



SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d.

SKUPINA SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA

---

# KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO

ZA LETO KONČANO 31.12.2009

Ljubljana, april 2010

**KAZALO**

1.	SKUPINA SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA.....	16
1.1.	ORGANIZACIJA SKUPINE.....	16
1.1.1.	<i>Kapitalska udeležba obvladujoče družbe v povezanih družbah</i> .....	16
1.1.2.	<i>Poročanje o zaposlenih</i> .....	17
1.2.	OSNOVNI PODATKI SOD, D.D. ....	18
1.2.1.	<i>SOD, d.d., v številkah</i> .....	19
1.2.2.	<i>SOD, d.d., se predstavi</i> .....	20
1.2.3.	<i>Organizacijska struktura</i> .....	20
1.2.4.	<i>Poslanstvo SOD, d.d.</i> .....	20
1.2.5.	<i>Cilji SOD, d.d. in pričakovani razvoj</i> .....	21
1.2.6.	<i>Dejavnost SOD, d.d.</i> .....	21
1.2.7.	<i>Osnovni podatki o obveznici Slovenske odškodninske družbe (SOS2E)</i> .....	22
1.3.	OSNOVNI PODATKI ODVISNIH DRUŽB V SKUPINI .....	23
1.3.1.	<i>PS ZA AVTO, d.o.o., Ljubljana</i> .....	23
1.3.2.	<i>CASINO BLED, d.d., Bled</i> .....	23
1.4.	OSNOVNI PODATKI PRIDRUŽENIH DRUŽB V SKUPINI .....	24
1.4.1.	<i>CASINO PORTOROŽ, d.d., Portorož</i> .....	24
1.4.2.	<i>GIO v likvidaciji, d.o.o., Ljubljana</i> .....	24
1.4.3.	<i>HIT, d.d., Nova Gorica</i> .....	25
1.4.4.	<i>PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d.d., Ljubljana</i> .....	26
1.4.5.	<i>POZAVAROVALNICA SAVA, d.d., Ljubljana</i> .....	26
1.4.6.	<i>ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d., Ljubljana</i> .....	27
2.	POSLOVANJE SKUPINE PO PODROČJIH .....	28
2.1.	DENACIONALIZACIJA .....	28
2.2.	ODŠKODNINE ZA ZAPLENJENO PREMOŽENJE ZARADI RAZVELJAVITVE KAZNI ZAPLEMBE PREMOŽENJA .....	29
2.3.	ODŠKODNINE ŽRTVAM VOJNEGA IN POVOJNEGA NASILJA.....	30
2.4.	OBVEZNOSTI PO ZAKONU O VRAČANJU VLAGANJ V JAVNO TELEKOMUNIKACIJSKO OMREŽJE	31
2.5.	IZVAJANJE ZAKONA O LASTNINSKEM PREOBLIKOVANJU ZAVAROVALNIC.....	32
2.6.	UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB .....	33
2.6.1.	<i>Stanje naložb</i> .....	33
2.6.2.	<i>Prodaje kapitalskih naložb</i> .....	35
2.7.	UPRAVLJANJE NALOŽBENEGA PORTFELJA .....	37
2.8.	IGRALNIŠTVO – PRIREJANJE IGER NA SREČO .....	38
2.9.	DAJANJE NEPREMIČNIN V NAJEM .....	38
3.	UPRAVLJANJE S TVEGANJI .....	39
4.	RAČUNOVODSKI IZKAZI .....	42
4.1.	SPLOŠNI PODATKI.....	42
4.2.	IZJAVA POSLOVODSTVA .....	43
4.3.	POSILI S POVEZANIMI OSEBAMI .....	45
4.4.	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	46
4.5.	KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI .....	48
4.5.1.	<i>Konsolidiran izkaz finančnega položaja</i> .....	48
4.5.2.	<i>Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa v EUR</i> .....	49
4.5.3.	<i>Konsolidiran izkaz denarnih tokov v EUR</i> .....	50
4.5.4.	<i>Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala v EUR</i> .....	51
4.6.	RAČUNOVODSKE USMERITVE .....	51
4.6.1.	<i>Izjava o skladnosti z MSRP</i> .....	51
4.6.2.	<i>Podlage za sestavo računovodskih izkazov</i> .....	52
4.6.3.	<i>Konsolidacija</i> .....	54
4.6.4.	<i>Sestava skupine povezanih družb</i> .....	55

4.6.5.	<i>Pripoznavanje prihodkov</i> .....	55
4.6.6.	<i>Naložbe v pridružene družbe</i> .....	56
4.6.7.	<i>Valutna poročanja</i> .....	57
4.6.8.	<i>Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve</i> .....	57
4.6.9.	<i>Opredmetena osnovna sredstva</i> .....	57
4.6.10.	<i>Naložbene nepremičnine</i> .....	58
4.6.11.	<i>Finančna sredstva</i> .....	58
4.6.12.	<i>Oslabitev nefinančnih sredstev</i> .....	59
4.6.13.	<i>Zaloge</i> .....	59
4.6.14.	<i>Poslovne terjatve</i> .....	59
4.6.15.	<i>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</i> .....	60
4.6.16.	<i>Rezervacije</i> .....	60
4.6.17.	<i>Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade</i> .....	60
4.6.18.	<i>Odloženi davki</i> .....	60
4.6.19.	<i>Obveznosti</i> .....	61
4.6.20.	<i>Kapital</i> .....	61
4.6.21.	<i>Lastne delnice</i> .....	61
4.6.22.	<i>Poročanje po odsekih</i> .....	61
4.6.23.	<i>Ocena vrednosti posameznih postavk</i> .....	62
4.6.24.	<i>Primerljivi podatki</i> .....	62
4.7.	<b>UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI SKUPINE</b> .....	62
4.8.	<b>POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM</b> .....	65
4.8.1.	<i>Pojasnila k izkazu finančnega položaja</i> .....	65
4.8.2.	<i>Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa</i> .....	81
4.8.3.	<i>Pojasnilo k izkazu denarnih tokov</i> .....	86
4.8.4.	<i>Čisti dobiček na delnico</i> .....	87
4.8.5.	<i>Poslovne združitve</i> .....	87
4.8.6.	<i>Dividende na delnico</i> .....	87
4.8.7.	<i>Prejemki posloводства in zaposlenih po individualnih pogodbah</i> .....	87
4.9.	<b>POSLOVNI ODSEKI</b> .....	89
4.10.	<b>IZVEN BILANČNE POSTAVKE</b> .....	89
4.11.	<b>DOGODKI PO DATUMU BILANCE</b> .....	92

