
- Na 5. redni seji, ki je bila dne 20.02.2009, se je upravni odbor seznanil z odstopno izjavo direktorja mag. Marka Pogačnika in ga razrešil z dnem 31.03.2009. Upravni odbor je nadalje zadalžil direktorja mag. Marka Pogačnika, da z novim direktorjem opravi primopredajo poslov. Upravni odbor je nadalje sklenil, da se za direktorja Družbe za mandatno obdobje štirih let, ki prične teči dne 01.04.2009, imenuje mag. Tomaž Kuntarič, in sicer pod odložnim pogojem, da z njegovim imenovanjem soglašata Vlada Republike Slovenije.
- Na 6. redni seji, ki je bila dne 04.03.2009, je upravni odbor sklenil, da obvesti resorno ministrstvo o likvidnostni situaciji Družbe. Upravni odbor je nadalje sprejel informacijo o oceni nerevidiranih računovodskih izkazov Družbe za obdobje januar – december 2008. Upravni

odbor se je seznanil s Poročilom o poslovanju družbe HIT, d.d., Nova Gorica v letu 2008. Upravni odbor je soglašal z vsebino sporazuma o prenehanju pogodbe o zaposlitvi z direktorjem Družbe, mag. Pogačnikom, ter pooblastil predsednika upravnega odbora za podpis predmetnega sporazuma. Nadalje je spremenil Poslovnik o delu Upravnega odbora.

- Na 7. redni seji, ki je bila dne 24.03.2009, se je upravni odbor seznanil s poročilom revizijske komisije upravnega odbora Družbe. Nadalje je dal soglasje k revidiranemu letnemu poročilu Družbe za poslovno leto 2008 in ga predlagal v sprejem skupščini Družbe, to je Vladi Republike Slovenije. Upravni odbor je nadalje sklenil, da se ugotovljeni dobiček za leto 2008, v višini 48.931.739 EUR razporedi v rezerve Družbe. Upravni odbor je nadalje zadolžil direktorja Družbe, da Poročilo o delu notranje revizije v letu 2008 uvrsti med gradivo, ki bo del primopredaje med njim in novim direktorjem.
- Na 8. redni seji, ki je bila dne 31.03.2009, je upravni odbor soglašal z vsebino pogodbe o zaposlitvi z direktorjem mag. Tomažem Kuntaričem.
- Na 9. redni seji, ki je bila dne 21.04.2009, se je upravni odbor seznanil s poslovanjem in stanjem v družbi Paloma, d.d.. Nadalje je zadolžil vodstvo Družbe, da do konca maja 2009 pripravi ukrepe glede upravljanja z družbami, ki delujejo na področju igralnštva (Casinomi). Nadalje je upravni odbor soglašal s predlogom vodstva Družbe, da Družba najame kredit za financiranje obveznosti Družbe v skupni višini do 180 mio EUR glavnice, s pripadajočimi obrestmi in stroški, pod najbolj ugodnimi pogoji. Upravni odbor je predlagal skupščini Družbe, to je Vladi Republike Slovenije, da poda Družbi v skladu s 4. odstavkom 16. člena Statuta Družbe soglasje k najemu kredita kot je prej navedeno. Upravni odbor se je še seznanil s predlogi popraviljalnih ukrepov v zvezi z odzivnim poročilom na revizijsko poročilo Računskega sodišča Republike Slovenije o smotnosti poslovanja Družbe pri poravnavanju obveznosti do leta 2004 do leta 2007 z dne 20.04.2009. Seznanil se je tudi s strukturo stroškov poslovanja Družbe za leto 2006, 2007 in 2008 in zadolžil vodstvo Družbe, da do naslednje seje upravnega odbora pripravi Poslovno finančni načrt za leto 2009.
- Na 1. izredni seji, ki je bila dne 11.05.2009, je upravni odbor dal soglasje k Poslovno – finančnemu načrtu Družbe za leto 2009 in predlagal skupščini Družbe, to je Vladi Republike Slovenije, da sprejme Poslovno – finančni načrt Družbe za leto 2009. Seznanil se je z dolgoročnim načrtom denarnega toka Družbe za obdobje 2009 – 2016 ter z Vmesnim poročilom o dosedanjih aktivnostih za pridobitev dolgoročnega kredita na osnovi poročstva RS. Poleg tega se je upravni odbor seznanil z odstopno izjavo mag. Mihe Ažmana z mesta člana Upravnega odbora in predsednika revizijske komisije upravnega odbora. Nadalje je Upravni odbor zaradi odstopa mag. Mihe Ažmana z mesta člana upravnega odbora in predsednika revizijske komisije, imenoval mag. Matejo Tomin Vučkovič za predsednico revizijske komisije upravnega odbora. Upravni odbor je še dal soglasje k podaljšanju poročstva Družbe v višini 254.620 EUR za kratkoročni kredit, ki ga je najela družba Mura, d.d., v višini 859.880,00 EUR, za obdobje treh mesecev.
- Na 10. redni seji, ki je bila dne 26.05.2009, se je upravni odbor seznanil z računovodskimi izkazi Družbe – oceno za obdobje januar – marec 2009. Upravni odbor se je nadalje seznanil s postopkom dolgoročne zadolžitve Družbe na podlagi poročstva Republike Slovenije. Upravni odbor je nadalje dal soglasje k sprejemu posameznih najboljših ponudb do skupne višine 180 mio EUR in sklenitvi kreditnih pogodb. Nadalje se je seznanil s poročilom oddelka za denacionalizacijo in oddelka za izdajo in izročanje obveznic za april 2009. Seznanil se je še s postopkom reševanja problematike v zvezi z družbo Mura, d.d., ter zadolžil vodstvo Družbe, da ga seznanil z izsledki skrbnega pregleda družbe Mura, d.d.. Upravni odbor je nadalje imenoval mag. Igorja Janeza Zajca za člana revizijske komisije upravnega odbora.
- Na 2. izredni seji, ki je bila dne 15.06.2009, se je upravni odbor seznanil z aktualnimi dogodki v družbi Petrol, d.d.. Nadalje je Upravni odbor dal direktorju Družbe soglasje k imenovanju Mateje Toplak za notranjo revizorko Družbe.

- Na 11. redni seji, ki je bila dne 29.06.2009 je upravni odbor dal soglasje k vpisu zastavne pravice v korist Republike Slovenije na 653.548 delnicah družbe Telekom Slovenije, d.d., z oznako TSLG v imetništvu Družbe. Upravni odbor se je nadalje seznanil z računovodskimi izkazi Družbe – oceno za obdobje januar – maj 2009.
- Na 1. korespondenčni seji, ki je bila dne 10.7.2009, je upravni odbor dal soglasje, da Družba jamči banki oziroma bankam, ki bodo naročniku bančne garancije – Muri, d.d., Murska Sobota oziroma podjetjem iz Skupine Mura, izdale bančne garancije za dobro izvedbo poslov, da jim bo v primeru unovčenja bančne garancije poravnala znesek, ki so ga banke poravnale skladno z izdanimi bančnimi garancijami, in sicer do skupne višine 1 mio EUR.
- Na 3. izredni seji, ki je bila dne 03.08.2009, se je upravni odbor seznanil z dosedanjimi predlogi in aktivnostmi v zvezi z reševanjem Mure, d.d.. Nadalje je vodstvu Družbe naložil, da nadaljuje aktivno iskanje rešitve, ki bo zagotovila ohranitev največjega možnega števila produktivnih delovnih mest, pri tem pa mora biti pri projektu »NOVA MURA« zagotovljen maksimalen nadzor Družbe nad sredstvi, ki jih bo vložila v projekt. Upravni odbor je zadolžil vodstvo Družbe, da pozove zainteresirano, strokovno in investicijsko javnost, da morebitne predloge reševanja problematike Mura, d.d., oziroma Skupine Mura posreduje na Družbo najkasneje do 17.08.2009, upoštevajoč, da bo Družba upoštevala le predloge, ki bodo podkrepiljeni z aktivnim poslovnim in finančnim sodelovanjem. Nadalje je pozval vodstvo Mure, d.d., da stori vse potrebno, da se zagotovijo vsi pogoji za zagon in izvedbo projekta »NOVA MURA«, ter zadolžil vodstvo Družbe, da za zagotovitev manjkajočega dela plač za mesec julij in avgust 2009, izda Muri, d.d., oziroma Skupini Mura poročilo za pridobitev bančnega kredita, v višini do 1 mio EUR ob ustreznem hipotekarnem zavarovanju. Nadalje je dal soglasje k podaljšanju poročila Družbe, ki velja do 25.08.2009, v višini 254.620 EUR za kratkoročni kredit, ki ga je najela družba Mura, d.d., v višini 859.880,00 EUR za obdobje 3 mesecev.
- Na 4. izredni seji, ki je bila dne 31.08.2009, se je upravni odbor seznanil z dosedanjimi aktivnostmi, povezanimi z reševanjem problematike družbe Mura, d.d., ki je bila upravnemu odboru predstavljena s strani vodstva Družbe in vodstva družbe Mura, d.d.. Nadalje je sprejel sklep, da pričakuje, da uprava in nadzorni svet družbe Mura, d.d., skladno z njunimi pristojnostmi in odgovornostmi poiščeta ustrezno rešitev, ki bo omogočila nadaljnje poslovanje in ohranitev največjega možnega števila delovnih mest, ob upoštevanju določil veljavne zakonodaje.
- Na 12. redni seji, ki je bila dne 19.08.2009, je upravni odbor skupščini Družbe predlagal dnevni red skupščine ter sprejem sklepov, s katerimi ji je predlagal spremembo in dopolnitev Statuta Družbe in imenovanje revizorsko družbe Deloitte Revizija, d.o.o. Ljubljana, za revidiranje računovodskih izkazov Družbe za poslovno leto 2009. Upravni odbor se je še seznanil s prejetimi predlogi za rešitev problematike Mura, d.d.
- Na 13. redni seji, ki je bila dne 15.10.2009, je upravni odbor sklenil, da se skupščini Družbe, to je Vladi Republike Slovenije, predlaga, da se od dne 01.01.2009 za obdobje petih letih, letno poročilo Družbe, sestavlja v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP). Seznanil se je z aktivnostmi pri pripravi projekta izdaje mednarodne obveznice Družbe v višini do 600.000.000,00 EUR s poročtvom Republike Slovenije. Upravni odbor je še zadolžil vodstvo Družbe, naj objavi razpis za namestnika direktorja Družbe za področje upravljanja in razpolaganja z vrednostnimi papirji in drugimi sredstvi za mandatno dobo štirih let.
- Na 14. redni seji, ki je bila dne 11.11.2009, je upravni odbor zaradi zahteve Računskega sodišča za predložitev odzivnega poročila sprejel spremembe in dopolnitve Pravidnika o naložbah denarnih sredstev in dopolnitve Pravidnika o računovodstvu. Nadalje se je seznanil z



računovodskimi izkazi Družbe – oceno za obdobje januar – september 2009 ter s sklepi revizijske komisije upravnega odbora Družbe z dne 10.11.2009.

- Na 15. redni seji, ki je bila dne 15.12.2009, je upravni odbor dal soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu Družbe za leto 2010 in predlagal skupščini Družbe, to je Vladi Republike Slovenije, da sprejme Poslovno-finančni načrt Družbe za leto 2010. Nadalje je upravni odbor imenoval Matjaža Jauka za namestnika direktorja Družbe za področje upravljanja in razpolaganja z vrednostnimi papirji z mandatom štirih let, ki začne teči z dnem 01.01.2010 (z dnem 31.12.2009 je namreč Matjažu Jauku potekel prejšnji štiri letni mandat). Upravni odbor je soglašal, da Družba sodeluje pri dokapitalizaciji družbe PDP, d.d., s stvarnimi vložki, in sicer z delnicami družb Unior Zreče, d.d., Vegrad, d.d., Adria Airways, d.d. ter Paloma, d.d.. Upravni odbor je nadalje soglašal, da Družba sodeluje v postopku povečanja osnovnega kapitala družbe Unior, d.d., ter delno ali v celoti uveljavi svoje predkupno upravičenje do vpisa in plačila delnic v prvem krogu javne ponudbe delnic te družbe.

3 . Stališča do revizijskega mnenja

Nekonsolidirano in konsolidirano letno poročilo je vodstvo Družbe predstavilo skupaj s poročiloma o opravljeni reviziji, na seji upravnega odbora dne 12.05.2010.

Revizijska družba Deloitte Revizija, d.o.o., Ljubljana meni, da je nekonsolidirano letno poročilo Slovenske odškodninske družbe, d.d. v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Družbe na dan 31.12.2009 ter njenega vseobsegajočega donosa in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

V zvezi z konsolidiranim letnim poročilom Skupine Slovenska odškodninska družba pa je revizijska družba Deloitte Revizija, d.o.o., Ljubljana, v svojem mnenju zavzela stališče, da je, razen glede možnih učinkov zadeve opisane v odstavku Omejitev področja, v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Skupine na dan 31.12.2009 ter njenega vseobsegajočega donosa in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Upravni odbor Družbe daje pozitivno mnenje k revizijskima poročiloma za leto 2009, ki ju je pripravila revizijska družba Deloitte Revizija, d.o.o., Ljubljana.

4 . Podelitev soglasja k letnem poročilu in predložitve v sprejem skupščini Družbe, to je Vladi Republike Slovenije

Upravni odbor Družbe na koncu poročila podeljuje soglasje k revidiranemu nekonsolidiranemu letnemu poročilu Slovenske odškodninske družbe, d.d. za leto 2009 in revidiranemu konsolidiranemu letnemu poročilu Skupine Slovenska odškodninska družba za leto 2009 in izjavlja, da pri preverjanju revidiranega nekonsolidiranega poročila Slovenske odškodninske družbe, d.d. za leto 2009 in revidiranega konsolidiranega letnega poročila Skupine Slovenska odškodninska družba za leto 2009 ni imel pripomb ter ju predlaga v sprejem skupščini Družbe, to je Vladi Republike Slovenije.

Predsednik upravnega odbora
dr. Uroš Rotnik

Priloga: - Poročilo revizijske komisije upravnega odbora Slovenske odškodninske družbe, d.d.

**POROČILO REVIZIJSKE KOMISIJE UPRAVNEGA ODBORA SLOVENSKE
ODŠKODNINSKE DRUŽBE, d.d.**

Revizijska komisija upravnega odbora Slovenske odškodninske družbe, d.d. (v nadaljevanju: Družba) podaja poročilo o svojem delu v letu 2009. Naloge revizijske komisije so spremljanje postopka računovodskega poročanja; spremljanje učinkovitosti sistema notranjih kontrol v Družbi, službe notranje revizije in sistemov za obvladovanje tveganja; spremljanje obvezne revizije letnih računovodskih izkazov; pregledovanje in spremljanje neodvisnosti revizorja za letno poročilo Družbe, zlasti zagotavljanja dodatnih nerezvizijskih storitev; predlaganje upravnemu odboru imenovanje kandidata za revizorja letnega poročila Družbe; nadzorovanje neoporečnosti finančnih informacij, ki jih daje Družba; ocenjevanje sestavljanja letnega poročila, vključno z oblikovanjem predloga za upravni odbor; sodelovanje pri določitvi pomembnejših področij revidiranja; sodelovanje pri pripravi pogodbe med revizorjem in Družbo; sodelovanje z revizorjem pri opravljanju revizije letnega poročila Družbe, še zlasti z medsebojnim obveščanjem o glavnih zadevah v zvezi z revizijo in opravljanje drugih nalog, določenih s sklepom upravnega odbora.

Upravni odbor Družbe je dne 27.01.2009 imenoval za predsednika revizijske komisije mag. Miho Ažmana, za člane mag. Matejo Tomin Vučkovič in Bojana Dejaka, za neodvisno članico revizijske komisije pa Viktorijo Vehovec. Zaradi odstopa mag. Mihe Ažmana z mesta predsednika revizijske komisije, je upravni odbor dne 11.05.2009 za predsednico imenoval mag. Matejo Tomin Vučkovič, dne 26.05.2009 pa mag. Igorja Janeza Zajca za člana revizijske komisije upravnega odbora.

- Na 1. redni seji revizijske komisije, dne 03.02.2009, je vodja oddelka za finance in računovodstvo Družbe predstavila organiziranost oddelka računovodstva, člane komisije pa je nadalje obvestila, da od dne 21.01.2009 dalje ni notranje revizorka v Družbi. Nadalje je bilo dogovorjeno, da se pripravi ter pošlje članom revizijske komisije naslednje gradivo: zaključno poročilo notranje revizije za leto 2008; pismo posloводства o reviziji računovodskih izkazov za leto 2007; revizijski načrt za 2008 (če obstoji); Pogodbo o revidiranju računovodskih izkazov; pismo posloводства predrevizije računovodskih izkazov (če pisma ni, bo na naslednji seji o ugotovitvah poročala zunanja revizorka), poročilo o delovanju notranjih kontrol; preglednico finančnih naložb, iz katere bo razvidna primerjava med nabavno pošteno vrednostjo na dan 31.12.2008, ter tudi padec vrednosti naložbe v odstotkih v primerjavi s padcem indeksa SBI, oziroma drugega ustreznega indeksa. Izpostavljene spremembe SRS in MRS glede vrednotenja finančnih naložb, skladno s stališči Slovenskega inštituta za revizijo.
- Na 2. redni seji revizijske komisije, dne 27.02.2009, je ga. Jovita Ažman, zunanja revizorka iz družbe KPMG, d.o.o., člane revizijske komisije seznanila z ugotovitvami zunanje revizije glede upoštevanja priporočil iz pisma posloводства iz predrevizije. Člani revizijske komisije so se nadalje seznanili z nerevidiranimi računovodskimi izkazi. S strani Družbe so bila dana pojasnila odstopanj v primerjavi z načrtovanimi vrednostmi za stroške zavarovalnih premij, stroške drugih storitev, nekatere kategorije pri stroških dela ter za prevrednotovalne odhodke pri obratnih sredstvih.
- Na 3. redni seji revizijske komisije, dne 19.03.2009, so se člani revizijske komisije seznanili z letnim poročilom za leto 2008. Revizijska komisija je glede

računovodskega sestavljanja letnega poročila in zunanje revizije le tega, upravnemu odboru Družbe predlagala sprejem letnega poročila v predlagani obliki.

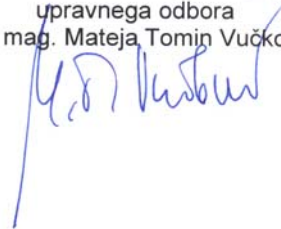
- Na 1. korespondenčni seji revizijske komisije, dne 06.05.2009, se je revizijska komisija seznanila z osnutkom odzivnega poročila o odpravljanju nesmotnosti, ugotovljenih z revizijskim poročilom Računskega sodišča Republike Slovenije, ki se nanaša na smotrnost poslovanja Družbe pri poravnavanju obveznosti od leta 2004 do leta 2007 s prilogami in soglašala z njegovo vsebino.
- Na 4. redni seji, dne 09.06.2009, je revizijska komisija podprla izbor direktorja Družbe, da se na delovno mesto notranje revizorke Družbe imenuje ga. Mateja Toplak. Nadalje je revizijska komisija kandidatki predlagala, naj pregleda poslovnik o delu notranje revizije in ga ustrezno korigira, naj pripravi letni načrt svojih aktivnosti za obdobje do konca leta, ali prilagodi/nadgradi obstoječega. Revizijska komisija je nadalje sprejela sklep, naj Družba pripravi gradivo za javno naročilo za izbiro revizijske hiše za revizijo računovodskih izkazov.
- Na 2. korespondenčni seji, dne 24.06.2009, je revizijska komisija soglašala z vsebino povabila k oddaji ponudbe za izvedbo revizije računovodskih izkazov Družbe za leto 2009.
- Na 5. redni seji revizijske komisije, dne 19.08.2009, so se člani revizijske komisije seznanili z nerevidiranim poročilom Družbe za prvo polletje 2009. Revizijska komisija je glede računovodskega sestavljanja poročila podala predloge in dopolnila, ki jih je potrebno upoštevati v končni verziji nerevidiranega poročila za prvo polletje 2009. (S pripombami bo revizijska komisija seznanila upravni odbor). Člani revizijske komisije so nadalje obravnavali predlog Poslovnika o delu revizijske komisije Družbe in podali predlogi sprememb in dopolnitev. Člani revizijske komisije so se nadalje seznanili z dosedanjim postopkom izbora revizorja za izvedbo revizije računovodskih izkazov Družbe za poslovno leto 2009. Na podlagi ugotovitev v postopku je revizijska komisija predlagala upravnemu odboru, da za izvedbo revizije računovodskih izkazov Družbe za poslovno leto 2009 predlaga skupščini Družbe, to je Vladi RS, imenovanje revizorske družbe Deloitte Revizija, d.o.o., ki je na podlagi meril v postopku zbrala največ točk. Nadalje je revizijska komisija sprejela sklep, da bo sodelovala pri pripravi pogodbe o reviziji računovodskih izkazov za leto 2009 na način, da vodstvo Družbe pred podpisom pogodbe članom revizijske komisije predloži v obravnavo končno vsebino osnutka pogodbe.
- Na 3. korespondenčni seji, dne 19.10.2009, je revizijska komisija soglasno sprejela sklep, da soglašajo z vsebino osnutka pogodbe o opravljanju revizijskih storitev v Družbi za leto 2009, pod pogojem, da bo skupščina Družbe, to je Vlada Republike Slovenije, imenovala družbo Deloitte Revizija, d.o.o., za revizorja Družbe za leto 2009.
- Na 6. redni seji, dne 10.11.2009, je revizijska komisija seznanila z dosedanjim potekom predrevizijskih postopkov, ki jih je opravila revizijska družba Deloitte Revizija, d.o.o.. Revizijska komisija je nadalje revizijski družbi predlagala, da po končani predreviziji le-ta pismeno seznani vodstvo Družbe in revizijsko komisijo o ugotovitvah v postopkih predrevizije in rezultatih izvedenih notranjih kontrol.



Revizijska komisija je nadalje naložila notranji revizorki, da pripravi pismeno poročilo o svojem delu za trimesečno obdobje (september-november) in z njim seznaniti revizijsko komisijo na decembrski seji. Nadalje so člani revizijske komisije upravnega odbora sprejeli Poslovnik o delu revizijske komisije upravnega odbora Družbe. Člani revizijske komisije so se nadalje seznanili z računovodskimi izkazi – oceno – Družbe za obdobje januar september 2009.

- Na 7. redni seji, dne 23.12.2009, so se člani revizijske komisije seznanili z osnutkom pisma o ugotovitvah po predhodni reviziji računovodskih izkazov Družbe za poslovno leto 2009, ki vključuje tudi predloge za drugačno evidentiranje določenih poslovnih dogodkov oziroma ekonomskih kategorij. Revizijska komisija se je nadalje seznanila (strinjala) s predlogom direktorja, da se pred uvedbo predlaganega načina računovodenja Družba sestane z Računskim sodiščem in uskladi predloge. Nadalje je revizijska komisija sklenila, da naj Družba po prejemu končnega pisma o ugotovitvah po predhodni reviziji le-tega takoj pošlje v obravnavo in pregled revizijski komisiji, ter da bo revizijska komisija z ugotovitvami seznanila upravni odbor Družbe. Člani revizijske komisije so se nadalje seznanili s poročilom o delu notranje revizije za obdobje september – november 2009.

Predsednica revizijske komisije
upravnega odbora
mag. Mateja Tomin Vučkovič



1. UVOD

Slovenska odškodninska družba (v nadaljevanju: Družba) je v letu 2009 tekoče izpolnjevala svojo osnovno nalogo, to je poravnavanje obveznosti upravičencem po zakonu o denacionalizaciji, zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja in ostalih predpisih, ki ji predpisujejo izplačevanje obveznosti.

Družba je v letu 2009 uresničevala poslovno politiko in finančni načrt Družbe. Temeljne značilnosti te politike so bile:

- tekoče in natančno ocenjevanje obsega obveznosti Družbe in razpoložljivih sredstev za poravnavo obveznosti Družbe;
- upravljanje kapitalskih naložb Družbe s ciljem optimizacije portfelja ter koncentracije naložb v gospodarskih družbah z višjim donosom na kapital oziroma v tistih, ki izplačujejo dividende;
- oblikovanje in izvajanje primerne naložbene politike glede na razmere na finančnih trgih za zagotavljanje ustrezne strukture naložb v dolžniških vrednostnih papirjih, bančnih depozitih ter v lastniških vrednostnih papirjih s primerno stopnjo varnosti, likvidnosti in donosa;
- upravljanje z likvidnostjo na način, ki Družbi omogoča tekoče zagotavljanje poravnave zakonskih obveznosti in izvajanje letnega finančnega načrta;
- slediti računovodskim usmeritvam glede izdelave računovodskih izkazov, ki jih od leta 2009 Družba pripravlja po mednarodnih standardih računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Družba je v letu 2009 ustvarila izgubo v višini 10,7 mio EUR. Izguba v letu 2009 je bila pričakovana, vendar nižja kot smo jo načrtovali. Osnovna razloga za realizirano izgubo sta dva: prvi je v visokih finančnih odhodkih za obresti, ki v glavnem izhajajo iz kuponov obveznice SOS2E; drugi razlog pa je splošna ustavitev prodaj kapitalskih deležev v Sloveniji, kar je posledica svetovne finančne in gospodarske krize, ki se je nadaljevala tudi v letu 2009 in imela močan vpliv na likvidnost kapitalskega trga tudi v Sloveniji.

Konec leta 2009 je kapital Družbe znašal 160,7 mio EUR. Bilančna vsota Družbe se je v letu 2009 povečala za 174,5 mio EUR na 1.258,1 mio EUR, kar je posledica porasta tržnih cen ključnih delnic, ki jih ima Družba v portfelju. Poslovanje Družbe je bilo kljub krizi uspešno na segmentu upravljanja z naložbenim portfeljem, ki je namenjen zagotavljanju likvidnosti.

Kapitalske naložbe Družbe v delnice in deleže gospodarskih družb še vedno predstavljajo najpomembnejšo premoženjsko obliko namenjeno poravnavanju obveznosti Družbe. Njihova vrednost v poslovnih knjigah Družbe je ob koncu leta 2009 znašala 1.012,4 mio EUR. Bistvena značilnost kapitalskih naložb Družbe ob koncu leta 2009 je še vedno vrednostna koncentracija na manjše število naložb, saj osem največjih naložb predstavlja več kot 80% vrednosti vseh kapitalskih naložb Družbe. Med njimi so naložbe v najpomembnejše gospodarske družbe in banke v Republiki Sloveniji, med katerimi jih večina kotira na Ljubljanski borzi.

Družba je v letu 2009 prodala za denarno plačilo sama ali v sodelovanju s Kapitalsko družbo, d.d. šest aktivnih kapitalskih naložb. Stanje aktivnih naložb Družbe konec leta 2009 je znašalo še 43 naložb. Družba v letu 2009 ni vodila aktivne politike prodaje večjih kapitalskih naložb, saj povpraševanja po delnicah na ustreznih cenovnih nivojih tekom leta 2009 praktično ni bilo.

Na področju denacionalizacije je delo potekalo po že ustaljeni poti. Družba je v letu 2009 sledila ciljem in ukrepom v smislu čimprejšnjega zaključka postopkov denacionalizacije. Glavni cilj Družbe na tem področju je bil, da so odškodnine v obveznicah, ki pripadajo upravičencem na podlagi zakona o denacionalizaciji in na podlagi drugih zakonov, ki urejajo vračanje

podržavljenega premoženja, dosledno točno ugotovljene po temelju, obsegu in po višini. Poleg reševanja najbolj zahtevnih denacionalizacijskih zadev, je posebno pozornost posvetila dejstvu, da se na osnovi anket poslanih upravnim organom in Vrhovnemu sodišču Republike Slovenije, čim bolj natančno ugotovi celotna obveznost Družbe iz naslova denacionalizacije.

Ocenjuje se, da bo za Družbo tudi leto 2010 zelo pomembno leto. Družba bo morala s kvalitetno politiko upravljanja premoženja in obveznosti do virov sredstev ustvarjati pogoje za tekoče izpolnjevanje vseh zakonskih obveznosti in nadaljevati aktivnosti za čim hitrejšo zaključitev denacionalizacije. Pri tem bo morala upoštevati posledice finančne krize in iskati rešitve, ki bodo upoštevale zaostreno finančno situacijo na finančnih trgih. Z dobrim upravljanjem premoženja in virov sredstev bo Družba sledila interesom lastnikov in posledično interesom denacionalizacijskih upravičencev ter izpolnila cilj, ki si ga je zastavila, in sicer, da bo izplačala vse svoje obveznosti iz lastnega premoženja.

1.1. OSNOVNI PODATKI O DRUŽBI ZA LETO 2009

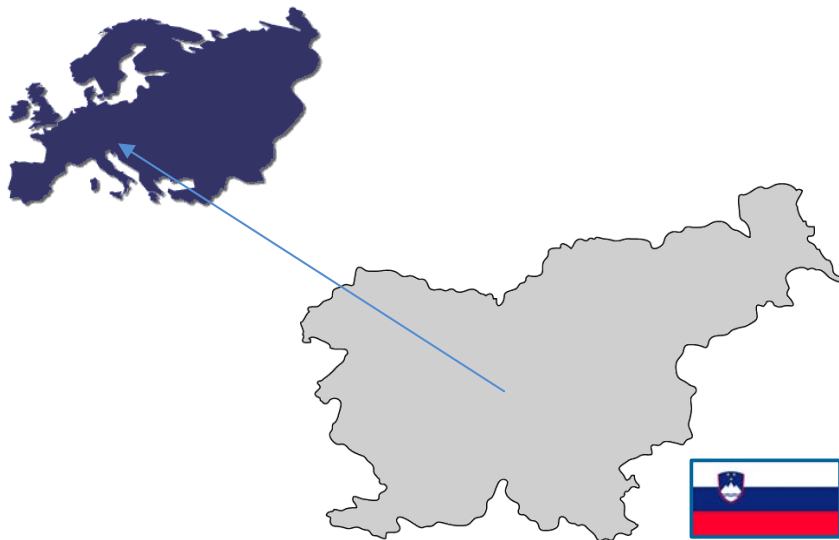
Naziv družbe:	Slovenska odškodninska družba d.d., Ljubljana
Sedež družbe:	Mala ulica 5, 1000 Ljubljana, Slovenija
Šifra dejavnosti:	K 64.990
ID za DDV:	SI 46130373
Matična številka:	5727847
Vodstvo družbe:	mag. Marko Pogačnik, direktor, do 31.3.2009, mag. Tomaž Kuntarič, direktor, od 1.4.2009, Matjaž Jauk, namestnik direktorja za področje upravljanja in razpolaganja z vrednostnimi papirji in drugimi sredstvi Zdenko Neuvirt, namestnik direktorja za področje poravnave obveznosti po predpisih o denacionalizaciji
Število zaposlenih dne 31.12.2009:	56
Družba registrirana kot:	delniška družba pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, pod številko registrskega vložka 1/21883/00
Datum ustanovitve:	19. februar 1993
Ustanovni kapital:	166.917,04 EUR
Člani upravnega odbora:	dr. Uroš Rotnik, predsednik; Aleksander Mervar, namestnik predsednika; mag. Mateja Tomin Vučkovič, članica; mag. Igor Zajec, član; Bojan Dejak, član; Stanislav Seničar, član; mag. Miha Ažman, član do 8.5.2009.
Člani nadzornega odbora do 18.05.2009:	Viktor Robnik, predsednik; Milan Kuster, namestnik predsednika; Robert Čehovin, član; Miha Klun, član; Jožef Kociper, član.
Člani nadzornega odbora od 21.5.2009:	Marjan Somrak, predsednik; Tomaž Glažar, namestnik predsednika; Matej Kurent, član; mag. Ciril Pevec, član; Zdravko Selič, član.
Člani revizijske komisije:	mag. Mateja Tomin Vučkovič, predsednica od 8.5.2009; Bojan Dejak, član; Viktorija Vehovec, članica; mag. Igor Zajec, član od 26.5.2009; mag. Miha Ažman, predsednik do 8.5.2009.

