



SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d.

NEREVIDIRANO POROČILO ZA PRVO POLLETJE 2009

KAZALO

1.	UVOD	5
1.1.	OSNOVNI PODATKI O DRUŽBI	6
1.2.	DRUŽBA V ŠTEVILKAH.....	7
1.3.	DRUŽBA SE PREDSTAVI.....	7
1.4.	POSLANSTVO DRUŽBE.....	8
1.5.	CILJI DRUŽBE	8
1.6.	OSNOVNI PODATKI O OBVEZNICI DRUŽBE (SOS2E).....	9
1.7.	PRAVNE IN KADROVSKE ZADEVE V LETU 2009.....	10
1.7.1.	Seje upravnega in nadzornega odbora.....	10
1.7.2.	Splošne in kadrovske zadeve	10
1.7.3.	Javna naročila.....	10
2.	DENACIONALIZACIJA	11
3.	IZPOLNJEVANJE OBVEZNOSTI DRUŽBE	13
3.1.	IZVRŠEVANJE ODLOČB PO ZAKONU O DENACIONALIZACIJI IN STANOVANJSKEM ZAKONU	13
3.2.	ODŠKODNINE ZA ZAPLENJENO PREMOŽENJE ZARADI RAZVELJAVITVE KAZNI ZAPLEMBE PREMOŽENJA	13
3.3.	ODŠKODNINE ŽRTVAM VOJNEGA IN POVOJNEGA NASILJA	14
3.4.	OBVEZNOSTI PO ZAKONU O VRAČANJU VLAGANJ V JAVNO TELEKOMUNIKACIJSKO OMREŽJE	14
4.	UPRAVLJANJE PREMOŽENJA	16
4.1.	STRUKTURA IN DONOSNOST PREMOŽENJA	16
4.2.	UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB.....	16
4.3.	NALOŽBE SREDSTEV IN URAVNAVANJE LIKVIDNOSTI	18
4.3.1.	Uravnavanje likvidnosti	18
4.3.2.	Naložbe sredstev	20
4.3.3.	Upravljanje s tveganji.....	20
5.	RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	23
5.1.	BILANCA STANJA V €.....	23
5.2.	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA V €.....	25
5.3.	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	26
5.4.	PRIMANJKLJAJ PREMOŽENJA NAD OBVEZNOSTMI DRUŽBE	33
6.	IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA.....	34

TABELE

1. tabela:	Trgovalni podatki za obveznico SOS2E za prvo polletje 2009	9
2. tabela:	Osnovne lastnosti obveznice SOS2E so:	9
3. tabela:	Zaposleni po izobrazbeni strukturi	10
4. tabela:	Stanje obveznic SOS2E na dan 30.06.2009 v lotih	13
5. tabela:	Izročanje obveznic SOS2E v lotih.....	13
6. tabela:	Stanje obveznic RS21 na dan 30.06.2009 v lotih	14
7. tabela:	Stanje obveznic RS39 na dan 30.06.2009 v lotih	14
8. tabela:	Prejeti izvršilni naslovi od 01.01.2009 do 30.06.2009.....	15
9. tabela:	Izplačila na podlagi ZVVJTO do 30.06.2009	15
10. tabela:	Struktura prihodkov iz upravljanja premoženja Družbe	16
11. tabela:	Aktivne kapitalske naložbe* Družbe na dan 30.06.2009:	17
12. tabela:	Izplačila po posameznih zakonih v €	19
13. tabela:	Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v €.....	26
14. tabela:	Stanje dolgoročnih finančnih naložb v €	27
15. tabela:	Pregled naložb, kjer ima Družba najmanj 20% delež	27
16. tabela:	Stanje kratkoročnih finančnih naložb v €	28
17. tabela:	Kratkoročne poslovne terjatve v €	28
18. tabela:	Stanje denarnih sredstev v €	28
19. tabela:	Stanje kapitala v €	28
20. tabela:	Stanje dolgoročnih finančnih obveznosti v €.....	29
21. tabela:	Stanje rezervacij v €	29
22. tabela:	Stanje kratkoročnih finančnih obveznosti v €.....	29
23. tabela:	Stanje kratkoročnih poslovnih obveznosti v €.....	29
24. tabela:	Zunaj bilančne postavke v €	30
25. tabela:	Poslovni prihodki v €.....	30
26. tabela:	Stroški porabljenega materiala v €	31
27. tabela:	Stroški porabljenih storitev v €.....	31
28. tabela:	Stroški dela v €	31
29. tabela:	Drugi poslovni odhodki v €.....	31
30. tabela:	Finančni prihodki iz deležev v €.....	32
31. tabela:	Finančni prihodki iz danih posojil v €	32
32. tabela:	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb v €.....	32
33. tabela:	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti v €.....	32
34. tabela:	Prikaz primanjkljaja premoženja nad obveznostmi v mio €	33

POSLOVNO POROČILO

1. UVOD

Računovodski izkazi Slovenske odškodninske družbe, d.d. (v nadaljevanju: Družba) za prvo polletje 2009 in prvo polletje 2008 so nerevidirani, medtem ko so izkazi za celotno leto 2008 revidirani.

Poročilo o poslovanju Družbe za prvo polletje 2009 je na vpogled na njeni spletni strani: www.so-druzba.si.

Z nerevidiranim poročilom o poslovanju Družbe za prvo polletje 2009 se je upravni odbor Družbe seznanil na 12. redni seji dne 19.08.2009.

Pomembnejši dogodki v prvem polletju 2009

Mag. Marko Pogačnik je z 31.03.2009 odstopil s funkcije direktorja Družbe in s tem dnem prekinil delovno razmerje v Družbi. Upravni odbor Družbe je dne 20.02.2009 sprejel sklep, s katerim je mag. Tomaža Kuntariča imenoval na mesto direktorja Družbe z mandatom štirih let, ki je začel teči 01.04.2009. Skupščina Družbe je dne 19.03.2009 podala soglasje k imenovanju mag. Tomaža Kuntariča za direktorja Družbe.

Dne 07.04.2009 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja. Glede na določbo 4. člena tega zakona se odškodnine izplačujejo v gotovini in ne več v obrokih in obveznicah.

V mesecu juniju je bil sprejet Zakon o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d.d., iz naslova kreditov, najetih za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d.d., v letu 2009. Na tej podlagi se bo Družba dolgoročno zadolžila in s tem pokrila likvidnostni primanjkljaj, ki je nastal zaradi izplačil vračanj vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje.

Družba je v obravnavanem obdobju ustvarila izgubo v višini 34,9 mio €, rezultat je pričakovan, saj razmere na kapitalskih trgih niso ugodne za prodajo finančnih naložb. Dobički od prodaje finančnih naložb in dividende so v preteklih letih predstavljali glavnino prihodkov.

Dogodki po obračunskem obdobju

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

Družba je dne 13.07.2009 podpisala poroštveno izjavo kot zavarovanje po pogodbi o izdaji garancije, sklenjene med podjetjem Mura in partnerji, proizvodnja oblačil, d.o.o. in banko Nova Ljubljanska banka, d.d. v višini 400.000 € za dobro izvedbo posla v korist upravičenca Hugo Boss, Nemčija.

Dne 17.08.2009 je Družba podpisala poroštveno izjavo kot zavarovanje za obveznosti po kreditni pogodbi, ki jo je sklenila družba Mura EFD, d.d., kot kreditojemalec, z Novo Ljubljansko banko, d.d., v znesku 1.000.000 €. S črpanjem teh sredstev (in drugimi viri) bo družba Mura uspela poravnati obveznosti do zaposlenih v juliju in avgustu 2009.

1.1. OSNOVNI PODATKI O DRUŽBI

Naziv družbe:	Slovenska odškodninska družba d.d.
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 31.03.2009, mag. Tomaž Kuntarič, direktor, od 01.04.2009 Zdenko Neuvirt, namestnik direktorja za področje poravnave obveznosti po predpisih o denacionalizaciji Matjaž Jauk, namestnik direktorja za področje upravljanja in razpolaganja z vrednostnimi papirji in drugimi sredstvi
Število zaposlenih dne 30.06.2009	59
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 €
Člani upravnega odbora:	dr. Uroš Rotnik, predsednik, Aleksander Mervar, namestnik predsednika; mag. Mateja Tomin Vučkovič, član; mag. Miha Ažman (odstopil 08.05.2009) član; mag. Igor Janez Zajec, član; Bojan Dejak, član; Seničar Stanislav, član.
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 21.05.2009:	Tomaž Glažar, Matej Kurent, mag. Ciril Pevec, Zdravko Selič in Marjan Somrak.
Revizijska komisija:	mag. Miha Ažman, predsednik do 08.05.2009; mag. Mateja Tomin Vučkovič, predsednica od 08.05.2009; mag. Igor Janez Zajec, član od 26.05.2009; Bojan Dejak; član; Viktorija Vehovec, član.

1.2. DRUŽBA V ŠTEVILKAH

- 51 aktivnih naložb v Sloveniji na dan 30.06.2009
- 681 mio € kapitala na dan 30.06.2009
- 15.805.319 izročenih obveznic SOS2E do 30.06.2009
- 1.539 mio € premoženja na dan 30.06.2009
- 71 % celotnega premoženja Družbe je v kapitalskih naložbah
- 93,2 mio € izplačanih zakonskih obveznosti v letu 2009
- 5,3 mio € prilivov iz kapitalskih naložb v letu 2009
- 46,3 mio € prilivov iz zapadlih dolžniških vrednostnih papirjev v letu 2009
- 4 prodane kapitalske naložbe v letu 2009
- 988,4 mio € vrednost tržnih kapitalskih naložb na dan 30.06.2009
- 24,6 mio € izplačano iz naslova vračanj vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje

1.3. DRUŽBA SE PREDSTAVI

Slovenska odškodninska družba, d.d. je organizirana kot delniška družba, katere ustanovitelj in edini delničar je Republika Slovenija. Sedež je v Ljubljani, Mala ulica 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 in del vodstvene funkcije.