**TABELE**

1. tabela:	Kapitalska udeležba obvladujoče družbe v povezanih družbah.....	16
2. tabela:	Struktura zaposlenih po izobrazbi v Skupini na dan 31.12.2009.....	17
3. tabela:	Osnovne lastnosti obveznice SOS2E.....	22
4. tabela:	Trgovalni podatki za obveznico SOS2E za leto 2009 .....	22
5. tabela:	Družbe v skupini Hit.....	25
6. tabela:	Pregled gibanja števila delnic Zavarovalnice, s katerimi je razpolagala SOD, d.d. v obdobju od 31.12.2008 do 31.12.2009 .....	32
7. tabela:	Gibanje števila kapitalskih naložb Skupine.....	33
8. tabela:	Aktivne kapitalske naložbe* Skupine na dan 31.12.2009 .....	34
9. tabela:	Porazdelitev aktivnih kapitalskih naložb Skupine glede na višino lastniškega deleža Skupine na dan 31.12.2009 .....	35
10. tabela:	Prodaja* kapitalskih naložb Skupine v letu 2009 za denarno plačilo.....	36
11. tabela:	Povezave pri prodajah z drugimi lastniki kapitalskih naložb .....	36
12. tabela:	Struktura naložbenega portfelja SOD, d.d., glede na vrsto naložbe (po tržnih vrednostih) .....	37
13. tabela:	Struktura naložb SOD, d., na 31.12.2009 .....	39
14. tabela:	Struktura naložb glede na valuto po tržni vrednosti .....	40
15. tabela:	Odvisne družbe v Skupini na dan 31.12.2009 .....	55
16. tabela:	Pridružene družbe na dan 31.12.2009 .....	56
17. tabela:	Likvidnost najpomembnejših naložb Skupine in vseh domačih tržnih delnic .....	63
18. tabela:	Domače delnice prve in borzne kotacije Skupine na dan 31.12.2009 .....	64
19. tabela:	Prikaz občutljivosti vrednosti lastniških naložb na spremembo tržnih cen .....	64
20. tabela:	Gibanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2009 v EUR.....	65
21. tabela:	Gibanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2008 v EUR.....	65
22. tabela:	Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2009 v EUR.....	66
23. tabela:	Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2008 v EUR.....	66
24. tabela:	Gibanje naložbenih nepremičnin v letu 2009 v EUR .....	67
25. tabela:	Gibanje naložbenih nepremičnin v letu 2008 v EUR .....	67
26. tabela:	Razporeditev finančnih naložb v EUR.....	68
27. tabela:	Pregled naložb v odvisne in pridružene naložbe .....	68
28. tabela:	Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe .....	68
29. tabela:	Pregled naložb v pridružene družbe – vrednosti ob uporabi kapitalske metode .....	69
30. tabela:	Gibanje naložb v pridružene družbe v EUR .....	69
31. tabela:	Pregled ostalih za prodajo razpoložljivih naložb (brez odvisnih in pridruženih naložb) ...	70
32. tabela:	Dolgoročno dana posojila v EUR .....	71
33. tabela:	Gibanje v letu 2009 v EUR .....	71
34. tabela:	Gibanje v letu 2008 v EUR .....	71
35. tabela:	Dolgoročne poslovne terjatve v EUR.....	72
36. tabela:	Oblikovanje terjatve do države iz naslova ZVVJTO v EUR .....	72
37. tabela:	Stanje dolgoročnih terjatve in obveznosti za odložene davke v EUR.....	73
38. tabela:	Gibanje dolgoročno odloženih terjatev za davek v EUR.....	73
39. tabela:	Gibanje dolgoročno odloženih obveznosti za davek v EUR.....	73
40. tabela:	Zaloge v EUR.....	74

41. tabela:	Kratkoročne finančne naložbe v EUR .....	74
42. tabela:	Kratkoročne poslovne terjatve v EUR.....	75
43. tabela:	Gibanje vrednosti popravka terjatev v EUR .....	76
44. tabela:	Dobroimetje pri bankah in gotovina v EUR .....	76
45. tabela:	Kratkoročne aktivne časovne razmejitev v EUR .....	76
46. tabela:	Stanje kapitala v EUR.....	77
47. tabela:	Stanje dolgoročnih rezervacij v EUR.....	77
48. tabela:	Gibanje rezervacij v letu 2009 v EUR.....	78
49. tabela:	Gibanje rezervacij v letu 2008 v EUR.....	78
50. tabela:	Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti v EUR .....	78
51. tabela:	Kratkoročne finančne obveznosti v EUR .....	80
52. tabela:	Kratkoročne poslovne obveznosti v EUR.....	80
53. tabela:	Kratkoročne pasivne časovne razmejitev v EUR.....	81
54. tabela:	Poslovni prihodki v EUR.....	81
55. tabela:	Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala v EUR.....	82
56. tabela:	Stroški dela v EUR.....	82
57. tabela:	Amortizacija v EUR .....	83
58. tabela:	Odhodki za dolgoročne rezervacije v EUR.....	83
59. tabela:	Odpisi vrednosti v EUR .....	83
60. tabela:	Drugi poslovni odhodki v EUR .....	84
61. tabela:	Finančni prihodki in finančni odhodki v EUR .....	84
62. tabela:	Prihodki na podlagi deležev v EUR .....	84
63. tabela:	Delež izgube / dobička v pridruženih družbah v EUR .....	85
64. tabela:	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti v EUR .....	86
65. tabela:	Drugi prihodki in odhodki v EUR.....	86
66. tabela:	Tekoči in odloženi davki v EUR .....	86
67. tabela:	Izračun efektivne davčne stopnje v EUR .....	86
68. tabela:	Čisti dobiček na delnico .....	87
69. tabela:	Prejemki vodstva v EUR.....	87
70. tabela:	Prejemki nadzornega odbora v EUR.....	88
71. tabela:	Prejemki upravnega odbora v EUR.....	88
72. tabela:	Prejemki revizijske komisije upravnega odbora v EUR.....	88
73. tabela:	Prejemki nadzornega sveta v EUR .....	88
74. tabela:	Pregled poslovanja Skupine po poslovnih odsekih v letu 2009 v 000 EUR .....	89
75. tabela:	Pregled poslovanja Skupine po poslovnih odsekih v letu 2008 v 000 EUR .....	89
76. tabela:	Namensko pridobljeno premoženje v EUR.....	90
77. tabela:	Izplačila iz lastnih virov za ZSPOZ in ZIOOZP v času izvajanja zakonov v EUR .....	90
78. tabela:	Obveznosti do upravičencev po ZSPOZ in ZIOOZP v EUR .....	91
79. tabela:	Pogojne obveznosti v EUR .....	91