1.2. DRUŽBA V ŠTEVILKAH

43 aktivnih naložb v Sloveniji na dan 31.12.2009

160,7 mio EUR kapitala na dan 31.12.2009

16.000.786 izročenih obveznic SOS2E do 31.12.2009



1.258,1 mio EUR premoženja na dan 31.12.2009

80% celotnega premoženja družbe je v kapitalskih naložbah

187,8 mio EUR izplačanih zakonskih obveznosti v letu 2009

14,1mio EUR prilivov iz kapitalskih naložb v letu 2009

6 prodanih kapitalskih naložb za denarno plačilo v letu 2009

182,2 mio EUR izplačano iz naslova vračanj vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje do 31.12.2009

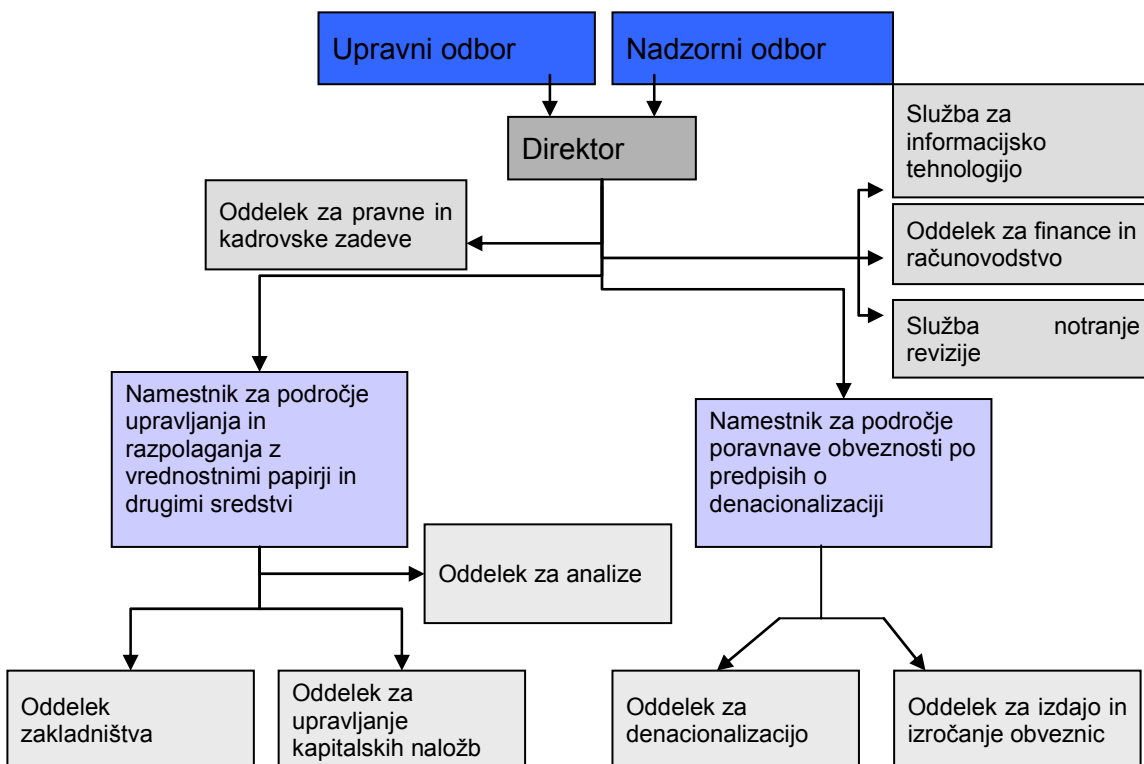
1.3. DRUŽBA SE PREDSTAVI

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 in statut Družbe, ki opredeljuje tudi notranje organizacijske enote družbe. Poslovni procesi so funkcionalno organizirani v posameznih oddelkih in službah. Organa upravljanja Družbe sta skupščina in upravni odbor. Dokler je Republika Slovenija edini delničar Družbe, opravlja vlogo skupščine Družbe Vlada RS.

Upravni odbor ima v Družbi del nadzorniške, upravne in del vodstvene funkcije. Nadzorni odbor nadzira zakonitost dela in finančno poslovanje Družbe. Vodstvo vodi in organizira delo ter poslovanje Družbe.

1.4. ORGANIZACIJSKA STRUKTURA



1.5. POSLANSTVO DRUŽBE

Družba je finančna organizacija za poravnavo obveznosti upravičencem po zakonu o denacionalizaciji, zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja ter za poravnavo obveznosti po zakonu o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja in zakonu o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja. Družba izvršuje tudi poravnave upravičencem na podlagi zakona o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje.

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.

1.6. CILJI DRUŽBE IN PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE

Cilji Družbe in pričakovani nadaljnji razvoj Družbe so:

- ustvariti dovolj premoženja za poplačilo vseh obveznosti Družbe, učinkovito upravljati s tem premoženjem in maksimizirati njegovo vrednost;
- dosledno in točno ugotavljanje odškodnin v obveznicah, ki pripadajo upravičencem na podlagi zakona o denacionalizaciji in na podlagi drugih zakonov, ki urejajo vračanje podržavljenega premoženja;
- tekoče izdajanje in izvrševanje odločb o višini odškodnine vsem upravičencem iz naslova odškodnin žrtvam vojnega in poveljnega nasilja, za katere je pridobila popolne podatke s strani pristojnih organov;
- izvrševanje pravnomočnih odločb o določitvi višine odškodnine iz naslova odškodnin zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja, ki jih predložijo posamezni upravičenci;
- izvrševanje pisnih poravnav in pravnomočnih odločb upravičencem iz naslova vračanj vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje;
- razvijanje kvalitete poslovanja in poslovnih funkcij kot dolgoročno delujoče podjetje ne glede na to, da je bila Družba ustanovljena zaradi denacionalizacije, katere trajanje je odvisno od trajanja pravnih in sodnih postopkov ter od plačil iz naslova denacionalizacijskih obveznic SOS2E. Za uspešno in kvalitetno obvladovanje vseh procesov v Družbi je nujno stalno posodabljanje različnih področij poslovanja. Družba je na osnovi različnih zakonov v preteklosti večkrat dobila nove zadolžitve, ki niso vezane le na proces denacionalizacije, kar se pričakuje tudi v prihodnje.

1.7. DEJAVNOST DRUŽBE

SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.			
Odškodnine	Upravljanje premoženja	Zavarovalnica Triglav	Telekom
Denacionalizacija, odškodnine zaradi zaplembe premoženja, odškodnine za vojno in poveljno nasilje	Upravljanje kapitalskih in dolžniških naložb, ter upravljanje s tveganji	Izvedba zakona o lastninskem preoblikovanju zavarovalnic	Vračanje vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje

1.8. OSNOVNI PODATKI O OBVEZNICI SLOVENSKE ODŠKODNINSKE DRUŽBE (SOS2E)

1. tabela: 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 pravno močnih odločb o denacionalizaciji.

2. tabela: Trgovalni podatki za obveznico SOS2E za leto 2009

Trgovalni podatki	Vrednost
Vrednost na dan 31.12.2009 v %	104,49
Maksimalna vrednost v letu 2009 v %	105,22
Minimalna vrednost v letu 2009 v %	99,80
Promet na borzi v tisoč EUR	48.561
Tržna kapitalizacija v tisoč EUR	629.000
Število poslov	4.727

1. graf: Pregled gibanja obveznice SOS2E in delniškega indeksa SBI20



V letu 2009 je vrednost obveznice SOS2E izrazitejšo rast dosegla v drugi polovici leta.

1.9. PRAVNE IN KADROVSKE ZADEVE V LETU 2009

Dejavnosti oddelka za pravne in kadrovske zadeve :

- pravna podpora vsem aktivnostim, ki jih Družba izvaja na področju upravljanja in razpolaganja z vrednostnimi papirji in drugimi sredstvi ter reševanje s tem povezanih pravnih zadev,
- predlaganje in usklajevanje aktov in druge aktivnosti s področja splošnih in kadrovskih zadev Družbe,
- nadzor pravne usklajenosti posameznih aktivnosti Družbe s posamičnimi in splošnimi akti in zakonsko regulativo,
- spremljanje zakonodaje in sodne prakse s področja dejavnosti Družbe in predlaganje ustreznih ukrepov ter opravljanje drugih del.

1.9.1. Seje upravnega in nadzornega odbora ter revizijske komisije upravnega odbora

V letu 2009 je bilo sklicanih 14 rednih, 4 izredne in 1 korespondenčna seja upravnega odbora ter 10 rednih sej nadzornega odbora. Sklicanih je bilo tudi 7 rednih in 3 korespondenčne seje revizijske komisije upravnega odbora. Posamezni oddelki na Družbi so pripravili gradivo zanje ter vodili zapisnike prej omenjenih organov Družbe.

1.9.2. Splošne in kadrovske zadeve

Oddelek je v letu 2009 pripravil objave prostih delovnih mest, pogodbe o izobraževanju, pogodbe o zaposlitvi, sklepe o upravičenih odsotnostih z dela ter vsa ostala dela, ki se nanašajo na kadrovske zadeve Družbe.

3. tabela: Zaposleni po izobrazbeni strukturi

Stopnja izobrazbe:	Stanje na dan 31.12.2009	Povprečno število zaposlenih v letu 2009
Srednja izobrazba V.	8	9,25
Višja izobrazba VI.	7	7
Visoka izobrazba VII.	38	38,6
Magisterij VIII.	3	3
Skupaj:	56	57,85

V letu 2009 se je zaposlil en delavec, pet delavcev pa je prekinilo delovno razmerje.

Družba si prizadeva oblikovati optimalno kadrovsko in izobrazbeno strukturo zaposlenih. K temu poleg politike zaposlovanja vodijo tudi sistem nagrajevanja in napredovanja ter možnost sprotnega izobraževanja.

1.9.3. Javna naročila

Oddelek je nadzoroval izvedbo postopkov javnih naročil ter svetoval posameznim oddelkom in službam Družbe pri pripravi postopka oddaje javnega naročila.

1.10. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA

V marcu 2010 se je iztekel štiriletni mandat namestniku direktorja za področje poravnave obveznosti po predpisih od denacionalizaciji g. Zdenku Neuvirtu. Na njegovo mesto je upravni odbor Družbe s 15.3.2010 imenoval za mandatno obdobje štirih let g. Kreša Šavriča, ki je bil doslej v Družbi vodja oddelka za pravne in kadrovske zadeve.

Vlada Republike Slovenije je 15.4.2010 določila besedilo predloga Zakona o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, prenosu pravic in pooblastil D.S.U. na Slovensko odškodninsko družbo in o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter Slovenske odškodninske družbe. Cilj zakona je zagotoviti učinkovito upravljanje družb v posredni lasti Republike Slovenije in prenos pravic in pooblastil D.S.U., družbe za svetovanje in upravljanje, d.o.o. s področja lastninskega preoblikovanja družbene lastnine, privatizacije in denacionalizacije ter s tem povezanega premoženja na Družbo.

Drugi pomembnih dogodkov po 1.1.2010 ni bilo.

1.11. KODEKS UPRAVLJANJA, SISTEM NOTRANJIH KONTROL IN OBVLADOVANJE TVEGANJ

Družba v letu 2009 ni uporabljala posebnega kodeksa o upravljanju. 14.12.2009 pa je podpisala izjavo o podpori Kodeksu upravljanja javnih delniških družb, katerega spremembe se začno uporabljati s 1.1.2010. Družba si bo na področju svojega delovanja v prihodnje prizadevala za uveljavljanje priporočil Kodeksa.

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 kot celote točni in zanesljivi, se poslovanje odvija učinkovito in gospodarno, v skladu s predpisi, poslovno politiko ter opredeljenimi poslovnimi procesi.

Notranjerevizijska služba presoja primernost in učinkovitost vzpostavljenih notranjih kontrol. Služba izvaja neodvisne preglede, na osnovi katerih pripravi poročila z ugotovitvami in priporočili, naslovljena na direktorja in revizijsko komisijo upravnega odbora.

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

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

2. MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2009

V letu 2009 smo bili priča razpletu najhujše krize po veliki depresiji iz 30 let prejšnjega stoletja. Zaradi zloma na kapitalskih trgih, je tudi bančni sistem, ki predstavlja motor za pogon gospodarstva pod težo odpisov slabih naložb in propadlih bank, težje opravljal svojo funkcijo kreditiranja in pospeševanja gospodarske rasti. Zaradi danega dejstva, smo bili tudi priča nazadovanju številnih gospodarskih kazalcev, ki so merili delovanje gospodarstva. Že sprejeti in novi paketi pomoči gospodarstvu so uspeli doseči nekatere pozitivne premike v gospodarski aktivnosti, kar so zaznali tudi makroekonomski kazalci, ki so začeli nakazovati na upad moči recesije. Tudi omenjene makro ekonomske objave podatkov so investitorje opogumile in prepričale v počasno okrevanje gospodarstva in zato smo v mesecu marcu 2009 bili priča strmemu okrevanju kapitalskih trgov. Dobre objave v mikro ekonomskem okolju so poleg vladnih ukrepov dodatno podprle še objave makroekonomskih podatkov in skupni učinek vseh teh dejavnikov je uspel zaustaviti padce tako na finančnih trgih kot v realnem gospodarstvu. Kapitalski trgi so se na spremembe v okolju v marcu 2009 odzvali z silovito rastjo tečajev, ki pa je bila odvisna tudi od preteklih padcev. Največje vzpone so dosegli trgi v razvijajočih se državah (npr. Rusija), ki so delno ublažili padce oziroma izgube vrednosti za investitorje iz leta 2008. V letu 2009 slovenski borzni trg ni reagiral na spremembe podobno kot večina svetovnih borz, saj se je odboj zgodil nekoliko kasneje, a ni vzdržal.

Ukrepi centralnih bank

V letu 2009 so centralne banke nadaljevale začrtano delo pri boju s kreditnim krčem oziroma nadzorovanjem likvidnosti in finančnega sistema. Ukrepi centralnih bank v letu 2009 so bili na področju obrestne mere determinirani glede na politiko v letu 2008. Ameriška centralna banka (v nadaljevanju FED) tako v letu 2009 ni več nižala obrestne mere saj je svojo politiko ničelne obrestne mere (obrestna mera med 0 in 0,25%) dosegla že v letu 2008. Evropska centralna banka (v nadaljevanju ECB) in Angleška centralna banka (v nadaljevanju BOE) sta v letu 2009 še dodatno zarezali v obrestno mero. Med navedenimi centralnimi bankami je ECB določila najvišjo temeljno obrestno mero, saj le ta znaša 1%, medtem, ko pri BOE znaša 0,50%. Centralne banke so z odkupi različnih vrednostnih papirjev v finančnem sistemu zagotavljale likvidnost, čeprav je v letu 2009 že bila sprožena razprava o postopnem umiku danih programov zagotavljanja likvidnosti.

Ukrepi vlad in njihovih inštitucij

V letu 2009 smo bili priča širitvi programov, ki so jih vlade številnih držav uporabile pri soočanju z negativnimi učinki finančne krize in recesije. ZDA so v letu 2008 imele pripravljene štiri programe za boj proti recesiji, v letu 2009 pa je število teh programov znašalo že deset. V Sloveniji program pomoči gospodarstvu znaša 1,2 mlrd EUR in bo trajal do 31.12.2010. Programi pomoči gospodarstvu so zajemali najrazličnejše ukrepe od subvencioniranja nakupa trajnih dobrin do izdaje poroštev države. Ker so bile dane akcije pomoči gospodarstvu globalno načrtovane, so gospodarstva držav približno sočasno zapuščala območje recesije.

Bruto družbeni produkt - BDP

V letu 2009 smo dočakali tudi okrevanje realnega gospodarstva, saj so države počasi začele zapuščati območje recesije, ki ga definiramo kot obdobje vsaj dveh kvartalnih zaporednih negativnih rasti BDP. Gibanje BDP na letni ravni kot generalnega pokazatelja stanja gospodarstva v letu 2009 podajamo po pomembnejših državah v spodnji tabeli.

4. tabela: Gibanje BDP na letni ravni

Država	v %				
	1 kvartal 2009	2 kvartal 2009	3 kvartal 2009	4 kvartal 2009	Leto 2009
ZDA**	-6,40	-0,70	2,20	3,00*	-2,50*
Nemčija	-6,70	-5,80	-4,80	-1,85*	-4,80*
Kitajska	6,10	7,90	8,90	10,40*	8,50*
EU – evro območje	-5,00	-4,80	-4,00	-1,80*	-3,90*
Velika Britanija	-5,00	-5,50	-5,10	-2,90*	-4,60*
Brazilija	-2,14	-1,63	-1,22	3,95*	0,15*
Slovenija	-8,2	-9,3	-8,3	n.p.	n.p.

Opombe: * ocena

** za ZDA so podatki podani v primerjavi kvartal/predhodni kvartal istega leta

Delniški trg

Delniški trgi po vsem svetu so v letu 2009 dočakali preobrat oziroma prekinitvev padajočega trenda, ki je trajal vse od sredine oktobra leta 2007. Prelomni datum je bil 10.3.2009, ko so delniški indeksi začeli sunkovito rasti. Vzrok za rast je bilo sporočilo banke Citigroup, da je v prvih dveh mesecih leta poslovala z dobičkom in da je na pravi poti za doseganje kvartalnega dobička. Po objavi novice je indeks Dow Jones trgovanje končal za 5,8% višje kot je bil zaključni tečaj dan poprej. Dne 9.3.2009 je bilo tako na večini svetovnih borz doseženo dno. Zaradi padcev, ki so v preteklih mesecih bili zelo siloviti, je bil tudi odboj navzgor zelo hiter. Rast delniških tečajev so poganjala pričakovanja vlagateljev podkrepjena z:

- objavami makro-ekonomskih podatkov, ki so kazali na postopno upadanje moči recesije,
- učinki velikih stimulacijskih paketov za pomoč gospodarstvu, ki so jih države po vsem svetu usklajeno sprejele skupaj za boj proti finančni krizi in recesiji,
- odplačili državnih pomoči s strani nekaterih večjih bank,
- objavami poslovnih rezultatov podjetij, ki so nakazovala izhod iz krize,
- ukrepi monetarne politike centralnih bank.

Valutni trg

Valutni tečaj EUR/USD je v letu 2009, kljub majhni spremembi na letnem nivoju, med letom doživel relativno velik premik. V začetku leta se je krepil dolar, a se je po zasuku na kapitalskih trgih dani trend prekinil, saj se je z rastjo delniških trgov začel krepiti evro. Vrednost tečaja EUR/USD v 2009 se je gibala med 1,2543 in 1,5094.

Trg denarja

V letu 2009 smo bili priča strmemu padcu obrestnih mer, kar je bila posledica reševanja bančnega sistema, ki so ga države z velikimi injekcijami denarja uspele ohraniti pri kapitalski ustreznosti. Centralne banke so plasirale veliko denarja tudi v finančni sistem in s tem ustvarile potrebno likvidnost. Posledica danih dveh ukrepov je bila delna popustitev kreditnega krča, kar se je odrazilo tudi na trgu obrestnih mer. Obrestna mera 3M EURIBOR je tako padla iz 2,859% na 0,70% konec leta.

Trg obveznic

Gibanje obvezniškega trga se razlikuje od gibanje delniškega trga, saj investitorji med danima trgoma prehajajo glede na razmere na kapitalskih trgih in v gospodarstvu (beg v manj tvegane naložbe). Gibanje povprečnega donosa EUR obveznic, ki imajo dospelje več kot 5 let, je bilo v letu 2009 med 3,71% in 4,78%.

3. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI DRUŽBE

3.1. DENACIONALIZACIJA

Družba je po Zakonu o denacionalizaciji (v nadaljevanju 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 pride določitev odškodnine v obveznicah v poštev, 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, je prav tako predvidena odškodnina v obliki obveznic.

Proces denacionalizacije tudi v letu 2009 še ni bil končan. Po podatkih Ministrstva za pravosodje je bilo na dan 31.12.2009 pri upravnih organih skupaj nerešenih še 576 zadev (na dan 31.12.2008 811 zadev), podatki o stanju nerešenih denacionalizacijskih zadev pri sodiščih in zadev po določbi 73. člena ZDen pa niso znani. Družba je kot zavezana stranka tudi v letu 2009 sodelovala v postopkih denacionalizacije in v postopkih za določitev odškodnine zavezancem, ki so denacionalizacijskim upravičencem vrnili nepremičnine v naravi. Postopki so potekali tako pred upravnimi organi, kot pred sodišči po Sloveniji. Glede na to, da se denacionalizacija počasi približuje zaključku, je za Družbo v letu 2009 to pomenilo letno manjši priliv novih zadev oziroma zahtevkov v primerjavi s preteklimi leti, dejstvo pa je, da so se reševale najzahtevnejše zadeve. Aktualni so bili še vedno zahtevki na podlagi ZDen, Zakona o zadrugah in Zakona o ponovni vzpostavitvi agrarnih skupnosti in zahtevki za določitev odškodnine zavezancem za vračilo nepremičnin v naravi (na podlagi 73. člena ZDen). Večina postopkov denacionalizacije je potekala na prvi stopnji pri upravnih enotah in pri Ministrstvu za kulturo ter pri okrajnih in okrožnih sodiščih, v manjšem obsegu pa pri Ministrstvu za okolje in prostor ter Ministrstvu za finance. Nekaj je bilo tudi primerov sodelovanja v postopkih pred upravnimi organi druge stopnje (ministrstvi), ki so v okviru reševanja pritožb, sami vodili postopke.

Pri reševanju zahtevkov je Družba tudi v letu 2009 upoštevala sklep Vlade Republike Slovenije in smiselno enak sklep vodstva Družbe iz leta 2007, po katerem Družba ne vlaga pravnih sredstev pri sporni vrednosti do 3000 DEM. Na dan 31.12.2009 je bilo evidentiranih 85 takih primerov, pri katerih je skupna sporna vrednost znašala 139.311,09 DEM. Družba pa v letu 2009 ni več postopala po sklepu Vlade Republike Slovenije in smiselno enakem sklepu vodstva Družbe, s katerima je bilo odločeno, da Družba ne vlaga pravnih sredstev zoper odločbe, pri katerih je sporna upravičenost zahtevka za denacionalizacijo (temelj), pač pa je upoštevala sklep Upravnega odbora Družbe z dne 27.1.2009 in o vloženih pritožbah, v zadevah, kjer je bil sporen temelj zahtevka, sproti obveščala upravni odbor Družbe. Pri reševanju zahtevkov je bil upoštevan tudi sklep Upravnega odbora Družbe z dne 21.4.2009, da Družba rešuje zadeve v postopku mediacije, kadar bodo izpolnjeni pogoji za sklenitev poravnave po internem pravilniku o sklepanju poravnave. Sicer je Družba pri reševanju zahtevkov za odškodnino upoštevala v planu za leto 2009 načrtovana izhodišča in načela.

Družba je vključena v postopek, ko ji organ (upravna enota ali sodišče), ki vodi postopek, pošlje zahtevek in dokumentacijo, na kateri temelji zahtevek. Pri reševanju zahtevkov je Družba tudi v letu 2009 po ustaljeni praksi skrbno preverila prispele zahtevke ter si v postopku prizadevala dosledno ugotoviti pravilno višino odškodnine v obveznicah, ki pripada upravičencu. Družba je zahtevke presojala na podlagi dokumentacije, ki ji jo je posredoval organ, ki vodi postopek, v mnogih zadevah pa je posamezne listine pridobivala tudi sama neposredno iz različnih arhivov po vsej Sloveniji, z vpogledom v elektronsko zemljiško knjigo, z vpogledom v orto foto posnetke ipd. V večini primerov je Družba tudi v letu 2009 na prejete zahteve in druge vloge odgovorila pred iztekom rokov. Pri reševanju zahtevkov si Družba prizadeva, da se že v prvem odgovoru opredeli do vseh dejstev, ki vplivajo na odločitev. Vselej pa to ni mogoče, ker organi, ki vodijo postopke, ne pošljejo vseh relevantnih podatkov naenkrat.

Družba je v letu 2009 prejela 531 zahtevkov. Med prispelimi zahtevki je bilo 76 novih zahtevkov, 38 nadaljevalnih zahtevkov in 417 dopolnitev zahtevkov v že odprtih zadevah. Prejeto število vseh navedenih zahtevkov je nekoliko višje od planiranega za to leto (približno 400), predvsem zaradi upoštevanja dopolnitev zahtevkov. Nadaljevalni zahtevki so posledica dejstva, da zlasti upravni organi zadeve rešujejo z delnimi odločbami.

V letu 2009 je Družba prejela 259 različnih cenitev in izračunov podržavljenega premoženja. Gradbene in strojne cenitve so po ustaljeni praksi pregledali ter o njih podali mnenje cenilci oziroma izvedenci ustreznih strok, s katerimi Družba pogodbeno sodeluje. Druge vrste cenitev premoženja, ki so redkejše (npr: umetniških del) v letu 2009 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.

Družba se je v letu 2009 udeleževala ustnih obravnav in narokov pred upravnimi organi in pred sodišči po vsej Sloveniji. Družba se je udeležila 311 obravnav od 318 opravljenih obravnav. Družba se obravnav ni udeležila le v sedmih primerih, ker njena udeležba ni bila potrebna (ker ni imela več pripomb in predlogov, ker ni bila zavezana stranka ipd.).

Družba je v letu 2009 sodelovala z upravičenci do denacionalizacije pri reševanju spornih zadev. Sodelovanje je potekalo v obliki sestankov oziroma razgovorov, ki so bili namenjeni skupnemu reševanju odprtih problemov, neposrednemu pojasnjevanju in pridobivanju potrebnih listin. Družba je posebno pozornost namenila usklajevanju spornih cenitev. Od pričetka evidentiranja teh primerov, od dne 11.4.2005 do dne 31.12.2009 je bilo skupno zabeleženih 339 primerov spornih cenitev. Do konca leta 2009 je bilo 276 cenitev uspešno usklajenih, 36 je bilo neuspešnih, ostale zadeve so v teku reševanja.

Družba je praviloma predlagala izdajo odločbe v primerih, ko na poročilo o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve ni imela pripomb. Poročilo pripravi organ, ki vodi postopek po končanem ugotovitvenem postopku, a pred izdajo odločbe. Poročilo je neke vrste zaključek postopka, iz katerega izhaja, kako namerava odločiti upravni organ. Družba je v letu 2009 prejela 259 poročil. Ko Družba na ugotovljeno dejansko in pravno stanje v poročilu ni imela pripomb in je s tem menila, da je zahtevek utemeljen in je organu predlagala izdajo odločbo, je vselej pripravila interni zapisnik, v katerem je obrazložena utemeljenost zahtevka. Od 259 poročil Družba v 125 primerih ni imela več pripomb.

5. tabela: Denacionalizacija

	Skupaj do 31.12.2007	Skupaj do 31.12.2008	Skupaj do 31.12.2009	Leto 2009
Prejeti zahtevki	20.162	20.926	21.457	531
Prejete cenitve in izračuni	19.199	19.612	19.871	259
Prejeta poročila o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve	21.147	21.639	21.898	259

Zadnja faza postopka na prvi stopnji je izdaja odločbe, pri čemer so za Družbo pomembne predvsem odločbe o določitvi odškodnine v obliki obveznic. V letu 2009 je Družba prejela 292 prvostopnih odločb z določeno odškodnino v obveznicah (upravne in sodne). 308 tovrstnih odločb pa je v preteklem letu imelo prekluzivni rok. Družba je zoper te odločbe vložila 60 pritožb oziroma tožb in 6 predlogov za popravo izrekov odločb oziroma podrejeno pritožb. Predlogi za popravo izrekov odločb so vsebinsko le v podrejenem smislu pritožbe, saj so predvsem posledica pomanjkljivih izrekov odločb, ki jih praviloma ni mogoče izvršiti ali pa so nepravilni. Iz navedenega je razvidno, da se Družba v več kot 80% odločb vsebinsko ni pritožila, oziroma da se je pritožila le, če je imela za to utemeljene razloge. Družba je vlagala pritožbe zgolj 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 2009 predvsem nepravilno ugotovljena višina odškodnine ali neizkazanost ovir za vrnitev v naravi, v nekaj primerih pa je bil sporen temelj zahtevka.

Družba je v letu 2009 umikala vložena pravna sredstva, kadar je po vložitvi prejela dokazila, ki jih pred izdajo odločbe ni imela, bodisi od organa, ki je vodil postopek, od vlagatelja zahteve ali od institucije, na katero se je obrnila sama. Družba je pravna sredstva umaknila v sedmih primerih.

V letu 2009 je Družba prejela 64 drugostopnih odločb (upravne in sodne), s katerimi je bilo odločeno o njenih pritožbah zoper prvostopne odločbe, ki se nanašajo na odškodnino v obveznicah, od tega večino upravnih odločb. Od tega je bilo 43 ugodnih odločb.

Družba je leta 2009 sprožila 22 upravnih sporov pri Upravnem sodišču Republike Slovenije. Pri tem je vložila 15 tožb zoper odločitve drugostopnih upravnih organov (ministrstev), 5 tožb zoper prvostopne odločbe o določitvi odškodnine Ministrstva za kulturo in dve tožbi na drugi odločbi. Družba je v tem letu zoper drugostopne upravne odločbe odreagirala v 25% (59 odločb). Družba revizij zoper sodne odločbe višjih sodišč ni vlagala.

Družba je v letu 2009 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 tega so bile 4 sodbe za Družbo ugodne. Revizij in pritožb zoper sodbe Upravnega sodišča Republike Slovenije Družba ni vlagala (omejitve po veljavnih predpisih). V letu 2009 je Družba prejela le tri sodbe Vrhovnega sodišča Republike Slovenije. Uspešnost je bila 33%.

6. tabela: Denacionalizacija - odločbe

	Skupaj do 31.12.2007	Skupaj do 31.12.2008	Skupaj do 31.12.2009	Leto 2009
Prejete odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	18.953	19.495	19.787	292
Vložene pritožbe glede na odločbe s prekluzivnim rokom (308)	4.733	4.812	4.872	60
% pritožb zoper odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	24,97	24,68	24,62	19,48
Vložene tožbe in revizije	780	801	823	22

Družba je v letu 2009 v računalniški program evidentirala skupaj 11.127 različnih vlog, kar je več kot v letu 2008, ko jih je evidentirala 8.169. Gre za vloge, ki jih je prejela od organov, ki vodijo postopke, od udeležencev teh postopkov, od raznih institucij in posameznikov, kot tudi za vloge, ki jih je ob reševanju spisov začela sama. Družba je na področju denacionalizacije pripravila pisne odgovore oziroma interne zapisnike v 4.366 zadevah. Število vlog je v primerjavi z letom 2008 večje zato, ker je Družba pričela opravljati tudi poizvedbe o zahtevkih, ki so ji bili že pred časom poslani in se nahajajo v različnih fazah reševanja, vendar nasproti Družbi postopki glede teh zahtevkov že dalj časa mirujejo. Gre za neke vrste inventuro, katere namen je ugotoviti, kolikšna bo še obveznost Družbe za plačilo odškodnine v obliki obveznic. V ta namen je Družba, med drugim tudi na priporočilo Računskega sodišča Republike Slovenije, danega v revizijskem poročilu z dne 9.2.2009, v zvezi s planiranjem bodočih obveznosti, izvedla anketo pri upravnih enotah in ministrstvih, ki imajo v reševanju še določeno število denacionalizacijskih zadev ter pri Vrhovnem sodišču Republike Slovenije. Vendar pa rezultati ankete niso bili zadovoljivi, saj Družbi v glavnem niso bili poslani uporabni podatki.

Po vsebinski plati je reševanje denacionalizacijskih zahtevkov v letu 2009 sodilo nedvomno med najzahtevnejše. Odločalo se je tako o zelo obsežnih zadevah, kot o zahtevkih z visokimi odškodninami ter zapletenimi pravnimi vprašanji. V tem letu se je za Družbo izoblikovala tudi določena sodna praksa, ki ji bo v nadaljevanju v korist in bo vplivala tudi na višino njene

obveznosti. Gre zlasti za odločitev Vrhovnega sodišča Republike Slovenije o načinu določanja odškodnine za premoženje, večinoma kmetijska zemljišča in gozdove, ki so bili podržavljeni članom bivših agrarnih skupnosti. Sprejeta je bila namreč odločitev, ki je podprla stališče Družbe, da se mora odškodnina tudi v teh primerih določiti po denacionalizacijskih metodah, oziroma, da upravičenci v teh zadevah niso upravičeni do tržne odškodnine. Ta odločitev je zelo pomembna, saj je odprtih še kar nekaj zahtevkov agrarnih skupnosti, določeno število pa tudi še pričakujemo, razlika v višini odškodnine pa je očitna. Družba je uspela tudi s stališčem, da nimajo pravice do odškodnine po določbi 73. člena ZDen tisti subjekti, (podjetja, zadruga ipd.), katerih kmetijska zemljišča in gozdovi so bili v skladu z veljavno tranzicijsko zakonodajo preneseni v last Republike Slovenije, v upravljanje Sklada kmetijskih zemljišč in gozdov Republike Slovenije, in je bil slednji zavezanec za vrnitev (sklep Višjega sodišča v Ljubljani). Nadalje je Družba uspela z ugovorom, da zavezanci za vrnitev nepremičnin v naravi, niso upravičeni do odškodnine po določbi 73. člena ZDen, ker niso pridobili nepremičnine odplačno, če so upravičencem do denacionalizacije v času podržavljenja (oni ali njihovi pravni predniki) plačali odškodnino zaradi podržavljenja (sklep Višjega sodišča v Mariboru). Vsi navedeni primeri so pomembni zaradi dejstva, da se zahtevki po 73. členu še rešujejo in se bodo tudi še v prihodnosti.