Nadzorni odbor nadzira zakonitost dela in finančno poslovanje Družbe.

Vodstvo, ki ga sestavljajo direktor in njegova namestnika, vodi in organizira delo ter poslovanje Družbe. Direktor zastopa in predstavlja Družbo samostojno, namestnika pa zastopata in predstavljata Družbo skupaj z direktorjem.

1.4. 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. V letu 2007 je pričela z izplačevanjem odškodnin upravičencem na podlagi zakona o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje.

Za izpolnjevanje svojih 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.

1.5. CILJI DRUŽBE

- 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 povojnega 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.

DEJAVNOST DRUŽBE

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

1.6. OSNOVNI PODATKI O OBVEZNICI DRUŽBE (SOS2E)

Obveznice Slovenske odškodninske družbe (SOS2E) so uvrščene na Ljubljansko borzo vrednostnih papirjev v segment prostega trga obveznic. Tudi v letu 2009 je bila obveznica SOS2E najbolj prometna obveznica na organiziranem trgu obveznic, s prometom v višini 25,3 mio €, kar predstavlja skoraj 26% vrednosti vseh poslov z obveznicami.

1. graf: Gibanje obveznice SOS2E v primerjavi z indeksom SBI20



1. tabela: Trgovalni podatki za obveznico SOS2E za prvo polletje 2009

Vrednost na dan 30.06.2009	101,8
Maksimalna vrednost v letu 2009	102,21
Minimalna vrednost v letu 2009	99,8
Promet na borzi v tisoč €	25.315
Tržna kapitalizacija v tisoč €	636.352
Število poslov	2.465

Družba izroča obveznice na podlagi pravnomočnih odločb o denacionalizaciji.

2. tabela: Osnovne lastnosti obveznice SOS2E so:

Izdajatelj	Slovenska odškodninska družba, d.d.
Apoenska sestava	51,13
Začetek obrestovanja	01.07.1996
Rok dospelja	01.06.2016
Letna obrestna mera	€ + 6 %
Način izplačila obresti	2 x letno 01.06. in 01.12.

1.7. 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,
- opravljanje drugih del.

1.7.1. Seje upravnega in nadzornega odbora

Oddelek je od 01.01.2009 do 30.06.2009 pripravil gradivo za 10 rednih, 2 izredni in 1 korespondenčno sejo upravnega odbora ter 5 rednih sej nadzornega odbora ter vodil zapisnike prej omenjenih organov Družbe.

1.7.2. Splošne in kadrovske zadeve

Oddelek je od 01.01.2009 do 30.06.2009 pripravljaj 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 30.06.2009	Povprečno število zaposlenih v letu 2009
Srednja izobrazba V.	10	9
Višja izobrazba VI.	8	8
Visoka izobrazba VII.	38	39
Magisterij VIII.	3	3
Skupaj:	59	59

Od 01.01.2009 do 30.06.2009 se je na novo zaposlil 1 delavec, 2 delavca pa sta prekinila 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.

1.7.3. Javna naročila

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

2. DENACIONALIZACIJA

Proces denacionalizacije se zaključuje počasneje, kot je bilo predvideno, za reševanje pa so dejansko ostali najbolj zahtevni primeri. Družba, kljub manjšemu prilivu novih zadev, še naprej intenzivno sodeluje tako v postopkih denacionalizacije, kot v postopkih po določbi 73. člena zakona o denacionalizaciji. Družba je pasivno legitimirana stranka v denacionalizacijskih postopkih, kadar se zahtevke upravičencev oziroma vlagateljev zahtevkov glasi na odškodnino v obliki obveznic Slovenske odškodninske družbe in kadar so za to obliko odškodnine podani pogoji. Družba je tudi v obdobju od januarja do junija 2009 kot zavezana stranka sodelovala v postopkih denacionalizacije pred upravnimi organi po Sloveniji in pred ministrstvi, ki vodijo denacionalizacijske postopke na prvi stopnji, kot tudi pred sodišči (po določbi 5. člena zakona o denacionalizaciji in po določbah zakona o ponovni vzpostavitvi agrarnih skupnosti). V tem obdobju je ves čas sodelovala tudi v postopkih za določitev odškodnine zavezancem, ki so upravičencem do denacionalizacije vrnilo nepremičnine v naravi (73. člen zakona o denacionalizaciji). V prvem polletju 2009 se je povečalo zlasti sodelovanje v postopkih po zakonu o ponovni vzpostavitvi agrarnih skupnosti, pri katerih gre po vsebini sicer za denacionalizacijo premoženja, vendar so ti postopki specifični.

V prvem polletju 2009 je Družba sodelovala tudi v postopkih, kjer so bile kot oblika odškodnine zahtevane delnice, s katerimi razpolaga Republika Slovenija, zavezanka za to obliko odškodnine pa je Družba (42. in 51. člen zakona o denacionalizaciji) in delnice s katerimi razpolaga Družba (8. člen zakona o Slovenskem odškodninskem skladu). Družba je zaradi vztrajanja vlagateljev pri teh zahtevkih in zaradi odločitve upravnih organov ponovno začela proučevati način izplačevanja odškodnin v teh oblikah.

Stanje nerešenih denacionalizacijskih zadev (razen denacionalizacije premoženja agrarnih skupnosti in postopkov po 73. členu zakona o denacionalizaciji) spremlja Ministrstvo za pravosodje. Po podatkih ministrstva je bilo na dan 31.03.2009 pred upravnimi organi nerešenih še 740 zadev, kar pomeni, da je bilo od januarja do konca marca tega leta rešenih le 71 zadev (po stanju na dan 31.12.2008 je bilo nerešenih 811 zadev). Pred sodišči pa je po stanju na dan 31.12.2008 ostalo nerešenih 72 zadev, vendar se ta podatek nanaša le na zadeve po 5. členu zakona o denacionalizaciji (ni pa podatkov o zahtevkih po zakonu o ponovni vzpostavitvi agrarnih skupnosti in podatkov o že vloženi zahtevkih po 73. členu zakona o denacionalizaciji).

Družba je v obdobju od januarja do konca junija 2009 na področju denacionalizacije evidentirala več prispelih vlog (5336) kot v prvi polovici preteklega leta (4677 vlog), kar je posledica tega, da je zaradi potreb po čim bolj natančnem planiranju bodočih obveznosti, med drugim tudi na priporočilo Računskega sodišča Republike Slovenije, pristopila k izvedbi anket o bodočih zahtevkih. Poizvedbe o nerešenih in še neprispelih zahtevkih je naslovila na sedemindvajset upravnih enot in na Ministrstvo za kulturo ter Ministrstvo za okolje in prostor, oziroma na tiste organe, ki vodijo postopke denacionalizacije in ki so imeli po podatkih Ministrstva za pravosodje na dan 31.12.2008 nerešenih še več kot tri zahtevke. Poizvedbe pa je naslovila tudi na Vrhovno sodišče Republike Slovenije, ki bo preko okrajnih in okrožnih sodišč zbralo podatke. Zbrani anketni podatki (doslej je poslalo odgovor 25 upravnih enot in obe ministrstvi, nekateri šele na našo urgenco) so v fazi obdelave in bodo vneseni v poseben računalniški program po obdelavi. Ti podatki bodo služili kot podlaga za planiranje bodočih obveznosti (v delu, ki se nanaša na še neprispelih zahtevke). V prvi polovici leta 2009 smo prejeli 301 zahtevke (764 v celem letu 2008), 142 poročil o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve (492 v letu 2008), 168 odločb prvostopnih organov (upravnih in sodnih), v katerih je bila določena odškodnina v obliki obveznic (542 v letu 2008), odstotek pritožb Družbe zoper te odločbe pa je znašal povprečno 17,83% (14,54% za celo leto 2008).

Nadalje smo v prvih šestih mesecih tega leta prejeli 34 odločb organov druge stopnje (upravnih in sodnih), ki so odločali o pritožbah Družbe zoper prvostopne odločbe o določitvi odškodnine v obveznicah (101 v letu 2008), pri čemer je bila uspešnost pritoževanja povprečno 71,46% (73,26% v letu 2008), 4 sodbe Upravnega sodišča Republike Slovenije, izdane na naše tožbe (29 v letu 2008), pri čemer je bila uspešnost 50% (68,96% v letu 2008) in le 1 sodbo Vrhovnega sodišča v teh zadevah. Udeležili smo se 158 obravnav oziroma narokov, pri čemer je bila glede na opravljene obravnave udeležba Družbe 97,84% (v letu 2008 445 udeležb, udeležba 96,95%). Do konca junija 2009 je bilo uspešno usklajenih 269 cenitev od skupno 337 evidentiranih (do konca leta 2008 256 od 323). Do zaključka prvega polletja 2009 je Družba sklenila 33 poravnave (30 do konca leta 2008) ter predlagala v 310 primerih pripravo poročila oziroma izdajo odločbe (v 275 do konca leta 2008).