## GRAFI

1. graf:	Pregled gibanja obveznice sos2e in delniškega indeksa sbi20 .....	22
2. graf:	Število izročenih obveznic sos2e .....	29
3. graf:	Število izročenih obveznic rs21 .....	30
4. graf:	Število izročenih obveznic rs39 .....	31
5. graf:	Izplačila po zvjto .....	31

**SKUPINA SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA**

---

# **POSLOVNO POROČILO SKUPINE**

**ZA LETO KONČANO 31.12.2009**

## POZDRAVNI NAGOVOR

---

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 tudi 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.

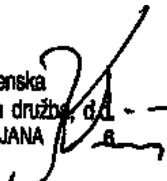
Ob odgovornem in transparentnem izvajanju poslanstva pa je korporativno upravljanje, preko delovanja naše družbe, v lanskem letu dobilo tudi širši pomen od dosedanjega. V podjetjih, ki jih je kriza še posebej prizadela, je Slovenska odškodninska družba, d.d., prevzela aktivnejšo vlogo in tudi precejšnjo 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 pričakujemo intenzivno dogajanje na številnih področjih. Pri zagotavljanju sredstev za poplačilo zakonskih obveznosti bomo nadaljevali z učinkovitim upravljanjem premoženja in maksimiranjem njegove vrednosti. 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, 30.04.2010

**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 izkazom, 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 seznanijo 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 igralništva (Casinoji). 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 popravljalnih ukrepov v zvezi z odzivnim poročilom na revizijsko poročilo Računskega sodišča Republike Slovenije o smotrnosti 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 izkazji 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 zadalžil 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 podkrepljeni 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 zadalžil 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 dopolnitve 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 poročilom Republike Slovenije. Upravni odbor je še zadalžil 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 Pravilnika o naložbah denarnih sredstev in dopolnitve Pravilnika 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.

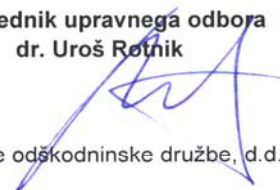
V zvezi z konsolidiranim letnim poročilom Skupine Slovenska odškodninska družba pa je revizijska družba Deloitte Revizija, d.o.o., Ljubljana, v svojem mnenju zavzela stališče, da je, razen glede možnih učinkov zadeve opisane v odstavku Omejitev področja, v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev 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 nerevizijskih 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 revizorke 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

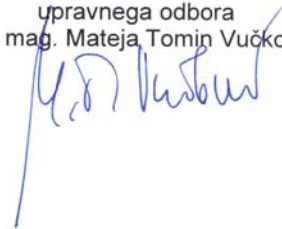
računovskega sestavljanja letnega poročila in zunanje revizije le tega, upravnemu odboru Družbe predlagala sprejem letnega poročila v predlagani obliki.

- Na 1. korespondenčni seji revizijske komisije, dne 06.05.2009, se je revizijska komisija seznanila z osnutkom odzivnega poročila o odpravljanju nesmotrnosti, 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 seznanijo 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. SKUPINA SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA

## 1.1. ORGANIZACIJA SKUPINE

Slovenska odškodninska družba, d.d., je na dan 31.12.2009 obvladujoča družba, ki sestavlja konsolidirano letno poročilo za najširši krog družb v skupini.

Na dan 31.12.2009

- je Slovenska odškodninska družba, d.d., obvladovala naslednje družbe:
  1. PS ZA AVTO, d.o.o., Tržaška cesta 133, Ljubljana,
  2. CASINO BLED, d.d., Cesta svobode 15, Bled;
- je imela Slovenska odškodninska družba, d.d., pomemben vpliv v naslednjih družbah, ki se štejejo za pridružene družbe:
  1. CASINO PORTOROŽ, d.d., Obala 75 a, Portorož,
  2. GIO v likvidaciji, d.o.o., Dunajska cesta 160, Ljubljana,
  3. HIT, d.d., Delpinova ulica 5, Nova Gorica,
  4. PDP, d.d., Dunajska cesta 119, Ljubljana,
  5. POZAVAROVALNICA SAVA, d.d., Dunajska cesta 56, Ljubljana,
  6. ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d., Miklošičeva cesta 19, Ljubljana.