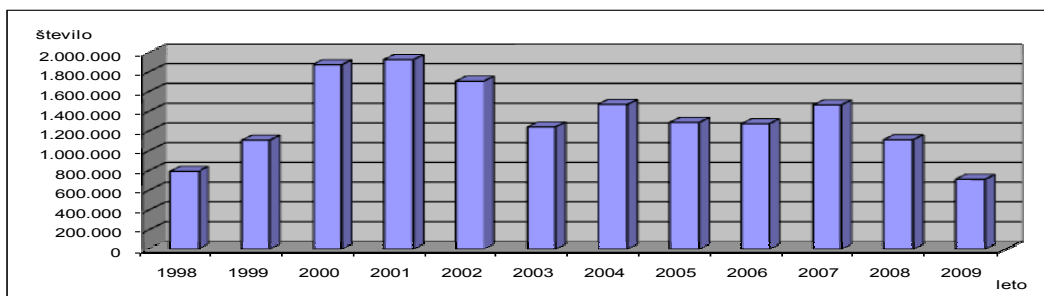
3.1.1. Izvrševanje odločb, ki se glasijo na odškodnino, za katero je zavezana družba

Družba za poravnavo obveznosti skladno z določbo 6. člena Zakona o Slovenskem odškodninskem skladu (v nadaljevanju ZSOS) izdaja obveznice in druge vrednostne papirje ter upravlja in razpolaga z vrednostnimi papirji in drugimi sredstvi, pridobljenimi v skladu z zakonom. 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. Glede na določbo 1. alineje 59. člena ZDen Družba izvršuje odločbe o denacionalizaciji, če gre za odškodnino, ki se izplačuje v obveznicah, glede na določbi 4. odstavka 125. člena Stanovanjskega zakona (v nadaljevanju SZ) in 3. odstavka 173. člena Stanovanjskega zakona (v nadaljevanju SZ-1) pa izvršuje odločbe, ki jih izdaja Republika Slovenija, Ministrstvo za okolje in prostor. Po odločbah, izdanih na podlagi SZ-1, imajo najemniki pravico do nadomestila v obliki obveznic in v gotovini.

Odločbe, ki so izdane na podlagi prej navedenih predpisov, se izvršujejo s preknjižbo obveznic iz prehodnega računa na račun prejemnika, odprtega Klirinško depotni družbi, d.d. (v nadaljevanju KDD). V kolikor je upravičenec do odškodnine po ZDen pokojni, se obveznice izročajo skrbnikom za posebne primere oziroma pravnim naslednikom po pravnomočnem sklepu o dedovanju. Z izročitvijo ustreznega števila obveznic je izvršitev odločb zaključena. Smiselno enako Družba izplačuje sredstva po pravnomočnih odločbah, izdanih na podlagi SZ-1.

Družba je z namenom izpolnjevanja nalog iz 2. člena ZSOS do 31.12.2009 izročila 16.000.786 obveznic 24.538 upravičencem.

2. graf: Število izročenih obveznic SOS2E



V obdobju od 1.1.2009 do 31.12.2009 je Družba izročila 1.267 upravičencem 714.146 obveznic, od tega 1.195 prejemnikom 703.674 obveznic po ZDen in ostalih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo (98,5%), 72 prejemnikom je bilo po SZ in SZ-1 izročenih 10.472 obveznic (1,5%) 14 prejemnikom je bila odškodnina izplačana v gotovini in sicer v višini 670 EUR.

Na podlagi 125. člena SZ je bilo v primeru, ko obveznice kot odpravnino prejme prejšnji imetnik stanovanjske pravice, ker se lastnik ne strinja s prodajo denacionaliziranega stanovanja, enemu prejemniku izročenih 31 obveznic (0,3%). 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 71 prejemnikom izročenih 10.441 obveznic (99,7%) in izplačana gotovina v višini 787.211 EUR.

Pred pristojnim sodiščem se glede spora po SZ oziroma SZ-1 vodita dve zadevi, v katerih pa postopek še ni končan.

Glede na določbe ZDen so upravičenci do odškodnine poleg fizičnih oseb tudi pravne osebe. Fizične osebe so prejele 485.499 obveznic (68%), pravne osebe pa 228.647 obveznic (32%).

Priznanica je vrednostni papir, ki se glasi na ime upravičenca in na določeno vrednost, ki jo upravičenec lahko dobi izplačano ob njeni zapadlosti. Če upravičenec ne kupi kmetijskih zemljišč oziroma gozdov oziroma priznanice ne proda, jo lahko zamenja za obveznice Družbe. Družba na podlagi 8. odstavka 27. člena ZDen in 59. člena Statuta Družbe zamenjuje priznanice Sklada kmetijskih zemljišč in gozdov Republike Slovenije za gotovino. Iz tega naslova je bilo v letu 2009 za 45 obveznic izplačanih 483 EUR.

Družba je v letu 2009 prejela en ugovor glede pravilnosti izračuna obveznic, ki pa je bil kot neutemeljen zavržen.

Družba je v letu 2009 prejela 1.216 vlog, ki se nanašajo na izvršitev aktov pristojnih organov. Z namenom tekočega izvrševanja vseh prejetih odločb je Družba na posamezne subjekte v istem obdobju naslavljala ustrezne dopise s pozivi na dopolnitve vlog ter pojasnila posameznim organom. Družba je tudi pozivala upravičence do denacionalizacije in skrbnike za posebne primere, ki so dolžni skrbeti za upravičenčevo premoženje do pravnomočnosti sklepa o dedovanju, katerih odločbe so postale pravnomočne, zahteve za izročitev obveznic pa še niso bile vložene, da na Družbo naslovijo ustrezen zahtevek. Družba je v letu 2009 posredovala 49 pozivov, od teh je prejela 22 zahtev za izročitev obveznic in jih tudi v celoti izvršila.

3.2. ODŠKODNINE ZA ZAPLENJENO PREMOŽENJE ZARADI RAZVELJAVITVE KAZNI ZAPLEMBE PREMOŽENJA

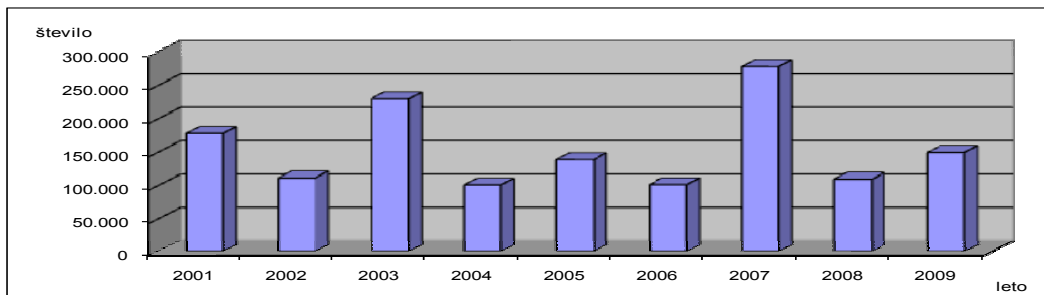
Republika Slovenija je na podlagi 1. člena Zakona o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (v nadaljevanju ZIOOZP) izdala 2 mio obveznic v vrednosti 83 mio EUR, ki nosijo oznako RS21 in so imenske obveznice. Obveznice so izdane v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

Način in roki za izplačevanje glavnice in obresti za obveznice RS21 ter način izvršitve odločb o določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje so podrobneje urejeni z Uredbo o izdaji obveznic za plačilo odškodnine zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (v nadaljevanju Uredba). Izročitev obveznic RS21 lahko zahteva upravičenec na podlagi pravnomočne odločbe, s katero je določena višina odškodnine za zaplenjeno premoženje oziroma pravni naslednik te osebe, če se izkaže s pravnomočnim sklepom o dedovanju ali z drugim veljavnim pravnim naslovom. Družba mora pravnomočne odločbe o določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje izvršiti v 15 dneh od prejema popolne vloge in sicer tako, da se prejemnikom izroči ustrezno število obveznic

skupaj s pripadajočimi obrestmi. Glede na spremenjeno sodno prakso v zvezi z razlago 5. odstavka 3. člena ZIOOZP, Družba obračunava obresti od dneva pravnomočnosti odločbe o razveljavitvi kazni zaplembe premoženja in določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje do izdaje obveznic. Obveznice so izročene s prenosom le teh iz posebnega računa Družbe pri KDD na račun prejemnika.

Družba je do 31.12.2009 izročila 1.399.821 obveznic z oznako RS21.

3. graf: Število izročenih obveznic RS21



Družba je v letu 2009 izvršila 19 sklepov pristojnih sodišč in na podlagi le teh 86 upravičencem oziroma njihovim pravnim naslednikom izročila 149.995 obveznic RS21. V primerjavi z letom 2008 je Družba izvršila 37% manj sklepov, izročila pa 27% več obveznic RS21. Razlog v večjem številu izročenih obveznic v primerjavi z zmanjšanim številom izdanih odločb o odškodnini za zaplenjeno premoženje je v vrsti premoženja, za katerega je določena odškodnina.

Družba je v zvezi z izvrševanjem odločb o odškodnini za zaplenjeno premoženje pri opravljanju nalog v zvezi z izročanjem obveznic, izplačevanjem glavnice ter obračunavanjem in izplačevanjem obresti prejela 125 vlog, na katera je glede na različna dejanska in pravna stanja posredovala različna pojasnila in podatke ter o vsaki izročitvi obveznic skladno z določbo drugega odstavka 4. člena Uredbe prejemnike o izročitvi tudi obvestila.

3.3. ODŠKODNINE ŽRTVAM VOJNEGA IN POVOJNEGA NASILJA

Republika Slovenija je za poplačilo odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja dne 1.1.2002 izdala 30 mio obveznic v vrednosti 125,1 mio EUR, ki nosijo oznako RS39 in so imenske obveznice. Obveznice so izdane v apoenih po 4,17 EUR. Dne 7.4.2009 je bila izdana dodatna emisija 2,5 mio obveznic v vrednosti 10,4 mio EUR. Odškodnina se izplačuje v dveh delih in sicer do višine 1.251,88 EUR v gotovini, preostanek pa v obveznicah. Skupni znesek, ki ga prejme posamezni upravičenec po Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja (v nadaljevanju ZSPOZ) ne more presegati 8.345,85 EUR.

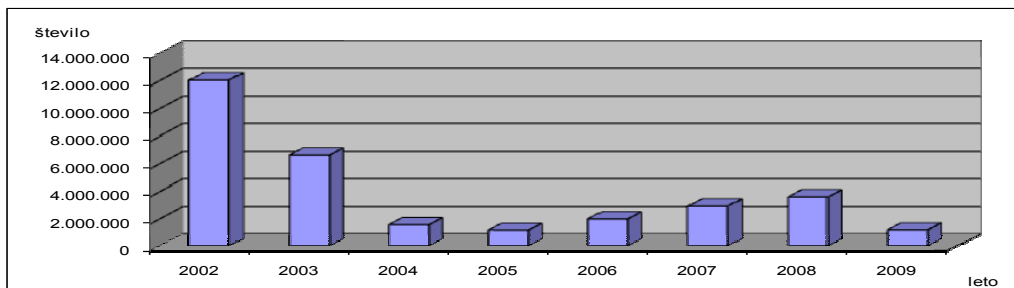
Glede na dejstvo, da Zakon o žrtvah vojnega nasilja (v nadaljevanju ZZVN) in Zakon o popravi krivic (v nadaljevanju ZPkri), ki dajeta podlago za priznanje statusa upravičencev do odškodnine po ZSPOZ, ne določata roka vložitve zahteve, se je odločanje o priznanju pravic ter posledično odločanje o višini odškodnine časovno podaljšalo tudi po roku dospelja obveznice RS39 (t.j. 15.9.2008). Z uveljavitvijo sprememb in dopolnitev ZSPOZ, se upravičencem, katerim je bila odločba izdana po 7.4.2009, odškodnina glede na določbo 13. člena tega zakona izplačuje samo še v gotovini.

Družba kot nosilka javnega pooblastila vodi postopke izdaje odločb o višini odškodnine ter opravlja administrativne in tehnične posle v zvezi z njihovim izvrševanjem. Akte, 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, pošljejo organi po uradni dolžnosti Družbi, ki na podlagi navedenih aktov ter meril, določenih z ZSPOZ, izračuna višino odškodnine 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 KDD na registrski račun prejemnika.

Družba je do 31.12.2009 izročila 31.189.542 obveznic z oznako RS39.

4. graf: Število izročenih obveznic RS39



Družba je v letu 2009 izdala 3.779 odločb o višini odškodnine in iz naslova gotovine izplačala 13.321.180 EUR ter izročila 1.189.877 obveznic RS39.

Družba je v obdobju od 1.1.2009 do 31.12.2009 izdala 14% več odločb, kot v letu 2008. Izročitev obveznic se je več kot prepolovila, kar je posledica sprejema sprememb in dopolnitve ZSPOZ, na podlagi katerih se odločbe izdajajo in plačujejo v gotovini. Izplačilo le te skozi celo leto niha. Med izdajo odločb o višini odškodnine in njihovo izvršitvijo preteče daljše časovno obdobje, zato je s primerjavo izvršitve odločb iz prejšnjega leta mogoče ugotoviti, da do razlik v razmerjih med izdanimi in izvršenimi odločbami prihaja zaradi višje povprečne odškodnine in dejstva, da se precejšen del izdanih določb nanaša na pokojne upravičence. ZSPOZ v četrtem odstavku 12. člena določa, da v primeru, ko je oseba s statusom, ki daje pravico do odškodnine umrla, pripada odškodnina njenim dedičem po predpisih, ki urejajo dedovanje. Navedeno pri izvrševanju odločb o višini odškodnine pomeni, da se čas izvršitve premakne za obdobje, ki je potrebno, da pristojno sodišče izda ustrezen sklep o dedovanju.

Glede na skupno število izdanih odločb po pravni podlagi prevladujejo odločbe, ki so izdane po ZPkri (96%), odločbe, izdane po ZZVN (4%) pa so tako po številu kot po znesku znatno manjšega pomena, kar se tiče obveznosti Družbe. Družba upravičencem izdaja poleg osnovnih odločb (68%) tudi dopolnilne odločbe (32%). Posamezni upravičenec lahko prejme tudi več dopolnilnih odločb, vendar pa skupni znesek, ki ga prejme posamezni upravičenec po ZSPOZ ne more presegati 8.345,85 EUR. Odstotek dopolnilnih odločb se v primerjavi z letom 2008 povečal za 10%, pa tudi zneskovno je višji, saj povprečna višina izdanih dopolnilnih odločb znaša več, kot 6.000 EUR na posameznega upravičenca.

Družba je pri opravljanju nalog po ZSPOZ v letu 2008 prejela 9.950 vlog, ki so razdeljene na vloge, s katerimi upravičenci, pravni nasledniki upravičencev in pooblaščenci teh oseb zahtevajo izplačilo odškodnine in na vloge, s katerimi te osebe dopolnjujejo in posredujejo podatke, ki so potrebni za izdajo in izvršitev odločbe o višini odškodnine.

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

Zakon o spremembah in dopolnitvah zakona o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje (v nadaljevanju: ZVVJTO) je z uveljavitvijo dne 14.4.2007 na Družbo prenesel nove naloge. Družba v imenu Republike Slovenije izvršuje vračilo vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje ter opravlja administrativne naloge za komisijo iz 5. člena ZVVJTO. Družba je obveznosti na podlagi teh izvršilnih naslovov izpolnila v šestih mesecih po uveljavitvi sprememb in dopolnitev

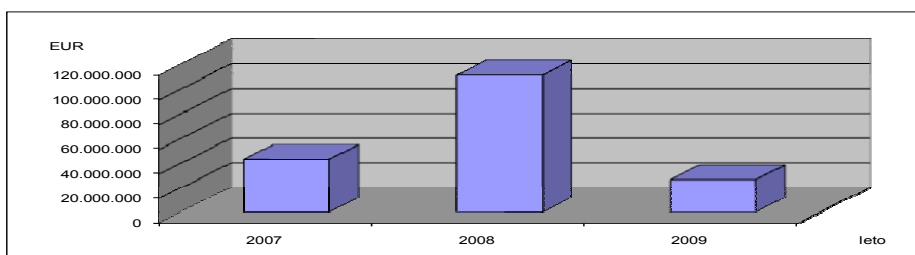
ZVVJTO. Izplačila obveznosti po izvršilnih naslovih, ki jih državni pravobranilci Republike Slovenije posredujejo neposredno, Družba izvršuje v šestdesetih dneh po prejemu le teh.

Za izvajanje zakona je Republika Slovenija s posebno pogodbo neodplačno prenesla na Družbo 653.548 navadnih imenskih kosovnih delnic družbe Telekom, d.d., kar predstavlja 10% delež navedene družbe. Pogodba je bila sklenjena dne 2.8.2007, delnice pa so bile na račun Družbe, odprtem pri KDD, prenesene dne 7.8.2007.

Družba je obveznosti po ZVVJTO izplačevala iz lastnih sredstev. Družba naj bi po ZVVJTO obveznosti sicer poravnala s kupnino od prodaje prej navedenih delnic, vendar do prodaje iz objektivnih razlogov ni prišlo. Za ureditev nastale situacije je bila z Republiko Slovenijo, Ministrstvom za finance dne 15.5.2009 sklenjena pogodba o ureditvi poplačila obveznosti iz naslova vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje.

Do 31.12.2009 je bilo za telekomunikacije izplačanih skupaj 182,2 mio EUR.

5. graf: Izplačila po ZVVJTO



V letu 2009 je bila skupna višina vrednosti poravnjav, ki jih z Republiko Slovenijo sklepajo posamezne lokalne skupnosti in stanovanjske zadruga in njihovi pravni nasledniki, nižja od poravnjav prejetih v letu 2008 in sicer za 83%.

Iz podatkov, ki jih je posredovalo Državno pravobranilstvo Republike Slovenije je razvidno, da je na dan 31.12.2009, od vseh 39.928 zahtevkov ostalo nerešenih 96 zahtevkov, od tega 56 zahtevkov fizičnih oseb in 40 zahtevkov lokalnih skupnosti. Med nerešenimi zahtevki so ostali težji zahtevki, tako po vsebini, kot po znesku. Sklepanje poravnjav z lokalnimi skupnostmi in stanovanjskimi zadrugami terja več časa, razen tega sklepajo te osebe tudi po več poravnjav, kar na končne upravičence sicer nima večjega vpliva, se pa to odraža v obveznosti Družbe, ki je dolžna obveznost iz prejete poravnave izpolniti v zakonsko določenem roku. Če državni pravobranilec zavrne zahtevek, ali v predpisanem roku ne pripravi predloga za sklenitev pisne poravnave oziroma vlagatelju ne odgovori v predpisanem roku, lahko vlagatelj vložil na pristojno sodišče predlog za rešitev zahtevka. Po podatkih Državnega pravobranilstva Republike Slovenije je takih zahtevkov 39.

Zoper sklenjene poravnave upravičenci pravnih sredstev niso vlagali, razen v enem primeru, v katerem je Družba izplačilo po poravnavi pravočasno izplačala, upravičenec pa je kasneje vložil tožbo za razveljavitev poravnave. Postopek je v zaključni fazi.

7. tabela: ZVVJTO - izplačila v letu 2009

	znesek v EUR	delež v %	Število oseb	delež v %
Pravne osebe	26.955.177	99,7	165	40
Fizične osebe	83.495	0,3	247	60
SKUPAJ	27.038.672	100	412	100

4. IZVAJANJE ZAKONA O LASTNINSKEM PREOBLIKOVANJU ZAVAROVALNIC

Zakon o lastninskem preoblikovanju zavarovalnic (v nadaljevanju: ZLPZ-1) je stopil v veljavo konec maja 2002, izvršuje pa se od februarja 2003, ko je Ustavno sodišče zaključilo postopek preizkusa njegove ustavnosti.

V postopku lastninjenja Zavarovalnice Triglav (v nadaljevanju: Zavarovalnica), ki poteka na podlagi določil ZLPZ-1, je imela Družba v skrbništvu 36,8% osnovnega¹ kapitala Zavarovalnice v obliki 2.046.083 delnic, od tega 659.436 Osnovnih² delnic in 1.386.647 Dokapitalizacijskih³ 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.

Postopek lastninjenja Zavarovalnice s strani pravnih oseb zasebnega prava je v zaključni fazi, zato je Družba v letu 2009 le še v majhnem obsegu vodila upravne postopke, v katerih je med pravnimi osebami zasebnega prava določala upravičence do pridobitve delnic Zavarovalnice – izdana je bila le ena ugoditvena upravna odločba.

Največ aktivnosti Družbe v zvezi z izvajanjem postopka lastninjenja Zavarovalnice se je v letu 2009 nanašalo na izvajanje funkcije skrbništva nad delnicami Zavarovalnice, kar je bilo v skladu s predvidevanji poslovno finančnega načrta Družbe za leto 2009. Tržna vrednost delnice Zavarovalnice namreč kljub precejšnji rasti v letu 2009 ni dosegla povprečne cene po kateri jo v postopku lastninjenja lahko pridobijo upravičenci, poleg tega pa je bilo zaradi sodih sporov le malo pravnomočnih odločb, na podlagi katerih so imeli upravičenci v letu 2009 možnost odkupiti delnice Zavarovalnice. Posledično je bila v letu 2009 sklenjena le ena pogodba o prenosu delnic Zavarovalnice, za katero so bile v celoti poravnane pogodbene obveznosti: 32.848 EUR kupnine za Osnovne delnice, 3.722 EUR kupnine za Dokapitalizacijske delnice in 573 EUR stroškov skrbništva. Upravičencu so bile vrnjene tudi pripadajoče revalorizirane dividende za te delnice v skupnem znesku 797 EUR.

V proračun Republike Slovenije je Družba v letu 2009 nakazala 419.547 EUR, kolikor je znašala vsota prejetih kupnin za Osnovne delnice v obdobju 1.10.2008 – 30.9.2009, povečana za kupnino, ki jo je Družba na podlagi pogodbe⁴ o prenosu delnic Zavarovalnice prejela že v letu 2007.

¹ Osnovni kapital Zavarovalnice je ob začetku lastninjenja znašal 5.562.660.000 SIT (oz. 23.212.568,85 EUR), leta 2006 pa se je povišal na 23.701.391,79 EUR. Vsi deleži so izračunani na sedanjo višino osnovnega kapitala.

² Osnovne delnice so bile izdane v postopku lastninjenja zaradi uskladitve osnovnega kapitala Zavarovalnice 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 01. 01. 2001 in se revalorizira z indeksom cen življenjskih potrebščin od tega datuma do dneva plačila. Prejeta kupnina za Osnovne delnice pripada Republiki Sloveniji.

³ 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 Družba predmetnemu upravičencu kljub prejemu kupnine v letu 2007 ni preknjižila delnic Zavarovalnice, saj je prejela sklep Okrožnega sodišča o izdaji začasne odredbe, ki ji je prepovedoval preknjižbo do pravnomočno zaključenega pravnega postopka. Iz istega razloga Družba ni nakazala prejete kupnine za Osnovne delnice v proračun RS. V letu 2009 je Višje sodišče v Ljubljani v predmetni zadevi sklenilo, da se razveljavi sklep Okrožnega sodišča o izdaji začasne odredbe ter zavrne predlog za izdajo le te. Družba je na osnovi sklepa Višjega sodišča v Ljubljani upravičencu v letu 2009 preknjižila predmetne delnice Zavarovalnice ter nakazala prejeto kupnino za Osnovne delnice po tej pogodbi v proračun RS. Z upravičencem je Družba sklenila tudi Sporazum o ureditvi medsebojnih razmerij, ki je med drugim predstavljal tudi pravno podlago za izplačilo dividend v višini 5.484 EUR, ki so bile v vmesnem obdobju izplačane Družbi in so pripadale upravičencu.

Na dan 31.12.2009 je Družba razpolagala s 6.380.728 delnicami Zavarovalnice, od katerih je bilo v dokončnem imetništvu Družbe 5.943.317 delnic, ki predstavljajo 26,14% osnovnega kapitala Zavarovalnice in v skrbništvu 437.411 delnic, ki predstavljajo 1,92% osnovnega kapitala Zavarovalnice.

V letu 2009 se je skupno število delnic Zavarovalnice s katerimi je razpolagala Družba zmanjšalo za 16.912. Navedene delnice so bile na podlagi realiziranih pogodb prenesene⁵ v imetništvo upravičencev, zato se je za toliko zmanjšalo tudi število delnic Zavarovalnice v skrbništvu Družbe. Zmanjšanje števila delnic Zavarovalnice v skrbništvu Družbe ob istočasnem povečanju števila delnic v imetništvu Družbe je med letom 2009 nastopilo iz razloga, ker nekateri upravičenci v roku enega leta od pravnomočnosti ugoditvene odločbe niso odkupili delnic Zavarovalnice, zaključenih pa je bilo tudi nekaj upravnih sporov.

Po načelu previdnosti se je Družba konec leta 2009 odločila ponovno preveriti vse odprte postopke, na podlagi katerih bi lahko Družba bila zavezana za prenos delnic Zavarovalnice upravičencem. Na podlagi teh ugotovitev po stanju na dan 31.12.2009 je Družba na račun zmanjšanja števila delnic Zavarovalnice v imetništvu Družbe nekoliko povečala število delnic Zavarovalnice v skrbništvu. Pri tej odločitvi je izhajala tudi iz dejstva, da je predviden sprejem zakona, na podlagi katerega bo Družba dolžna delnice Zavarovalnice iz svojega imetništva prenesti v last Republike Slovenije, kar pomeni, da bo Družba od prenosa naprej razpolagala in tako lahko upravičencem prenesla le tiste delnice Zavarovalnice, ki jih bo imela v skrbništvu.

8. tabela: Pregled gibanja števila delnic Zavarovalnice, s katerimi je razpolagala Družba v obdobju od 31.12.2008 do 31.12.2009

	Število delnic			Delež v osnovnem kapitalu Zavarovalnice (%)		
	31.12.2008	31.12.2009	Razlika	31.12.2008	31.12.2009	Razlika
	1	2	3 (2-1)	4 (1/*)	5 (2/*)	6 (5-4)
V lasti Družbe	5.984.284	5.943.317	-40.967	26,32%	26,14%	-0,18%
V skrbništvu Družbe	413.356	437.411	24.055	1,82%	1,92%	0,11%
Skupaj	6.397.640	6.380.728	-16.912	28,14%	28,07%	-0,07%

Opomba: * Število vseh izdanih delnic Zavarovalnice na dan 31.12.2009

Družba je prvotno načrtovala, da bo postopek lastninjenja Zavarovalnice v pretežni meri zaključen leta 2006, kar pa se zaradi preveritve pravilnosti podlag za določitev cene Osnovnih delnic ni zgodilo. Družba je v letu 2006 vsem upravičencem, ki so imeli pravico do odplačne pridobitve Osnovnih delnic izdala sklepe o obnovi postopka ter nadomestne odločbe, s katerimi jim je bila dana pravica do odkupa Osnovnih delnic po ceni, določeni v obnovljenem postopku. V letu 2008 in 2009 je Družba prejela več odločitev Vrhovnega sodišča RS, ki je revizijam upravičencev v omenjenih zadevah ugodilo in sklep o obnovi postopka Družbe odpravilo. Zaradi nejasnosti v zvezi s pravnimi posledicami odločitev Vrhovnega sodišča Republike Slovenije je Družba v letu 2009 na Inštitutu za primerjalno pravo pri Pravni fakulteti v Ljubljani pridobila pravno mnenje v zvezi z navedeno problematiko in oblikovala svoja stališča v zvezi z nadaljnjimi postopki lastninjenja Zavarovalnice. Družba zagovarja stališče, da upravičenci lahko Osnovne delnice pridobivajo le na podlagi cene delnice, ki izhaja iz Preveritve cenitve⁶.

⁵ Pretežno število prenesenih delnic (15.660) se nanaša na že omenjeno pogodbo⁴ iz leta 2007.

⁶ V prvotni cenitvi je bila vrednost Zavarovalnice ocenjena na 253 mio EUR in delnica na 28,23 EUR, v postopku preveritve cenitve pa je bila Zavarovalnica ocenjena na 508 mio EUR in delnica na 56,70 EUR.

5. UPRAVLJANJE PREMOŽENJA

5.1. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB

5.1.1. Stanje naložb

Kapitalske naložbe v delnice in deleže gospodarskih družb, bank in zavarovalnic s sedežem v Republiki Sloveniji, ki jih je Družba pridobila v postopkih lastninskega preoblikovanja podjetij, z nakupi in menjavami ter na podlagi drugih prenosov s strani države kot vir za izplačevanje zakonskih obveznosti, so ob koncu leta 2009 še vedno predstavljale največji del premoženja Družbe.

Dinamika zmanjšanja števila teh naložb v letu 2009 je bila podobna dinamiki v letu 2008. Medtem, ko je bilo v letu 2008 prodanih sedem naložb (od tega ena naložba le delno), je bilo v letu 2009 za denarno plačilo prodanih le šest naložb. Štiri naložbe so bile odsvojene kot stvarni vložek v družbo PDP, Posebno družbo za podjetniško svetovanje, d.d., (v nadaljevanju PDP, d.d.), ki jo je v letu 2009 ustanovila Kapitalska družba, d.d..

Razlogi za manjše število prodaj kapitalskih naložb za denarno plačilo so upadanje zanimanja za vlaganja v kapitalske naložbe po prvih znakih stagnacije kapitalskih trgov v svetu v prvi polovici leta 2008, ki se je nadaljevala tudi v letu 2009, in zaostreni pogoji financiranja tovrstnih naložb s strani bančnega sektorja v Republiki Sloveniji. Slednje je povzročilo tudi bistveno oteženo ali onemogočeno financiranje prevzemov, ki so v prejšnjih letih pomembno krojili povpraševanje po kapitalskih naložbah v družbah v Republiki Sloveniji, ki so bile v imetništvu institucionalnih lastnikov. Negotove gospodarske in finančne razmere v svetu so pomembno vplivale tudi na nižjo tržno in ocenjeno vrednost kapitalskih naložb Družbe, zaradi česar ni bila smotrna aktivna prodaja le-teh v večjem obsegu.

Družba je v istem obdobju, na podlagi Zakona o zaključku lastninskega preoblikovanja podjetij, od D.S.U., Družbe za svetovanje, d.o.o. (v nadaljevanju D.S.U., d.o.o.) neodplačno pridobila delnice oziroma deleže štirih podjetij: Agroemona, d.o.o., Lesnina, d.d., Ribe, d.o.o. in Semesadike, d.d.. Vse našteje naložbe, ki vrednostno ali v deležu lastništva niso bile pomembne, so bile v istem letu prodane za denarno plačilo.

V enem primeru (Emona Blagovni center, d.d.) je bila zaključena likvidacija z dokončnim izplačilom likvidacijske mase v denarju. Družba je imela na dan 31.12.2009 še tri kapitalske naložbe v družbah v likvidaciji in sicer v: Gio, d.o.o., KLI Logatec, d.d. in Sora Medvode, d.d.

9. tabela: Gibanje števila kapitalskih naložb Družbe

Vrsta kapitalskih naložb	Stanje na dan 31.12.2008	Stanje na dan 31.12.2009
Aktivne naložbe	53	43
Neaktivne naložbe ¹	14	16
Nerealizirane prodajne pogodbe ²	-	1
Skupaj	67	60

Opombe: 1 - naložbe v družbah v stečaju; 2 - podpisane prodajne pogodbe za katere Družba na presečni datum še ni prejela celotnega plačila

Med aktivnimi domačimi kapitalskimi naložbami so 4 naložbe v banke, 2 naložbi v zavarovalnice in 37 naložb v gospodarske družbe. Družba ima še 16 naložb v družbah, kjer teče stečajni postopek (konec I. 2008 je bilo takšnih naložb 14). V letu 2009 so bili uvedeni novi stečajni postopki v družbah Alpetour RIC, d.o.o., Casino Maribor, d.d., in Mura, d.d.. Zaključen je bil

stečajni postopek nad družbo TVI Majšperk, d.o.o.. Za družbo Semesadike, d.d., je imela družba na presečni datum podpisano prodajno pogodbo, vendar do tega datuma še ni prejela celotne kupnine.

V strukturi kapitalskih naložb vrednostno prevladujejo naložbe, ki so po sklepu Vade Republike Slovenije iz julija 2006 uvrščene med t.i. strateške naložbe, za katere prodaja časovno ni bila vnaprej določena. Za preostale naložbe je bila postavljena okvirna časovnica prodaje, ki pa zaradi nastalih razmer v gospodarstvu in na kapitalskih trgih ni bila več uresničljiva.