Denacionalizacijski postopki so že v osnovi zelo zahtevni postopki, saj terjajo široko poznavanje pravnih predpisov iz različnih pravnih področij, sedaj veljavnih in veljavnih v vsem času, ko je potekalo poddržavljenje, kot tudi dobro poznavanje sodne prakse. Za reševanje pa so ostali dejansko najzahtevnejši primeri, med njimi tudi nekateri z zelo visokimi odškodninskimi zahtevki, ki zadevajo Družbo. Med te primere nedvomno sodijo nekateri zahtevki Zadružne zveze Slovenije (npr. zahtevke za povrnitev ustanovitvenih vložkov v podjetja za približno 30 mio DEM, zahtevke za delnice Zadružne gospodarske banke ipd.). Strokovno zahtevno je tudi reševanje zahtevkov po zakonu o zadrugah in po zakonu o ponovni vzpostavitvi agrarnih skupnosti, kjer se počasi oblikuje sodna praksa. Pri reševanju aktualnih zahtevkov članov ponovno vzpostavljenih agrarnih skupnosti je za Družbo s finančnega vidika velikega pomena sodba Višjega sodišča v Ljubljani, izdana konec lanskega leta, v kateri je pritožbeno sodišče odločilo, da se odškodnina upravičencem po tem zakonu določa na enak način kot v ostalih postopkih denacionalizacije (po denacionalizacijski metodi) in ne po tržnih cenah, na kar se sicer glasi kar veliko število zahtevkov. Na višino finančnih obveznosti Družbe pa bo nedvomno pomembno vplivala tudi sodba Višjega sodišča v Mariboru z dne 25.03.2009, ki je pritrdila stališču Družbe, da se obveznice v primerih iz 73. člena zakona o denacionalizaciji, ki pripadajo zavezancem, ki so v postopkih denacionalizacije upravičencem vrnili poddržavljene nepremičnine v naravi, obrestujejo od dneva pravnomočnosti vrnitve nepremičnine v naravi, če je do vrnitve prišlo po 01.07.1996 (ki je sicer datum pričetka obrestovanja obveznic SOS2E). O tem vprašanju sicer Družba čaka na odločitev Vrhovnega sodišča o reviziji zoper neugodno sodbo Višjega sodišča v Ljubljani (revizijo je vložila Družba). Zahtevki po določbi 73. člena zakona o denacionalizaciji predstavljajo eno najtežjih materij reševanja, ki pa je povezana tudi z vedno novimi pravnimi vprašanji, o katerih ni ustrezne sodne prakse. V prvi polovici letošnjega leta je Družba glede dveh pomembnih pravnih vprašanj v zvezi s 73. členom zaprosila za mnenje Inštitut za primerjalno pravo pri Pravni fakulteti v Ljubljani (konkretno prof. dr. Udeta). Pravno mnenje je potrdilo pravilnost stališča Družbe, da v primerih vračanja kmetijskih zemljišč in gozdov, za katere je po veljavnih predpisih zavezanec Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov Republike Slovenije, podjetja - prejšnji imetniki pravice uporabe niso upravičeni do odškodnine po določbi 73. člena zakona o denacionalizaciji. Potrdilo pa je tudi stališče Družbe, da ob poddržavljenju dana odškodnina bivšim lastnikom poddržavljenega premoženja s strani zavezanca za vrnitev, neposredno v zvezi s poddržavljenjem, ne pomeni odplačne pridobitve v smislu citirane določbe zakona o denacionalizaciji.

V januarju 2009 je upravni odbor Družbe razveljavil sklep prejšnjega upravnega odbora z dne 13.07.2007, po katerem se Družba ni smela pritožiti, v primerih, ko je bil zanjo sporen temelj poddržavljenja (torej samo upravičenje do denacionalizacije). V mesecu aprilu 2009 je bil na upravnem odboru Družbe sprejet sklep, da Družba rešuje zadeve v postopku mediacije, kadar bodo izpolnjeni pogoji za sklenitev poravnave po internem pravilniku. Upravni odbor je v maju 2009 dal soglasje, da Družba vložiti pravno sredstvo tudi v nekaterih posameznih primerih, kadar je sporna vrednost manjša ali enaka znesku 3.000 DEM.

3. IZPOLNJEVANJE OBVEZNOSTI DRUŽBE

3.1. IZVRŠEVANJE ODLOČB PO ZAKONU O DENACIONALIZACIJI IN STANOVANJSKEM ZAKONU

Družba glede na določbo 1. alineje 59. člena Zakona o denacionalizaciji (v nadaljevanju ZDen) izvršuje odločbe o denacionalizaciji, če gre za odškodnino, ki se izplačuje v obveznicah SOS2E. Prav tako izvršuje odločbe, ki jih izda Republika Slovenija - Ministrstvo za okolje in prostor v zvezi z odločanjem po določbi 4. odstavka 125. člena Stanovanjskega zakona (v nadaljevanju SZ) in določbi 3. odstavka 173. člena Stanovanjskega zakona (v nadaljevanju SZ-1).

4. tabela: Stanje obveznic SOS2E na dan 30.06.2009 v lotih

	SOS2E
Izročene obveznice	15.805.319
Neizročene obveznice	1.694.681
SKUPAJ	17.500.000

V obdobju od 01.01.2009 do 30.06.2009 je Družba izročila 829 prejemnikom 518.679 obveznic.

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 v letošnjem letu izplačanih 391.887,24 €.

5. tabela: Izročanje obveznic SOS2E v lotih

	01.01.2009 - 30.06.2009
Št. obveznic po ZDen	506.913
Št. obveznic po SZ	5.323
Št. obveznic po SZ-1	6.443
SKUPAJ	518.679

3.2. ODŠKODNINE ZA ZAPLENJENO PREMOŽENJE ZARADI RAZVELJAVITVE KAZNI ZAPLEMBE PREMOŽENJA

Naloge Družbe, ki so se prvotno nanašale na poravnavo obveznosti po predpisih, ki urejajo denacionalizacijo, so se s sprejemom Zakona o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (v nadaljevanju ZIOOZP) razširile na izdajo, vročanje in izplačevanje ter obračunavanje obresti za obveznice

Slovenska odškodninska družba, d.d.

RS21, ki jih je za plačilo odškodnine po navedenem zakonu dne 01.02.2001 izdala Republika Slovenija.

6. tabela: Stanje obveznic RS21 na dan 30.06.2009 v lotih

	RS21
Izročene obveznice	1.380.277
Neizročene obveznice	619.723
SKUPAJ	2.000.000

Družba je v obdobju od 01.01.2009 do 30.06.2009 izvršila 10 sklepov pristojnih sodišč in na podlagi le teh 44 upravičencem oziroma njihovim pravnim naslednikom izročila 130.451 obveznic RS21.

3.3. ODŠKODNINE ŽRTVAM VOJNEGA IN POVOJNEGA NASILJA

Z uveljavitvijo Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja (v nadaljevanju ZSPOZ) je Družba kot nosilka javnega pooblastila začela z vodenjem postopkov izdaje odločb o višini odškodnine ter z opravljanjem administrativnih in tehničnih poslov v zvezi z njihovim izvrševanjem.

Republika Slovenija je za poplačilo odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja izdala obveznice z oznako RS39 in sicer 32.500.000 obveznic.

7. tabela: Stanje obveznic RS39 na dan 30.06.2009 v lotih

	RS39
Izročene obveznice	30.930.906
Neizročene obveznice	1.569.094
SKUPAJ	32.500.000

Družba je v obdobju od 01.01.2009 do 30.6.2009 izdala 2.592 odločb o višini odškodnine. Izročenih je bilo 931.241 obveznic RS39, ter izplačan prvi in drugi obrok odškodnine v višini 774.073,85 €. Iz naslova prvega odstavka četrtega člena Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja je Družba izplačala 5.405.312,34 €. Navedeni zakon je začel veljati 07.04.2009, kar je sprememba glede na enako obdobje lani, saj se odločbe o višini odškodnine po uveljavitvi zakona izplačujejo le v gotovini in ne več tudi v obveznicah.

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

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

8. tabela: Prejeti izvršilni naslovi od 01.01.2009 do 30.06.2009

	Znesek v EUR	Delež v skupnem Znesku v %	Število oseb	Delež v skupnem Številu v %
Pravne osebe	12.961.430,35	99,60	80	31,62
Fizične osebe	51.614,46	0,40	173	68,38
SKUPAJ	13.013.044,81	100,00	253	100,00

Družba je v obdobju od 01.01.2009 do 30.06.2009 v okviru zakonsko določenega roka redno in tekoče izpolnjevala vse obveznosti, po ZVVJTO in skupno izplačala 24.598.247,56 €.

9. tabela: Izplačila na podlagi ZVVJTO do 30.06.2009

	Znesek v EUR
2007 - 2008	155.159.452,51
01.01.-30.06.2009	24.598.247,56
SKUPAJ	179.757.700,07

4. UPRAVLJANJE PREMOŽENJA

4.1. STRUKTURA IN DONOSNOST PREMOŽENJA

Premoženje Družbe je 30.06.2009 znašalo 1.539 mio €. Največji del tega premoženja, v vrednosti 1.100 mio €, predstavljajo kapitalske naložbe v delnice in deleže gospodarskih družb, bank, zavarovalnic in drugih finančnih organizacij. Večji del kapitalskih naložb je Družba pridobila v postopkih lastninskega preoblikovanja podjetij, nekaj naložb pa tudi na podlagi naložbenih aktivnosti Družbe, na podlagi Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja, na podlagi Zakona o lastninskem preoblikovanju Zavarovalnic, na podlagi sodne poravnave z Republiko Slovenijo in na podlagi Zakona o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje.

Glede na posebnost poslovanja Družbe, ki izvira iz zakonsko opredeljenih nalog na področju denacionalizacije in drugih področjih kot je izplačevanje odškodnin za zaplenjeno premoženje in odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja ter vračanje vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje, je del premoženja naložen v t.i. naložbeni portfelj v obliki depozitov, obveznic, delnic in drugih finančnih instrumentov. Tržna vrednost teh naložb je konec obdobja znašala 106,5 mio €.