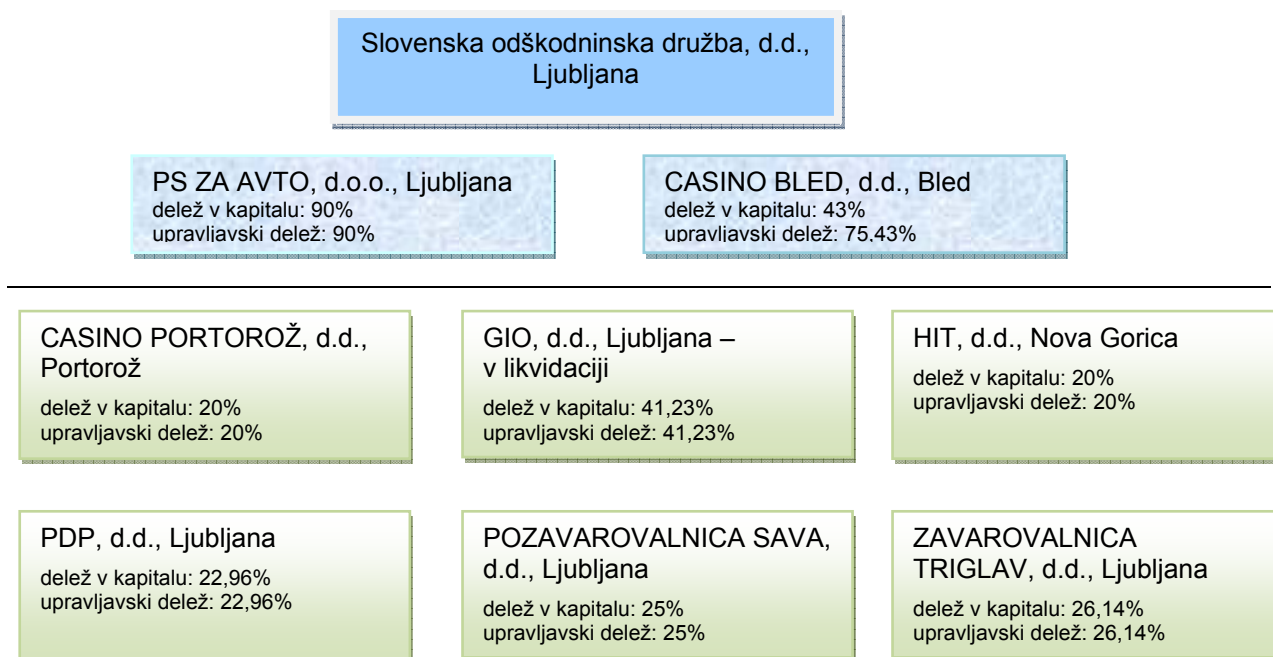
### 1.1.1. Kapitalska udeležba obvladujoče družbe v povezanih družbah



Udeležba obvladujoče družbe Slovenske odškodninske družbe, d.d., (v nadaljevanju SOD, d.d. ali Družba - odvisno od konteksta besedila) v kapitalu odvisnih in pridruženih družb na dan 31.12.2009 je prikazana v spodnji tabeli.

1. tabela: Kapitalska udeležba obvladujoče družbe v povezanih družbah

Povezane družbe v Skupini Slovenska odškodninska družba	Na dan 31.12.2009		Na dan 31.12.2008	
	Neposreden delež v kapitalu	Neposreden in posreden delež v glasovalnih pravicah	Neposreden delež v kapitalu	Neposreden in posreden delež v glasovalnih pravicah
<b>Odvisni družbi</b>				
PS ZA AVTO, d.o.o., Ljubljana	90,00%	90,00%	90,00%	90,00%
CASINO BLED, d.d., Bled	43,00%	75,43%	75,43%	75,43%
<b>Pridružene družbe</b>				
CASINO PORTOROŽ, d.d., Portorož	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
GIO, d.o.o., Ljubljana v likvidaciji	41,23%	41,23%	41,23%	41,23%
HIT, d.d., Nova Gorica	20,00%	33,33%	20,00%	33,33%
PDP, d.d., Ljubljana	22,96%	22,96%	0,00%	0,00%
POZAVAROVALNICA SAVA, d.d., Ljubljana	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d., Ljubljana	26,14%	28,07%	26,32%	28,14%



**Skupina Slovenska odškodninska družba na dan 31.12.2009**

Opomba: odvisna družba   
 pridružene družbe 

**1.1.2. Poročanje o zaposlenih**

Konec leta 2009 je bilo v Skupini Slovenska odškodninska družba (v nadaljevanju Skupina) skupaj s člani uprave 109 zaposlenih. Od tega jih je bilo v obvladujoči družbi SOD, d.d., 56 zaposlenih, v odvisni družbi Casino Bled, d.d., 51 zaposlenih in v odvisni družbi PS ZA AVTO, d.o.o., 2 zaposlena.

2. tabela: Struktura zaposlenih po izobrazbi v Skupini na dan 31.12.2009

Stopnja izobrazbe:	SOD, d.d.	Casino Bled, d.d.	PS ZA Avto, d.o.o.	Skupina
Poklicna izobrazba	0	9	0	9
Srednja izobrazba	8	30	1	39
Višja izobrazba	7	7	0	14
Visoka izobrazba	38	5	1	44
Magisterij	3	0	0	3
Skupaj:	56	51	2	109

**1.2. OSNOVNI PODATKI SOD, d.d.**

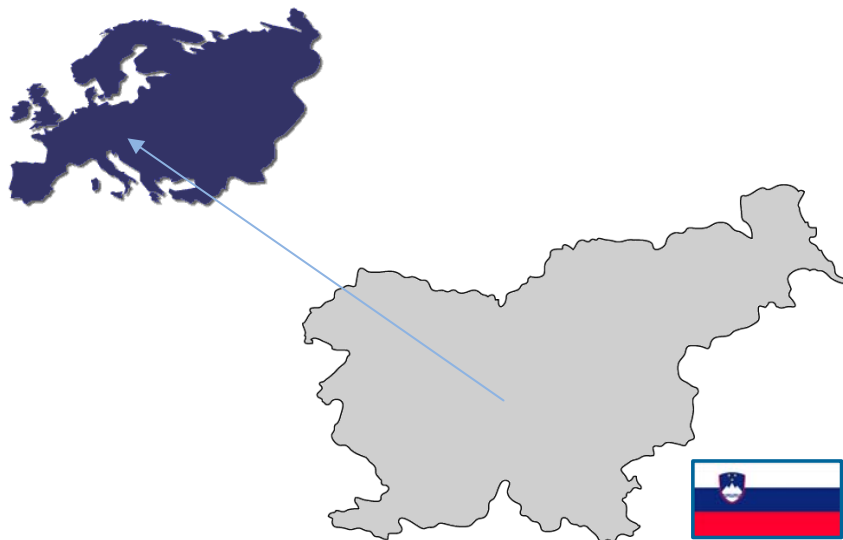
Naziv družbe:	Slovenska odškodninska družba d.d., Ljubljana
Sedež družbe:	Mala ulica 5, 1000 Ljubljana, Slovenija
Šifra dejavnosti:	K 64.990
ID za DDV:	SI 46130373
Matična številka:	5727847
Vodstvo družbe:	mag. Marko Pogačnik, direktor, do 31.3.2009, mag. Tomaž Kuntarič, direktor, od 1.4.2009, Matjaž 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.