Pregled in razvrstitev kapitalskih naložb Družbe po navedenem kriteriju prikazuje spodnja tabela:

10. tabela: Aktivne kapitalске naložbe* Družbe na dan 31.12.2009

Zap.št.	Naziv firme	Lastniški delež Družbe v %
STRATEŠKE NALOŽBE		
1	Abanka Vipava, d.d., Ljubljana	2,24
2	Aerodrom Ljubljana, d.d., Zgornji Brnik	6,82
3	Banka Celje, d.d., Celje	9,36
4	Casino Bled, d.d., Bled	43,00
5	Casino Ljubljana, d.d., Ljubljana	3,29
6	Casino Portorož, d.d., Portorož	20,00
7	Hit, d.d., Nova Gorica	20,00
8	Krka, d.d., Novo mesto	14,99
9	Loterija Slovenije, d.d., Ljubljana	15,00
10	Luka Koper, d.d., Koper	11,13
11	Nova KBM, d.d., Maribor	4,79
12	Nova LB, d.d., Ljubljana	5,05
13	PDP, d.d., Ljubljana **	22,96
14	Petrol, d.d., Ljubljana	19,75
15	Pozavarovalnica Sava, d.d., Ljubljana	25,00
16	Telekom Slovenije, d.d., Ljubljana	14,25
17	Zavarovalnica Triglav, d.d., Ljubljana	26,14
TRŽNE NALOŽBE		
1	Cetis, d.d., Celje	7,47
2	Cinkarna Celje, d.d., Celje	11,41
3	Helios Domžale, d.d., Domžale	9,54
4	Intereuropa, d.d., Koper	6,01
5	Intertrade ITA, d.d., Ljubljana	7,69
6	Iskra Avtoelektrika, d.d., Šempeter pri Novi Gorici	7,08
7	Salus, d.d., Ljubljana	7,92
8	Sava, d.d., Kranj	11,06
9	Slovenijales, d.d., Ljubljana	10,91
10	Žito, d.d., Ljubljana	12,26
NETRŽNE NALOŽBE		
1	Agroind Vipava 1894, d.d., Vipava	8,23
2	ČZP Večer, d.d., Maribor	10,00
3	Elektro Gorenjska, d.d., Kranj	0,30
4	Elektro Ljubljana d.d., Ljubljana	0,30
5	Gio, d.o.o., Ljubljana v likvidaciji	41,23

6	KDD, d.d., Ljubljana	9,62
7	Kli Logatec, d.d., Logatec v likvidaciji	0,59
8	Mariborska livarna Maribor, d.d., Maribor	4,72
9	Nolik, d.d., Kočevje	19,95
10	Pomurske mlekarne d.d., Murska Sobota	3,34
11	PS ZA Avto, d.o.o., Ljubljana	90,00
12	Sora Medvode, d.d., Medvode v likvidaciji	0,93
13	Splošna plovba, d.o.o, Portorož	19,80
14	Svea, d.d., Zagorje ob Savi	15,57
15	Terme Olimia, d.d., Podčetrtek	4,79
16	ZIM, d.o.o., Maribor	2,25

Opomba: * Kapitalske naložbe v lastništvu Družbe (brez investicijskih družb), ki na presečni datum niso v postopku stečaja in za katere ni sklenjena pogodba o prodaji

**PDP v letu 2006, ko so bile naložbe razvrščene v skupine, še ni bil ustanovljen in zato ni bil uvrščen v nobeno skupino. Glede na namen ustanovitve in glede na poslanstvo PDP, ga uvrščamo v skupino strateških naložb.

V strukturi naložb prevladujejo naložbe, ki jih Družba ne more aktivno upravljati, ker je delež lastništva pod 25%. Podrobnejšo strukturo z vidika lastništva in po tipičnih skupinah naložb glede na sklep Vlade o umiku države iz gospodarskih družb iz meseca julija 2006, prikazuje spodnja tabela.

11. tabela: Porazdelitev aktivnih kapitalskih naložb Družbe glede na višino lastniškega deleža Družbe na dan 31.12.2009

Lastniški delež v kapitalu družbe v (%)	Netržne kapitalske naložbe	Tržne kapitalske naložbe	Strateške * kapitalske naložbe	Skupaj
Do 9,99%	10	6	6	22
Od vključno 10,00% do 24,99%	4	4	8	16
Od vključno 25,00% do 49,99%	1	-	2	3
Nad vključno 50,00%	1	-	1	2
Skupaj	16	10	17	43

Opombe: * Kapitalske naložbe, za katere po sklepu Vlade Republike Slovenije iz leta 2006 časovni rok umika ni določen

5.1.2. Prodaje kapitalskih naložb

Pregled prodaj kapitalskih naložb se z namenom realnejšega prikaza prodajnih aktivnosti v letu 2009 nanaša izključno na podpisane pogodbe o prodajah kapitalskih naložb za denarno plačilo v tem letu. Vrednost dokapitalizacij s stvarnimi vložki je prikazana posebej.

a) Prodaje

12. tabela: Prodaja* kapitalskih naložb Družbe v letu 2009 za denarno plačilo

	Leto 2008	Leto 2009	Indeks 09/08
Število prodaj	7	6	86
Vrednost prodaj – v 000 EUR	167.598	369	0,22

Opombe: * Pojem prodaje se nanaša na podpisano pogodbo o prodaji

Družba je v letu 2009 podpisala šest pogodb o prodaji kapitalskih naložb v skupni vrednosti 369.000 EUR. Za pet sklenjenih pogodb je Družba prejela plačilo, za eno sklenjeno pogodbo pa je kupec poravnal večji del kupnine. Opcijskih pogodb Družba ni sklepala.

Nizek znesek prejetih kupnin je posledica prodaje tako vrednostno kot v lastniškem deležu majhnih kapitalskih naložb Družbe. Pretežni del kupnine predstavlja prodaja 0,19% deleža za 292.000 EUR v družbi Lesnina, d.d., v postopku iztisnitve malih delničarjev.

Družba je pri prodaji kapitalskih naložb zasledovala načelo transparentnosti prodaje in maksimiziranja prodajne vrednosti. Nekatere kapitalske naložbe so bile predmet ponudbe na javnih razpisih, ki jih je Družba objavila samostojno ali skupaj s Kapitalsko družbo, d.d., že v prejšnjih letih.

13. tabela: Povezave pri prodajah z drugimi lastniki kapitalskih naložb

	Število prodaj	Delež v skupnem številu prodaj (v %)
SOD samostojno	3	50
SOD in Kapitalska družba	2	33
SOD, Kapitalska družba in ostali	1	17
Skupaj	6	100

Vsi prodajni postopki, za katere je Družba pridobila ustrezne ponudbe, so bili zaključeni v letu 2009.

b) Dokapitalizacije

Družba je v dveh primerih sodelovala pri postopku povečanja osnovnega kapitala družb z denarnimi oziroma stvarnimi vložki.

Z denarnim vložkom v družbo Unior, d.d. v višini 1.313.220 EUR (celotni znesek javno objavljene dokapitalizacije je znašal 10 mio EUR) je podprla njene razvojne načrte v deležu, ki ga je do tedaj imela v tej družbi (13,13%). Po vpisu povečanja osnovnega kapitala v sodni register bo Družba udeležena v novem osnovnem kapitalu družbe Unior, d.d., z 2,3%. Navedena naložba bo zaradi nizkega lastniškega deleža zgolj portfeljska in jo bo možno lažje prodati ob predvideni uvrstitvi delnic v kotacijo na borzi v primerjavi z dotedanjim bistveno večjim lastniškim deležem.

Družba je s stvarnimi vložki v obliki prenosa delnic v njeni lasti v skupni ocenjeni vrednosti 16,49 mio EUR dokapitalizirala družbo PDP, d.d.. Družba je prenesla celoten lastniški paket delnic v družbah Adria Airways, d.d., (8,83%), Paloma, d.d., (33,49%), Vegrad, d.d. (10%) in Unior, d.d., (13,13%). V nobeni od navedenih družb Družba ni bila največji posamični delničar. Pri dokapitalizaciji sta sočasno sodelovali tudi Kapitalska družba, d.d. in D.S.U, d.o.o., ki sta na PDP, d.d., prenesli naložbe v iste oziroma druge družbe. Temeljni namen takšne dokapitalizacije je bil prehod na aktivno upravljanje prenesenih naložb z enega mesta, kar prej zaradi razdrobljenih naložb v imetništvu navedenih institucij ni bilo mogoče. Aktivno upravljanje med drugim predvideva tudi nadaljnjo poslovno in finančno sanacijo in konsolidacijo teh družb z denarjem, ki naj bi ga zagotovila družba PDP, d.d., na podlagi svoje večje kapitalske osnove. Družba je na tej podlagi dne 30.12.2009 pridobila 22,96% delež v osnovnem kapitalu družbe PDP, d.d., večinska lastnica PDP, d.d. pa je Kapitalska družba, d.d..

5.2. NALOŽBENI PORTFELJ IN URAVNAVANJE LIKVIDNOSTI

5.2.1. Temeljna usmeritev naložbene politike Družbe

Družba je v okviru sprejetega finančnega načrta Družbe za leto 2009 in pravilnika o naložbah denarnih sredstev izvajala sprejeto poslovno in naložbeno politiko. Pri finančnih naložbah je Družba 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 2009 redno in pravočasno izpolnila vse zakonske in pogodbene obveznosti. Tekočo likvidnost je Družba zagotavljala z načrtovanjem denarnih tokov in z vzdrževanjem stalne likvidnostne rezerve.

Družba je v letu 2009 zagotavljala denarna sredstva pretežno z najemom kreditov pri bankah. V začetku leta je Družba izpeljala postopek dolgoročne zadolžitve za znesek 180 milijonov EUR, zavarovan s poroštvom Republike Slovenije. Namen dolgoročne zadolžitve je bil v pokrivanju likvidnostnega primanjkljaja sredstev, ki je nastal zaradi zalaganja lastnih sredstev družbe za poravnavo obveznosti po ZVVJTO v letih 2007 in 2008. Vračilo tega kredita zapade v letu 2012, med tem pa bo Družba plačevala pogodbene obresti teh kreditov.

Družba je veliko pozornost posvečala preverjanju obstoječih naložb v dolžniške instrumente, vzajemne sklade in delnice investicijskih družb ter obveznice in delnice večjih tujih družb. Ker so se tečaji instrumentov večinoma popravljali glede na padce v letu 2008, je Družba dosegala pri vseh lastniških instrumentih pozitivne donose.

5.2.2. Denarni tokovi v letu 2009

Doseženi neto denarni tokovi v letu 2009 (evidenca se vodi v oddelku zakladništva, tako da se ugotavljajo mesečni neto tokovi, le-ti se razlikujejo od izkaza v računovodskem poročilu, ki je pripravljen po bruto principu in vsebuje vsoto vseh transakcij v okviru leta) so znašali 349 mio EUR. V primerjavi z letom 2008 je bil obseg tokov manjši za 86,7 milijonov EUR in manjši od plana za 34,4 milijonov EUR. Razlog za manjši obseg denarnih tokov je bil v manjših odlivih po ZVVJTO ter v manjših izročitvah denacionalizacijskih in drugih obveznicah, ki jih izroča Družba na podlagi zakonov.

Družba je v letu 2009 zagotavljala denarna sredstva pretežno z najemom kreditov pri bankah (65% vseh prilivov), z zapadlostjo finančnih naložb in s prodajo naložb iz naložbenega portfelja (21% vseh prilivov), s prilivi od Ministrstva za finance za ZVVJTO (9% vseh prilivov), z dividendami (4% vseh prilivov) in z zakonskimi prilivi (1% vseh prilivov).

V letu 2009 so bila pravočasno izvedena vsa izplačila odškodnin in druga izplačila, ki jih nalagajo zakoni. Odlivi za plačilo zakonskih obveznosti Družbe so se zmanjšali za 27 mio EUR, kar je 15% manj od leta 2008. Zaostajanje izplačil zakonskih obveznosti za načrtom je bil prisoten pri vseh vrstah izplačil. Glavni razlog za to je v manjših izročitvah obveznic SOS2E upravičencem iz denacionalizacije, manjših odškodninah za žrtve vojnega nasilja in manjših izročitvah obveznic RS21 v primerjavi z načrtovanimi, saj ni mogoče natančno napovedati kdaj bodo denacionalizacijski in drugi odškodninski postopki končani.

Družba je na podlagi ZVVJTO in pogodbe o brezplačnem prenosu delnic Telekomu nadaljevala z izplačevanjem odškodnin upravičencem za vračilo vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje. Skupni znesek izplačil v letu 2009 je znašal 27 mio EUR, kar je za štirikrat manj kot v letu 2008. Do 31.12.2009 je bilo za telekomunikacije izplačanih skupaj 182,2 mio EUR, od tega je Družba iz lastnih sredstev izplačala 149,4 mio EUR.

Zaradi zalaganja lastnih sredstev za izplačila po ZVVJTO v letih 2007 in 2008 je morala Družba v letu 2009 iskati zunanje vire financiranja in pristopiti k pridobivanju kratkoročnih in dolgoročnih bančnih virov. V začetku leta je Družba postopno najemala kratkoročne kredite, nato pa je v

mesecu juniju s šestimi bankami sklenila pogodbo o najemu dolgoročnega kredita v skupnem znesku 180 milijonov EUR, zavarovanega s poroštvom Republike Slovenije.

V obdobju od julija do decembra je Družba vrnila vse kratkoročne kredite v skupni višini 93 mio EUR. Kratkoročne kredite je vračala postopoma do konca leta, kljub temu, da je imela presežke likvidnih sredstev in bi v skladu s pogodbami kratkoročne kredite lahko predčasno odplačali. Zaradi ugodnih razmer na področju depozitnih mer je Družba presežke finančnih sredstev plasirali v depozite z višjo obrestno mero, kot je znašala pogodbeno obrestna mera za posamezni kredit. Posamezni kratkoročni kredit je predčasno odplačala le v primeru, da je bila kreditna obrestna mera višja od obrestne mere, ki jo je lahko Družba dosegla za dani depozit.

Zaradi močnega pritiska na likvidnost je za pravočasno ukrepanje pri priskrbi sredstev pomembno vlogo odigrala politika sprotnega načrtovanja denarnih tokov na letni, mesečni in tedenski ravni.

14. tabela: Denarni tok v letu 2009 in primerjava z letom 2008 in planom za leto 2009

v EUR

	Realizirano 2008		Plan 2009		Realizirano 2009	
Začetno stanje denarnih sredstev	689.092		46.030		62.917	
PRILIVI	435.873.914	100%	383.613.008	100%	349.169.136	100%
Prilivi po zakonu o SOD	4.761.848	1%	3.910.000	1%	3.995.144	1%
Prilivi za ZVJTO (tudi dividenda Telekom)	8.365.414	2%	50.420.000	13%	30.911.803	9%
Prilivi od finančnih instrumentov *	119.248.706	27%	65.158.493	17%	70.984.224	21%
Prilivi iz kapitalskih naložb:	188.625.571	43%	13.220.000	3%	14.108.790	4%
<i>Dividende</i>	21.709.729	5%	12.720.000	3%	13.732.093	4%
<i>Prodaja kapitalskih naložb</i>	166.915.842	38%	500.000	0%	376.697	0%
Najem kreditov pri bankah	112.900.000	26%	250.000.000	65%	227.991.000	65%
Drugi prilivi pri poslovanju	1.972.375	0%	904.515	0%	1.178.175	0%
ODLIVI	436.500.089	100%	383.336.713	100%	349.189.411	100%
Odlivi za zakonske obveznosti	187.890.922	43%	216.234.304	56%	160.809.760	46%
<i>Odlivi po ZDEN</i>	132.849.283	30%	169.376.497	44%	128.018.674	37%
<i>Odlivi po ZSPOZ</i>	46.720.119	11%	30.222.746	8%	21.406.056	6%
<i>Odlivi po ZIOOZP</i>	8.321.520	2%	16.635.061	4%	11.385.030	3%
Odlivi za ZVJTO	111.611.427	26%	50.000.000	13%	27.038.672	8%
Odlivi iz naslova financiranja	77.730.637	18%	81.910.000	21%	96.264.263	28%
Izdatki za poslovanje SOD	4.848.962	1%	4.905.100	1%	4.425.118	1%
Drugi odlivi pri poslovanju	1.807.318	0%	487.309	0%	1.812.389	1%
Nove finančne naložbe	52.610.823	12%	29.800.000	8%	58.839.209	17%
Končno stanje denarnih sredstev	62.917		322.325		42.642	

Vir: Program AdTreasury

Opomba: * vrnjeni depoziti, obresti, kuponi obveznic, prodane naložbe. Tabela denarnih tokov vsebuje neto denarne tokove.

5.2.3. Obseg in struktura naložbenega portfelja

Naložbeni portfelj sestavljajo kratkoročne finančne naložbe, del dolgoročnih finančnih naložb in odkupljene lastne obveznice, gre za finančne naložbe, ki jih je Družba kupila – za razliko od ostalih finančnih naložb, ki jih prejme brezplačno na podlagi različnih zakonov. V izkazu finančnega položaja je naložbeni portfelj sestavni del ustreznih sredstev. Delnice, vzajemni skladi in drugi lastniški vrednostni papirji so uvrščeni med dolgoročne finančne naložbe, obveznice SOS2E zmanjšujejo obveznosti, ostale obveznice so uvrščene med dolgoročna ali kratkoročna posojila, sredstva v upravljanju so bila razvrščena med kratkoročne finančne naložbe skladno s pogodbami.

Vrednost naložbenega portfelja je po tržni vrednosti na dan 31.12.2009 znašala 141,2 mio EUR in se je v primerjavi s koncem leta 2008 povečala za 2,3 mio EUR brez upoštevanja sredstev po

ZVVJTO. Ob upoštevanju teh sredstev, ki jih Republika Slovenija priznava Družbi na podlagi aneksa k pogodbi o brezplačnem prenosu delnic, znašajo sredstva naložbenega portfelja 290,6 mio EUR.

Vsa denarna sredstva je Družba usmerjala izključno v likvidno in varno skupino naložb, to je v depozite, potrdila o vlogi bank ter obveznice. Del sredstev iz upravljanja je Družba prestrukturirala iz ene naložbene skupine v drugo in zamenjala obstoječo obveznico Zavarovalnice Triglav z novo izdano obveznico te družbe. Konec leta se je Družba z delom sredstev vključila v dokapitalizacijo družbe Unior. Družba je v letu 2009 plasirala sredstva dolgoročno še v bančna potrdila, v obveznice Zavarovalnice Triglav, Abanke, Banke Celje, NLB, NKBM in Kmečke banke. Skupni znesek teh naložb je znašal 23 milijonov EUR.

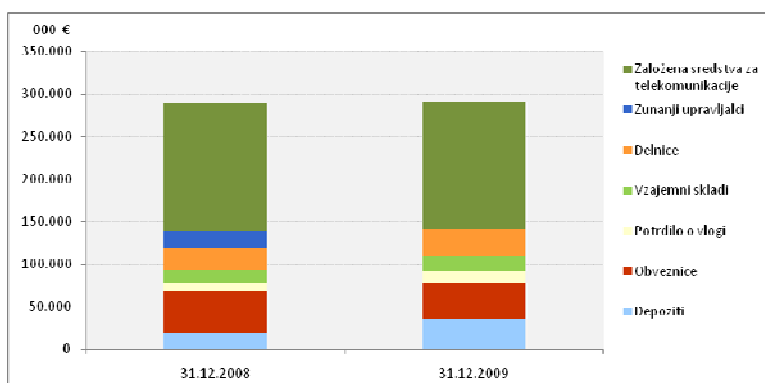
15. tabela: Struktura naložbenega portfelja glede na vrsto naložbe (po tržnih vrednostih)

Vrsta naložbe	Stanje 31.12.2008		Plan 2009		Stanje 31.12.2009	
	v EUR	%	v EUR	%	v EUR	%
Dolžniške naložbe	94.954.844	68	67.583.533	64	92.014.729	65
Depoziti	19.015.000	14	29.800.000	28	35.869.000	25
Obveznice	50.152.536	36	37.783.533	36	41.145.729	29
Potrdilo o vlogi	8.143.232	6	0	0	15.000.000	11
Dolžniške naložbe upravljalcev	17.644.076	13	0	0	0	0
Lastniške naložbe	43.834.767	32	37.322.773	36	49.145.516	35
Vzajemni skladi	16.002.642	12	12.000.000	11	17.383.340	12
Delnice	25.333.948	18	25.322.773	25	31.762.176	23
Lastniške naložbe upravljalcev	2.498.177	2	0	0	0	0
SKUPAJ NALOŽBENI PORTFELJ	138.789.611	100	104.906.306	100	141.160.245	100
Stanje založenih sredstev za telekomunikacije *	149.400.244		149.500.000		149.448.401	
Stanje zadolžitve	45.000.000		220.000.000		180.000.000	

Vir: Program Ad Treasury

Opomba: * brez stroškov financiranja in stroškov izplačil

6. graf: Struktura naložb v naložbenem portfelju glede na vrsto naložbe



Vir: podpora zakladništva AdTreasury

Dolžniške naložbe

Tržna vrednost dolžniških naložb je konec leta 2009 znašala 92 mio EUR, kar je za 3 mio EUR manj od stanja konec leta 2008. Med dolžniškimi naložbami še vedno prevladujejo obveznice, ki predstavljajo kar 29% celotnega naložbenega portfelja. V portfelju obveznic je največji delež odkupljenih lastnih obveznic SOS2E, ki predstavljajo 40% vrednosti vseh obveznic. V preostalem delu portfelja obveznic so predvsem domače in tuje bančne obveznice ter nekaj podjetniških obveznic z dospelostjo največ do leta 2017. Stanje sredstev v obveznicah se je v letu 2009 znižalo za 9 mio EUR na 41 mio EUR. V letu 2009 sta zapadli v izplačilo v celoti dve obveznici v višini 6,9 mio EUR ter del glavnice obveznice SOS2E v višini 1,6 mio EUR. Vrednost prodanih obveznic je znašala 6,2 mio EUR, vrednost nakupov dveh obveznic pa 1,8 mio EUR. Portfelj obveznic se je povečal še za pridobitev štirih obveznic, pridobljenih ob vračilu sredstev iz upravljanja v višini 4 mio EUR. V letu 2009 je Družba iz portfelja obveznic izločila obveznico Lehman Brothers, ker je prijavila terjatev v stečajno maso zaradi uvedbe stečaja izdajatelja v mesecu oktobru 2009. Sprememba tečajev obveznic je na vrednost portfelja vplivala pozitivno. Predvsem tečaji tujih obveznic so v letu 2009 po visokih padcih v letu 2008 doživeli korekcijo navzgor.

Ob koncu leta 2009 je bilo stanje depozitov in potrdil o vlogah višje kot v letu 2008, vendar so celotna sredstva depozitov v višini 36 mio EUR namenjena za poravnavanje tekočih obveznosti v prvih mesecih leta 2010. Vrednost bančnih potrdil o vlogah je znašala 15 mio EUR, zapadlosti pa so porazdeljena po tromesečjih v letih 2010 do 2012 z namenom pokrivanja obveznosti iz obresti po najetih dolgoročnih kreditih. Za plasma v dolgoročna potrdila o vlogah se je Družba odločila zaradi doseženih višjih obrestnih mer od ponujenih obrestnih mer za depozite.

Lastniške naložbe v domače in tuje delnice

Tržno stanje naložb v domače delnice, ki jih je Družba pridobivala pred letom 2007 se je po velikem padcu leta 2008 obrnilo navzgor. Tržna vrednost domačih delnic (Krka, Luka, Petrol, Žito) je konec leta znašala 26,1 milijona EUR. Sestava naložb in število delnic se ni spremenilo, ker Družba v letu 2009 ni kupovala ali prodajala delnic.

V letu 2009 se je stanje naložb v investicijske družbe povečalo za 0,5 mio EUR zaradi rasti tečajev teh delnic. Tržna vrednost je znašala 2 mio EUR. Družba v letu 2009 ni kupovala ali prodajala delnic investicijskih družb, pa tudi pri nobeni od njih ni prišlo do preoblikovanja v vzajemni sklad.

Naložbe v tuje delnice so se v letu 2009 povečale za 1,5 mio EUR na 3,6 mio EUR. Povečanje vrednosti teh delnic je rezultat višjih tečajev delnic v letu 2009 v primerjavi z letom 2008. Leto 2009 je poleg okrevanja vrednosti delnic prineslo tudi veliko korporacijskih akcij podjetij oziroma bank, katerih delnice je Družba kupila pred nastankom finančne krize. Pri nekaterih izdajateljih korporacijskih akcij se Družba ni odločila za nakup novih delnic in je dokapitalizacijske pravice prodala, s čimer je izboljšala tekočo donosnost naložb, pri drugih pa je sodelovala v korporacijski akciji (doplačilo novih delnic bank BNP Paribas in Societe general). Prodala je tudi naložbo v podjetju Antofagasta, kjer je z upoštevanjem dividende ustvarila 16% donos. V letu 2009 so tuje delnice portfelja v povprečju sledile pozitivnemu trendu, ki je bil prisoten na kapitalskih trgih.

Vzajemni skladi

Portfelj vzajemnih skladov se je v letu 2009 v primerjavi z letom 2008 vrednostno povečal za 1,4 mio EUR na 17,4 mio EUR. Prenos vzajemnih skladov od zunanjega upravljalca sredstev je v letu 2009 znašal 0,8 mio EUR, vrednost prodaj pa je 4,2 mio EUR. Tekoči donosi skladov so se močno popravili in dosegli 28% donosnost v letu 2009. Donosi od vplačila skladov do konca leta 2009 so pri večini skladov še vedno negativni. Najslabše donose so imeli skladi, ki so večino svojih naložb investirali na Balkan.

Družba je imela sredstva vložena v 33 delniških in tri mešane sklade, kar pomeni da je korelacija med tveganjem in donosi relativno visoka, vendar so zaradi razpršitve skladov na manjše naložbe v posamezne sklade manj izpostavljene.

Sredstva vzajemnih skladov so razpršena na različna geografska področja in različne gospodarske panoge, kar znižuje investicijska tveganja in omogoča dolgoročno doseganje ciljnih donosov.

16. tabela: Diverzifikacija portfelja naložb v vzajemnih skladih

Geografska razporeditev	Število skladov	Delež v %
Slovenija	3	10
Evropa - zahodna	5	17
Evropa - vzhodna, srednja, južna	6	21
Trgi v razvoju	8	15
Globalni trgi	14	37
Skupaj	36	100

Družba ima v svojem portfelju sredstva vložena direktno v sedem panožno usmerjenih skladov. Ostali vzajemni skladi vključujejo v svoji naložbeni politiki več različnih panog kar pomeni, da niso neposredno odvisni od ene panoge.

V letu 2009 je bil donos portfelja vzajemnih skladov v prvih dveh mesecih negativen. Najnižji donos je bil v mesecu februarju in sicer -3,6%, nato pa je donos rasel in dosegel svoj vrh konec leta 2009, ko je dosegel vrednost 28,3%. Na podlagi sklenjenih dogovorov oziroma pogodb z Družbami za upravljanje skladov je bilo Družbi priznana upravljavška provizija v višini 83.952 EUR. Plačilo dela upravljavške provizije je izboljšalo donosnost tega portfelja na 29,4%.

Sredstva v upravljanju

V mesecu avgustu 2009 so se zunanjim upravljavcem sredstev iztekle pogodbe o upravljanju sredstev. Sredstva so bila vrnjena v denarni obliki (v višini 15.888.844 EUR), del pa v obliki prevzema točk vzajemnih skladov in obveznic (v skupni višini 4.852.895 EUR). Družba se je dogovorila o prevzemu podrejenih obveznic, izdanih od štirih velikih slovenskih bank, ter si zagotovila možnost odkupa teh obveznic v roku dveh let na podlagi sklenjene prodajne opcije. S pogodbo o reodkupu obveznic se je Družba dogovorila, da bo odkup obveznic izveden po najmanj enakih nakupnih cenah, neodvisno od takratnih tržnih cen in si s tem zagotovila, da ne bo imela morebitnih kapitalskih izgub pri prodaji. Ocenjuje se, da bo Družba v teh dveh letih s tem dogovorom dosegla dober rezultat in sicer bo od izdajateljev obveznic prejemale redna letna izplačila kuponov, ob prodaji pa se v primeru ugodnejših razmer na finančnem trgu obeta tudi dobiček.

17. tabela: Pregled vrednosti sredstev po posameznih zunanjih upravljavcih

UPRAVLJAVEC	Vrednost vplačil v EUR	Vrednost na dan 31.12.2008 v EUR	Vrednost na dan 31.8.2009 v EUR	Donos v obdobju avgust 2007 do avgust 2009 v %	Tekoči donos v letu 2009 v %
Allianz Invest KAG	7.000.000	6.663.686	7.067.303	0,96	6,06
Perspektiva d.d.	7.000.000	6.749.559	6.894.658	-1,50	2,15
Probanka d.d.	7.000.000	6.729.007	6.779.776	-3,15	0,75
SKUPAJ	21.000.000	20.142.253	20.741.739	-1,23	2,98

Končni rezultat upravljanja sredstev v dvoletnem obdobju je bil sicer negativen, vendar je bil v primerjavi s primerljivimi globalnimi indeksi in indeksi skladov (delniški skladi -33,01%) v tem obdobju veliko boljši. Predvsem zaradi vnaprej predpisane naložbene strukture sredstev upravljalcev in njihove konservativne politike nalaganja sredstev so rezultati uspešnosti upravljalcev ugodnejši od svetovnih indeksov.

5.2.4. Donosnost naložbenega portfelja

V spodnji preglednici je prikazana dosežena donosnost po posameznih segmentih naložb iz naložbenega portfelja v letih 2006, 2007, 2008 in 2009. Za vrednostne papirje, ki kotirajo na organiziranem trgu, so upoštevane tržne vrednosti na zadnji dan posameznega leta.

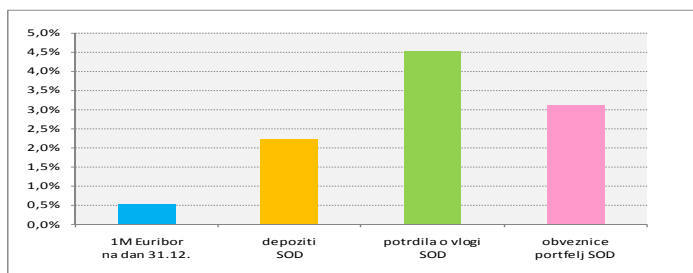
18. tabela: Donosnost naložbenega portfelja po tržni vrednosti v letih od 2006 do 2009

Vrsta naložbe	Donosnost* v %			
	2006	2007	2008	2009
Depoziti	3,8	4,1	4,5	2,2
Potrdila o vlogi	4,0	4,3	4,8	4,5
Zakladni menice	-	3,8	-	-
Obveznice	5,6	4,1	3,0	3,1
Vzajemni skladi	8,5	12,4	-41,2	28,3
Domače delnice	62,8	76,7	-69,8	23,7
Investicijske družbe	55,4	38,6	-46,8	29,9
Tuje delnice	2,6	3,9	-41,6	66,1
Sredstva v upravljanju	-	1,5	-5,1	3,0
Sredstva za telekomunikacije	-	4,5	4,5	4,5
Donosnost naložbenega portfelja	13,4	16,9	-5,5	4,7

Opomba: * Donosnost je izračunana kot notranja stopnja donosnosti (IRR), ki jo programsko izračunava aplikacija AdTreasury. Skupna donosnost naložbenega portfelja (upoštevaje vse naložbe skupaj) je v letu 2006 in 2007 izračunana na podlagi ponderiranega obsega posameznih segmentov naložb na koncu vsakega leta. Izračunana skupna donosnost v letu 2008 in 2009 pa temelji na principu vseh denarnih tokov ter transakcij pri naložbah (po programu AdTreasury).

Pomembna je ugotovitev, da so bili v nasprotju s podatki iz leta 2008, donosnosti vseh segmentov naložbenega portfelja v letu 2009 pozitivni. Donosnost naložbenega portfelja z upoštevanjem vseh naložb je v letu 2009 znašala + 4,7%. K rasti donosnosti portfelja je največ prispeval segment tujih delnic, nato vzajemni skladi in domače delnice. Segment dolžniških naložb je bil obrestovan na zgornjih nivojih gibanja referenčnih obrestnih mer za to obdobje. Ob ocenjevanju rezultatov upravljanja s sredstvi je potrebno poudariti, da je za Družbo najpomembnejši kratkoročni cilj zagotavljanje likvidnosti sredstev, dolgoročni cilj pa pozitivna rast naložb in ne iskanje kratkoročnih dobičkov Družbe. To dokazuje tudi podatek o doseženi povprečni donosnosti naložb Družbe v zadnjih štirih letih, ki znaša povprečno +7,4% letno. Dosežek je skladen s postavljenimi cilji za štiriletno obdobje, ko je bila določena ciljna donosnost naložb med 5,8% in 7,9% letno.