10. tabela: Struktura prihodkov iz upravljanja premoženja Družbe

Vrsta prihodkov iz upravljanja premoženja	Januar - junij 2009		Januar - junij 2008	
	Vrednost v 000 €	Delež v %	Vrednost v 000 €	Delež v %
Kapitalski dobički - realizirani	20	0	129.826	90
Obresti	4.493	40	2.546	2
Dividende	6.825	60	11.650	8
Skupaj	11.338	100	144.022	100

Navedeni prihodki so brez realiziranih prihodkov iz sredstev danih v upravljanje.

4.2. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB

Na dan 30.06.2009 je bila Družba delničar ali družbenik v 51 gospodarskih družbah s sedežem v Republiki Sloveniji. Gre za kapitalske naložbe v podjetja, banke in zavarovalnice, ki jih je Družba pridobila neodplačno v postopkih lastninskega preoblikovanja in na drugih zakonskih podlagah ter odplačno z nakupi oz. menjavami. Navedene naložbe so t.i. aktivne naložbe, za katere Družba izvaja vsa lastniška upravičenja. Preostale naložbe so v družbah, ki so v stečaju (t.i. neaktivne naložbe). Teh je petnajst. V primerjavi s številom aktivnih naložb ob koncu leta 2008 (53) se je njihovo število zmanjšalo zaradi prodaj v prvem polletju 2009 in prehoda ene aktivne naložbe med neaktivne.

V prvem polletju 2009 je Družba na podlagi predpisov o zaključku lastninjenja in denacionalizacije od D.S.U., d.o.o. neodplačno prejela štiri nove naložbe (Agroemona, d.o.o., Domžale, Lesnina, d.d., Ljubljana, Ribe Maribor, d.o.o., Semesadike, d.d., Mengeš), v eni družbi, v kateri je že bila delničar (Sora Medvode, d.d.) pa se je njen delež na podlagi neodplačnega prenosa minimalno povečal.

Zaradi zaostrene gospodarske situacije se je upadajoči trend prodaj kapitalskih naložb, ki se je začel v drugi polovici 2008, nadaljeval tudi v prvem polletju 2009. Družba je v tem obdobju odplačno odsvojila štiri naložbe:

- Agroemona, d.o.o., – delež Družbe je znašal 0,0264%;
- Lesnina, d.d. - delež Družbe je znašal 0,19%;
- Ljutomerčan d.d. - delež Družbe je znašal 0,47%;
- Ribe Maribor, d.o.o. – delež Družbe je znašal 0,1883%.

Prodajna vrednost vseh naštetih naložb je znašala 298.608 €.

Naložba v družbo Siteep, d.d., (delež Družbe je znašal 8,37%), za katero je s kupcem po pogodbi iz leta 2002 tekel sodni spor, je bila na podlagi pravnomočne sodbe višjega sodišča v korist Družbe in drugih prodajalcev, preknjižena na kupca v januarju 2009.

Naložba v družbo Casino Maribor, d.d., je bila zaradi uvedbe stečaja nad družbo v marcu 2009 prenesena med neaktivne naložbe.

11. tabela: Aktivne kapitalske naložbe* Družbe na dan 30.06.2009:

Zap.št.	Naziv firme	Število delnic/deležev v imetništvu Družbe	Lastniški delež Družbe v %
1	Abanka Vipava, d.d.	161.120	2,24
2	Adria Airways, d.d., Ljubljana	81.244	10
3	Aerodrom Ljubljana d.d., Zgornji Brnik	258.958	6,82
4	Agroind Vipava 1894, d.d., Vipava	32.118	8,23
5	Alpetour RIC, d.o.o., Škofja Loka	1	10
6	Banka Celje d.d.	47.592	9,36
7	Casino Bled, d.d., Bled	707.620	75,43
8	Casino Ljubljana, d.d., Ljubljana	209.331	3,29
9	Casino Portorož, d.d., Portorož	706.314	20
10	Cetis, d.d., Celje	14.948	7,47
11	Cinkarna Celje, d.d., Celje	92.950	11,41
12	ČZP Večer, d.d., Maribor	25.592	10
13	Elektro Gorenjska, d.d., Kranj	52.907	0,3
14	Elektro Ljubljana d.d.	116.060	0,3
15	Emona-blagovni center, d.d., Ljubljana v likvidaciji	25.119	9,41
16	GIO, d.o.o., Ljubljana v likvidaciji	1	41,23
17	Helios Domžale, d.d., Domžale	26.563	9,54
18	Hit, d.d., Nova Gorica	1.357.727	20
19	Intereuropa, d.d., Koper	474.926	6,01
20	Intertrade ITA, d.d., Ljubljana	5.349	7,69
21	Iskra Avtoelektrika, d.d., Šempeter pri Novi Gorici	113.853	7,08
22	KDD d.d., Ljubljana	50	9,62
23	KLI Logatec, d.d., Logatec v likvidaciji	7.653	0,59
24	Krka, d.d., Novo mesto	5.312.070	14,99
25	Loterija Slovenije, d.d., Ljubljana	11.142	15
26	Luka Koper, d.d., Koper	1.557.857	11,13
27	Mariborska livarna Maribor d.d., Maribor	160.177	5,99
28	Mura, d.d., Murska Sobota	525.705	12,23

Zap.št.	Naziv firme	Število delnic/deležev v imetništvu Družbe	Lastniški delež Družbe v %
29	Nolik, d.d., Kočevje	84.564	19,95
30	Nova KBM,d.d.	1.250.614	4,79
31	Nova LB, d.d.	449.949	5,05
32	Paloma, d.d., Sladki vrh	1.137.232	33,49
33	Petrol, d.d., Ljubljana	412.009	19,75
34	Pomurske mlekarnе d.d., Murska .sobota	3.344	3,34
35	Pozavarovalnica Sava, d.d., Ljubljana	2.340.631	25
36	PS za avto, d.o.o., Ljubljana	1	90
37	Salus, d.d., Ljubljana	10.693	7,92
38	Sava, d.d., Kranj	222.029	11,06
39	Semesadike, d.d., Mengeš	9.199	4,2
40	Slovenijales, d.d.,Ljubljana	29.847	10,91
41	Sora Medvode, d.d., Medvode v likvidaciji	1.829	0,93
42	Splošna plovba, d.o.o., Portorož	1	19,8
43	Svea, d.d., Zagorje ob Savi	46.772	15,57
44	SŽ železniška tiskarna, d.d., Ljubljana	2.522	3,97
45	Telekom Slovenije, d.d., Ljubljana	931.387	14,25
46	Terme Olimia, d.d., Podčetrtek	28.330	4,79
47	Unior, d.d., Zreče	307.084	13,13
48	Vegrad d.d., Velenje	116.420	10
49	Zavarovalnica Triglav, d.d., Ljubljana	5.984.284	26,32
50	Zim, d.o.o., Maribor	1	2,25
51	Žito, d.d., Ljubljana	43.636	12,26

*Kapitalske naložbe v družbah v Republiki Sloveniji (brez investicijskih družb), ki niso v postopku stečaja in za katere ni sklenjena pogodba o prodaji

Glede na to, da se zaostrene gospodarske razmere nadaljujejo tudi v drugem polletju 2009, kratkoročno ni pričakovati bistvene spremembe v strukturi zgoraj navedenih kapitalskih naložb Družbe.

4.3. NALOŽBE SREDSTEV IN URAVNAVANJE LIKVIDNOSTI

4.3.1. Uravnavanje likvidnosti

V prvi polovici leta 2009 je Družba največ pozornosti namenila zagotavljanju kratkoročne likvidnosti za obdobje do konca leta 2009. Družbi je uspelo pridobiti dovolj sredstev za redno in pravočasno izpolnjevanje zakonskih in drugih obveznosti. Izplačila zakonskih obveznosti so znašala 117,8 mio €, kar je 44% vrednosti iz letnega načrta 2009 in 84% glede na realizacijo v obdobju januar – junij 2008.

12. tabela: Izplačila po posameznih zakonih v €

Kategorija	Realizacija 1- 6 / 2008	Letni plan 2009	Realizacija 1- 6 / 2009	Indeks v %	Indeks v %
	1	2	3	4 = 3/1	5 = 3/2
Odlivi po zakonu (SOS2E, ZSPOZ, ZIOOZP)	90.205.273	216.234.304	93.182.551	103	43
-Odlivi po ZDen (SOS2E)	69.506.319	169.376.497	70.817.843	102	42
-Odlivi po ZSPOZ	13.557.179	30.222.746	11.678.913	86	39
-Odlivi po ZIOOZP	7.141.775	16.635.061	10.685.795	150	64
Odlivi po zakonu o ZLPZ	8.228.674	0	0	0	-
Odlivi po zakonu o ZVVJTO (telekomunikacije)	42.566.911	50.000.000	24.598.248	58	49
Skupaj	141.000.858	266.234.304	117.780.799	84	44

Vir: program AdTreasury

V tem obdobju so se nadaljevale zaostrene finančne razmere iz preteklega leta, zato je bilo potrebno posvečati posebno pozornost uravnavanju likvidnosti Družbe. Z natančnim planiranjem denarnih tokov se je zagotavljala optimalna likvidnost Družbe.

Družba je potrebna denarna sredstva zagotavljala pretežno z najemanjem kratkoročnih kreditov pri poslovnih bankah, s prodajo dolžniških vrednostnih papirjev in nekaterih vzajemnih skladov ter s prilivi iz dospelih dolžniških naložb (obresti in glavnice obveznic, bančnih depozitov ipd). V prvem polletju 2009 je Družba najela 48 mio € kreditov, z rokom vračila najkasneje do 31.12.2009.