**1.2.1. SOD, d.d., 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 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

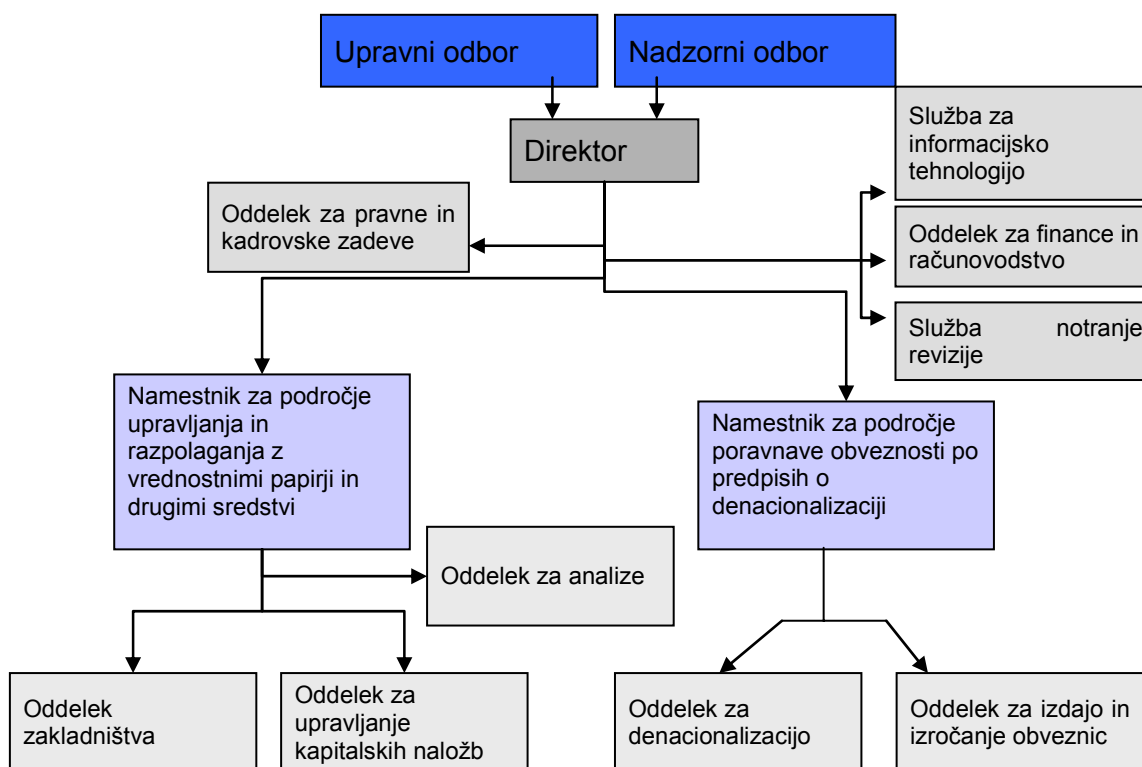
### 1.2.2. SOD, d.d., se predstavi

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

Organe SOD, d.d. 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 sta skupščina in upravni odbor. Dokler je Republika Slovenija edini delničar družbe, opravlja vlogo skupščine Vlada Republike Slovenije.

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.

### 1.2.3. Organizacijska struktura



### 1.2.4. Poslanstvo SOD, d.d.

Družba je finančna organizacija za poravnavo obveznosti upravičencem po zakonu o denacionalizaciji, zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja 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 SOD, d.d., 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.

### 1.2.5. Cilji SOD, d.d. in pričakovani razvoj

Cilji SOD, d.d. 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.

### 1.2.6. Dejavnost SOD, d.d.

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

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

3. 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 pravnomočnih odločb o denacionalizaciji.

4. 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.

### 1.3. OSNOVNI PODATKI ODVISNIH DRUŽB V SKUPINI

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

Sedež družbe: Tržaška cesta 133, 1000 Ljubljana

##### Uprava

Direktor: Brane Obal

##### Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Družba PS ZA AVTO, d.o.o., je v 90% lasti SOD, d.d., 10% pa v lasti Kapitalske družbe, d.d..

##### Osnovna dejavnost

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

#### 1.3.2. CASINO BLED, d.d., Bled

Sedež družbe: Cesta svobode 15, 1000 Ljubljana

##### Uprava

Predsednik uprave: Boris Kitek

Član uprave: Miran Vovk

##### Lastniška sestava in podatki o kapitalu

SOD, d.d., je postala večinska lastnica družbe Casino Bled, d.d., v letu 2003, ko je na podlagi izvensodne poravnave z Republiko Slovenijo pridobila 650.000 navadnih delnic. S tem se je lastniški delež SOD, d.d., iz 6,14% povečal na 75,43% osnovnega kapitala družbe Casino Bled, d.d..