7. graf: Donosi na denarnem trgu v letu 2009

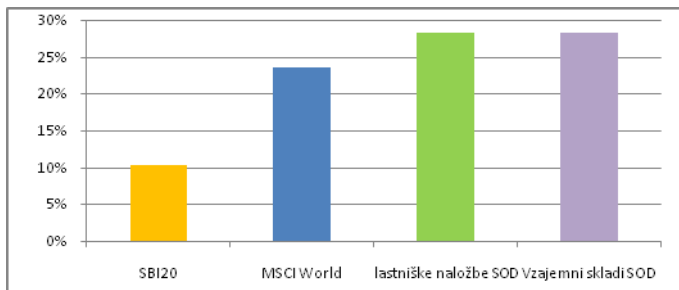


Vir: podpora zakladništva AdTreasury

Iz grafa je razviden donos finančnih instrumentov iz dolžniškega portfelja naložb.

Iz naslednjega grafa pa je razvidno, da so bile lastniške naložbe Družbe veliko bolj uspešne od primerljivega slovenskega indeksa SBI20 in svetovnega indeksa MSCI World.

8. graf: Donosi izbranih delniških indeksov, lastniških naložb in vzajemnih skladov Družbe v letu 2009



Vir: Ljubljanska borza, program zakladništva AdTreasury in Bloomberg

5.3. UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI

Pri upravljanju z naložbami smo bili tudi v letu 2009 izpostavljeni različnim vrstam tveganj. Od vseh vrst tveganj je bilo najbolj izrazito tržno tveganje in likvidnostno tveganje, ki je bilo posledica še vedno prisotne svetovne finančne in gospodarske krize začete v letu 2009.

Obstoječe naložbe in nove finančne naložbe je Družba preverjala skozi dejavnike tveganja glede na njihovo intenzivnost in pogostost vplivanja z namenom, da se kakovost celotnega finančnega premoženja Družbe zaradi tveganj ne bi poslabšala.

Likvidnostno tveganje

Zaradi zaostrenih razmer na finančnih trgih je bila posebna pozornost posvečena obvladovanju likvidnostnega tveganja. V letu 2009 smo bili uspešni pri obvladovanju tega tveganja, saj smo pravočasno izpolnili vse zakonske in pogodbene obveznosti Družbe. Likvidnostno tveganje smo zmanjševali z natančnimi projekcijami zapadlosti zakonskih in drugih obveznosti z dospelostjo naložb in tekočih denarnih prilivov tako, da smo prilive denarja razporejali na točno določen dan, ko smo načrtovali odlive za te obveznosti. Takšna uskladitev denarnih tokov je bila mogoča z vezavo sredstev v bankah, kjer se določi pogodbeni rok vračila sredstev ter s začasnimi prodajami vrednostnih papirjev z natančno določenimi roki vračil. Poleg tega smo likvidnostno tveganje zmanjševali z natančnim načrtovanjem in dnevnim, tedenskim in mesečnim spremljanjem denarnih tokov ob hkratnem vzdrževanju stalne likvidnostne rezerve, ki smo jo določili na podlagi morebitnih potencialnih obveznosti.

Zaradi permanentno slabe likvidnosti slovenskega kapitalskega trga, je likvidnostno tveganje prisotno pri večini kapitalskih naložb Družbe. Temu tveganju se izogibamo z razpršitvijo naložb na mednarodne trge, kjer je zagotovljena večja likvidnost naložb.

Pri upravljanju z likvidnostjo je imela Družba konservativni pristop, kar se je zrcalilo skozi velikost naložb v bančne depozite in vrednostne papirje in skozi metodologijo napovedovanja novih finančnih obveznosti ter spremljanja tokov likvidnosti.

V januarju leta 2009 smo imeli pokrite vse načrtovane obveznosti po ročnosti do 3 mesece, nato pa smo predvideli najem dolgoročnega kredita od meseca julija 2009, ki bi nam zagotavljala

likvidnost najmanj do enega leta. Dejansko smo se od julija dalje zadolževali postopoma, tako kot nam je narekovala likvidnostna potreba po sredstvih vse do oktobra 2009.

Tržno tveganje naložb

Tržno tveganje Družbe, ki je najpomembnejše po velikosti, je tveganje spremembe tržnih cen delnic. Kot je razvidno iz spodnje tabele je družba izpostavljena predvsem spremembi vrednosti lastniških naložb oziroma spremembi cen delnic.

19. tabela: Struktura naložb Družbe na 31.12.2009

Vrsta naložbe	Vrednost v EUR	Struktura
Denice tržne domače	844.528.010	76,50%
-Delnice prva kotacija	564.267.604	51,11%
-Delnice borzna kotacija	264.659.364	23,97%
-Delnice ostale tržne	15.601.042	1,41%
Izvedeni fin.instrument	25.062.152	2,27%
Naložbe netržne domače	119.317.346	10,81%
Vzajemni skladi	17.383.340	1,57%
Investicijske družbe	2.080.935	0,19%
Delnice tuje	3.560.255	0,32%
Dolžniške naložbe	92.014.729	8,34%
Skupaj naložbe	1.103.946.767	100,00%

Vir: Program Ad Treasury

Iz tabele je razvidno, da kar 89,4% naložb predstavlja naložbe v delnice (vzajemni skladi so skoraj izključno delniški), od te skupine je najpomembnejša skupina domačih tržnih delnic, ki predstavlja 76,5% naložb Družbe. V gornji tabeli so med dolžniškimi naložbami zajete tudi odkupljene lastne obveznice SOS2E.

Nerazpršenost, nelikvidnost in neustrezna struktura sredstev glede na strukturo obveznosti predstavljajo glavna tržna tveganja Družbe.

Tveganje spremenljivosti obrestne mere

Obrestno tveganje je prisotno pri večini naložb v dolžniške finančne instrumente in pri obveznostih iz naslova tekočega zadolževanja za premoščanje likvidnostnih nesorazmerij. V letu 2009 so se obrestne mere držale relativno na nizkih nivojih, zato tveganje še nadaljnega padca ni bilo pričakovati. Pri obvladovanju tveganja spremenljivosti obrestne mere smo bili pozorni na dosežene in predvidene obrestne mere depozitov, potrdil o vlogi bank in obveznic. Družba se je temu tveganju izogibala s krajšo vezavo sredstev in s fiksno obrestno mero za naložbe. Pri naložbah v obveznice smo z napovedovanjem gibanja obrestnih mer v prihodnosti ter krivulje donosnosti dolžniških naložb primerno zaščitili naložbo. Na podlagi teh napovedi si je Družba prizadevala strukturirati portfelj obveznic tako, da je po ročnosti oziroma trajanju ustrezal njenim obveznostim.

Kreditno tveganje

Z namenom zmanjšanja kreditnih tveganj Družba redno preverja plačilno sposobnost svojih poslovnih partnerjev – kupcev in bank. Zneski odprtih postavk pri kupcih pomenijo za Družbo nizko stopnjo izpostavljenosti. Del začasno prostih sredstev Družba naloži v depozite in druge finančne instrumente. Z internimi pravili je predpisana razpršenost naložb, bonitete bank in drugih izdajateljev vrednostnih papirjev se sproti preverjajo, spremlja se izvajanje pogodbenih določil. Družba ocenjuje, da gre za zmerno izpostavljenost

Tveganje spremenljivosti deviznih tečajev

Družba ima vsa sredstva in obveznosti v EUR, razen zanemarljivega 1% deleža naložb v delnice, ki se vodijo v drugih valutah. Zato izpostavljenost do drugih valut ni tvegana za Družbo. V primerjavi z letom 2008 Družba ni poslabšala razmerja EUR z drugimi valutami.

20. tabela: Struktura naložb glede na valuto po tržni vrednosti

Vrsta naložbe	31.12.2008	%	31.12.2009	%
Naložbe v EUR	131.704.545	95	118.167.422	84
Naložbe v EUR (s klavzulo Euribor)	6.043.300	4	21.318.300	15
Naložbe v druge valute	1.041.766	1	1.674.523	1
SKUPAJ	138.789.611	100	141.160.245	100

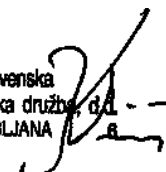
Vir: Program AdTreasury

Matjaž Jauk
namestnik direktorja

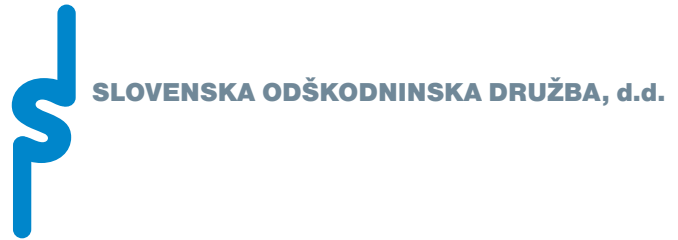


mag. Tomaž Kuntarič
direktor

Slovenska
odškodninska družba, d.d.
LJUBLJANA



Ljubljana, 23.4.2010



SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d.

RAČUNOVODSKO POROČILO

ZA LETO KONČANO 31.12.2009

6. RAČUNOVODSKI IZKAZI

6.1. SPLOŠNI PODATKI

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. Sodi med srednje 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.

Družba je ustanovljena na podlagi Zakona o Slovenskem odškodninskem skladu (Ur. l. RS 7/1993 in 48/1994), njen ustanovitelj je Republika Slovenija. Ustanovljena je bila za poravnavanje obveznosti na podlagi Zakona o denacionalizaciji, Zakona o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja. poravnava tudi obveznosti po Zakonu o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja, po Zakonu o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in poveljnega nasilja in po Zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje.

Slovenska odškodninska družba, d.d., (v nadaljevanju Družba) je obvladujoča družba Skupine Slovenska odškodninska družba s sedežem v Sloveniji, na Mali ulici 5 v Ljubljani. Družba ima med finančnimi naložbami dve odvisni podjetji in šest pridruženih podjetij. Družba bo pripravila konsolidirane računovodske izkaze na dan 31.12.2009 v katere vključuje odvisno podjetje Casino Bled po metodi popolne konsolidacije in pridružena podjetja po kapitalski metodi. Vključitev odvisne družbe PS za avto 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.

Odvisni podjetji na dan 31.12.2009:

- PS za avto, d.o.o., Ljubljana, Tržaška cesta 133, lastniški delež Družbe znaša 90%.
- Casino Bled, d.d., Bled, Cesta svobode 15, delež upravljavskih pravic Družbe 75,43%, lastniški delež 43%. V letu 2009 je družba Gold Club dokapitaliziral Casino Bled, nove delnice bodo predvidoma dobile glasovalno pravico takoj po naslednji skupščini.

Pridružena podjetja na dan 31.12.2009:

Gio v likvidaciji, d.o.o., Dunajska cesta 160, Ljubljana,....., delež Družbe 41,23%,
Zavarovalnica Triglav, d.d., Miklošičeva cesta 19, Ljubljana,...., delež Družbe 26,14%,
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%.

V poslovnem letu 2009 je Družba zaposlovala povprečno 55,96 delavcev, kar je izračunano na podlagi opravljenih delovnih ur. Na dan 31. 12. 2009 je bilo zaposlenih 56 delavcev.

Organi Družbe so skupščina, upravni odbor, nadzorni odbor in vodstvo družbe. Edini delničar družbe je Republika Slovenija. Upravni odbor je ustanovil revizijsko komisijo.

Osnovni kapital Družbe v višini 166.917,04 EUR je razdeljen na kosovne delnice, delnice ne kotirajo.

Računovodski izkazi za poslovno leto 2009 so bili odobreni za objavo s strani vodstva Družbe dne 23.04.2010. Upravni odbor ima možnost, da po datumu odobritve računovodskih izkazov za objavo s strani vodstva, računovodske izkaze spremeni.

6.2. IZJAVA POSLOVODSTVA

Vodstvo je odgovorno za pripravo letnega poročila tako, da le-ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2009.

Vodstvo potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Vodstvo 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 EU.

Vodstvo je tudi odgovorno 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 DDPO ali drugih davkov ter dajatev. Vodstvo Družbe ni seznanjeno 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 18. člena Statuta Družbe opravlja vlogo skupščine Družbe Vlada Republike Slovenije. Skupščina ima pristojnosti, določene v 293. členu Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1), skladno z 17. členom statuta Družbe pa sprejema statut, finančni načrt ter zaključni račun Družbe, imenuje predsednika in člane upravnega odbora Družbe, daje soglasje k imenovanju direktorja Družbe, odloča o povečanju ali zmanjšanju osnovnega kapitala, o dajanju delnic Družbe v pravni promet in o vključitvi novih delničarjev Družbe, odloča o kritju izgub, odloča o izdaji in skupnem znesku, za katerega se izdajo obveznice ali drugi vrednostni papirji Družbe in daje soglasje k prenosu upravljanja naložb Družbe tujim ali domačim pravnim osebam.

Skupščina Družbe odloča o vprašanjih iz njene pristojnosti na način, določen z zakonom, poslovníkom in drugimi akti Vlade Republike Slovenije.

Zakon o Slovenskem odškodninskem skladu (ZSOS) je v primeru Družbe uvedel sui generis ureditev, ki se razlikuje od ureditve organov vodenja in nadzora, kot je določena v gospodarskem pravu oziroma pravu družb. ZSOS je namreč že leta 1993 določil, da ima Družba upravni odbor (ki ga je pri delniških družbah uvedel šele Zakon o gospodarskih družbah, Uradni list RS, št. 42/2006 in ostali; ZGD-1). Le-tega sestavljajo predsednik in šest članov, ki jih imenuje skupščina – Vlada Republike Slovenije, in nadzorni odbor, ki šteje pet članov, imenovanih s strani Državnega zbora Republike Slovenije. Glede na določila ZSOS in Statuta Družbe korporacijsko funkcijo nadzornega sveta skladno z določili ZGD-1 v Družbi opravlja upravni odbor. Nadzorni odbor ni organ upravljanja Družbe, ZSOS ter Statut Družbe ga opredeljujeta kot organ, ki nadzira zakonitost dela in finančno poslovanje Družbe in je specifičen organ, ki ga v drugih delniških družbah ne najdemo.

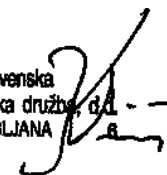
Upravo Družbe predstavlja vodstvo, ki ga sestavljajo direktor ter njegova namestnika – za področje denacionalizacije ter za področje upravljanja in razpolaganja z vrednostnimi papirji. Družba podatkov, določenih v šestem odstavku 70. člena ZGD-1, v poslovnem poročilu ne navaja. Družba ima sicer 160 mio € celotnega kapitala, kar pomeni, da izpolnjuje predpostavko, določeno v drugem odstavku 4. člena Zakona o prevzemih (ZPre-1), vendar pa delnice Družbe skladno z določili Statuta Družbe niso v pravnem prometu. O dajanju delnic Družbe v pravni promet in o vključitvi novih delničarjev Družbe odloča skupščina Družbe - Vlada Republike Slovenije, pri čemer tovrstne odločitve v prihodnosti niso predvidene.

Matjaž Jauk
namestnik direktorja



mag. Tomaž Kuntarič
direktor

Slovenska
odškodninska družba, d.d.
LJUBLJANA



Ljubljana, 23.04.2010

6.3. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Kot povezane osebe se obravnavajo vse odvisne družbe, vodstvo ter člani upravnega in nadzornega odbora, pa tudi revizijske komisije. Družba nima poslovnih stikov z odvisnimi družbami.

Slovenska odškodninska družba je do nekaterih povezanih družb v položaju nadrejene družbe. Na podlagi 545. čl. ZGD-1 podaja Družba naslednje poročilo o odnosih do povezanih družb:

Slovenska odškodninska družba ima več kot 20% delež ali več v naslednjih družbah: PS za avto, d.o.o., Gio v likvidaciji, d.o.o., Casino Bled, d.d., Casino Ljubljana, d.d., Zavarovalnica Triglav, d.d., Pozavarovalnica Sava, d.d., PDP, d.d., Casino Portorož, d.d. in Hit Nova Gorica, d.d.. Družba je pridobila delnice in deleže naštetih podjetij 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 poslovnih razmerij.

Slovenska odškodninska družba kot nadrejena družba v letu 2009 ni sklenila nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje povezanih družb.

V poslovnem letu 2009 vodstvo Družbe ni dalo 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.

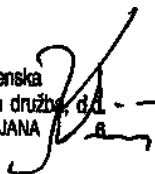
Družba tako skladno z določili 545. čl. ZGD-1 izjavlja, da obvladujoča družba ni uporabila svojega vpliva tako, da bi pripravila povezane družbe do tega, da bi zase opravile škodljiv pravni posel ali da bi nekaj storile v svojo škodo.

Matjaž Jauk
namestnik direktorja



mag. Tomaž Kuntarič
direktor

Slovenska
odškodninska družba, d.d.
LJUBLJANA



Ljubljana, 23.04.2010

6.4. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Davčna ulica 1
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 družbe SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA d.d.(v nadaljevanju 'Družba'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2009, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega 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 mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

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 sprejmljivega 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.

Mnenje

Po našem mnenju so nekonsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Družbe na dan 31. decembra 2009 ter njenega vseobsegajočega donosa in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poudarjanje zadeve – konsolidirani izkazi

SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d. je obvladujoča družba skupine SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA (v nadaljevanju: 'Skupina'), ki pripravlja konsolidirane računovodske izkaze v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Konsolidirani računovodski izkazi Skupine za leto, končano 31. decembra 2009, bodo predstavljeni ločeno in na dan tega poročila še niso bili pripravljeni.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

V skladu s prvim odstavkom 57. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) smo pregledali poslovno poročilo družbe. Po našem mnenju je poslovno poročilo usklajeno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Dušan Hartman
Pooblaščen revizor
Član uprave



Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 1

Ljubljana, 23. april 2010

6.5. NEKONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI**6.5.1. Izkaz finančnega položaja v EUR**

	Pojasnilo	Stanje 31.12.2009 MSRP	Stanje 31.12.2008 MSRP	Stanje 31.12.2008 SRS
SREDSTVA		1.258.130.995	1.083.617.803	1.350.259.912
DOLGOROČNA SREDSTVA		1.213.539.761	1.026.441.919	926.272.041
Neopred.sredstva in dolgoročne AČR	1	111.687	150.692	469.072
Opredmetena osnovna sredstva	2	1.138.407	873.988	868.172
Naložbene nepremičnine	3	5.858.797	5.932.235	5.932.235
Dolgoročne finančne naložbe	4	1.046.907.331	855.546.991	910.265.674
Dolgoročne poslovne terjatve	5	159.523.539	163.938.013	0
Odložene terjatve za davek	6	0	0	8.736.888
KRATKOROČNA SREDSTVA		44.571.495	57.146.788	423.958.775
Kratkoročne finančne naložbe	7	31.093.576	29.624.347	30.005.760
Kratkoročne poslovne terjatve	8	3.566.277	3.303.394	369.733.968
Denarna sredstva	9	9.911.642	24.219.047	24.219.047
KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	10	19.739	29.096	29.096
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		1.258.130.995	1.083.617.803	1.350.259.912
KAPITAL	11	160.659.634	10.913.273	547.716.983
Vpoklicani kapital		166.917	166.917	166.917
Zakonske rezerve		16.692	16.692	16.692
Druge rezerve iz dobička		0	0	114.569.010
Presežek iz prevrednotenja		549.597.067	389.144.844	382.727.117
Preneseni čisti poslovni izid		-378.415.180	-305.855.513	1.305.508
Čisti poslovni izid poslovnega leta		-10.705.862	-72.559.667	48.931.739
REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	12	238.862.848	317.625.783	508.906
DOLOGOROČNE OBVEZNOSTI		746.944.284	607.309.978	654.353.736
Dolgoročne finančne obveznosti	13	743.233.044	603.598.738	603.917.118
Dolgoročne poslovne obveznosti	13	3.711.240	3.711.240	3.711.240
Odložene obveznosti za davek	6	0	0	46.725.378
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	14	111.578.681	147.673.555	147.673.555
Kratkoročne finančne obveznosti		81.580.668	111.883.340	111.883.341
Kratkoročne poslovne obveznosti		29.998.013	35.790.215	35.790.214
				0
KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	15	85.548	95.214	6.732

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

6.5.2. Izkaz vseobsegajočega donosa v EUR

Postavka	Pojasnilo	1 - 12/ 2009	1 - 12/ 2008	1 - 12/ 2008
		MSRP	MSRP	SRS
Čisti prihodki od prodaje	16	512.446	283.339	283.339
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	16	18.482.028	5.828.876	633.551
Poslovni prihodki		18.994.474	6.112.215	916.890
Stroški blaga, materiala in storitev	17	-1.519.444	-1.712.860	-1.712.860
Stroški dela	18	-2.606.308	-2.737.498	-2.720.715
Amortizacija	19	-320.644	-210.300	-216.116
Dolgoročne rezervacije	20	-2.991.583	-7.902.255	-66.506
Odpisi vrednosti	21	-1.253.505	-556.300	-556.300
Drugi poslovni odhodki	22	-26.573.845	-25.270.150	-20.366
Poslovni izid iz poslovanja		-16.270.855	-32.277.148	-4.375.973
Finančni prihodki	23	38.409.051	172.908.778	170.584.905
Finančni odhodki	23	-52.811.351	-91.666.053	-124.853.536
Drugi prihodki	24	7.005	240.026	240.026
Drugi odhodki	24	-8	-51.374	-51.374
Poslovni izid pred obdavčitvijo		-30.666.158	49.154.229	41.544.048
Davek iz dobička	25	0	0	0
Odloženi davki	6,25	19.960.296	-121.713.896	7.387.691
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		-10.705.862	-72.559.667	48.931.739
Dobiček na delnico - osnovni v EUR	11	-107.058,62	-725.596,67	489.317,39
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja		180.412.519	-1.002.367.204	-1.010.260.245
Davek iz dohodka pravnih oseb od drugega vseobsegajočega donosa		-19.960.296	121.681.618	123.286.049
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	11	160.452.223	-880.685.586	-886.974.196
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi		149.746.361	-953.245.253	-838.042.457
Delež večinskih lastnikov		149.746.361	-953.245.253	-838.042.457

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

6.5.3. Izkaz denarnih tokov v EUR

	1 - 12 / 2009	1 - 12 / 2008
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) <i>Prejemki pri poslovanju</i>	35.407.847	15.692.798
Drugi prejemki pri poslovanju	35.407.847	15.692.798
b) <i>Izdatki pri poslovanju</i>	-191.327.841	-314.074.389
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-1.529.169	-1.994.423
Izdatki za plače in deleže zaposlencev v dobičku	-2.611.487	-2.720.715
Izdatki za dajatve vseh vrst	-32.641	-81.215
Drugi izdatki pri poslovanju	-187.154.544	-309.278.036
c) Neto denarni tok pri poslovanju	-155.919.994	-298.381.591
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) <i>Prihodki pri naložbenju</i>	416.274.062	726.832.097
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih	15.288.438	27.136.702
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	16.150	10.600
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	36.033.110	200.449.446
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	364.936.364	499.235.349
b) <i>Izdatki pri naložbenju</i>	-406.949.602	-474.747.088
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-8.280	-23.123
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-847.695	-1.539.452
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-35.538.627	-36.597.272
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-370.555.000	-436.587.241
c) Neto denarni tok pri naložbenju	9.324.460	252.085.009
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) <i>Prejemki pri financiranju</i>	233.499.265	144.038.650
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	180.000.000	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	53.499.265	144.038.650
b) <i>Izdatki pri financiranju</i>	-101.211.136	-99.298.024
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-2.711.871	-259.374
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-98.499.265	-99.038.650
c) Neto denarni tok pri financiranju	132.288.129	44.740.626
Č. Končno stanje denarnih sredstev	9.911.642	24.219.047
<i>Denarni izid v obdobju (Ac + Bc + Cc)</i>	<i>-14.307.405</i>	<i>-1.555.956</i>
<i>Začetno stanje denarnih sredstev</i>	<i>24.219.047</i>	<i>25.775.003</i>

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

6.5.4. Izkaz sprememb lastniškega kapitala v EUR

	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Rezerve iz dobička	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Prevrednotovanje finančnih naložb namenjenih prodaji v neto znesku	Skupaj
Stanje 01.01.2008 po SRS	166.917	16.692	21.726.537	1.446.089	92.842.473	1.269.701.313	1.385.900.021
Popravek napak iz preteklih let				-417.872.443			-417.872.443
Prehod na MSRP				-3.998.169		129.117	-3.869.052
Prerazporeditve			-21.726.537	114.569.010	-92.842.473		0
Stanje 01.01.2008 po MSRP	166.917	16.692	0	-305.855.513	0	1.269.830.430	964.158.526
							0
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0		0	-72.559.667	-880.685.586	-953.245.253
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja					-72.559.667		-72.559.667
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb						-880.685.586	-880.685.586
Spremembe v kapitalu	0	0	0	-72.559.667	72.559.667	0	0
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala				-72.559.667	72.559.667		0
							0
Končno stanje 31.12.2008	166.917	16.692	0	-378.415.180	0	389.144.844	10.913.273
							0
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0		0	-10.705.862	160.452.223	149.746.361
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja					-10.705.862		-10.705.862
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb						160.452.223	160.452.223
Spremembe v kapitalu	0	0	0	-10.705.862	10.705.862	0	0
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala				-10.705.862	10.705.862		0
							0
Končno stanje 31.12.2009	166.917	16.692	0	-389.121.042	0	549.597.067	160.659.634

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

6.5.5. Ugotovitev bilančnega dobička/izgube leta 2009 v EUR

Čisti poslovni izid leta 2009	-10.705.862
Preneseni čisti poslovni izid	-378.415.180
Bilančna izguba leta 2009	-389.121.042

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

6.6. RAČUNOVODSKE USMERITVE

Glavne računovodske usmeritve, uporabljene pri pripravi teh računovodskih izkazov so navedene v nadaljevanju:

6.6.1. Izjava o skladnosti z MSRP

Slovenska odškodninska družba bo po stanju 31.12.2009 poleg posamičnih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane izkaze. Družba je tako na ravni posamičnih izkazov s pojasnili kot tudi na ravni konsolidiranih računovodskih izkazov s pojasnili prešla na prvo uporabo Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP) z dnem 01.01.2008. Sklep, da bo Družba v obdobju naslednjih petih let, šteto od 01.01.2009 dalje, sestavljala računovodske izkaze in poročila iz 60. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) v skladu z MSRP, je bil sprejet na 50. redni seji Vlade Republike Slovenije kot edine delničarke v vlogi skupščine Slovenske odškodninske družbe, d.d.. Računovodski izkazi Družbe so sestavljeni skladno z, v času izdelave teh izkazov, veljavnimi MSRP, ki jih je izdal Svet za mednarodne računovodske izkaze (IASB) in pojasnili, ki jih izdaja Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), ter jih je sprejela EU. Pri pripravi računovodskih izkazov je upoštevana slovenska zakonodaja (ZGD-1) in notranja pravila Družbe. Družba je ob prehodu v celoti upoštevala določbe MSRP 1 – Prva uporaba mednarodnih standardov računovodskega poročanja.

6.6.2. Podlage za sestavo računovodskih izkazov

Pri izkazovanju in vrednotenju postavk se neposredno uporabljajo MSRP, razen pri vrednotenju postavk, pri katerih dajejo standardi družbi možnost izbire med različnimi načini vrednotenja. Računovodski izkazi so pri začetnem merjenju pripravljene ob upoštevanju izvirnih vrednosti. Za prodajo razpoložljiva sredstva so izkazana po poštenih vrednostih, če je tržna cena ugotovljiva na borznem trgu. Pri vseh sredstvih se 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 izvirnih nabavnih vrednostih, ki so se do leta 2001 povečevale z letnimi indeksi rasti življenjskih potrebščin.

Pri sestavi računovodskih izkazov mora poslovodstvo, v skladu z MSRP, podati 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. Prav tako se mora upoštevati načelo previdnosti in načelo poštene vrednosti, kot je določeno z MSRP.

Pri pripravi računovodskih izkazov Družba upošteva splošna pravila o vrednotenju: časovna neomejenost delovanja, dosledno stanovitnost in še posebej strogo nastanek poslovnega dogodka. Družba se obravnava, kot da bo v dogledni prihodnosti še vedno poslovala in da imajo obdobji izidi, tudi letni, le relativno vrednost.

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 prejemke in izdatke. Računovodsko obravnavanje ekonomskih kategorij se ne more spreminjati glede na trenutne poslovne koristi Družbe. 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 morajo vsebovati 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 MRS to izrecno dovoljuje. Poslovni dogodki se obravnavajo v skladu z njihovo vsebino, ne samo na njihovo pravno obliko. Pri pojasnjevanju listine je potrebno dati 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 in pri pripravi začetne bilance stanja v skladu z MSRP na dan 01.01.2008, ob prehodu na prvo uporabo MSRP.

a) Trenutno veljavni standardi in tolmačenja

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

- MSRP 8 – **»Poslovni odseki«**, ki ga je EU sprejela dne 22.11.2007 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. januarja 2009). Z upoštevanjem določil tega standarda je od 1. januarja 2009 poročanje prilagojeno zahtevam posloводства in usklajeno z notranjim poročanjem.
- MSRP1 - Dopolnitev – **»Prva uporaba mednarodnih standardov računovodskega poročanja«** in MRS 27- **»Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi«** - nabavna vrednost naložbe v odvisno, skupaj obvladovano ali pridruženo podjetje, ki jih je EU sprejela dne 23.01.2009 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. januarja 2009).
- MSRP 4 – Dopolnitev – **»Zavarovalne pogodbe«** in MSRP 7 – **»Finančni instrumenti razkritja«** – izboljšanja razkritij glede finančnih instrumentov, ki jih je EU sprejela 27. novembra 2009 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. januarja 2009).
- MRS 32 – Dopolnitev – **»Finančni instrumenti: predstavljanje«** in MRS 1 **»Predstavljanje računovodskih izkazov«**- prodajljivi finančni instrumenti in obveze, ki nastanejo ob likvidaciji, ki jih je EU sprejela 21. januarja 2009 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. januarja 2009).
- MRS 39 – Dopolnitev – **»Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje«** ter MSRP 7 – **»Finančni instrumenti: razkritja«** - prerazvrstitev finančnih sredstev, datum uveljavitve in prehodno obdobje, ki jih je EU sprejela 9. septembra 2009 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. julija 2008).
- MRS 1 – Prenovljen - **»Predstavljanje računovodskih izkazov«** - popravljeno predstavljanje, ki ga je EU sprejela 17. decembra 2009 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. januarja 2009).
- MRS 23 – Popravljen **»Stroški izposojanja«**, ki ga je EU sprejela 10. decembra 2008 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. januarja 2009) .
- MSRP2 – Dopolnitev – **»Plačilo na podlagi delnic«** (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. januarja 2009).
- OPMSRP 9 – Dopolnitev - **»Ponovna ocena vstavljenih izpeljanih finančnih instrumentov«** in MRS 39 **»Finančni instrumenti: pripoznanje in merjenje«**- Vstavljeni izpeljani finančni instrumenti, ki jih je EU sprejela 30. novembra 2009 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. januarja 2009).
- OPMSRP 11 – **»MSRP 2 – Transakcije z delnicami skupine in lastnimi delnicami«**, ki ga je EU sprejela 1. junija 2007 (velja za letna obdobja, ki se začnejo od vključno 1. marca 2008).
- MSRP 13 – **»Programi nagrajevanja zvestobe strank«**, ki ga je EU sprejela 16. Decembra 2008 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. januarja 2009).
- OPMSRP 14 – **»MRS19 – Omejitev sredstva za določen zaslužek, zahteve glede minimalnega financiranja in njihove medsebojne povezanosti«**, ki ga je EU sprejela 16. decembra 2008 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. januarja 2009).

Družba je pri pripravi teh računovodskih izkazov upoštevala vse navedene spremembe standardov.