Omeniti je potrebno tudi prizadevanje Družbe za ureditev odnosov z Ministrstvom za finance glede poplačila s strani Družbe založenih sredstev iz naslova vračila vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje (ZVVJTO) - zavezanec za vračilo vlaganj je Republika Slovenija. Z Ministrstvom za finance je bil dosežen dogovor o vračilu sredstev, ki jih bo Družba upravičencem izplačala v letu 2009, v predvidenem znesku 50 mio €.

Za zagotovitev potrebnih likvidnih sredstev Družbe do konca leta 2009 (letne načrtovane zakonske in pogodbene obveznosti znašajo 216 mio €) so bile izvedene različne aktivnosti, predvsem za pridobitev dolgoročnih virov na podlagi poročstva Republike Slovenije. Dolgoročni vir je namenjen pokrivanju likvidnostnega primanjkljaja sredstev, ki je nastal zaradi zalaganja lastnih sredstev Družbe za poravnavo obveznosti iz naslova ZVVJTO v letih 2007 in 2008.

Postopek za dolgoročno zadolžitev je stekel že v mesecu januarju 2009, ko se je Družba z Ministrstvom za finance začela dogovarjati za izdajo poročstva. V mesecu juniju 2009 so bila pridobljena vsa potrebna soglasja za zadolžitev s strani Ministrstva za finance in je bil sprejet Zakon o poročstvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d.d., iz naslova kreditov, najetih za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d.d., v letu 2009, tako je bil izpolnjen osnovni pogoj za pridobitev dolgoročnega kredita. Istočasno je Družba med prejetimi ponudbami bank izbrala kreditodajalce z najboljšimi pogoji.

Prvo črpanje omenjenih sredstev bo v mesecu juliju 2009, nato pa bodo sledila mesečna črpanja do konca oktobra 2009. Z dolgoročnimi viri bo Družba predvidoma pokrila vse zakonske in pogodbene obveznosti za leto 2009, vrnila pa bo tudi vse kratkoročne bančne kredite.

4.3.2. Naložbe sredstev

Tržna vrednost naložbenega portfelja - brez pridobljenih kapitalskih naložb Družbe po ZLPP - je na dan 30.06.2009 znašala 106,5 mio € in je za 25% manjša kot na začetku leta. Razlog je v zmanjšanem obsegu depozitov, bančnih potrdil in obveznic v primerjavi z začetkom leta, saj so bila sredstva ob dospelosti porabljena za plačilo zakonskih obveznosti. Realni obseg naložbenega portfelja je dejansko večji za založena sredstva iz naslova ZVVJTO v višini 154,3 mio € in manjši za 93 mio € prejetih kratkoročnih kreditov. V strukturi naložb prevladujejo dolžniške naložbe v višini 54%, preostali del so lastniške naložbe vključno z vzajemnimi skladi. Pomemben je podatek, da vrednost finančnih naložb naložbenega portfelja (brez kapitalskih naložb) na dan 30.06.2009 zadošča za pokrivanje načrtovanih zakonskih obveznosti Družbe do sredine decembra 2009. Med obveznostmi niso upoštevana izplačila po ZVVJTO, ker je z Republiko Slovenijo dogovorjeno vračilo založenih sredstev.

Zaradi nadaljevanja recesije in napetosti, ki je vladala v tem obdobju na svetovnih trgih in v gospodarstvu, tudi ni bilo večjih prodaj kapitalskih naložb, katerih kupnina bi bila vir za nove finančne naložbe. V prvem polletju 2009 Družba ni razpolagala s prostimi sredstvi za dolgoročne plasmaje. Za občasne presežke denarnih sredstev so bile sklenjene kratkoročne depozitne pogodbe z bankami. Družba je aktivno spremljala obstoječe segmente naložb, tako da je aplicirala tržna okolja na svoje portfelje. Družba si je prizadevala naložbeni portfelj prilagoditi tržnim razmeram, vendar se za prodaje ali preureditev portfelja ni odločila, ker je ocenila, da je sestava portfelja zdrava in kvalitetna, ter da se nahaja v trendu rasti.

Uspešnost upravljanja z naložbenim portfeljem se je odrazila v pozitivni rasti naložb, ki je znašala skoraj 6%. Podatek o donosnosti naložbenega portfelja za prvo polletje 2009 kaže na izboljšanje stanja na kapitalskih trgih v primerjavi s razmerami v zadnjih mesecih leta 2008. Rezultat je bil dosežen z doslednim izvajanjem naložbene politike Družbe, ki je bila določena v letnem poslovno finančnem načrtu Družbe za leto 2009.

V prvem polletju 2009 je k donosu naložb največ prispeval segment domačih in tujih delnic, ki je skupaj z vzajemnimi skladi dosegel 23% donosnost. Dolžniški segment naložb je bil obrestovan s povprečno obrestno mero 3%, kar je na nivojih gibanja referenčnih obrestnih mer, vendar je primarna funkcija dolžniških naložb Družbe predvsem zagotavljanje tekoče likvidnosti in varnosti naložb in ne iskanje visokih dobičkov.

4.3.3. Upravljanje s tveganji

Družba je bila pri svojem finančnem poslovanju izpostavljena različnim vrstam tveganja.

Likvidnostno tveganje

Družba je izpostavljena likvidnostnemu tveganju zaradi različnih dospelosti terjatev in obveznosti. Obveznosti za denarna izplačila nastopijo večkrat na teden za izplačila po ZSPOZ ter najmanj dvakrat mesečno za SOS2E. Izplačila za ZIOOZP nastopijo v 15 dneh po izročitvi odločbe upravičencu. Dvakrat letno, to je 01. junija in 01. decembra nastopi izplačilo kuponov obveznice SOS2E, ki predstavlja tudi največji posamezni odliv sredstev. Denarne vire za izplačila je potrebno prilagoditi izplačilu na posamezni dan, zato se posveča veliko pozornost tedenskemu in mesečnemu načrtovanju likvidnosti. Družba zmanjšuje tveganje z zadostno količino razpoložljivih likvidnih sredstev ter z deležem tržnih naložb, ki jih lahko postopno unovčuje na trgu. V času recesije si Družba likvidnostno tveganje zmanjšuje z vnaprej sklenjenimi kreditnimi pogodbami, ki omogočajo postopno črpanje sredstev.

Tržno tveganje

Tveganje je prisotno zaradi spreminjanja vrednosti finančnih instrumentov kot posledica spreminjanja tržnih cen. Tržno tveganje se pojavi pri finančnih naložbah namenjenih prodaji ter finančnih naložbah, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Tržnega tveganja ni pri obveznicah, ki jih ima Družba v portfelju do dospelja.

Izpostavljenost tržnim tveganjem se zaradi umiritve razmer na finančnih trgih v prvem polletju 2009 v primerjavi z letom 2008 ni povečala.

Kapitalske naložbe Družbe, to je delnice slovenskih gospodarskih družb in bank, so izpostavljene gibanju slovenskega borznega trga, so pa tudi pod vplivom gibanj na svetovnih trgih. S spreminjanjem nivoja tržnih cen teh delnic, se spremenijo tudi vrednotenja v bilancah Družbe.

Družba obvladuje tržno tveganje predvsem z razpršenostjo naložb po izdajateljih, sektorjih in regijah. Valutno tveganje je skoraj zanemarljivo, ker so naložbe in obveznosti izražene v valuti €. Tveganje koncentracije naložb se obvladuje z razpršitvijo naložbenega portfelja v različne vrste naložb kot so depoziti, potrdila o vlogi, obveznice, delnice, strukturirani produkti, vzajemni skladi. Obvezniški portfelj je razpršen po izdajateljih na osnovi njihovih bonitetnih ocen ter po vrstah obveznice (navadna ali podrejena).

Obrestno tveganje

Družba ni bila pomembneje izpostavljena obrestnemu tveganju. Ta nastopi zaradi spreminjanja vrednosti finančnih instrumentov kot posledica spreminjanja tržnih obrestnih mer. Družba ima zakonske obveznosti obrestovane pretežno po fiksni obrestni meri, saj večji del teh obveznosti odpade na izdane obveznice SOS2E, ki imajo fiksno 6% obrestno mero. Kratkoročne kredite, ki jih je Družba najela v tem letu, pa so obrestovani po spremenljivih obrestnih merah, vezanih na EURIBOR. Le-ta se je v prvem polletju 2009 znižal za več kot polovico, zato so se tudi obresti za najete kredite zmanjšale. Nova dolgoročna zadolžitve za sredstva, ki jih bo Družba črpala po 01.07.2009 bodo obrestovana po spremenljivi obrestni meri in sicer z upoštevanjem 6-mesečnega euriborja in fiksnega pribitka. Tudi pri tej zadolžitvi ni večjega tveganja, da bi skupna obrestna mera v obdobju do treh let bistveno preseгла višino obrestne mere za obveznico SOS2E.

Kreditno tveganje

Družba je bila doslej v manjši meri udeležena pri kreditnem tveganju, saj pri poslovanju z bankami ne prihaja do neizpolnjevanja obveznosti ali do zamud pri plačilu obresti, kuponov ali glavnice. V tem polletju je Družba zaradi zaostrene likvidnosti nalagala prosta sredstva v kratkoročne bančne depozite z ročnostjo do treh mesecev, pri čemer ni tvegala nastanka izgube iz naslova poslovanja z bankami. Sicer se pri izbiri dolgoročnih instrumentov za naložbe upoštevajo relevantne bonitetne ocene izdajateljev. Kreditno tveganje pri poslovanju z bankami se zmanjšuje tudi z upoštevanjem dovoljene višine izpostavljenosti Družbe v posamezni banki. V prvem polletju 2009 Družba v nobeni banki ni prekoračila postavljenega limita.