V letu 2009 je bila zaradi izredno zaostrene likvidnostne situacije in kapitalske neustreznosti izvedena dokapitalizacija družbe Casino Bled, d.d.. Osnovni kapital se je iz 2.087.628,93 EUR povečal z novimi stvarnimi vložki na 3.662.352,29 EUR. Osnovni kapital po dokapitalizaciji družbe je razdeljen na 1.645.720 delnic, od tega 822.860 navadnih in 822.860 prednostnih delnic. Delež SOD, d.d., v osnovnem kapitalu družbe se je zaradi dokapitalizacije zmanjšal in znaša na dan 31.12.2009 43%. Imetnika navadnih delnic sta še Kapitalska družba, d.d., in Občina Bled (vsak po 3,5%), imetniki prednostnih delnic pa Gold Club, d.o.o., Sežana (43%), Zavarovalnica Triglav (6,65%) in Kapitalska družba, d.d., – Prvi pokojninski sklad (0,35%).

Povečanje osnovnega kapitala je bilo v sodni register vpisano 28.12.2009, nove delnice pa so bile v KDD izdane dne 2.3.2010. Novo izdane prednostne delnice, ki so v lasti družbe Gold Club, d.o.o. Sežana, trenutno še nimajo glasovalne pravice. Upravljavski delež SOD, d.d., na dan 31.12.2009 znaša 75,43 %.

##### Osnovna dejavnost

Glavna dejavnost družbe je prirejanje iger na srečo, ki se prirejajo v igralnici na Bledu in v igralnem salonu Vulkan na Jesenicah.

## 1.4. OSNOVNI PODATKI PRIDRUŽENIH DRUŽB V SKUPINI

### 1.4.1. CASINO PORTOROŽ, d.d., Portorož

Sedež družbe: Obala 75a, Portorož

#### Uprava

Predsednik uprave: Marjan Bolka

#### Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Družba Casino Portorož, d.d., je v 20% lasti SOD, d.d.. Osnovni kapital družbe je razdeljen 63,3% navadnih delnic in 36,6% prednostnih delnic. Upoštevajoč dejstvo, da prednostnim delničarjem niso bile izplačane dividende, imajo prednostne delnice glasovalno pravico. Upravljalni delež SOD, d.d., je enak deležu v osnovnem kapitalu družbe. Kapital družbe na dan 31.12.2009 znaša 10.730.934 EUR.

#### Osnovna dejavnost

Glavna dejavnost družbe je prirejanje iger na srečo. Prirejanje iger na srečo poteka v igralnici Casino Portorož, v igralnici Casino Lipica in v igralnem salonu Osare Club v Žusterni. V mesecu oktobru 2009 je družba zaradi nedonosnosti zaprla igralnico v Čatežu.

Družba Casino Portorož, d.d., je tudi večinska 51% lastnica družbe Casino Sežana, d.d., ki je zaprosila za dodelitev igralniške koncesije za odprtje igralnice na Fernetičih. Odločitev pristojnega organa še ni sprejeta.

#### Poslovanje v letu 2009

V poslovnem letu 2009 je družba ustvarila 23,7 mio EUR čistih prihodkov, kar je 2,2% manj kot preteklo leto. Družba je v letu 2009 ustvarila negativni poslovni izid v višini 3,4 mio EUR. Podatki so iz nerevidiranih računovodskih izkazov.

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

Sedež družbe: Dunajska cesta 160, 1000 Ljubljana

#### Uprava

Likvidacijski upravitelj: DSU, d.o.o., Ljubljana

#### Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Družba GIO, d.o.o. v likvidaciji je v 41,23% lasti SOD, d.d..

#### Osnovna dejavnost

Družba GIO, d.o.o., je imela pred uvedbo postopka likvidacije v začetku leta 2008 dve dejavnosti in sicer oddajanje poslovne stavbe v najem ter dejavnost poslovne aviacije. Družba je s prodajo solastniškega deleža poslovne stavbe Smelt (kupoprodajna pogodba z dne 8.8.2008 med GIO, d.o.o., in SOD, KAD ter DSU) izgubila del dejavnosti poslovanja - oddajanje nepremičnin v najem. Dejavnost družbe poslovne aviacije je bila s sklepom skupščine dne 13.6.2008 prenesena na hčerinsko družbo GIO Poslovna aviacija, d.o.o.. GIO Poslovna aviacija, d.o.o., je v 100% lasti družbe GIO, d.o.o., v likvidaciji.

Dne 25.9.2008 je bil na skupščini družbe GIO, d.o.o., sprejet sklep o prostovoljni likvidaciji družbe, z dnem 15.10.2008 pa je bila prostovoljna likvidacija družbe vpisana v sodni register.

Družba GIO, d.o.o., v likvidaciji je v letu 2009 prodala hčerinsko družbo Smelt Intag AG Zurich. Družba GIO, d.o.o., v likvidaciji je še vedno 100% lastnica družbe Smelt Intag TC. Na hčerinski družbi Smelt Intag TC ne opravlja dejavnosti.



V družbi GIO, d.o.o., v likvidaciji znašajo obveznosti do lastnikov na dan 31.12.2009 13,1 mio EUR (od tega osnovni kapital 10,1 mio EUR in preneseni nerazporejeni čisti dobiček do uvedbe postopka likvidacije 2,96 mio EUR). Podatki so iz nerevidiranih računovodskih izkazov.

### 1.4.3. HIT, d.d., Nova Gorica

Sedež družbe: Delpinova 7a, Nova Gorica

#### Uprava

Predsednik uprave: Drago Podobnik

#### Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Družba Hit, d.d., je v 20% lasti SOD, d.d. Osnovni kapital družbe je razdeljen na 60% navadnih delnic in 40% prednostnih delnic. Glede na to, da so bile za preteklo leto izplačane prednostne dividende, prednostne delnice nimajo glasovalnih pravic. Upravljalški delež SOD, d.d., znaša 33,33%. Kapital družbe na dan 31.12.2009 znaša 110.459.089 EUR.

Družba Hit, d.d., je obvladujoča družba enajstih povezanih družb.