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

- MSRP 1 – Popravljen – **»Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja«**, ki ga je EU sprejela 25. novembra 2009 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. januarja 2010 ali kasneje).
- MSRP 3 – Popravljen – **»Poslovne združitve«**, ki ga je EU sprejela 3. junija 2009 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. julija 2009 ali kasneje).
- MRS 27 – Dopolnitve – **»Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi«**, ki jih je EU sprejela 3. junija 2009 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. julija 2009 ali kasneje).
- MRS 32 – Dopolnitve – **»Finančni instrumenti: predstavljanje«** - Obračunavanje izdaje delniških pravic, ki jih je EU sprejela 23. decembra 2009 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. januarja 2011 ali kasneje).
- MRS 39 – Dopolnitve – **»Finančni instrumenti: pripoznanje in merjenje«** - Postavke, ki izpolnjujejo pogoje za varovanje pred tveganjem, ki jih je EU sprejela 15. septembra 2009 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. julija 2009 ali kasneje).
- OPMSRP 12 – **»Dogovori o koncesiji storitev«**, ki ga je EU sprejela 25. marca 2009 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. marca 2009 ali kasneje).
- OPMSRP 15 – **»Dogovori o izgradnji nepremičnin«**, ki ga je EU sprejela 22. julija 2009 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. januarja 2010 ali kasneje).
- OPMSRP 16 – **»Zavarovanje čistih finančnih naložb v poslovanju v tujini pred tveganji«**, ki ga je EU sprejela 4. junija 2009 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. julija 2009 ali kasneje).
- OPMSRP 17 – **»Razdelitev nedenarnih sredstev lastnikom«**, ki ga je EU sprejela 26. novembra 2009 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 01. novembra 2009 ali kasneje).
- OPMSRP 18 – **»Prenosi sredstev od odjemalcev«**, ki ga je EU sprejela 27. novembra 2009 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 01. novembra 2009 ali kasneje).

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

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

- MSRP 9 – **»Finančni instrumenti«** (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. januarja 2013 ali kasneje).
- MRS 24 – **»Razkrivanje povezanih strank«** - poenostavitev zahtev po razkritju za podjetja povezana z vlado, in razlog opredelitve povezane stranke (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. januarja 2011 ali kasneje).
- MSRP 1 – **»Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja«** – Dodatne izjeme za uporabnike, ki prvič uporabljajo MSRP (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. januarja 2010 ali kasneje).
- MSRP 2 – **»Plačilo na podlagi delnic«** - Z denarjem poravnane plačilne transakcije za delnice v skupini (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. januarja 2010 ali kasneje).
- OPMSRP 14 – **»MRS 19 – Omejitev sredstva za določeni zaslužek, zahteve glede minimalnega financiranja in njihove medsebojne povezanosti«** – Vnaprejšnja plačila zahtev glede minimalnega financiranja (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. januarja 2011 ali kasneje).
- OPMSRP 19 – **»Izbris obveznosti s kapitalskimi instrumenti«** (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. julija 2010 ali kasneje).

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

6.6.3. Pripoznavanje prihodkov

Prihodki se pripoznajo na osnovi prodaje storitev oziroma ob prejemu dodatnega premoženja za namen izplačila odškodnin za denacionalizacije, za žrtve vojnega in povojnega nasilja ter za zaplenjeno premoženje. Ostali realizirani prihodki so priznani na sledečih 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 – ko nastane pravica do prejema plačil iz naslova dividend oziroma je Družba obveščena o izplačilu dividend.
- 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 domače banke ali drugim sto odstotnim jamstvom. Družba smatra prejem oziroma izročitev tovrstnega zavarovalnega inštrumenta za poravnavo in v tem primeru izvede potrebna knjiženja pred dejanskim prilivom / odlivom sredstev.

6.6.4. Naložbe v odvisne družbe

Uskupinjena odvisna družba je družba, v kateri ima obvladujoča družba prevladujoč kapitalski delež ali 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 skupinske računovodske izkaze.

Naložbe v odvisne družbe se vrednoti po izvorni zgodovinski nakupni vrednosti. Prihodki iz naslova udeležbe v dobičku so 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 v izkazu poslovnega izida.

6.6.5. 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 skladno z MRS 39 - po pošteni vrednosti, oziroma po nabavni vrednosti v primeru, ko poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti. Družba je v svojih usmeritvah določila, da se vse finančne naložbe v kapitalne instrumente razporedijo skupino - za prodajo razpoložljiva sredstva. Dobiček ali izguba pri naložbi, ki kotira na organiziranem trgu kapitala, in je posledica prevrednotenja na pošteno vrednost se pripozna neposredno v kapitalu (v presežku iz prevrednotenja), razen izgub zaradi oslabitve, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida kot odhodek iz financiranja.

6.6.6. Valutna poročanja

a) Funkcijska in predstavitevna valuta

Postavke prikazane v finančnih izkazih Družbe so nominirane v evrih (EUR), ki je hkrati funkcijska in predstavitevna valuta Družbe.

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 poslovnega izida. 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.

6.6.7. 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 in če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

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

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.

6.6.8. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva vključujejo nepremičnine, opremo in drobní inventar. Opredmetena osnovna sredstva so izkazane 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%
računalniška oprema	33,3 – 50%
motorna vozila	12,5 – 20%
druga oprema	20,0 – 33,3%
drobní inventar	25,0 – 100%.

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 poslovni 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 poslovnega izida 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, fax aparatov, namiznih kalkulatorjev in podobne opreme.

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

6.6.9. Naložbene nepremičnine

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

Za naložbeno nepremičnino se določi zemljišče in zgradba, posredovana 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 in če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

Za merjenje naložbenih nepremičnin uporablja Družba 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.

6.6.10. Finančna sredstva

Družba razvršča svoje naložbe v naslednje skupine: finančna sredstva po pošteni vrednosti preko 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 skozi poslovni izid

Skupina se deli v dve podskupini: finančna sredstva, namenjena trgovanju in sredstva, določena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid ob pripoznanju. Naložbe, pridobljene z namenom ustvarjanja dobičkov iz kratkoročnih nihanj v ceni se razvrstijo v skupino, namenjeno trgovanju in spadajo med kratkoročna sredstva. Ta sredstva se merijo po pošteni vrednosti, dobički/izgube zaradi spremembe cene pa se vključijo v izkaz poslovnega izida v obdobju v katerem so nastale. Družba ima v to skupino razporejeno pogodbo o prodajni opciji, ki jo redno prevrednoti na pošteno vrednost skladno s pogodbenimi določili.

b) Posojila in terjatve

Posojila in terjatve so neizpeljana finančna sredstva z nespremenljivimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu. Vključena so med kratkoročna sredstva oziroma med dolgoročna sredstva z zapadlostjo več kot dvanajst mesecev po datumu bilance stanja. Posojila in terjatve so v bilanci stanja izkazane med poslovnimi in drugimi terjatvami 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 vodstvo Družbe 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 bilanci stanja vrednotene po odplačni vrednosti. Del, ki zapade v plačilo v dvanajstih mesecih od datuma bilance stanja, 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. V primeru, da so sredstva izmerjena po pošteni vrednosti, se prevrednotenje na pošteno vrednost pripozna neposredno v kapitalu.

Na vsak bilančni presečni dan Družba 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 delnic. Družba 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 v izkazu poslovnega izida in sočasno izloči iz kapitala. Oslabitev, pripoznane v izkazu poslovnega izida, za kapitalske instrumente ni mogoče razveljaviti.

6.6.11. Oslabitev nefinančnih sredstev

Družba na datum poročanja preveri 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 oslabiljeno. Izguba zaradi oslabitve se pripozna v višini, za katero knjigovodska vrednost sredstva presega njegovo nadomestljivo vrednost. Nadomestljiva vrednost je višja od poštene vrednosti sredstva, zmanjšane za stroške prodaje in vrednosti pri uporabi.

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

6.6.12. Poslovne terjatve

Terjatve so na premoženjsko pravnih in drugih razmerjih zavarovane pravice zahtevati od določene osebe plačilo dolga, dobavo kakih stvari ali opraviti 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 bilanci stanja 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 bilanci stanja 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. Obresti od terjatev so finančni prihodki. Terjatve se merijo po odplačni vrednosti z uporabo metode veljavnih obresti, zmanjšane za oslabitev. Oslabitev poslovnih terjatev se oblikuje, ko Družba 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 izkazu poslovnega izida.

Kot pomembno poslovno terjatev Družba navaja dolgoročno terjatev do države 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.

6.6.13. 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 odobritve posla) in druge naložbe v instrumente denarnega trga. V primeru, da ima Družba sklenjeno pogodbo za dovoljeno negativno stanje na bančnem računu, je le-to v izkazu finančnega položaja izkazano med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

6.6.14. Rezervacije

Rezervacije so pripoznane, ko Družba 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 bilance stanja obstoječe obveznosti. Rezervacije se ne smejo oblikovati za kritje prihodnjih izgub iz poslovanja.

6.6.15. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

V skladu z zakonskimi predpisi in internimi akti je Družba 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.

6.6.16. 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 zneskih davka v računovodskih izkazov. Odloženi davek je izračunan z uporabe davčne stopnje in zakonodaje, ki je zakonsko določena in Družba 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 koristitičasne razlike. Obveznost za odloženi davek se pripozna ob prevrednotenju sredstev. V bilanci stanja sta terjatev in obveznost za odloženi davek izkazana v pobotanem znesku.

6.6.17. 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 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 prejemki (brez transakcijskih stroškov) in obveznostmi se pripozna v izkazu poslovnega izida 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 bilance stanja, se izkaže med kratkoročnimi obveznostmi.

6.6.18. Kapital

Celotni kapital Družbe je njena obveznost do lastnikov – do Republike Slovenije, kot edinega lastnika in zapade v plačilo, če Družba 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. Družba ves ustvarjen dobiček razporedi v rezerve, skladno z ZSOS in statutom.

6.6.19. Lastne delnice

Družba ne razpolaga z lastnimi delnicami, niti jih ne namerava pridobivati.

6.6.20. 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.

6.6.21. Primerljivi podatki

Slovenska odškodninska družba, d.d., je za pretekla poslovna leta in za poslovno leto 2008 pripravila posamične računovodske izkaze skladno s računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov (SRS). Pri pripravi računovodskih izkazov za poslovno leto 2009 je Družba uskladila računovodske usmeritve in metode vrednotenja po SRS z MSRP. Primerjalni podatki za poslovno leto 2008 so preračunani v skladu z MSRP in odražajo prilagoditve na MSRP. Učinki preračunov oziroma prehoda iz SRS na MSRP so predstavljeni v nadaljevanju.

6.7. SPECIFIKACIJA UČINKOV PREHODA NA MSRP IN POPRAVKOV NAPAK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

v EUR

	Pojasnilo	otvoritev 01.01.08	Stanje 31.12.2007 SRS
SREDSTVA		2.101.799.260	2.504.999.063
DOLGOROČNA SREDSTVA		1.974.845.215	2.174.418.989
Neopred.sredstva in dolgoročne AČR	A	90.897	435.994
Opredmetena osnovna sredstva		925.831	925.831
Dolgoročne finančne naložbe	B	1.917.678.574	2.171.567.385
Dolgoročne poslovne terjatve	C	56.149.913	0
Odložene terjatve za davek	H	0	1.489.779
KRATKOROČNA SREDSTVA		126.941.901	330.567.930
Kratkoročne finančne naložbe		95.671.285	95.671.285
Kratkoročne poslovne terjatve	D	5.495.613	209.121.642
Denarna sredstva		25.775.003	25.775.003
KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		12.144	12.144
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		2.101.799.260	2.504.999.063
KAPITAL		964.158.526	1.385.900.021
Vpoklicani kapital		166.917	166.917
Zakonske rezerve		16.692	16.692
Druge rezerve iz dobička	I	0	21.726.537
Presežek iz prevrednotenja	I	1.269.830.430	1.269.701.313
Preneseni čisti poslovni izid	I	-305.855.513	1.446.089
Čisti poslovni izid poslovnega leta	I	0	92.842.473
REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	E	403.966.742	623.234
DOLOGOROČNE OBVEZNOSTI		619.014.960	789.371.484
Dolgoročne finančne obveznosti	A	619.014.960	619.360.057
Odložene obveznosti za davek	H	0	170.011.427
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		114.581.138	329.098.129
Kratkoročne finančne obveznosti		74.690.298	74.690.298
Kratkoročne poslovne obveznosti	F	39.890.840	254.407.831
KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	G	77.894	6.195

Upoštevajoč določbe MSRP 1 je Družba pri prehodu na uporabo MSRP pripravila začetno bilanco stanja, v kateri so pripoznana vsa sredstva in vsi dolgovi, katerih pripoznanje zahtevajo MSRP in tudi popravki napak. Mišljen je predvsem spremenjen način evidentiranja poslovnih dogodkov.

Pojasnilo A – Neopredmetena osnovna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve ter Dolgoročne finančne obveznosti

21. tabela: Spremembe neopredmetenih dolgoročnih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev

		v EUR
Vrednost neopredmetenih osnovnih sredstev po SRS	01.01.2008	435.994
Prenos na dolgoročne obveznosti - stroški nakupa lastnih obveznic		-345.097
Vrednost po MSRP oz. odpravi napak iz preteklih let	01.01.2008	90.897

Stroški nakupa lastnih obveznic predstavljajo razliko med nabavno in nominalno vrednostjo obveznic SOS2E, ki jih je Družba kupovala v preteklih letih. Družba prenaša stroške postopoma v izid. Obveznice se vrednotijo po odplačni vrednosti. Kot popravek napake iz preteklih let so se dolgoročne aktivne časovne razmejitve zmanjšale za 345.097 EUR, za isti znesek so se zmanjšale dolgoročne finančne obveznosti.

		v EUR
Vrednost dolgoročnih finančnih obveznosti po SRS	01.01.2008	619.360.057
Prenos iz AČR - stroški nakupa lastnih obveznic		-345.097
Vrednost po MSRP oz. odpravi napak iz preteklih let	01.01.2008	619.014.960

Pojasnilo B – Dolgoročne finančne naložbe

22. tabela: Spremembe dolgoročnih finančnih naložb

		v EUR
Vrednost dolgoročnih finančnih sredstev po SRS	01.01.2008	2.171.567.385
Odprava pripoznanja za finančne naložbe prejete za namen ZVVJTO (prenos v izven bilanco)		-270.666.904
Pripoznanje prodajne opcije po pošteni vrednosti		20.614.865
Prevrednotenje dolgoročnih finančnih naložb na pošteno vrednost		-3.836.772
Vrednost po MSRP oz. odpravi napak iz preteklih let	01.01.2008	1.917.678.574

Družba v imenu in za račun države na podlagi določb ZVVJTO izvaja vračanje vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje. Kot vir za izplačila in kritje s tem povezanih stroškov je Republika Slovenija prenesla na Družbo 10% delež družbe Telekom. V pogodbi med Republiko Slovenijo in Družbo je dogovorjeno, da v kolikor znesek kupnine za navedeni delež presega znesek vračanj in s tem povezanih stroškov, mora Družba razliko nakazati v proračun. Dogovorjeno je tudi, da če kupnina ne bo zadoščala za kritje odliva in stroškov, je Družba upravičena do dodatnih sredstev s strani države. Iz navedenega izhaja, da Družba ne pričakuje nobenih gospodarskih koristi iz tega premoženja, zato se je pripoznanje odpravilo. Namensko prejeta sredstva so evidentirana v izven bilanci.

Družba je v letu 2007 sklenila pogodbo o ustanovitvi prodajne opcije za prodajo deleža v Splošni plovbi Portorož. Izvršitev pogodbe je zavarovana z garancijo prvovrstne banke. Znesek se obrestuje po pogodbeno določeni obrestni meri.

Ob prehodu na uporabo MSRP je bilo ugotovljeno, da so določene finančne naložbe kazale znake oslabiljenosti, ponovno se je preverila vrednost, knjižili so se popravki v breme prenesenega izida.

Pojasnilo C – Dolgoročne poslovne terjatve

23. tabela: Spremembe dolgoročnih poslovnih terjatev

		v EUR
Stanje dolgoročnih poslovnih terjatev po SRS	01.01.2008	0
Oblikovanje terjatve do države iz naslova ZVVJTO		56.149.913
Vrednost po MSRP oz. odpravi napak iz preteklih let	01.01.2008	56.149.913

Družba je pričela z izplačevanjem vračil vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje v letu 2007, izplačila v letu 2007 in 2008 je vršila v breme lastnih sredstev, zato se je morala zadolžiti in zastaviti prej omenjene delnice. Družba ne razpolaga prosto s temi delnicami. Znesek terjatve na dan 01.01.2008 predstavlja vsoto izplačil v letu 2007 in stroškov izvajanja zakona v istem letu.

Pojasnilo D – Kratkoročne poslovne terjatve

24. tabela: Spremembe kratkoročnih poslovnih terjatev

		v EUR
Vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev po SRS	01.01.2008	209.121.642
Odprava pripoznanja terjatve do države - ZDen		-87.652.901
Odprava pripoznanja terjatve do države - ZSPOZ		-68.398.310
Odprava pripoznanja terjatve do države - ZIOOZP		-47.574.818
Vrednost po MSRP oz. odpravi napak iz preteklih let	01.01.2008	5.495.613

Družba je obdobju od 01.01.2005 dalje knjižila odškodnine, ki pripadajo upravičencem po ZDen, ZSPOZ in ZIOOZP kot terjatve do države. Preverjala se je primernost oziroma pravilnost takšnega evidentiranja. Za denacionalizacijo (ZDen) je Družba prejela namenska sredstva, zato ne sme izkazovati terjatve do države iz tega naslova do takrat, ko bo ugotovila, da prejeta sredstva ne zadoščajo za poplačilo obveznosti denacionalizacijskim upravičencem. Prav tako Družba nima podlage za pripoznanje terjatve do države iz naslova ZSPOZ in ZIOOZP, ker oba zakona predvidevata, da Družba izplačuje odškodnine tudi iz sredstev, ki jih je prejela za namen denacionalizacije. Terjatev do države se je odpravila v breme prenesenega poslovnega izida.

Za odškodnine iz denacionalizacije se črpa oblikovane rezervacije ob nastanku obveznosti do upravičenca, za odškodnine po ZSPOZ in ZIOOZP se oblikuje odhodek ob nastanku obveznosti do upravičencev.

Pojasnilo E – Rezervacije

25. tabela: Spremembe rezervacij

		v EUR
Vrednost dolgoročnih rezervacij po SRS	01.01.2008	623.234
Oblikovanje rezervacij iz naslova denacionalizacije		403.343.508
Vrednost po MSRP oz. odpravi napak iz preteklih let	01.01.2008	403.966.742

Ob prehodu je Družba na podlagi temeljite presoje znanih dejstev in izkušenj iz preteklih dogodkov oblikovala dolgoročno rezervacijo za odškodnine iz naslova denacionalizacije. Podrobnosti glede postopkov v procesu denacionalizacije so opisane v poslovnem delu letnega poročila v poglavju 3.1.. Družba je proučila vse prejete zahtevke in ocenila najbolj verjetno višino odškodnine, ki jo bo v prihodnosti še izplačala. Zahtevki so v različnih stopnjah reševanja, običajno zahtevani znesek ni enak priznani odškodnini. Pri ocenjevanju zneska po posameznem zahtevku se upoštevajo statistični podatki iz doslej rešenih zahtevkov. Znesek odškodnine se preračuna v število obveznic SOS2E, ki se izročajo upravičencem, v znesek rezervacij so poleg odškodnine vštete tudi obresti po amortizacijskem načrtu, obračunane do bilančnega presečnega dne.

Pojasnilo F – Kratkoročne poslovne obveznosti

26. tabela: Spremembe kratkoročnih poslovnih obveznosti

		v EUR
Vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev po SRS	01.01.2008	254.407.831
Odprava pripoznanja obveznosti iz naslova ZVVJTO		-214.516.991
Vrednost po MSRP oz. odpravi napak iz preteklih let	01.01.2008	39.890.840

Na aktivni strani bilance stanja je bilo odpravljeno pripoznanje namensko pridobljene finančne naložbe – 10% delež Družbe Telekom. Družba je ob prejemu navedenih delnic knjižila povečanje finančnih naložb in obveznost do upravičencev, ki jo je zmanjševala z zneski prejetih poravn (podpisane s strani državnega pravobranilca). Kot je navedeno v postavki dolgoročne poslovne terjatve, je sprejet drugačen način evidentiranja poslovnih dogodkov. Družba bo za znesek prejetih poravn knjižila obveznost do upravičencev in terjatev do države. Obveznost do upravičencev se zmanjšuje z vračili (nakazili) vlaganj Družbe.

Pojasnilo G – Kratkoročne pasivne časovne razmejitev

27. tabela: Spremembe kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev

		v EUR
Stanje kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev po SRS	01.01.2008	6.195
Oblikovanje PČR za neizkoriščene dopuste		71.699
Vrednost po MSRP in odpravi napak iz preteklih let	01.01.2008	77.894

Družba je oblikovala kratkoročne pasivne časovne razmejitve za neizkoriščene dopuste v breme prenesenega poslovnega izida.

Pojasnilo H – Dolgoročno odložene terjatve in obveznosti za davek

28. tabela: Spremembe dolgoročno odloženih terjatev za davek

		v EUR
Vrednost dolgoročno odloženih terjatev za davek po SRS	01.01.2008	1.489.779
Oblikovanje iz naslova preračuna finančnih naložb po MSRP		799.634
Oblikovanje iz naslova spremenjenega računovodenja		34.608.889
Oblikovanje iz naslova neizrabljenih davčnih izgub		57.899.722
Oblikovanje iz naslova pripoznanja rezervacij		80.668.701
Uskladitev terjatve - do višine obveznosti		-1.300.046
Vrednost po MSRP oz. odpravi napak iz preteklih let	01.01.2008	174.166.679

Družba ima iz preteklih let visoke zneske neporabljene davčne izgube. Ker ima na drugi strani pomembne zneske odloženih obveznosti za davke, je pripoznala odloženo terjatev iz neporabljenih davčnih izgub.

Družba vsaj enkrat letno poglobljeno preverja in ocenjuje vrednost bodočih obveznosti. Doslej je te t.i. potencialne obveznosti izkazovala v izven bilanci. Z leti so te ocene vse bolj približujejo realnim vrednostim, saj je na razpolago več podatkov, kvalitetnejši podatki, tudi izkušnje niso zanemarljive. Izračunani znesek potrebnih rezervacij za namen denacionalizacije znaša na dan 01.01.2008 403 mio EUR.

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

29. tabela: Spremembe dolgoročno odloženih obveznosti za davek

		v EUR
Vrednost dolgoročno odloženih obveznosti za davek po SRS	01.01.2008	170.011.427
Povečanje obveznosti - prevrednotenje finančnih naložb		32.279
Povečanje obveznosti - dodatno pripoznani prihodki		4.122.973
Vrednost po MSRP oz. odpravi napak iz preteklih let	01.01.2008	174.166.679

30. tabela: Pobotano stanje dolgoročno odloženih terjatev in obveznosti za davek

		v EUR
Vrednost dolgoročno odložene terjatve za davek po MSRP		174.166.679
Vrednost dolgoročno odložene obveznosti za davek po MSRP		-174.166.679
Pobotana vrednost po MSRP in odpravi napak iz preteklih let	01.01.2008	0

Pojasnilo I – Kapital

31. tabela: Spremembe presežka iz prevrednotenja

		v EUR
Presežek iz prevrednotenja po SRS	01.01.2008	1.269.701.313
Prevrednotenje na pošteno vrednost - prenos v IPI		161.396
Sprememba zneska odložene obveznosti za davek		-32.279
Vrednost po MSRP oz. odpravi napak iz preteklih let	01.01.2008	1.269.830.430

32. tabela: Spremembe prenesenega čistega poslovnega izida in čistega poslovnega izida poslovnega leta

		v EUR
Vrednost prenesenega čistega poslovnega izida po SRS	01.01.2008	1.446.089
Čisti poslovni izid leta 2007 po SRS		92.842.473
Prevrednotenje dolgoročnih finančnih naložb		-3.998.169
Oblikovanje rezervacij za odškodnine za denacionalizacijo		-403.343.507
Oblikovanje obveznosti za neizkoriščene dopuste		-71.699
Odprava pripoznanja terjatve do države za Zden, ZSPOZ in ZIOOZP		-203.626.029
Pripoznanje prodajne opcije po poštenu vrednosti		20.614.865
Koriščenje rezerv iz dobička		21.726.537
Oblikovanje odložene terjatve za davek		172.676.900
Oblikovanje odložene obveznosti za davek - pripoznanje izvedenega finančnega instrumenta		-4.122.973
Vrednost po MSRP oz. odpravi napak iz preteklih let	01.01.2008	-305.855.513

33. tabela: Spremembe v kapitalu v letu 2008

		v EUR
Vrednost kapitala po SRS	31.12.2008	547.716.983
Spremembe na dan prehoda 01.01.2008		-421.741.495
Prihodki za namen Zden in ZSPOZ (prej zmanjševanje terjatve do države)		5.195.325
Prevrednotenje prodajne opcije na pošteno vrednost		2.223.643
Oblikovanje odhodkov za neizkoriščene dopuste		-16.783
Zmanjšanje stroška amortizacije		5.816
Odhodki za Zden (izplačila v gotovini)		-1.158.283
Odhodki za odškodnine za ZSPOZ		-19.511.717
Odhodki za odškodnine za ZIOOZP		-4.579.784
Zmanjšanje odhodkov za obresti SOS2E (črpanje rezervacij)		37.739.514
Oblikovanje rezervacij za denacionalizacijo		-7.835.749
Prevrednotenje na pošteno vrednost (slabitve finančnih naložb)		-4.451.801
Presežek iz prevrednotenja		6.288.610
Zmanjšanje terjatve za odložene davke (odprava terjatve)		-128.961.006
Vrednost po MSRP in odpravi napak iz preteklih let	31.12.2008	10.913.273

V izkazu denarnih tokov za leto 2008, izkazanih po MSRP, ni večjih odstopanj v primerjavi z izkazom finančnih tokov v letu 2008, pripravljenem po SRS.

6.8. UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI DRUŽBE

Družba 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.

a) 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. V letu 2009 je bila Družba zelo pozorna na spremembe bonitetnih ocen izdajateljev obveznic, ki jih ima v portfelju. Pri več izdajateljih je bila ocena znižana. V takih primerih je bila narejena podrobnejša analiza izdajateljev, obenem pa so se spremljali preko obstoječih informacijskih sistemov. Za obvladovanje kreditnega tveganja se ocenjuje finančni položaj izdajatelja in njegove sposobnosti ustvarjanja zadostnih sredstev za poplačilo. Pri naložbah v dolžniške vrednostne papirje ima Družba 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.

Zaostrene razmere na finančnih trgih so poostrele nadzor nad poslovnimi partnerji in bankami. Družba je najbolj izpostavljena do finančnih institucij oziroma bank, pri katerih deponira sredstva in bi morebitna neizpolnitev pogodbe imela za posledico slabšo likvidnost. Takih primerov neizpolnitve obveznosti v letu 2009 ni bilo.

Prisotna so bila tveganja do drugih izdajateljev dolžniških vrednostnih papirjev, saj je poglobljena finančna in gospodarska kriza pri nekaj izdajateljih privedla do neizpolnitve obveznosti (izplačilo kupona) v roku. Družba obvladuje ta tveganja v okviru naslednjih ukrepov:

- preverjanje ratingov izdajateljev vrednostnih papirjev,
- preverjanje ali so vsi kuponi izplačani na dan dospelosti,
- razpršitev vlog v različne banke po kriteriju velikosti banke,
- od poslovnih partnerjev se zahteva bančna garancija in plačilo avansov.

b) Tveganje spremenljivosti obrestnih mer

Družba je izpostavljena obrestnemu tveganju tako na strani nalaganja sredstev v dolžniške vrednostne papirje in depozite kot na strani obveznosti. Pri nalaganju sredstev se večinoma pojavlja spremenljiva obrestna mera, vezana na euribor. Pri cca eni petini finančnih obveznosti je obrestna mera vezana na euribor, večina ostalih obveznosti pa se obrestuje s fiksno obrestno mero. Sprememba tržnih obrestnih mer ne vpliva na obveznosti Družbe iz naslova izdanih obveznic SOS2E, ki predstavljajo najpomembnejšo dolgoročno obveznost Družbe, saj gre za fiksno obrestno mero v višini 6% na nominalno izraženo obveznost v EUR. Ocenjuje se, da bi sprememba obrestne mere za najeti kredit po spremenljivi obrestni meri (3 mesečni euribor+fiksni pribitek) zmerno vplivala na izkaze Družbe. Izračun pokaže, da se pri spremembi referenčne obrestne mere:

- iz 0,7% na 1,5% povečajo odhodki za obresti za 1.440.000 EUR na letni ravni;
- iz 0,7% na 2,0% povečajo odhodki za obresti za 2.340.000 EUR na letni ravni;
- iz 0,7% na 3,0% povečajo odhodki za obresti za 4.140.000 EUR na letni ravni.

Res pa je, da so sedaj ključne obrestne mere centralnih bank na zgodovinsko najnižjih nivojih in da se napoveduje postopni dvig obrestnih mer centralnih bank, kar bo posledično pomenilo tudi dvig referenčnih obrestnih mer (npr. euriborja). Vpliv spremembe referenčnih obrestnih mer bo Družba redno analizirala in v primeru večjih sprememb ukrepala z vzpostavitvijo izvedenih finančnih instrumentov (obrestna zamenjava), dogovorjena pa je tudi možnost predčasnega vračila kreditov.

c) 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 2009 za Družbo zanemarljivo. Družba ima le 1,7 mio EUR svojih naložb nominiranih v tuji valuti, kar je le 0,13% vseh sredstev.

d) Likvidnostno tveganje

Zaradi zaostrenih razmer na finančnih trgih je bila posebna pozornost namenjena obvladovanju likvidnostnega tveganja. V letu 2009 so bile vse obveznosti pravočasno poravnane. Družba je pripravljala natančne načrte dnevnih, tedenskih in mesečnih odlivov in jih usklajevala s prilivi (depoziti, potrdila o vlogi, repo posli). Slovenski trg je izjemno slabo likviden, zato pri večini naložb Družbe v domače kapitalske in dolžniške instrumente obstoji likvidnostno tveganje. Zaostrene finančne razmere zadnjih dveh let so likvidnostno tveganje povečale.

e) Tržno tveganje

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

34. tabela: Likvidnost najpomembnejših naložb Družbe in vseh domačih tržnih delnic

Vrsta lastniške naložbe	Poprečni mesečni promet v letu 2009 / Tržna kapitalizacija 31.12.2009
Krka, d.d.	0,78%
Petrol, d.d.	0,31%
Telekom, d.d.	0,32%
Zavarovalnica Triglav, d.d.	0,22%
Skupaj tržne naložbe	0,71%

35. tabela: Domače delnice prve in borzne kotacije Družbe na dan 31.12.2009

Vrsta lastniške naložbe	Vrednost v EUR	Struktura v %
Krka, d.d.	340.184.963	40,28
Petrol, d.d.	132.539.175	15,69
Zavarovalnica Triglav, d.d.	150.960.252	17,88
Ostale naložbe	220.843.620	26,15
Skupaj	844.528.010	100,00

Vir: Program AdTreasury-podpora zakladništva SOD

V letu 2009 je bilo zaradi izjemno nestabilnih razmer na kapitalskih trgih tveganje spremembe tržnih cen delnic izredno visoko. Padanje cen delnic na kapitalskih trgih je doseglo dno v marcu 2009, v nadaljevanju leta pa so trgi zabeležili visoko rast. Volatilnost gibanja cen delnic na kapitalskih trgih je konec leta 2008 in v začetku leta 2009 dosegla svoje dolgoletne maksimume, proti koncu leta 2009 pa se je umirila (glej VIX S&P 500). Podobno umirjenost se pričakuje tudi v letu 2010.

Ne oziraje se na bistveno izboljšane razmere na kapitalskih in finančnih trgih, Družba ugotavlja, da je izpostavljenost tveganju spremembe tržnih cen delnic izredno visoka. Družba ima na pasivni strani obveznosti s povprečnim trajanjem treh let, na aktivni strani pa sredstva, večinoma delnice domačega trga, od tega 73,9% v treh finančnih naložbah. Dejstvo je tudi, da je tveganje tudi zaradi nerazpršenosti naložb izredno visoko, kajti večina naložb je izpostavljena tveganju spremembe tržnih cen na domačem kapitalskem trgu.