RAČUNOVODSKO POROČILO

5. RAČUNOVODSKI IZKAZI

5.1. BILANCA STANJA V €

	Stanje 30.06.2009	Stanje 31.12.2008
SREDSTVA	1.539.020.397	1.350.259.912
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	1.138.737.553	926.272.041
I. Neopred.sredstva in dolgoročne AČR	424.536	469.072
1. Dolgoročne premoženjske pravice	75.250	84.017
2. Dobro ime	0	0
3. Predujmi za neopredmetena sredstva	0	0
4. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev	349.286	385.055
II. Opredmetena osnovna sredstva	1.183.774	868.172
1. Zemljišča in zgradbe	621.201	664.047
a) Zemljišča	0	0
b) Zgradbe	621.201	664.047
2. Proizvajalne naprave in stroji	0	0
3. Druge naprave in oprema	194.747	203.799
4. Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobiva	367.826	326
III. Naložbene nepremičnine	5.861.758	5.932.235
IV. Dolgoročne finančne naložbe	1.122.530.597	910.265.674
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	1.100.516.272	883.798.720
a) Delnice in deleži v družbah v skupini	0	0
b) Delnice in deleži v pridruženih družbah	0	0
c) Druge delnice in deleži	1.086.201.059	867.369.538
č) Druge dolgoročne finančne naložbe	14.315.213	16.429.182
2. Dolgoročna posojila	22.014.325	26.466.954
a) Dolgoročna posojila družbam v skupini	0	0
b) Dolgoročna posojila drugim	22.014.325	26.466.954
c) Dolgoročno nevplačani nevplakani kapital	0	0
V. Dolgoročne poslovne terjatve	0	0
VI. Odložene terjatve za davek	8.736.888	8.736.888
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	400.244.125	423.958.775
I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0
II. Zaloge	0	0
III. Kratkoročne finančne naložbe	20.664.848	30.005.760
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	8.694.521	7.213.486
a) Delnice in deleži v družbah v skupini	0	0
b) Druge delnice in deleži	0	0
c) Druge kratkoročne finančne naložbe	8.694.521	7.213.486
2. Kratkoročna posojila	11.970.327	22.792.274
a) Kratkoročna posojila družbam v skupini	0	0
b) Kratkoročna posojila drugim	11.970.327	22.792.274
c) Kratkoročni nevplačani kapital	0	0
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	376.802.826	369.733.968
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	0	0
2. Kratkoročne poslovne terjatev do kupcev	41.434	42.174
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	376.761.392	369.691.794
- od tega terjatev do države za premoženje	368.668.455	366.430.574
V. Denarna sredstva	2.776.451	24.219.047
C. KRAT. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	38.719	29.096
Zabilančna sredstva	910.631.571	779.116.282

	Stanje 30.06.2009	Stanje 31.12.2008
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	1.539.020.397	1.350.259.912
A. KAPITAL	680.797.978	547.716.983
I. Vpoklicani kapital	166.917	166.917
1. Osnovni kapital	166.917	166.917
2. Nepoklicani kapital	0	0
II. Kapitalske rezerve	0	0
III. Rezerve iz dobička	163.517.441	114.585.702
1. Zakonske rezerve	16.692	16.692
2. Rezerve za lastne delnice	0	0
3. Lastne delnice (kot odbitna postavka)	0	0
4. Statutarne rezerve	0	0
5. Druge rezerve iz dobička	163.500.749	114.569.010
IV. Presežek iz prevrednotenja	550.753.365	382.727.117
V. Preneseni čisti poslovni izid	1.305.508	1.305.508
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	-34.945.253	48.931.739
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PČR	507.494	508.906
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	0	0
2. Druge rezervacije	507.494	508.906
3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitev	0	0
C. DOLOGOROČNE OBVEZNOSTI	700.566.848	654.353.736
I. Dolgoročne finančne obveznosti	628.339.363	603.917.118
1. Dolg.finančne obveznosti do družb v skupini	0	0
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	0	0
3. Dolg.finančne obveznosti na podlagi obveznic	628.339.363	603.917.118
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti	0	0
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	3.711.240	3.711.240
II. Odložene obveznosti za davek	68.516.245	46.725.378
Č. KRAKOROČNE OBVEZNOSTI	157.140.116	147.673.555
I. Obvez., vključene v skupino za odtujitev	0	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti	134.094.463	111.883.341
1. Kratk.finančne obveznosti do družb v skupini	0	0
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	98.499.265	45.000.000
3. Kratk.finančne obveznosti na podlagi obveznic	35.595.198	66.883.341
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	0	0
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	23.045.653	35.790.214
1. Kratk.poslovne obveznosti do družb v skupini	0	0
2. Kratk. poslovne obveznosti do dobaviteljev	606.072	1.031.849
3. Kratkoročne menične obveznosti	0	0
4. Kratk. poslovne obveznosti na podlagi predujmo	31.573	10.057
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	22.408.008	34.748.308
D. KRATK. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	7.961	6.732
Zabilančne obveznosti	910.631.571	779.116.282

5.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA V €

Postavka		1 - 6 / 2009	1 - 6 / 2008
1.	Čisti prihodki od prodaje	263.159	1.246
2.	Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	0	0
3.	Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	0
4.	Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	10.417	16.776
	Poslovni prihodki	273.576	18.022
5.	Stroški blaga, materiala in storitev	-822.330	-801.351
a)	Stroški porabljenega materiala	-41.730	-45.529
b)	Stroški storitev	-780.600	-755.822
6.	Stroški dela	-1.289.827	-1.258.503
a)	Stroški plač	-957.334	-929.698
b)	Stroški pokojninskih zavarovanj	-119.488	-115.123
c)	Stroški socialnih zavarovanj	-70.754	-68.020
d)	Drugi stroški dela	-142.251	-145.662
7.	Odpisi vrednosti	-176.300	-102.779
a)	Amortizacija	-159.457	-82.363
b)	Prevr.posl.odh.pri neopredmetenih sredstvih in opredm.osnovnih sredstvih	-9.763	-20.416
c)	Prevr.posl.odhodki pri obratnih sredstvih	-7.080	0
8.	Drugi poslovni odhodki	-10.557	-8.420
	Poslovni izid iz poslovanja	-2.025.438	-2.153.031
9.	Finančni prihodki iz deležev	7.068.495	141.607.519
a)	Finančni prihodki iz deležev v skupini	0	0
b)	Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	0	0
c)	Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	6.951.146	141.468.731
d)	Finančni prihodki iz drugih naložb	117.349	138.788
10.	Finančni prihodki iz danih posojil	5.044.422	3.290.453
a)	Finan. prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	0	0
b)	Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	5.044.422	3.290.453
11.	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	41.980	49.816
a)	Finan. prihodki iz poslovnih terj. do družb v skupini	0	0
b)	Finan. prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	41.980	49.816
12.	Fin.odh. iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	-2.576.114	-209.515
13.	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	-42.500.223	-48.389.970
a)	Finan. odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	0	0
b)	Finan. odhodki iz posojil, prejetih od bank	-1.003.203	-135.710
c)	Finan. odhodki iz izdanih obveznic	-41.497.020	-48.254.260
d)	Finan. odhodki iz drugih finančnih obveznosti	0	0
14.	Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-2.381	-4.354
a)	Fin.odhodki iz poslovnih obvez. do družb v skupini	0	0
b)	Fin.odhodki iz poslovnih obvez. do dobaviteljev in meničnih obveznosti	0	0
c)	Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	-2.381	-4.354
15.	Drugi prihodki	4.006	0
16.	Drugi odhodki	0	-606
	Poslovni izid pred obdavčitvijo	-34.945.253	94.190.312
17.	Davek iz dobička		
18.	Odloženi davki		
19.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-34.945.253	94.190.312

5.3. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Računovodski izkazi so sestavljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi 2006 in Zakonom o gospodarskih družbah. Podatki v izkazih temeljijo na knjigovodskih listinah in poslovnih knjigah, vodenih skladno s SRS. Pri pripravi izkazov sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki, to je časovna neomejenost poslovanja in upoštevanje nastanka poslovnih dogodkov. Upoštevane so tudi kakovostne značilnosti izkazov kot so razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

Usmeritve, uporabljene za pripravo polletnih računovodskih izkazov za leto 2009 so enake kot usmeritve, uporabljene za pripravo letnega poročila za leto 2008.

Vrednost neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev se je zmanjšala zaradi amortiziranja oziroma prenašanja razmejenih stroškov v poslovni izid. Novih pridobitev v obravnavanem obdobju ni bilo.

13. tabela: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v €

	Zgradbe	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost					
Nabavna vrednost na dan 01.01.2009	1.713.808	513.446	16.472	326	2.244.052
Nove nabave	0	45.897	0	367.500	413.397
Odtujitve	0	-32.303	0		-32.303
Nabavna vrednost na dan 30.06.2009	1.713.808	527.040	16.472	367.826	2.625.146
Popravek vrednosti					
Popravek vrednosti na dan 01.01.2009	1.049.761	313.226	12.893	0	1.375.880
Amortizacija tekočega leta	42.845	53.789	1.161		97.795
Odtujitve	0	-32.303	0		-32.303
Popravek vrednosti na dan 30.06.2009	1.092.606	334.712	14.054	0	1.441.372
Neodpisana vrednost 01.01.2009	664.047	200.220	3.579	326	868.172
Neodpisana vrednost 30.06.2009	621.202	192.328	2.418	367.826	1.183.774

Konec oktobra 2009 poteče najemna pogodba za peto nadstropje. Po proučitvi trga se je Družba odločala med ponovnim najemom in nakupom poslovnih prostorov. Odločila se je za nakup, gre za del sedmega nadstropja na Mali ulici 5 v Ljubljani, kjer je sedež Družbe. Na bilančni dan prostori še niso bili predani v uporabo Družbi.