5. tabela: Družbe v skupini Hit

	Na dan 31.12.2009		Na dan 31.12.2008	
	Neposreden delež v kapitalu	Neposreden in posreden delež v glasovalnih pravicah	Neposreden delež v kapitalu	Neposreden in posreden delež v glasovalnih pravicah
HIT Alpinea, d.d., Kranjska Gora	62,0%	94,3%	62,0%	94,3%
Casino Kobarid, d.d., Kobarid	60,0%	100,0%	60,0%	100,0%
ICIT, d.o.o., Šempeter pri Gorici	60,0%	100,0%	60,0%	100,0%
HIT Šentilj, d.d., Šentilj V Slov. goricah	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
HIT Bovec, d.o.o., Bovec	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
HIT Larix, d.d., Kranjska gora	75,3%	75,9%	75,3%	75,9%
HIT Montenegro, d.o.o., Pržno - Budva, Črna gora	75,0%	75,0%	75,0%	75,0%
HIT Interactive N.V., Curacao, Nizozemski Antili	-	-	100,0%	100,0%
HIT International, d.o.o., Beograd	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%
HIT Coloseum, d.o.o., Sarajevo, BIH	66,7%	66,7%	66,7%	66,7%
Casino Kristal, d.o.o., Umag	51,0%	51,0%	51,0%	51,0%

#### Osnovna dejavnost

Glavna dejavnost družbe je prirejanje posebnih iger na srečo. Poleg te dejavnosti se družba ukvarja tudi z dejavnostjo hotelov, restavracij, prirejanjem prireditev in organiziranjem dejavnosti za sprostitev. Dejavnost prirejanja iger na srečo poteka v igralnici Casino Park Nova Gorica, v igralnici Casino Perla, Nova Gorica, v igralnici Casino Korona, Kranjska Gora, v igralnici Casino Fontana, Rogaška Slatina, v igralnem salonu Casino Dama v Gornji Radgoni in v igralnem salonu Casino Drive v Vrtojbi.

#### Poslovanje v letu 2009

V poslovnem letu 2009 je družba ustvarila 146,6 mio EUR čistih prihodkov, kar je 13,8% manj kot preteklo leto. Družba je v letu 2009 ustvarila negativni poslovni izid v višini 44,2 mio EUR, kar je v veliki meri tudi posledica odpisov in slabitev naložb v hčerinske družbe. Zaradi slabega poslovanja hčerinskih družb je družba izpostavljena visokemu tveganju unovčenja danih poroštev in garancij odvisnim družbam (35,1 mio EUR), za katere ni oblikovala rezervacij. Podatki so iz nerevidiranih računovodskih izkazov.

**1.4.4. PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d.d., Ljubljana**

Sedež družbe: Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana

**Uprava**

Izvršni direktor: Matej Golob Matzele

**Lastniška sestava in podatki o kapitalu**

Družba PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d.d., (v nadaljevanju PDP, d.d.) je bila ustanovljena maja leta 2009, SOD, d.d., pa je postala njena solastnica v postopku dokapitalizacije s stvarnimi vložki, ki je bil zaključen v decembru 2009. Stvarne vložke SOD, d.d., so predstavljali njeni lastniški deleži v naslednjih družbah: Adria Airways, d.d., Paloma, d.d., Unior, d.d. in Vegrad, d.d.. V zameno za navedene stvarne vložke je SOD, d.d., pridobila 410.271 delnic družbe PDP, d.d., in s tem postala imetnica 22,96% osnovnega kapitala te družbe.

**Osnovna dejavnost**

Osnovna dejavnost PDP, d.d., je dejavnost holdingov, v okviru katere upravlja s podjetji v njeni lasti, izvaja podjetniško in poslovno svetovanje ter druge finančne storitve. Konec leta 2009 je družba PDP, d.d., upravljala z lastniškimi deleži v naslednjih podjetjih: Aero, d.d., Adria Airways, d.d., Elektrooptika, d.d., Elan Skupina, d.o.o., Fotona, d.d., Novoles, d.d., Paloma, d.d., Rimske Terme, d.o.o., Unior, d.d. in Vegrad, d.d..

**Poslovanje v letu 2009**

Glede na datum ustanovitve in datum pridobitve lastniških deležev v podjetjih, so bile aktivnosti družbe PDP, d.d., v letu 2009 skromne. V podjetju je bila zaposlena le ena oseba, izvršni direktor. Ustvarjeni so bili prihodki v višini 60 tisoč EUR, skupni stroški pa so znašali 99 tisoč EUR. Posledično je družba PDP, d.d., v letu 2009 ustvarila izgubo v višini 31 tisoč EUR. Podatki so iz nerevidiranih računovodskih izkazov.

**1.4.5. POZAVAROVALNICA SAVA, d.d., Ljubljana**

Sedež družbe: Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana

**Uprava**

Predsednik uprave: mag. Zvonko Ivanušič

**Lastniška sestava in podatki o kapitalu**

Pozavarovalnica Sava, d.d. je v 25% lasti SOD, d.d..

Kapital družbe na dan 31.12.2009 znaša 149.995.279 EUR.

**Osnovna dejavnost**

Glavna dejavnost Pozavarovalnice Sava, d.d., je dejavnost pozavarovanja, njene odvisne družbe, ki delujejo na področju Slovenije, Hrvaške, Republike Srbske, Črne gore, Kosova in Makedonije pa se pretežno ukvarjajo z dejavnostjo zavarovanja.

**Poslovanje v letu 2009**

V poslovnem letu 2009 je Pozavarovalnica Sava, d.d., zbrala 119,1 mio EUR čistih prihodkov od premij, kar je za 9,2% več kot preteklo leto. Ne glede na rast obsega poslovanja pa je Pozavarovalnica Sava, d.d., v letu 2009 ustvarila negativni poslovni izid v višini 12,6 mio EUR, ki je predvsem posledica katastrofalnih neurij v Sloveniji v letu 2009 in krize, ki je vplivala na gibanje vrednosti finančnih naložb. Podatki so iz nerevidiranih računovodskih izkazov.

**1.4.6. ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d., Ljubljana**

Sedež družbe: Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana

**Uprava**

Predsednik uprave: Matjaž Rakovec

**Lastniška sestava in podatki o kapitalu**

SOD, d.d., ima v svoji lasti 26,14% delež osnovnega kapitala Zavarovalnice Triglav, d.d., v njenem skrbništvu pa je dodatni 1,8% odstotni delež osnovnega kapitala, ki ga imajo pravico pridobiti upravičenci do lastninjenja Zavarovalnice Triglav, d.d.. Kapital družbe na dan 31.12.2009 znaša 477.389.183 EUR.