36. tabela: Prikaz občutljivosti vrednosti lastniških naložb na spremembo tržnih cen

Vrsta lastniške naložbe	Vrednost v EUR 31.12.2009	Sprememba tržnih cen +15%	Sprememba tržnih cen -15%	Sprememba tržnih cen +20%	Sprememba tržnih cen -20%
Krka, d.d., Novo mesto	340.184.963	51.027.744	-51.027.744	68.036.993	-68.036.993
Petrol, d.d., Ljubljana	132.539.175	19.880.876	-19.880.876	26.507.835	-26.507.835
Zavarovalnica Triglav, d.d., Ljubljana	150.960.252	22.644.038	-22.644.038	30.192.050	-30.192.050
Ostale naložbe	220.843.620	33.126.543	-33.126.543	44.168.724	-44.168.724
Delnice netržne domače	119.317.346	17.897.602	-17.897.602	23.863.469	-23.863.469
Investicijske družbe	2.080.935	312.140	-312.140	416.187	-416.187
Delnice tuje	3.560.255	534.038	-534.038	712.051	-712.051
Vzajemni skladi	17.383.340	2.607.501	-2.607.501	3.476.668	-3.476.668
Skupaj lastniške naložbe (delnice)	986.869.886	148.030.483	-148.030.483	197.373.977	-197.373.977

Vir: Program AdTreasury-podpora zakladništva SOD

Iz tabele je razviden vpliv spremembe tržnih tečajev za posamezno naložbo oziroma vrsto naložbe. Zaradi visokega deleža lastniških naložb v celotnih sredstvih sprememba tečajev delnic na kapitalskih trgih za 20% povzroči 17,9% spremembo vrednosti vseh naložb. Že samo sprememba vrednosti slovenskih delnic za 20% povzroči 17,5% spremembo vrednosti vseh naložb Družbe.

Visoka nelikvidnost večine naložb predstavlja še dodatno tveganje, saj se na tržne spremembe Družba težko odzove.

6.9. POJASNILA K NEKONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM**6.9.1. Pojasnila k izkazu finančnega položaja****Pojasnilo 1 Neopredmetena dolgoročna sredstva**

37. tabela: Gibanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2009 v EUR

	Dolg.premož. pravice	Druge dolgoročne AČR	Skupaj
Nabavna vrednost			
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2009</i>	517.831	75.009	592.840
Nove nabave	8.280	0	8.280
Odtujitve	0	0	0
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2009</i>	526.111	75.009	601.120
			0
Popravek vrednosti			0
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2009</i>	433.814	8.334	442.148
Amortizacija tekočega leta	34.785	0	34.785
Prenos v poslovni izid	0	12.500	12.500
Odtujitve	0	0	0
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2009</i>	468.599	20.834	489.433
Sedanja vrednost 01.01.2009	84.017	66.675	150.692
Sedanja vrednost 31.12.2009	57.512	54.175	111.687

38. tabela: Gibanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2008 v EUR

	Dolg.premož. pravice	Druge dolgoročne AČR	Skupaj
Nabavna vrednost			
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2008</i>	499.940	0	499.940
Nove nabave	23.123	75.009	98.132
Odtujitve	-5.232	0	-5.232
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2008</i>	517.831	75.009	592.840
			0
Popravek vrednosti			0
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2008</i>	409.043	0	409.043
Amortizacija tekočega leta	30.003	0	30.003
Prenos v poslovni izid	0	8.334	8.334
Odtujitve	-5.232	0	-5.232
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2008</i>	433.814	8.334	442.148
Sedanja vrednost 01.01.2008	90.897	0	90.897
Sedanja vrednost 31.12.2008	84.017	66.675	150.692

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 8% vrednosti vseh neopredmetenih sredstev.

Konec leta 2009 Družba nima neporavnanih obveznosti iz naslova pridobivanja dolgoročnih premoženjskih pravic.

Pojasnilo 2 Opredmetena osnovna sredstva

39. tabela: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2009 v EUR

	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Oprema v pridobi vanju	Skupaj
Nabavna vrednost						
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2009</i>	116.318	1.597.490	513.446	16.472	326	2.244.052
Nove nabave	23.646	339.388	72.301	0	0	435.335
Odtujitve	0	0	-66.217	0	-326	-66.543
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2009</i>	139.964	1.936.878	519.530	16.472	0	2.612.844
Popravek vrednosti						
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2009</i>	0	1.043.946	313.226	12.893	0	1.370.065
Amortizacija tekočega leta	0	81.566	60.839	2.321	0	144.726
Odtujitve	0	0	-40.354	0	0	-40.354
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2009</i>	0	1.125.512	333.711	15.214	0	1.474.437
Sedanja vrednost 01.01.2009	116.318	553.544	200.220	3.579	326	873.987
Sedanja vrednost 31.12.2009	139.964	811.366	185.819	1.258	0	1.138.407

40. tabela: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2008 v EUR

	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Oprema v pridobi vanju	Skupaj
Nabavna vrednost						
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2008</i>	116.318	1.621.352	449.756	18.959	0	2.206.385
Nove nabave	0	3.715	123.769	0	326	127.810
Odtujitve	0	-27.577	-60.079	-2.487	0	-90.143
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2008</i>	116.318	1.597.490	513.446	16.472	326	2.244.052
Popravek vrednosti						
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2008</i>	0	965.061	304.258	11.235		1.280.554
Amortizacija tekočega leta	0	78.885	50.952	3.476		133.313
Odtujitve	0	0	-41.984	-1.818		-43.802
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2008</i>	0	1.043.946	313.226	12.893	0	1.370.065
Sedanja vrednost 01.01.2008	116.318	656.291	145.498	7.724	0	925.831
Sedanja vrednost 31.12.2008	116.318	664.047	200.220	3.579	326	873.987

V letu 2009 je Družba kupila del sedmega nadstropja na lokaciji, kjer ima sedež. Potekla je najemna pogodba za peto nadstropje, potrebni so bili nadomestni prostori. Opredmetena osnovna sredstva niso obremenjena s hipotekami, z zastavami in drugimi bremenimi. Odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev predstavljajo prodaje in izločitve nepotrebnih 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 8% vse opredmetenih osnovnih sredstev. Na bilančni dan ima Družba neporavnano obveznost za nakup opredmetenih osnovnih sredstev v znesku 3.185 EUR.

Pojasnilo 3 Naložbene nepremičnine

41. tabela: Gibanje naložbenih nepremičnin v letu 2009 v EUR

	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2009</i>	1.280.749	4.698.471	5.979.220
Nove nabave	0	67.693	67.693
Odtujitve	0	0	0
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2009</i>	1.280.749	4.766.164	6.046.913
Popravek vrednosti			
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2009</i>	0	46.985	46.985
Amortizacija tekočega leta	0	141.132	141.132
Odtujitve	0	0	0
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2009</i>	0	188.117	188.117
Sedanja vrednost 01.01.2009	1.280.749	4.651.486	5.932.235
Sedanja vrednost 31.12.2009	1.280.749	4.578.047	5.858.796

42. tabela: Gibanje naložbenih nepremičnin v letu 2008 v EUR

	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2008</i>	0	0	0
Nove nabave	1.280.749	4.698.471	5.979.220
Odtujitve	0	0	0
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2008</i>	1.280.749	4.698.471	5.979.220
Popravek vrednosti			
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2008</i>	0	0	0
Amortizacija tekočega leta	0	46.985	46.985
Odtujitve	0	0	0
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2008</i>	0	46.985	46.985
Sedanja vrednost 01.01.2008	0	0	0
Sedanja vrednost 31.12.2008	1.280.749	4.651.486	5.932.235

Družba je solastnica (33,55%) naložbene nepremičnine, ki je obremenjena z zastavno pravico za zavarovanje obveznosti v znesku 1 mio EUR. Ostala dva lastnika sta Kapitalska družba in D.S.U..

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

Družba je z oddajanjem naložbene nepremičnine v najem v letu 2009 ustvarila 477 tisoč EUR prihodkov, odhodki le-te so znašali 313 tisoč EUR.

Na bilančni dan ima Družba neporavnano obveznost do družbe GIO v likvidaciji, d.o.o., iz naslova nakupa naložbene nepremičnine v znesku 4.123.600 EUR, ki zapade v plačilo, upoštevajoč pogodbeno določila do avgusta 2011. Družba ima v GIO v likvidaciji, d.o.o., 41,23% lastniški delež. Predviden je pobot obveznosti za nakup nepremičnine in terjatve iz naslova izplačila lastniškega deleža ob likvidaciji GIO. Družba ima na dan 31.12.2009 poleg tega neporavnano obveznost za dograditev naložbene nepremičnine v znesku 51.539 EUR.

Družba konec leta ni ugotavljala poštene vrednosti naložbene nepremičnine s cenitvijo, pač pa je na podlagi primerljivih transakcij ugotovila, da knjigovodska vrednost ne presega poštene vrednosti.

Pojasnilo 4 Dolgoročne finančne naložbe

43. tabela: Razporeditev finančnih naložb v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe	4.741.211	4.741.211
Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe	210.511.007	128.156.354
Dolgoročne finančne naložbe po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	25.062.152	22.838.509
Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe	772.071.570	674.043.219
Posojila	34.521.391	25.767.697
Skupaj	1.046.907.331	855.546.990

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

44. tabela: Pregled naložb v delnice in deleže, kjer ima Družba 20% ali večji lastniški delež

Zap. št.	Naziv firme	Sedež firme	Število delnic / deležev	31.12.2009 % lastništva	Celotni kapital firme	Poslovni izid	Podatki so iz izkazov za leto
1	PS za avto d.o.o. Lj.	Tržaška cesta 133, 1000 Ljubljana	1.752.969	90,00	-3.085.163	168.543	2009
2	IUV, d.d.	Tržaška cesta 31, 1360 Vrhnika	3.493.915	85,26	20.302.711	stečaj	2007
3	Planika Kranj, d.d.	Savska Loka 21, 4000 Kranj	1.493.547	56,68	14.601.253	stečaj	2003
4	PIK d.d., Maribor	Kraljeviča Marka 5, 2000 Maribor	529.090	53,57	-891.638	stečaj	2004
5	Casino Bled, d.d.	Cesta svobode 15, 4260 Bled	707.620	43,00	1.895.751	-816.665	2009
6	GIO v likvidaciji, d.o.o.,	Dunajska 160, 1000 Ljubljana	1.002.210	41,23	13.097.865	-81.065	likv.bil.2009
7	Zavarovalnica Triglav	Miklošičeva 19, 1000 Ljubljana	5.984.284	26,14	477.389.183	-1.810.699	2009
8	Pozavarovalnica Sava, d.d.	Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana	2.340.631	25,00	149.995.280	-12.598.645	2009
9	PDP, d.d.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	410.271	22,96	71.804.000	-31.000	2009
10	Casino Maribor d.d.	Glavni trg 1, 2000 Maribor	2.085	20,00	2.809.994	stečaj	2008
11	Casino Portorož d.d.	Obala 75A, 6320 Portorož	706.314	20,00	10.730.934	-3.416.224	2009
12	HIT d.d., Nova Gorica	Delpinova 7A, 5000 Nova Gorica	1.357.727	20,00	110.459.089	-44.202.175	2009

Podatki naslednjih družb so iz revidiranih računovodskih izkazov: Zavarovalnica Triglav, d.d., Hit Nova Gorica, d.d., in Casino Portorož, d.d..

a) Naložbe v odvisne družbe

Družba ima na dan 31.12.2009 v družbi Casino Bled 75,43% upravljaljskih pravic in 43% lastniški delež, zato sodi med odvisne družbe. Delnice družbe Gold Club, ki je dokapitalizirala Casino Bled še nimajo glasovalne pravice, le-to bodo pridobile po naslednji skupščini, ki bo odločala o delitvi dobička oziroma o izgubi. Knjigovodska vrednost naložbe znaša 984 tisoč EUR. Naložba v odvisno podjetje se vodi po nabavni vrednosti. Vsako leto se naredi preizkus oslabiljenosti.

Delež Družbe v podjetju PS za avto znaša na bilančni dan 90%. Knjigovodska vrednost naložbe na ta dan znaša 3.757 tisoč EUR. Naložba se vodi po nabavni vrednosti. Vsako leto se naredi preizkus oslabiljenosti. Vključitev odvisne družbe PS za avto v konsolidirane računovodske izkaze je nepomembna iz vidika prikazovanja resničnih in poštenih izkazov skupine, zato v konsolidacijo ni vključena.

b) Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe

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

- v družbi Zavarovalnici Triglav, kjer je Družba skrbnica delnic za upravičence iz lastninjenja Zavarovalnice Triglav in
- v družbi Hit, ki ima tudi prednostne delnice, dividende se redno izplačujejo.

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

45. tabela: Pregled naložb v pridružene družbe

	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2008
	glas.pravice v %	EUR	EUR
Gio, d.o.o v likvidaciji	41,23	2.137.950	2.137.950
Casino Ljubljana, d.d.	-	0	0
Paloma, d.d.	-	0	0
Hit, d.d.	33,33	7.478.150	7.478.150
Zavarovalnica Triglav, d.d.	28,07	150.960.252	91.320.174
Pozavarovalnica Sava, d.d.	25,00	32.370.927	26.800.225
PDP, d.d., Ljubljana	22,96	16.492.894	0
Casino Portorož, d.d.	20,00	1.070.834	419.855
Skupaj		210.511.007	128.156.354

Naložbe v pridružena podjetja, ki kotirajo na organiziranem trgu, vodi Družba po pošteni vrednosti (prevrednotenja se knjižijo v kapital – postavka presežek iz prevrednotenja), ostale po nabavni vrednosti.

Družba je v letu 2009 dokapitalizirala pridruženo družbo Casino Portorož z zneskom 999.999 EUR in s tem ohranila 20% delež. Upoštevajoč poslovne rezultate Casinaja Portorož je Družba opravila preveritev po slabitvi. Izdelana je bila notranja cenitev. Uporabljeni so bili dejanski podatki družbe Casino Portorož za prvih devet mesecev leta 2009, ocena za 2009 in poslovno finančni načrt za leto 2010. Na podlagi cenitve je Družba oblikovala popravek naložbe v znesku 349 tisoč EUR.

V letu 2009 je Družba dokapitalizirala naložbo v Casino Maribor, kjer je imela in z dokapitalizacijo ohranila 20% delež, vendar se je v navedeni družbi kljub temu pričel stečajni postopek. Družba je že v letu 2008, upoštevajoč rezultate, oslabilo finančno naložbo v Casino Maribor na 0 EUR.

c) Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

Družba je v letu 2007 z družbo Döhle, Nemčija sklenila pogodbo o ustanovitvi prodajne opcije s pogodbo o prenosu poslovnih deležev, ki predstavljajo 19,8 % osnovnega kapitala družbe Splošna plovba, d.o.o., Portorož, v kateri je določena izvršilna cena, ki se do dne plačila na podlagi izvršitve opcije obrestuje s 6 % letno obrestno mero. V letu 2009 so bile pripisane obresti v višini 2.223.643 EUR, knjigovodska vrednost na dan 31.12.2009 znaša 25.062.152 EUR.

d) Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe

46. tabela: Pregled ostalih za prodajo razpoložljivih naložb (brez odvisnih in pridruženih naložb) v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
<i>A) po pošteni vrednosti</i>		
Naložbe v domače družbe	638.358.505	535.101.338
Naložbe v investicijske družbe	2.080.935	1.766.406
Naložbe v zavarovalnice	0	0
Naložbe v banke	22.838.328	21.908.403
Naložbe v vzajemne sklade	17.383.339	16.002.641
Naložbe v tuje delnice	3.560.255	2.250.047
Naložbe v strukturirane produkte	453.900	426.540
<i>Skupaj po pošteni vrednosti</i>	<i>684.675.262</i>	<i>577.455.375</i>
<i>B) po nabavni vrednosti</i>		
Naložbe v domače družbe	20.426.227	29.617.763
Naložbe v banke	66.970.081	66.970.081
<i>Skupaj po nabavni vrednosti</i>	<i>87.396.308</i>	<i>96.587.844</i>
Skupaj	772.071.570	674.043.219

Skoraj 80% vrednosti naložb v domače družbe, razpoložljivih za prodajo, katerih delnice kotirajo na organiziranem trgu, predstavljajo naložbe v Krko, d.d. (340,2 mio EUR), Petrol, d.d. (132,5 mio EUR), Savo, d.d. (53,3 mio EUR) in Luko Koper, d.d. (37,1 mio EUR).

Knjigovodska vrednost naložbe v delnice NLB, d.d. znaša 61,4 mio EUR.

Banke, kjer ima Družba delež v kapitalu:

- Banka Celje, d.d. – 9,36%,
- NLB, d.d. – 5,05%,
- NKBM, d.d. – 4,79%,
- Abanka Vipava, d.d. – 2,24%.

Konec leta 2009 ima Družba finančne naložbe v 36 vzajemnih skladih, od katerih poštene vrednosti štirih naložb posamično presegajo 1 mio EUR:

- sklad Infond Uravnoteženi upravljavca KBM Infond,
- sklad NLB Skladi Globalni upravljavca NLB Skladi,
- sklad Beta upravljavca Probanka DZU in
- sklad Raiffeisen Oosteuropa upravljavca Raiffeisen KAG.

Družba ima v portfelju tudi 28 tujih delnic od katerih poštena vrednost le ene delnice presega 0,6 mio EUR.

e) Dolgoročna posojila

47. tabela: Dolgoročno dana posojila v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Posojila, dana z odkupom obveznic od drugih	22.721.391	25.767.697
Dani depoziti in vloge poslovnih bank	11.800.000	0
Skupaj	34.521.391	25.767.697

Poštena vrednost posojil, danih z odkupom obveznic, na bilančni presečni dan znaša 23.076.245 EUR.

Obrestne mere so se gibale:

- pri obveznicah od 2,10% do 7%,
- pri vlogah 3,50% do 4,29%.

V obdobju, daljšem od petih let bo zapadel v plačilo znesek 7.250.000 EUR.

f) Gibanje dolgoročnih finančnih naložb

48. tabela: Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v letu 2009 v EUR

	31.12.2008	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednotenje	31.12.2009
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	4.741.211	0	0	0	4.741.211
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	128.156.355	17.492.893	354.284	65.216.043	210.511.007
Dolgoročne finančne naložbe po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	22.838.509			2.223.643	25.062.152
Ostale za prodajo razpoložljiva fin. naložbe	674.043.219	1.293.436	11.651.434	108.386.349	772.071.570
Posojila	25.767.697	20.773.820	11.238.051	-782.075	34.521.391
Skupaj	855.546.991	39.560.149	23.243.769	175.043.960	1.046.907.331

Med pridobitvami naložb v pridružene družbe znaša znesek dokapitalizacije družbe PDP, d.d., 16,5 mio EUR.

Med pridobitvami posojil predstavljajo nakupi obveznic 5,8 mio EUR in dana vloga poslovni banki 15 mio EUR. Med odtujitvami je zajet tudi kratkoročni del dolgoročnih posojil v znesku 5,1 mio EUR.

Prevrednotenje naložb v pridružena podjetja se nanaša na povečanje tržne vrednosti delnic Zavarovalnice Triglav (59,6 mio EUR) in Pozavarovalnice Save (5,6 mio EUR).

Največji zneski prevrednotenja za prodajo razpoložljivih sredstev: Krka 83,8 mio EUR in Petrol 21,8 mio EUR.

Družba je oslabilo naložbe v obveznice RBS (640 tisoč EUR), BNP (121 tisoč EUR) in Lehman Brothers (21 tisoč EUR). Za obveznice Lehman je bil že v letu 2008 oblikovan popravek v višini 675 tisoč EUR.

Pomembnejše prodaje: Družba je v letu 2009 odtujila delnice Uniorja, Vegrada in Palome.

49. tabela: Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v letu 2008 v EUR

	31.12.2007	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednotenje	31.12.2008
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	6.937.140	0	0	-2.195.929	4.741.211
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	77.724.113	214.569	25.962.075	76.179.748	128.156.355
Dolgoročne finančne naložbe po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	20.614.866	0	0	2.223.643	22.838.509
Ostale za prodajo razpoložljiva fin. naložbe	1.767.384.807	28.426.127	22.284.306	-1.099.483.409	674.043.219
Posojila	46.098.318	3.000.000	22.655.471	-675.150	25.767.697
Skupaj	1.918.759.244	31.640.696	70.901.852	-1.023.951.097	855.546.991

Pojasnilo 5 Dolgoročne poslovne terjatve

Družba na podlagi določb ZVVJTO izvaja upravičencem vračanje vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje. Z nakazili je pričela v letu 2007. V ta namen je s strani države prejela 10% delež družbe Telekom Slovenije d.d.. V pogodbi je dogovorjeno, da v kolikor bo kupnina za navedene delnice nižja kot bo obseg vrátil upravičencem, bo Družba iz proračuna prejela

dotatna sredstva. Dogovorjeno je tudi nasprotno, če bo kupnina presegala znesek vračil, mora Družba presežek nakazati v proračun. V letu 2009 je Družba z Ministrstvom za finance sklenila novo pogodbo, kjer je dogovorjeno, da bo Ministrstvo za finance Družbi vračalo založena sredstva, vendar le kar je bilo izplačano v letu 2009 in kasneje. Dividende, ki pripadajo navedenim delnicam, se porabijo za kritje stroškov oziroma zmanjšujejo terjatev do države.

Delnice družbe Telekom ne izpolnjujejo pogoja za pripoznanje sredstva v bilanci stanja, ker Družba ne pričakuje od njih nobenih gospodarskih koristi, zato je vzpostavila izven bilančno evidenco.

Založena sredstva se obrestujejo po pogodbeno dogovorjeni obrestni meri. Družbi so poleg obresti priznani tudi stroški, ki jih ima z izvajanjem zakona.

50. tabela: Oblikovanje terjatve do države iz naslova ZVVJTO v EUR

	2007	2008	2009	Skupaj
Izplačila upravičencem	43.605.631	111.553.821	27.038.672	182.198.124
Stroški izvajanja zakona, skupaj z obrestmi	808.785	4.107.000	6.990.496	11.906.281
Prejete dividendde	0	-8.365.414	-3.921.288	-12.286.702
Nakazila Ministrstva za finance	0	0	-26.990.515	-26.990.515
Prejete, neizplačane poravnave	0	0	4.696.351	4.696.351
Skupaj terjatev do države 31.12.2009				159.523.539

Pojasnilo 6 Dolgoročne terjatve in obveznosti za odloženi davke

Dolgoročne terjatve in obveznosti za odloženi davek so izračunane na osnovi začasnih razlik z upoštevanjem metode obveznosti in 20% stopnje davka.

51. tabela: Stanje dolgoročnih terjatve in obveznosti za odložene davke v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Dolgoročne terjatve za odložene davke	68.290.105	48.329.809
Dolgoročne obveznosti za odložene davke	68.290.105	48.329.809
Neto dolg. terjatev za odložene davke	0	0

Terjatve za odložene davke izvirajo iz slabitev finančnih naložb, oblikovanih rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine, oblikovanih rezervacij za tožbe in neporabljenih davčnih izgub.

52. tabela: Gibanje dolgoročno odloženih terjatev za davek v EUR

	Prevrednotenje finančnih naložb	Oslabitev kratkoročnih poslovnih terjatev	Rezervacije	Neporabljene davčne izgube	Skupaj
Stanje odloženih terjatev za davek 01.01.2009	10.384.771	0	42.111	37.902.927	48.329.809
Koriščenje v letu 2009	-2.218.183	0	0		-2.218.183
Novo oblikovano v letu 2009	111.296	1.227.192	299.158		1.637.646
Izločitve v letu 2009		0	-7.940		-7.940
Uskladitev z odloženo obveznostjo za davek	0	0	0	20.548.773	20.548.773
Stanje 31.12.2009	8.277.884	1.227.192	333.329	58.451.700	68.290.105

Družba dejansko razpolaga z naslednjimi odloženimi terjatvami za davke:

- iz naslova oslabitve finančnih naložb in terjatev 9,5 mio EUR,
- iz naslova rezervacij, ki ob oblikovanju niso v celoti davčno priznane 0,3 mio EUR,
- iz naslova neporabljenih davčnih izgub 177,2 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 odločila, da bo v izkazih pripoznala toliko odloženih terjatev za davek kot znašajo odložene obveznosti za davek.

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

53. tabela: Gibanje dolgoročno odloženih obveznosti za davek v EUR

Stanje odloženih obveznosti za davek 01.01.2009	48.329.809
Prenos v poslovni izid	417.681
Sprememba zaradi spremenjene obdavčljive osnove	19.542.615
Stanje 31.12.2009	68.290.105

Pojasnilo 7 **Kratkoročne finančne naložbe**

Splošna pojasnila in usmeritve, uporabljene pri izdelavi računovodskih izkazov, so enake kot pri poglavju o 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 bilance.

54. tabela: **Kratkoročne finančne naložbe v EUR**

	31.12.2009	31.12.2008
Sredstva v upravljanju - lastniški vred.papirji	0	7.213.486
<i>Skupaj KFN, razen posojil</i>	<i>0</i>	<i>7.213.486</i>
Posojila, dana z odkupom obveznic od drugih, po odplačni vrednosti	1.893.576	6.936.175
Dani depoziti in vloge poslovnih bank	29.200.000	3.000.000
Sredstva v upravljanju - posojila	0	12.474.686
<i>Skupaj posojila</i>	<i>31.093.576</i>	<i>22.410.861</i>
Skupaj	31.093.576	29.624.347

V letu 2009 so se iztekle pogodbe o upravljanju finančnih sredstev, sklenjene v letu 2007 in podaljšane v letu 2008 s Perspektivo, Probanko in Allianz, Avstrija. Upravljavci so vrnila sredstva, ki jih je Družba porabila za sprotno izplačevanje odškodnin oziroma za nakupe finančnih instrumentov. Izkazana vrednost kratkoročnih finančnih naložb odraža pošteno vrednost.

Obrestne mere so se gibale:

- pri depozitih od 1,2% do 4,6%,
- pri obveznicah od 2,10% do 7%,
- pri vlogah 3,50% do 4,29%.

Pomembnejše obveznice, oziroma njihovi kuponi, ki bodo unovčeni v letu 2010:

- RBS – 451.000 EUR in
- DZS1 – 750.000 EUR.

Družba v letu 2009 ni dajala posojil članom posloводства, članom upravnega odbora in članom nadzornega odbora.

Za dana posojila Družba ni prejela inštrumentov zavarovanja. Izpostavljenost tveganju je predstavljena v točki 6.8..

Pojasnilo 8 Kratkoročne poslovne terjatve

55. tabela: Kratkoročne poslovne terjatve v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Terjatve do kupcev v državi	39.456	42.174
Dani predujmi za delnice in deleže	1.316.722	999.999
Terjatve za obresti	861.512	1.036.224
Popravek terjatve za obresti	-28.252	-27.679
Terjatve za dividende	37.190	35.334
Druge terjatve do državnih inštitucij	439.853	364.846
Terjatve iz naslova lastninjenja ZT	834.335	758.556
Terjatve iz naslova lastninjenja stanovanj	1.021.306	1.104.459
Popravki terjatev iz naslova lastninjenja stanovanj	-956.194	-1.011.225
Druge terjatve (vnovčena poročstva ipd)	1.904.613	1.051.515
Popravek drugih terjatev	-1.904.264	-1.050.809
Skupaj	3.566.277	3.303.394

Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo plačane v celotnem znesku, se štejejo kot dvomljive. Družba ima sprejeto usmeritev, da oblikuje popravek vrednosti posamične terjatve, če le-ta ni poravnana v 90 dneh po njeni zapadlosti in tudi v primerih ko obstajajo utemeljeni dvomi o njihovi poravnavi. V letu 2009 je bilo oblikovanih za 1,24 mio EUR popravkov terjatev, od tega se 1,22 mio EUR nanaša na unovčeno poročstvo dano Muri, d.d., kjer je uveden stečajni postopek.

Med terjatvami do kupcev ni zapadlih postavk. Med danimi predujmi se znesek 1,3 mio EUR nanaša na dokapitalizacijo družbe Unior. Terjatve za obresti se nanašajo na obresti od obveznic, danih depozitov in drugih danih posojil. Med terjatvami do državnih institucij so zajete terjatve do Sklada kmetijskih zemljišč za prihodke iz naslova gospodarjenja s kmetijskimi zemljišči in gozdovi ter kupnin iz prodaje kmetijskih zemljišč v znesku 336 tisoč EUR ter terjatev za prodane deleže gospodarskih družb v postopku lastninskega preoblikovanja do D.S.U., d.o.o., v višini 97 tisoč EUR. Oba prihodka sta namenjena pokrivanju odhodkov za denacionalizacijo.

Terjatve iz naslova lastninjenja Zavarovalnice Triglav so nastale pred leti, ko je Družba v procesu lastninskega preoblikovanja omenjene zavarovalnice vplačala dokapitalizacijske delnice. Le-te pod določenimi pogoji upravičenci lahko odkupijo. Lastninjenje Zavarovalnice Triglav je opisano v poslovnem delu poročila v poglavju Izvajanje zakona o lastninskem preoblikovanju zavarovalnic. Iz naslova prenosa upravičenj v povezavi z izvajanjem Zakona o lastninskem preoblikovanju zavarovalnic je Družba v letu 2009 delno stornirala v predhodnem letu povečano dolgoročno naložbo in povečala število delnic v skrbništvu.

Kot vir za pokrivanje obveznosti iz denacionalizacije so tudi celotne kupnine od prodaje družbenih stanovanj in 10% kupnin od podržavljenih stanovanj. Zavezanci v prvem primeru so kupci, v drugem pa prodajalci stanovanj.

Družba nima terjatev do članov posloводства, upravnega in nadzornega odbora.

Izkazana vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev odraža pošteno vrednost.

56. tabela: Gibanje vrednosti popravka terjatev v EUR

	2009	2008
Stanje popravka terjatev na dan 01.januarja	2.089.712	1.693.530
Izterjane terjatve, za katere je bil oblikovan popravek	22.764	21.724
Odpis terjatev v letu	421.443	29.042
Oblikovanje popravka v letu	1.243.205	446.948
Skupaj popravek na dan 31.decembra	2.888.710	2.089.712

Pojasnilo 9 Dobroimetje pri bankah in gotovina

57. tabela: Dobroimetje pri bankah in gotovina v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Denarna sredstva v blagajni	475	757
Dobroimetje pri poslovnih bankah	42.167	62.160
Denarni ustrezniki	9.869.000	24.156.130
Skupaj	9.911.642	24.219.047

Večje zneske denarnih ustreznikov predstavljajo:

- depoziti pri Gorenjski banki v višini 4 mio EUR, sklenjeni oktobra oziroma decembra 2009, z dogovorjenim datumom unovčenja v januarju 2010,
- depoziti pri Hypo Alpe Adria Bank v višini 3 mio EUR, sklenjeni so oktobra oziroma decembra 2009, z dogovorjenim rokom unovčenja v januarju 2010,
- depozit na odpoklic pri Sparkasse Bank v višini 1,7 mio EUR, sklenjen v decembru 2009.

Pojasnilo 10 Kratkoročne aktivne časovne razmejitev

58. tabela: Kratkoročne aktivne časovne razmejitev v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Aktivne časovne razmejitev	19.739	29.096
Skupaj	19.739	29.096

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

Pojasnilo 11 Kapital

Kapital Družbe sestavljajo vpoklicani kapital, presežek iz prevrednotenja finančnih naložb, prenesena izguba, obveznost do lastnika ter prehodno še ne poravnana izguba poslovnega leta. Edini delničar je Republika Slovenija. Osnovni kapital Družbe v višini 166.917 EUR je razdeljen na 100 (sto) kosovnih delnic.

59. tabela: Stanje kapitala v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Osnovni kapital	166.917	166.917
Zakonske rezerve	16.692	16.692
Prenesena čista izguba preteklih let	-378.415.180	-305.855.513
Čista izguba/dobiček tekočega leta	-10.705.862	-72.559.667
Obveznost do lastnika		
Presežek iz prevrednotenja	549.597.067	389.144.844
Skupaj	160.659.634	10.913.273

60. tabela: Stanje presežka iz prevrednotenja v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Okrejitve naložb v delnice gospod.družb	471.069.654	365.293.002
Okrejitve/oslabitve naložb v tuje delnice	1.346.925	-23.541
Okrejitve/oslabitve vzajemnih skladov	4.655.888	-8.152
Okrejitve naložb v delnice fin.in zav. družb	136.751.619	70.872.027
Okrejitve/oslabitve sredstev v upravljanju	0	-1.764.484
Okrejitve/oslabitve naložb v delnice bank	4.209.087	3.279.162
Okrejitve/oslabitve v druge naložbe v tujini	-146.001	-173.361
Obveznost za odloženi davek	-68.290.105	-48.329.809
Skupaj	549.597.067	389.144.844

Pomembni zneski okrepitev v stanju na dan 31.12.2009:

- Krka, d.d. – 298,7 mio EUR,
- Zavarovalnica Triglav, d.d. – 115,1 mio EUR,
- Petrol, d.d. – 86,6 mio EUR in
- Sava, d.d. – 38,8 mio EUR.