Vrednost naložbene nepremičnine se je zmanjšala zaradi amortiziranja.

14. tabela: Stanje dolgoročnih finančnih naložb v €

	30.06.2009	31.12.2008
Delnice gospod.družb po poštenu vrednosti preko kapitala	683.642.672	535.101.338
Delnice Telekom - za vračanje vlaganj	110.109.767	77.510.793
Delnice in deleži gosp.družb po nabavni vrednosti	44.752.483	43.742.071
Delnice tujih družb po poštenu vrednosti preko kapitala	2.794.130	2.250.047
Delnice zavarovalnic in finančnih organizacij po poštenu vrednosti preko kapitala	2.053.330	1.766.406
Delnice zavarovalnih družb po poštenu vrednosti preko kapitala	152.688.337	118.120.399
Delnice domačih bank po nabavni vrednosti	66.970.081	66.970.081
Delnice domačih bank po poštenu vrednosti preko kapitala	23.190.259	21.908.403
Naložbe v vzajemne sklade	13.887.053	16.002.642
Druge naložbe v tujini	428.160	426.540
Skupaj DFN, razen posojil	1.100.516.272	883.798.720
Posojila, dana drugim	699.257	699.257
Posojila, dana z odkupom obveznic od drugih, po odplačni vrednosti	21.315.068	25.767.697
Dani depoziti in vloge poslovnih bank	0	0
Skupaj posojila	22.014.325	26.466.954
Skupaj	1.122.530.597	910.265.674

Stanje dolgoročnih finančnih naložb se je povečalo zaradi rasti tečajev finančnih instrumentov.

15. tabela: Pregled naložb, kjer ima Družba najmanj 20% delež

Zap. št.	Naziv firme	Sedež firme	% lastništva
1	PS za avto d.o.o. Lj.	Tržaška cesta 133, 1000 Ljubljana	90,00
2	IUV, d.d.	Tržaška cesta 31, 1360 Vrhnika	85,26
3	Casino Bled, d.d.	Cesta svobode 15, 4260 Bled	75,43
4	Planika Kranj, d.d.	Savska Loka 21, 4000 Kranj	56,68
5	PIK d.d., Maribor	Kraljeviča Marka 5, 2000 Maribor	53,57
6	GIO, d.o.o., Ljubljana	Dunajska 160, 1000 Ljubljana	41,23
7	Paloma, d.d., Sladki vrh	Sladki vrh 1, 2214 Sladki vrh	33,49
8	Zavarovalnica Triglav	Miklošičeva 19, 1000 Ljubljana	26,32
9	Pozavarovalnica Sava, d.d.	Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana	25,00
10	Casino Maribor d.d.	Glavni trg 1, 2000 Maribor	20,00
11	Casino Portorož d.d.	Obala 75A, 6320 Portorož	20,00
12	HIT d.d., Nova Gorica	Delpinova 7A, 5000 Nova Gorica	20,00

16. tabela: Stanje kratkoročnih finančnih naložb v €

	30.06.2009	31.12.2008
Sredstva v upravljanju - lastniški vred.papirji	8.694.521	7.213.486
Druge naložbe	0	0
Skupaj KFN, razen posojil	8.694.521	7.213.486
Posojila, dana drugim	190.707	381.413
Posojila, dana z odkupom obveznic od drugih, po odplačni vrednosti	31.861	6.936.175
Dani depoziti in vloge poslovnih bank	0	3.000.000
Sredstva v upravljanju - posojila	11.747.759	12.474.686
Skupaj posojila	11.970.327	22.792.274
Skupaj	20.664.848	30.005.760

17. tabela: Kratkoročne poslovne terjatve v €

	30.06.2009	31.12.2008
Terjatve do kupcev v državi	41.434	42.174
Terjatve za prodane delnice in deleže		0
Dani predujmi za delnice in deleže	0	999.999
Terjatve za obresti	796.131	1.008.545
Terjatve za dividende	6.062.673	35.334
Terjatve do države za premoženje	368.668.455	366.430.574
Druge terjatve do državnih institucij	402.690	364.846
Terjatve iz naslova lastninjenja ZT	756.165	758.556
Terjatve iz naslova lastninjenja stanovanj	72.944	93.234
Druge terjatve	2.334	706
Skupaj	376.802.826	369.733.968

18. tabela: Stanje denarnih sredstev v €

	30.06.2009	31.12.2008
Denarna sredstva v blagajni	701	757
Dobroimetje pri poslovnih bankah	755.750	62.160
Denarni ustrezniki	2.020.000	24.156.130
Skupaj	2.776.451	24.219.047

19. tabela: Stanje kapitala v €

	30.06.2009	31.12.2008
Osnovni kapital	166.917	166.917
Zakonske rezerve	16.692	16.692
Druge rezerve iz dobička	163.500.749	114.569.010
Preneseni čisti dobiček preteklih let	1.305.508	1.305.508
Čisti dobiček / izguba tekočega leta	-34.945.253	48.931.739
Presežek iz prevrednotenja	550.753.365	382.727.117
Skupaj	680.797.978	547.716.983

Na osnovi določb Zakona o Slovenskem odškodninskem skladu, statuta Družbe ter sklepa upravnega odbora se je dobiček, ustvarjen v letu 2008, razporedil v druge rezerve iz dobička. Znesek presežka iz prevrednotenja se je povečal zaradi pozitivnih gibanj na finančnih trgih.

20. tabela: Stanje dolgoročnih finančnih obveznosti v €

	30.06.2009	31.12.2008
Glavnica obveznice SOS 2E	594.888.528	573.671.329
Glavnica obveznice RS 21	33.437.370	30.245.789
Glavnica obveznice RS 39	13.465	0
Skupaj	628.339.363	603.917.118

Dolgoročne finančne obveznosti so se povečale zaradi izročanja obveznic na podlagi rešenih zahtevkov oziroma izdanih odločb.

21. tabela: Stanje rezervacij v €

	30.06.2009	31.12.2008
Rezervacije za kočljive pogodbe	406.046	406.080
Rezervacije za jubilejne nagrade	22.423	23.801
Rezervacije za odpravnine	79.025	79.025
Skupaj terjatve do države	507.494	508.906

22. tabela: Stanje kratkoročnih finančnih obveznosti v €

	30.06.2009	31.12.2008
Posojila, dobljena pri bankah	98.499.265	45.000.000
Glavnica obveznice SOS 2E	34.797.871	61.662.494
Glavnica obveznice RS 21	0	3.936.018
Glavnica obveznice RS 39	797.327	1.284.829
Skupaj	134.094.463	111.883.341

Za nemoteno izplačilo rednih in zapadlih kuponov obveznic SOS2E, RS21 in RS 39 se je Družba kratkoročno zadolžila pri poslovnih bankah.

23. tabela: Stanje kratkoročnih poslovnih obveznosti v €

	30.06.2009	31.12.2008
Obveznosti do dobaviteljev	606.072	1.031.849
Prejeti predujmi	31.573	10.057
Prejete varščine	0	0
Obveznost do države iz naslova lastninjenja Zavarovalnice Triglav	419.548	386.699
Obresti za posojila, dobljena pri bankah	156.506	61.186
Obresti za obveznico SOS 2E	20.248.876	19.585.551
Obresti za obveznico RS 21	332.883	2.045.178
Obresti za obveznico RS 39	148.972	181.304
Obveznost do bodočih lastnikov ZT iz naslova dividend	238.444	239.190
Obveznosti iz izročitve delnic	0	0
Obveznost - vračanje vlaganj v telekomun.	641.662	12.228.191
Obveznosti do zaposlenih	103.294	0
Druge obveznosti	117.823	21.009
Skupaj	23.045.653	35.790.214

24. tabela: Zunaj bilančne postavke v €

	30.06.2009	31.12.2008
Okrepitev naložb v delnice, obveznice,....	58.435.639	58.744.542
Prodane, še neplačane finančne naložbe		0
Terjatve za stanovanja	2.703.174	3.339.589
Prejeto zavarovanje za posojilo	945.977	1.162.494
Dogovorjene opcije oz. razlike pri nadaljnji prodaji	5.000	16.000
Potencialne obveznosti iz izročitve obveznic	-659.123.399	-744.104.354
Ocenjene obveznosti ZVVJTO	-36.988.281	-50.000.000
Dana poroštva	-3.140.373	-3.140.373
Menice za zavar. vračila kredita	-93.000.000	-45.000.000
Zastave in hipoteke na premoženju	-180.335.550	
Obveznosti v povezavi z lastninjenjem ZT	-133.758	-134.180
Skupaj	-910.631.571	-779.116.282

Potencialne obveznosti iz izročanja obveznic so se zmanjšale za vrednost izročenih obveznic v letu 2009, za izplačane odškodnine v gotovini in za obračunane obresti, ki se nanašajo na izročene obveznice.

Ocenjene obveznosti po ZVVJTO so zmanjšane za znesek prejetih poravnjav v obdobju januar – junij 2009.

Pri menicah za zavarovanje vračila kredita je potrebno omeniti, da gre le za evidentiranje izročenih menic, dejanska obveznost je že prikazana med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

V postavki zastave in hipoteke na premoženju je zajeta vpisana zastava na naložbeni nepremičnini na poslovni stavbi Smelt v višini 335 tisoč € in zastava na delnicah družbe Telekom, ki jih je Družba dobila na podlagi ZVVJTO. Zastava je vpisana na podlagi določil Zakona o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d.d., iz naslova kreditov, najetih za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d.d., v letu 2009.

25. tabela: Poslovni prihodki v €

	jan - junij 2009	jan - junij 2008
Prihodki od storitev pri prodaji delnic Zav. Triglav	573	1.246
Prihodki od storitev pri vračanju vlaganj v telek.omrežje	17.934	0
Prihodki od najemnin (naložbena nepremičnina)	244.652	
<i>Skupaj čisti prihodki od prodaje</i>	<i>263.159</i>	<i>1.246</i>
Prihodki od odprave oslabitve terjatev	10.249	16.776
Prihodki od porabe in odprave dolgoročnih rezervacij	0	0
Prevrednotovalni poslovni prihodki	168	
<i>Drugi poslovni prihodki</i>	<i>10.417</i>	<i>16.776</i>
Skupaj	273.576	18.022

Družba je naložbeno nepremičnino pridobila v drugem polletju 2008, zato v obdobju januar – junij 2008 še ni ustvarjala prihodkov od najemnin.

26. tabela: Stroški porabljenega materiala v €

	jan - junij 2009	jan - junij 2008
Stroški energije	19.173	21.819
Stroški nadomestnih delov	302	82
Odpisi drobnega inventarja	934	3.421
Stroški pisarniškega materiala	11.344	12.361
Drugi stroški materiala	9.977	7.846
Skupaj	41.730	45.529

27. tabela: Stroški porabljenih storitev v €

	jan - junij 2009	jan - junij 2008
Stroški transportnih storitev	48.599	59.963
Stroški vzdrževanja	73.577	82.180
Stroški najemnin	42.551	41.177
Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	20.187	21.535
Stroški plač.prometa, bančnih storitev in zavar.premij	138.286	75.539
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	124.641	133.818
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	1.779	3.694
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejav.	69.883	106.614
Stroški drugih storitev	261.097	231.302
Skupaj	780.600	755.822

Postavka stroški plačilnega prometa, bančnih storitev in zavarovalnih premij se je v primerjavi s preteklim letom povečala, predvsem zaradi nadomestil, ki jih zaračunava KDD, in tudi zaradi provizije, ki je nastala pri prodaji posameznih vrednostnih papirjev.

28. tabela: Stroški dela v €

	jan - junij 2009	jan - junij 2008
Plače zaposlencev	939.357	915.866
Nadomestila plač zaposlencev	17.977	13.832
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	31.732	31.546
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	142.251	117.691
Delodajalčevi prispevki od plač, nadomestil plač, bonitet, povračil in drugih prejemkov zaposlencev	158.510	151.597
Davek na izplačane plače	0	27.971
Skupaj	1.289.827	1.258.503

29. tabela: Drugi poslovni odhodki v €

	jan - junij 2009	jan - junij 2008
Nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča	8.010	6.012
Prispevek za zaposlovanje invalidov	2.474	2.340
Izdatki za varstvo okolja	73	68
Skupaj	10.557	8.420

30. tabela: Finančni prihodki iz deležev v €

	jan - junij 2009	jan - junij 2008
Prihodki od dividend gospodarskih družb	6.004.616	8.214.939
Prihodki od dividend bank in zavarovalnic	783.327	3.361.631
Prihodki od dividend vzajemnih skladov	37.408	73.029
Dobički od prodaje vzajemnih skladov	4.018	0
Dobički od naložb v upravljanju	223.502	131.466
Dobički od prodaje deležev v gospod.družbah	15.624	129.826.454
Skupaj	7.068.495	141.607.519

Dividende so izkazane med prihodki le za tiste naložbe, kjer je skupščina, na kateri so bile dividende odobrene, zasedala do 30.06.2009.

31. tabela: Finančni prihodki iz danih posojil v €

	jan - junij 2009	jan - junij 2008
Prihodki iz posojil - obresti	4.493.140	2.545.543
Prihodki od sredstev v upravljanju	345.871	366.022
Prevred.fin.prihodki iz odtujitve naložb v posojila	205.411	378.888
Skupaj	5.044.422	3.290.453

Večina prihodkov od obresti je ustvarjena iz naslova založenih sredstev za ZVVJTO.

32. tabela: Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb v €

	jan - junij 2009	jan - junij 2008
Odhodki pri prodaji deležev gosp.družb	0	103.150
Odhodki pri oslabitvi finan.naložb v delnice in deleže	1.825.778	0
Odhodki pri prodaji sredstev v upravljanju	255.482	105.142
Odhodki pri oslabitvi posojil	0	1.223
Odhodki pri prodaji obveznic	236.214	0
Odhodki pri prodaji vzajemnih skladov	258.140	0
Odhodki pri prodaji in oslabitvi potrdil o vlogi	500	0
Skupaj	2.576.114	209.515

Pri pripravi polletnega poročila je Družba upoštevala pojasnilo 1 k SRS 3 in preko izida oslabila tiste naložbe, kjer je odstotek zmanjšanja poštene vrednosti le-teh v obdobju od dneva pridobitve do bilančnega presečnega dne večji od relativne spremembe slovenskega borznega indeksa, oziroma drugega ustreznega, primerljivega indeksa za naložbe v tuje vrednostne papirje.

33. tabela: Finančni odhodki iz finančnih obveznosti v €

	jan - junij 2009	jan - junij 2008
Odhodki za obresti obveznice SOS 2E	37.642.181	42.284.905
Odhodki za obresti obveznice RS 21 (ZIKS)	2.785.344	2.318.622
Odhodki za obresti obveznice RS 39 (SPOZ)	1.069.495	3.650.733
Obresti za prejete kredite	1.003.203	135.710
Skupaj	42.500.223	48.389.970

5.4. PRIMANJKLJAJ PREMOŽENJA NAD OBVEZNOSTMI DRUŽBE

V skladu s SRS 22.15, ki med drugim določa, da se v zunaj bilančni razvid glavne knjige zajamejo poslovni dogodki, ki ne vplivajo neposredno na postavke v bilanci stanja in/ali izkazu poslovnega izida, so pa pomembni za ocenjevanje uporabljanja tujih sredstev in za ocenjevanje morebitnih prihodnjih obveznosti ter kontroliranje poslovnih procesov in informiranje, daje Družba naslednje pojasnilo.

Družba je v tem poročilu pojasnila, da v računovodskih izkazih izkazuje finančne naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu po pošteni vrednosti preko kapitala, za ostale naložbe v kapital drugih družb pa po nabavni vrednosti. Vendar, za te naložbe se razlika do znane ocenjene poštene vrednosti izkaže v zunaj bilančni evidenci. Prilivi iz kupnin družbenih in podržavljenih stanovanj so ocenjeni na podlagi sklenjenih pogodb. Zunaj bilančno se izkažejo tudi vse ocenjene bodoče obveznosti po posameznih zakonih. Pri ocenjevanju primanjkljaja oziroma presežka sredstev nad obveznostmi je potrebno upoštevati, da so pri finančnih naložbah upoštevane trenutno znane tržne cene na organiziranem ali sivem trgu. Nemogoče je oceniti kolikšna bo dejanska prodajna vrednost posamezne naložbe. Eventualno spreminjanje zadnje znane tržne cene bo imelo vpliv na velikost presežka oziroma primanjkljaja sredstev nad obveznostmi. Prav tako so tudi obveznosti izračunane na predpostavkah, kajti Družba ne more pridobiti ustreznih podatkov, na osnovi katerih bi ocenila svoje bodoče obveznosti, kljub temu, da neprestano išče informacije.

S pogodbo o brezplačnem prenosu delnic (sklenjeno med Republiko Slovenijo in Družbo) je dogovorjeno, da bo Družba v primeru, če bo kupnina za prenesene delnice družbe Telekom, d.d. višja od zneska, ki ga bo Družba izplačala na podlagi Zakona o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje, presežek nakazala v proračun Republike Slovenije, oziroma, da bo država zagotovila dodatna sredstva, če bo kupnina manjša od izplačil, zato sta pri izračunu presežka izločeni obveznost iz naslova vračanj vlaganj in vrednost brezplačno prenesenih delnic Telekom.

Pri izračunu tudi niso upoštevani stroški poslovanja Družbe v bodočih letih.

34. tabela: Prikaz primanjkljaja premoženja nad obveznostmi v mio €

Presek na dan	30.6.2009	31.12.2008
Dolgoročne rezervacije	0,5	0,5
Dolgoročne obveznosti	700,6	654,4
Kratkoročne obveznosti	157,1	147,7
Zunaj bilančne obveznosti	662,3	747,2
<i>Skupaj obveznosti</i>	<i>1.520,5</i>	<i>1.549,8</i>
Dolg.sredstva, brez neopredm	1.138,3	925,8
Kratk.sredstva brez terjatve do države	31,6	57,5
Terjatev za ZVVJTO	48,4	86,4
Zunaj bilančna sredstva	61,1	62,1
<i>Skupaj premoženje</i>	<i>1.279,5</i>	<i>1.131,8</i>
Presežek / primanjkljaj	-241,0	-418,0

6. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Vodstvo Družbe izjavlja, da so računovodski izkazi Slovenske odškodninske družbe, d.d., za obdobje, ki se je končalo 30.06.2009, pripravljene tako, da dajejo resničen in pošten prikaz premoženjskega stanja in poslovnega izida Družbe. Pri pripravi polletnih izkazov so bile uporabljene enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov Družbe za leto 2008.

Medletni izkazi za obdobje, ki se je končalo 30.06.2009, so pripravljene v skladu s SRS 2006 in jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2008.

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

Vodstvo izjavlja, da v obdobju, ki se je končalo 30.06.2009 ni sklenilo nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje povezanih družb. Prav tako vodstvo v navedenem obdobju ni dalo nobenega, obveznega navodila, kot obvladujoča družba. Obvladujoče in povezane družbe v tem obdobju med seboj niso poslovale..

Matjaž Jauk
namestnik direktorja

mag. Tomaž Kuntarič
direktor

Zdenko Neuvirt
namestnik direktorja

Ljubljana, 19.08.2009