61. tabela: Gibanje presežka iz prevrednotenja v EUR

	Stanje 01.01.09	Prenos v poslovni izid	Pripis v letu	Stanje 31.12.2009
Presežek iz domačih gospod. družb	365.293.002	0	105.776.652	471.069.654
Presežek iz tujih družb (delnice)	-23.541	0	1.370.466	1.346.925
Presežek iz vzajemnih skladov	-8.151	-8.151	4.655.888	4.655.888
Presežek iz naložb v zavarovalnice	70.872.026	0	65.565.064	136.437.090
Presežek iz naložb v invest. družbe	0	0	314.529	314.529
Presežek iz sredstev v upravljanju	-1.764.484	-1.764.484		0
Presežek iz finančnih družb (banke)	3.279.162	0	929.925	4.209.087
Presežek iz drugih tujih naložb	-173.361	0	27.360	-146.001
Skupaj po vrstah presežka	437.474.653	-1.772.635	178.639.884	617.887.172
Obveznost za odloženi davek	-48.329.809	0	-19.960.296	-68.290.105
Skupaj	389.144.844	-1.772.635	158.679.588	549.597.067

V primeru prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2009 (1,8%), bi se poslovni izid zmanjšal za 196.439 EUR.

Čisti dobiček / izguba na delnico, izračunan tako, da se čisti dobiček / izguba razdeli s številom delnic (100 kosov):

- za leto 2008 – izguba $72.559.667 / 100 = - 725.596,67$ EUR in
- za leto 2009 – izguba $10.705.862 / 100 = - 107.058,62$ EUR.

Knjigovodska vrednost delnice, ki je izračunana kot razmerje med celotnim kapitalom in številom delnic (100 kosov):

- na dan 31.12.2008 – $10.913.273 / 100 = 109.132,73$ EUR in
- na dan 31.12.2009 – $160.659.634 / 100 = 1.606.596,34$ EUR.

Pojasnilo 12 Dolgoročne rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

Za Družbo je pomembna tista rezervacija, katere vrednost presega 8% vrednosti vseh dolgoročnih rezervacij, če znesek vseh oblikovanih rezervacij dosega vsaj 0,5% vrednosti kapitala na dan bilance stanja.

62. tabela: Stanje dolgoročnih rezervacij v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Rezervacije za denacionalizacijo	235.446.976	317.116.877
Rezervacije za dana poročstva	2.834.670	0
Rezervacije za kočljive pogodbe	483.555	406.080
Rezervacije za jubilejne nagrade	21.503	23.801
Rezervacije za odpravnine	76.144	79.025
Skupaj	238.862.848	317.625.783

Družba je ocenila, da prejeti zahtevki v zvezi z denacionalizacijo izpolnjujejo pogoje za oblikovanje dolgoročnih rezervacij. Višino zahtevka je Družba ocenila na podlagi razmerja med zahtevano vrednostjo in ugotovljeno odškodnino. Razmerje se preverja enkrat letno. Zahtevki so v različnih postopkih:

- potencialno pravnomočne, 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.

Na ta način ugotovljen znesek odškodnin se preračuna v število obveznic SOS2E, prištejejo se natečene obresti po amortizacijskem načrtu, kajti vse odškodnine so izračunane na isti dan ob uveljavitvi ZDen.

Družba ima oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine zaposlencev, zneski so razvidne iz spodnje tabele. Pri zadnjem izračunu – za 31.12.2008 (Družba naroči izračun na dve leti oziroma po potrebi zaradi večjih sprememb) - je upoštevano:

- za odpravnino pripadata delavcu dve povprečni njegovi oziroma republiški plači, kar je ugodneje za delavca,
- jubilejne nagrade dobijo delavci za skupno delovno dobo,
- fluktuacija v razponu od 0 do 3%, odvisno od starosti zaposlencev,
- rast plač v Sloveniji 4%,
- diskontni faktor 5,5%.

Poleg tega je Družba na podlagi proučitve sodnih postopkov proti Družbi ocenila, da je potrebno oblikovati dodatne rezervacije in, da so izpolnjeni pogoji za odpravo določene rezervacije.

63. tabela: Gibanje rezervacij v letu 2009 v EUR

Vrsta rezervacije	Stanje na dan 01.01.2009	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Odprava rezervacij	Stanje na dan 31.12.2009
Rezervacije za denacionalizacijo	317.116.877	0	67.571.145	14.098.756	235.446.976
Rezervacije za dana poročstva	0	2.834.670	0	0	2.834.670
Rezervacije za kočljive pogodbe	406.080	156.913	34	79.404	483.555
Rezervacije za jubilejne nagrade	23.801	0	2.298	0	21.503
Rezervacije za odpravnine	79.025	0	2.881	0	76.144
Skupaj	317.625.783	2.991.583	67.576.358	14.178.160	238.862.848

Družba na bilančni presečni dan ne izkazuje dolgoročnih pasivnih časovnih razmejitev.

Pojasnilo 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 so izdani dolgoročni dolžniški vrednostni papirji in prejeta posojila. Družba izroča obveznice SOS2E za pokrivanje obveznosti iz denacionalizacije (ZDen), obveznice RS21 za odškodnine za zaplenjeno premoženje (ZIOOZP) in obveznice RS39 za odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja (ZSPOZ).

Družba ima dolgoročni poslovni dolg iz naslova pridobitve naložbene nepremičnine.

64. tabela: Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Posojila, dobljena pri bankah	179.916.538	0
Glavnica za obveznico SOS 2E	534.116.240	573.352.949
Dolgoročne obveznosti do upravičencev iz naslova ZIOOZP	29.200.266	30.245.789
Dolgoročne poslovne obveznosti	3.711.240	3.711.240
Skupaj	746.944.284	607.309.978

Del dolgoročnega dolga, ki je že zapadel v plačilo in tisti del, ki zapade v plačilo v letu dni po dnevu bilance, 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.

Posojilodajalci:

- Abanka Vipava, d.d. – 5.000.000 EUR,
- Raiffeisen banka, d.d. – 30.000.000 EUR,
- Banka Koper, d.d. – 30.000.000 EUR,
- SKB banka, d.d. - 60.000.000 EUR in
- Unicredit banka Slovenija – 35.000.000 EUR.

Obrestna mera za prejete kredite se je gibala od 1,45% do 4,26% letno. Posojila, dobljena pri bankah so zavarovane s poročtvom Republike Slovenije, kar ureja Zakon o poročtvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d.d., iz naslova kreditov, najetih za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d.d., v letu 2009 (ZPSOD09) ter bianco menicami. Na delnicah družbe Telekom (10% delež) je v korist Republike Slovenije vpisana zastavna pravica zaradi zgoraj navedenega prejetega poročstva. Družba je sredstva nujno potrebovala za vzdrževanje tekoče likvidnosti, saj je iz svojih sredstev izplačala preko 150 mio EUR vračil vlaganj

v javno telekomunikacijsko omrežje. Vsa posojila, prejeta od bank, zapadejo v plačilo v treh letih od črpanja, to je v letu 2012.

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

Znesek 172.464.964 EUR predstavlja del obveznosti obveznice SOS2E, ki zapade v roku, daljšim od petih let.

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 bilance znaša dolgoročni del lastnih obveznic 14.120.624 EUR.

Obveznosti iz naslova izdanih obveznic se v povprečju obrestujejo po višji obrestni meri v primerjavi z obrestno mero, ki je dosežena pri nalaganju prostih denarnih sredstev v depozite, posojila, obveznice in potrdila o vlogah. Tudi prejete dividende so nižje od obrestne mere izdanih obveznic. Navedeni razkorak Družba pokriva s prihodki od prodaje dolgoročnih finančnih naložb. Eventualni riziki so pokriti z zavezo države, da bo pokrila obveznosti do upravičencev v kolikor Družbi zmanjka sredstev.

Obveznosti do upravičencev iz naslova ZIOOZP predstavljajo obveznice RS21, zadnji kupon zapade marca 2015. Obveznosti, ki zapadejo v letu 2015 znašajo 7.587.030 EUR. Obrestna mera znaša T + 1%.

Izkazana vrednost dolgoročnih finančnih obveznosti odraža pošteno vrednost.

Pojasnilo 14 Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti

Kratkoročni dolgovi so tiste obveznosti, ki jih je potrebno najkasneje v letu dni vrniti. Kratkoročni dolgovi so finančni ali poslovni. Finančni dolgovi so dobljena kratkoročna posojila na podlagi posojilnih pogodb in izdani kratkoročni vrednostni papirji. Kratkoročni poslovni dolgovi so dobaviteljski krediti, obveznosti do zaposlencev za opravljeno delo, obveznosti do financerjev v zvezi z obrestmi, obveznosti do države 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 bilance.

65. tabela: Kratkoročne finančne obveznosti v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Posojila, dobljena pri bankah	0	45.000.000
Glavnica za obveznico SOS 2E	76.081.615	61.662.493
Kratkoročne obveznosti do upravičencev iz naslova ZIOOZP	4.700.377	3.936.018
Kratkoročne obveznosti do upravičencev iz naslova ZSPOZ	798.676	1.284.829
Skupaj	81.580.668	111.883.340

Družba razpolaga z lastnimi obveznicami SOS2E, kratkoročni del glavnice, ki je knjižen kot odbitna postavka na kontu obveznosti, znaša na dan bilance 1.770.345 EUR. Višina obrestne mere za obveznice je razkrita v postavki dolgoročnih obveznosti.

66. tabela: Kratkoročne poslovne obveznosti v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Obveznosti do dobaviteljev	547.649	1.031.849
Prejeti predujmi	42.138	10.057
Obveznost do države iz naslova lastninjenja Zavarovalnice Triglav	0	386.699
Obresti za posojila, dobljena pri bankah	965.268	61.186
Obresti za obveznico SOS 2E	22.741.391	19.585.551
Obresti do upravičencev iz naslova ZSPOZ in ZIOOZP	686.375	2.226.483
Obveznost do bodočih lastnikov ZT iz naslova dividend	302.675	239.190
Obveznost - vračanje vlaganj v telekomun.	4.696.351	12.228.191
Druge obveznosti	16.166	21.009
Skupaj	29.998.013	35.790.215

Družba na bilančni dan nima obveznosti do članov uprave, upravnega odbora, nadzornega odbora oziroma revizijske komisije.

Znesek 4.696.351 EUR predstavlja obveznost do upravičencev na podlagi potrjenih poravnav po ZVVJTO, ki so prispele v Družbo do 31.12.2009.

Družba nima zapadlih, neporavnanih obveznosti.

Pojasnilo 15 Kratkoročne pasivne časovne razmejitev

V tej postavki Družba izkazuje kratkoročno odložene prihodke ter stroške, ki so nastali v poslovnem letu, vendar Družba ni prejela dobaviteljevega računa.

67. tabela: Kratkoročne pasivne časovne razmejitve v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Vnaprej obračunani stroški	85.548	88.938
Kratkoročno odloženi prihodki	0	6.276
Skupaj	85.548	95.214

Med pasivnimi časovnimi razmejitvami Družba izkazuje obveznost do zaposlenih za neizkoriščene letne dopuste. V primerjavi s preteklim letom se vrednost teh obveznosti ni bistveno spremenila.

6.9.2. Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa

Pojasnilo 16 Poslovni prihodki

Prihodki od najemnin se nastali z oddajanjem naložbene nepremičnine (poslovna stavba Smelt) v najem. V primerjavi s preteklim letom so višji, ker so ti prihodki začeli nastajati šele v drugi polovici 2008.

Družba vsako leto skrbno preveri potreben obseg rezervacij, pri pripravi tega obračuna je ugotovila, da po sedaj znanih dejstvih obseg že oblikovanih rezervacij za odškodnine iz denacionalizacije presega na novo izračunano velikost.

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, zavezanci za plačilo so bivši lastniki družbenih stanovanj,
- prihodki od prodaje podržavljenih stanovanj - 100% kupnine pripada Družbi, novi lastniki plačujejo direktno Družbi,
- prihodki iz postopkov lastninskega preoblikovanja podjetij – v gotovini ali v obliki delnic oziroma deležev.

Med prihodki za namen ZSPOZ so zajeti prilivi iz proračuna, ki pripadajo Družbi na podlagi Zakona o uporabi sredstev pridobljenih iz naslova kupnine na podlagi zakona o lastninskem preoblikovanju podjetij.

68. tabela: Poslovni prihodki v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Prihodki od storitev pri prodaji delnic Zav. Triglav	4.460	25.187
Prihodki od storitev pri vračanju vlaganj v telek.omrežje	30.499	63.620
Prihodki od najemnin (naložbena nepremičnina)	477.487	194.532
<i>Skupaj čisti prihodki od prodaje</i>	<i>512.446</i>	<i>283.339</i>
Prihodki od odprave oslabitve terjatev	22.750	23.964
Prihodki od porabe in odprave dolg.rezervacij -denacion.	14.098.756	0
Prihodki od porabe in odprave drugih dolg. rezervacij	79.404	142.419
Prihodki za namene denacionalizacije	3.698.628	4.541.440
Prihodki za namene ZSPOZ	582.440	653.885
Prevrednotovalni poslovni prihodki	50	467.168
<i>Drugi poslovni prihodki</i>	<i>18.482.028</i>	<i>5.828.876</i>
Skupaj	18.994.474	6.112.215

V letu 2009 predstavljajo poslovni prihodki 33% vseh ustvarjenih prihodkov Družbe. Vsi prihodki od prodaje so ustvarjeni na domačem trgu.

Pojasnilo 17 Stroški blaga, materiala in storitev

69. tabela: Stroški porabljenega materiala v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Stroški energije	38.499	44.102
Stroški nadomestnih delov	302	82
Odpisi drobnega inventarja	3.939	7.234
Stroški pisarniškega materiala	21.635	23.332
Drugi stroški materiala	20.110	19.201
Skupaj	84.485	93.951

70. tabela: Stroški porabljenih storitev v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Stroški transportnih storitev	85.554	109.237
Stroški vzdrževanja	152.796	153.141
Stroški najemnin	71.533	83.333
Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	39.722	48.173
Stroški plač.prometa, bančnih storitev in zavar.premij	226.027	226.656
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	227.163	261.575
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	3.982	8.508
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejav.	112.386	202.508
Stroški drugih storitev	515.796	525.778
Skupaj	1.434.959	1.618.909

Med stroški transportnih storitev je največja postavka strošek poštne in uporabe telefonov, v letu 2009 znaša 83.398 EUR.

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.

Računovodske izkaze za leto 2009 revidira Deloitte Revizija, d.o.o., Ljubljana. Pogodbeni znesek za revizijo računovodskih izkazov Družbe za leto 2009 znaša 15.500 EUR brez DDV. Za opravljeno revizijo računovodskih izkazov za poslovno leto 2008 je družba KPMG izstavila račun v znesku 21.036 EUR. Znesek vključuje tudi DDV, ker si ga Družba zaradi narave svoje dejavnosti ne sme odbijati. Za stroške izobraževanja pri revizijski družbi Deloitte je Družba porabila 214 EUR.

71. tabela: Prejemki nadzornega odbora v EUR

	Sejnina bruto	Boniteta	Potni stroški	Skupaj
Čehovin Robert	2.475	0	325	2.800
Glažar Tomaž	1.930	0	115	2.045
Klun Miha	2.475	0	205	2.680
Kociper Jožef	2.475	0	859	3.334
Kurent Matej	2.063	0	0	2.063
Kuster Milan	2.755	0	582	3.338
Pevec Ciril	2.063	0	234	2.296
Robnik Viktor	3.218	0	449	3.666
Selič Zdravko	2.063	0	0	2.063
Somrak Marjan	2.681	0	329	3.011
Skupaj	24.197	0	3.098	27.296

V postavki stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, so izkazane sejnine in delo preko študentskega servisa. Stroški sejin so povečani za potne stroške in obvezne prispevke.

72. tabela: Prejemki upravnega odbora v EUR

	Sejnina bruto	Boniteta	Potni stroški	Skupaj
Ažman Miha	3.333	0	0	3.333
Dejak Bojan	8.415	780	0	9.195
Mervar Aleksander	9.251	552	763	10.566
Rotnik Uroš	9.545	0	1.445	10.990
Seničar Stanislav	8.613	780	1.358	10.751
Tomin Vučković Mateja	7.343	0	552	7.894
Zajec Igor Janez	8.250	780	1.980	11.010
Skupaj	54.749	2.892	6.098	63.739

73. tabela: Prejemki revizijske komisije upravnega odbora v EUR

	Sejnina bruto	Boniteta	Potni stroški	Skupaj
Ažman Miha	1.630	0	0	1.630
Dejak Bojan	2.772	0	0	2.772
Tomin Vučkovič Mateja	3.656	0	195	3.851
Vehovec Viktorija	2.772	0	12	2.784
Zajec Igor Janez	1.848	0	349	2.197
Skupaj	12.679	0	557	13.235

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

Pojasnilo 18 Stroški dela

74. tabela: Stroški dela v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Plače zaposlenecv	1.969.694	1.902.301
Nadomestila plač zaposlenecv	36.932	40.981
Stroški pokojninskih zavarovanj	182.115	187.323
Stroški prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja	64.720	65.033
Stroški socialnih zavarovanj	147.013	152.162
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlenecv	205.834	327.238
Davek na izplačane plače	0	62.460
Skupaj	2.606.308	2.737.498

Stroški dela so 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 povračilo stroškov zaposlencem za prihod na delo, povračilo stroškov prehrane in regres za letni dopust.

Na dan bilance Družba nima neobračunanih stroškov dela. Družba ima oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine.

Prejemki vodstva (direktor in dva namestnika) - bruto plače, nadomestila plač, odpravnine, in regres za letni dopust brez bonitet - v letu 2009 znašajo 351 tisoč EUR. Nihče od zaposlenih ni član upravnega ali nadzornega odbora Družbe.

75. tabela: Prejemki vodstva v EUR

	Fiksni del prejemkov	Giblivi del prejemkov	Drugi prejemki (bonitete)	Regres za letni dopust	Povračilo stroškov (prehrana)	Povračilo stroškov (potni stroški, dnevnice)	Prostovoljno dodatno pokoj.zavar.	Drugo (odpravnine)	Skupaj
Pogačnik Marko	27.559	0	1.487	0	318	32	651	18.373	48.420
Kuntarič Tomaž	86.960	0	1.468	967	1.071	32	1.953	0	92.451
Jauk Matjaž	96.840	4.483	6.737	967	1.402	305	2.605	0	113.339
Neuvirt Zdenko	96.541	4.483	3.626	967	1.371	582	2.605	0	110.175

Družba razen vodstva nima zaposlenih na podlagi individualne pogodbe.

Pojasnilo 19 Amortizacija

76. tabela: Amortizacija v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Amortizacija neopredmetenih sredstev	34.785	30.003
Amortizacija zgradb	81.566	79.689
Amortizacija naložbene nepremičnine	141.132	46.985
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	60.840	50.147
Amortizacija drobnega inventarja	2.321	3.476
Skupaj	320.644	210.300

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

Pojasnilo 20 Dolgoročne rezervacije

77. tabela: Odhodki za dolgoročne rezervacije v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Rezervacije za jubilejne nagrade	0	4.499
Rezervacije za odpravnine	0	18.102
Rezervacije za tožbe in poročila	2.991.583	43.905
Rezervacije za denacionalizacijo	0	7.835.749
Skupaj	2.991.583	7.902.255

Prihodki in odhodki za rezervacije se podrobneje razkriti v pojasnilu 12.

Pojasnilo 21 Odpisi vrednosti

78. tabela: Odpisi vrednosti v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev	9.762	8.163
Prevrednotovalni poslovni odhodki v zvezi s kratkoročnimi sredstvi, razen fin.naložb	1.243.743	548.137
Skupaj	1.253.505	556.300

Med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih 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.

Prevrednotovalni poslovni odhodki so sestavljeni iz oslabitve poslovnih terjatev.

Popravek je oblikovan za terjatve za stanovanjske zadeve pri tistih družbah pri katerih je uveden stečaj ali prisilna poravnava in pri terjatvah, kjer je od zapadlosti terjatve v plačilo poteklo več kot 90 dni. Od skupno 1.243.743 EUR popravka v zvezi s kratkoročnimi sredstvi, se 1.227.192 EUR nanaša na unovčenje poročila, danega Muri, kjer je bil začet stečajni postopek .

Pojasnilo 22 Drugi poslovni odhodki

79. tabela: Drugi poslovni odhodki v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Odškodnine po ZSPOZ	19.506.054	19.511.717
Odškodnine po ZIOOZP	6.259.291	4.579.784
Odhodki za denacionalizacijo	787.853	1.158.283
Nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča	15.516	15.393
Prispevek za zaposlovanje invalidov	4.978	4.799
Izdatki za varstvo okolja	153	174
Skupaj	26.573.845	25.270.150

Med odhodki – odškodnine za ZSPOZ so zajete v letu 2009 priznane odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja, najsi bo poravnava z obveznicami RS39 ali v obliki denarnih nakazil. Obresti v povezavi z izročeni obveznicami niso zajete v tej postavki.

Med odhodki - odškodnine za ZIOOZP so zajete v letu 2009 priznane odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja. Upravičenci prejmejo obveznico RS21. Obresti v povezavi z izročeni obveznicami niso zajete v tej postavki.

Odhodki za denacionalizacijo izkazujejo gotovinska izplačila upravičencem, v glavnem se nanašajo na izplačila po stanovanjskem zakonu.

Pojasnilo 23 Neto finančni izid

80. tabela: Finančni prihodki in finančni odhodki v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Finančni prihodki na podlagi deležev	27.632.189	164.198.326
Finančni prihodki iz danih posojil	10.776.862	8.710.452
<i>Skupaj finančni prihodki</i>	<i>38.409.051</i>	<i>172.908.778</i>
Finančni odhodki iz odpisov in oslabitve finančnih naložb	9.076.061	43.251.119
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	43.735.290	48.414.934
<i>Skupaj finančni odhodki</i>	<i>52.811.351</i>	<i>91.666.053</i>
Neto izid	-14.402.300	81.242.725

V letu 2009 Družba je Družba prodala le nekaj finančnih naložb, posledično tudi ni realizirala pomembnih kapitalskih dobičkov. Razmere na finančnih trgih so se v primerjavi s preteklim letom nekoliko umirile, zato so tudi odhodki iz slabitve finančnih naložb v primerjavi s preteklim letom precej manjši. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti so po velikosti primerljivi s preteklim obdobjem.

81. tabela: Finančni prihodki na podlagi deležev v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Prihodki od dividend gospodarskih družb	11.888.267	15.136.707
Prihodki od dividend bank in zavarovalnic	1.817.516	6.354.203
Prihodki od dividend vzajemnih skladov	86.519	176.379
Dobički od prodaje vzajemnih skladov	103.385	116.158
Dobički od naložb v upravljanju	240.442	390.970
Prevrednotenje prodajne opcije na pošteno vrednost	2.223.643	2.223.643
Dobički od prodaje deležev v gospod.družbah	11.272.417	139.800.266
Skupaj	27.632.189	164.198.326

82. tabela: Finančni prihodki iz danih posojil v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Prihodki iz posojil - obresti	10.054.171	7.337.477
Prihodki od sredstev v upravljanju	395.760	745.613
Prevred.fin.prihodki iz odtujitve naložb v posojila	273.052	485.946
Prihodki od obresti v povezavi z lastninjenjem ZT	3.105	52.312
Drugi prihodki iz naslova obresti	49.161	80.662
Prihodki iz naslova tečajnih razlik	1.613	8.442
Skupaj	10.776.862	8.710.452

83. tabela: Finančni odhodki iz odpisov in oslavitve finančnih naložb v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Odhodki pri prodaji deležev gosp.družb	1.810.965	103.187
Odhodki pri oslavitvi finan.naložb v delnice in deleže	4.683.173	40.946.171
Odhodki pri prodaji sredstev v upravljanju	1.554.820	684.341
Odhodki pri oslavitvi posojil	782.075	675.150
Odhodki pri prodaji obveznic	236.214	4.250
Odhodki pri prodaji vzajemnih skladov, strukt.produktov	8.314	836.116
Odhodki pri prodaji in oslavitvi potrdil o vlogi	500	1.904
Skupaj	9.076.061	43.251.119

84. tabela: Finančni odhodki iz finančnih obveznosti v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Odhodki za obresti obveznice SOS 2E	35.400.546	38.462.634
Odhodki za obresti obveznice RS 21 (ZIOOZP)	3.335.669	4.160.860
Odhodki za obresti obveznice RS 39 (ZSPOZ)	1.366.639	5.458.360
Obresti za prejete kredite	3.626.607	320.560
Odhodki iz poslovnih obveznosti - obresti	669	2.008
Odhodki iz poslovnih obveznosti - prevrednotenje	5.160	10.512
Skupaj	43.735.290	48.414.934

85. tabela: Finančni prihodki in odhodki v pridruženih in odvisnih družbah v EUR

	2009	2008
Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami	9.923.730	129.930.458
Finančni odhodki v povezavi z odvisnimi družbami	0	-1.721.036
Finančni odhodki v povezavi s pridruženimi družbami	-349.021	-9.766.956
Neto finančni prihodki	9.923.730	129.930.458

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

Pojasnilo 24 Drugi prihodki in odhodki

86. tabela: Drugi prihodki in odhodki v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Prejete odškodnine in kazni	2.970	7.547
Druge neobičajne postavke	4.035	232.479
Skupaj drugi prihodki	7.005	240.026
Denarne kazni	0	50.767
Drugi odhodki	8	607
Skupaj drugi odhodki	8	51.374
Skupaj	6.997	188.652

Pojasnilo 25 Davki

87. tabela: Tekoči in odloženi davki v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Tekoči davek	0	0
Odloženi davek	19.960.296	-121.713.896
Skupaj	19.960.296	-121.713.896

88. tabela: Izračun efektivne davčne stopnje v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Dobiček pred obdavčitvijo	-30.666.158	49.154.229
Pričakovani davek iz dobička (21 oz 22%)	0	10.813.930
Znižanje prihodkov	-19.432.295	-86.999.264
Znižanje odhodkov	-1.941.766	37.329.312
Koriščenje davčnih olajšav	0	0
Prehod na MSRP	-541.493.278	0
Druge prilagoditve	970.477	4.342.867
Davek iz dobička	0	0
Efektivna davčna stopnja	0	0

V stolpcu za leto 2008 je prikazan dobiček, kot je ugotovljen v izkazu poslovnega izida za leto 2008 po odpravi napak in uvedbi MSRP, ostali zneski so vzeti iz davčnega obračuna za obravnavano leto.

6.9.3. 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 in drugih knjigovodskih listin kot so izvirne listine o prejemkih in izdatkih ter izpiski prometa na računih pri poslovnih bankah. Podatki za preteklo leto so bili pripravljeni po isti metodologiji.

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

6.10. IZVEN BILANČNE POSTAVKE

Družba izvaja naloge po ZSPOZ in ZIOOZP v imenu in za račun Republike Slovenije, ki je za namen ZSPOZ prenesla na Družbo določena sredstva, delno v obliki deležev oziroma delnic, delno pa v obliki gotovinskih nakazil. V obeh zakonih je predvideno, da so viri za pokrivanje obveznosti poleg sredstev, ki jih zagotavlja država, tudi sredstva Družbe (ki jih je prejela za denacionalizacijo). Družba vodi evidenco prejetih in porabljenih sredstev za posamezni namen v izven bilanci, zato so naložbe, namensko pridobljene za ZSPOZ, evidentirane tudi v izven bilanci.

Kot vir za izvajanje ZVVJTO je Republika Slovenija na Družbo prenesla 10% delež družbe Telekom, d.d.. Ker iz te naložbe Družba, upoštevajoč zakonske podlage in pogodbene dogovore, ne pričakuje nobenih ekonomskih koristi, se ta naložba vodi samo v izven bilanci.

89. tabela: Namensko pridobljeno premoženje v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Namensko prejete naložbe za ZSPOZ	59.232.180	58.930.399
Namensko prejete naložbe za ZVVJTO	88.006.774	77.510.793
Skupaj	147.238.954	136.441.192

Seznam finančnih naložb, ki se vodi izven bilančno, in še niso odtujene:

- 10% delež družbe Telekom, d.d., za namen ZVVJTO – 88 mio EUR, na delnicah je vpisana zastavna pravica za zavarovanje poročstva, ki ga je Družba dobila za zadolžitev za potrebe izplačil po ZVVJTO.
- 1,33 % delež družbe Telekom, d.d., za namen ZSPOZ – 11,7 mio EUR,
- 19,8 % delež družbe Splošna plovba Portorož, d.o.o., za namen ZSPOZ – 42,7 mio EUR (nakupno prodajna opcija),
- 80% delež družbe PS za avto, d.o.o., za namen ZSPOZ – 3,1 mio EUR,
- 34,04% delež družbe Gio v likvidaciji, d.o.o., za namen ZSPOZ – 1,7 mio EUR
- IUV v stečajju, d.d., za ZSPOZ – 0,00 EUR
- Posojilo Mura (v stečajju), Družba ima vpisano zastavno pravico na nepremičnini, prejeta za ZSPOZ – 0,00 mio EUR.

Za vračila vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje je Družba v obdobju 2007 – 2009 iz svojih sredstev izplačala 159,5 mio EUR kar je razkrito v pojasnilu 5.

90. tabela: Izplačila iz lastnih virov za ZSPOZ in ZIOOZP v času izvajanja zakonov v EUR

	ZSPOZ	ZIOOZP
Izplačila upravičencem do 31.12.2007 - zalaganje iz lastnih virov	111.510.758	29.236.745
Izplačila upravičencem v letu 2008 - zalaganje iz lastnih virov	44.615.578	8.331.491
Izplačila upravičencem v letu 2009 - zalaganje iz lastnih virov	11.317.183	11.382.881
Skupaj izplačila do 31.12.2009	167.443.519	48.951.117

Vsi zneski so preračunani z uporabo paritetnega tečaja (1EUR = 239,64 SIT). Zneski so prikazani neto, kar pomeni, da so pri izračunu upoštevani tudi prilivi iz namenskega premoženja (gotovinska nakazila iz proračuna, prilivi iz odtujitve namensko pridobljene finančne naložbe). Med odlivi so upoštevana dejanska plačila za gotovinska izplačila, glavnice in obresti. Iz že izročeni obveznic ima Družba bodoče obveznosti, kar je razvidno iz spodnje tabele.

91. tabela: Obveznosti do upravičencev po ZSPOZ in ZIOOZP v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Glavnica za obveznico RS21	33.900.643	34.181.807
Glavnica za obveznico RS39	798.676	1.284.829
Obresti za obveznico RS21	538.420	2.045.178
Obresti za obveznico RS39	147.954	181.304
Skupaj	35.385.693	37.693.118

Iz tabele so razvidne obveznosti iz obveznic RS39 in RS21. Obresti so obračunane po amortizacijskem načrtu do 31.12.2009. Zadnji kupon pri obveznici RS21 zapade marca 2015. Do 31.12.2009 je bilo izročenih 1.399.821 lotov obveznice RS21, del, ki zapade v letu 2015 znaša 7.587.030 EUR. Pri obveznici RS39 je zadnji kupon zapadel septembra 2008. Glavnica ni v celoti izplačana večinoma zaradi nedokončanih postopkov dedovanja.

Pomembno – zneski, ki se nanašajo na ZSPOZ so vključeni v računovodske izkaze, na tem mestu so podana dodatna razkritja.

92. tabela: Pogojne obveznosti v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Pogojne obveznosti ZDen	58.450.780	102.539.400
Pogojne obveznosti ZSPOZ	35.600.135	45.459.227
Pogojne obveznosti ZIOOZP	30.854.628	51.293.691
Skupaj	124.905.543	199.292.318

Poleg bodočih obveznosti, za katere je Družba pripoznala rezervacije, ker so izpolnjeni pogoji za pripoznanje, ima Družba še pogojne obveznosti. Doslej še niso bili prejeti vsi zahtevki za odškodnino po ZDen. Znano je dejstvo, da imajo upravne enote in ministrstva še določene zahtevke, ki še niso bili posredovani Družbi. Družba je zato vrednost določila s pomočjo ocene. Tudi v bodoče bo Družba zavezanica za izplačevanje odškodnin po ZIOOZP in ZSPOZ. Na podlagi preteklih izkušenj je ocenila velikost v naslednjih letih priznanih odškodnin, Družba namreč ni stranka v postopku in ne more vplivati na potek reševanja odškodninskih zahtev.

Družba je za zavarovanje vračila prejetih dolgoročnih kreditov v znesku 180 mio EUR bankam izročila bianco menice.

Poleg navedenega vodi Družba v izven bilančnih evidencah:

- osnovne delnice Zavarovalnice Triglav, d.d., ki jih ima v skrbništvu (146 tisoč EUR),
- terjatve do kupcev družbenih in podržavljenih stanovanj (2.514 tisoč EUR) in
- zavarovanje terjatve – vpisana zastavna pravica v korist Družbe (875 tisoč EUR).

6.11. DOGODKI PO DATUMU BILANCE

Po datumu bilance se niso pojavili poslovni dogodki, ki bi lahko pomembno vplivali na računovodske izkaze Družbe za leto 2009.

Matjaž Jauk
namestnik direktorja



mag. Tomaž Kuntarič
direktor

Slovenska
odškodninska družba, d.d.
LJUBLJANA



Ljubljana, 23.04.2010