**Osnovna dejavnost**

Zavarovalnica Triglav, d.d. je največja slovenska zavarovalnica, ki ima vodilni tržni položaj na slovenskem zavarovalniškem trgu in nudi vse vrste zavarovanj.

**Poslovanje v letu 2009**

V poslovnem letu 2009 je Zavarovalnica Triglav, d.d., zbrala 669,1 mio EUR čistih prihodkov od zavarovalnih premij, kar je enako kot preteklo leto. Čisti poslovni izid je izguba v višini 1.8 mio EUR. Na rezultat poslovanja so negativno vplivala neurja, ki so v poletnih mesecih večkrat prizadele Slovenijo, ter finančna kriza, ki je imela ključen vpliv na dogajanje na finančnih trgih ter posledično na gibanje vrednosti finančnih naložb. Podatki so iz nerevidiranih računovodskih izkazov.

## 2. POSLOVANJE SKUPINE PO PODROČJIH

Skupino sestavljajo obvladujoča družba Slovenska odškodninska družba, d.d., in odvisni družbi PS ZA AVTO, d.o.o. in Casino Bled, d.d.. Skupina deluje na devetih različnih področjih.

Glavne dejavnosti obvladujoče družbe SOD, d.d., so :

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

Poslovanje odvisnih družb poteka na dveh področjih:

- igralništvo – prirejanje iger na srečo in
- dajanje premoženja v najem.

Prirejanje iger na srečo je dejavnost odvisne družbe Casino Bled, d.d., dajanje premoženja v najem pa dejavnost odvisne družbe PS ZA AVTO, d.o.o..

### 2.1. DENACIONALIZACIJA

SOD, d.d., 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.

Družba za poravnavo obveznosti skladno z Zakonom 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 izvršuje odločbe o denacionalizaciji, če gre za odškodnino, ki se izplačuje v obveznicah, glede na določbi 4. odstavek 125. člena Stanovanjskega zakona (v nadaljevanju SZ) in 3. odstavek 173. člena Stanovanjskega zakona (v nadaljevanju SZ-1) pa izvršuje odločbe, ki jih izdaja Ministrstvo za okolje in prostor. Po odločbah, izdanih na podlagi SZ-1, imajo najemniki pravico do nadomestila v obliki obveznic in v gotovini.

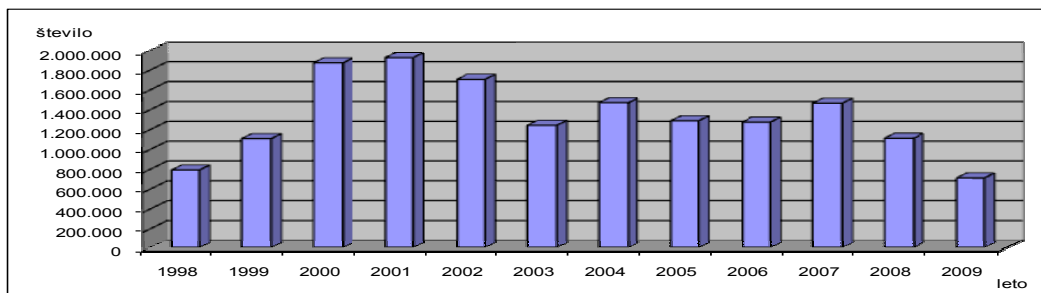
Proces denacionalizacije v letu 2009 še ni bil končan. Po podatkih Ministrstva za pravosodje je bilo na dan 31.12.2009 pri upravnih organih skupaj nerešenih še 576 zadev, podatki o stanju nerešenih denacionalizacijskih zadev pri sodiščih in zadev po določbi 73. člena ZDen pa niso znani. SOD, d.d., je kot zavezana stranka 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.

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 SOD, d.d., 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. SOD, d.d., je uspela tudi s stališčem, da do odškodnine po določbi 73. člena ZDen nimajo pravice tisti subjekti (podjetja, zadruge 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 premoženja (sklep Višjega sodišča v Ljubljani).

SOD, d.d., 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 letu 2009 je družba izročila 1.267 upravičencem 714.146 obveznic, od tega 98,5% obveznic po ZDen in ostalih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo in 1,5% po SZ in SZ-1. Upravičenci do odškodnine so poleg fizičnih oseb tudi pravne osebe. V letu 2009 so fizične osebe prejele 485.499 obveznic (68%), pravne osebe pa 228.647 obveznic (32%).

## 2.2. ODŠKODNINE ZA ZAPLENJENO PREMOŽENJE ZARADI RAZVELJAVITVE KAZNI ZAPLEMBE PREMOŽENJA

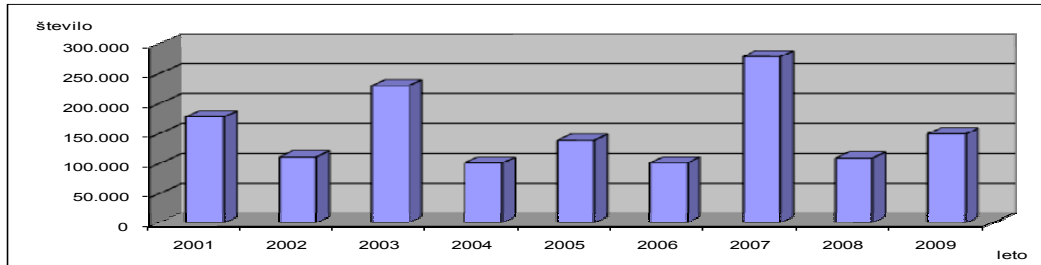
Republika Slovenija je na podlagi 1. člena Zakona o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (v nadaljevanju ZIOOZP) izdala 2 mio obveznic v vrednosti 83 mio EUR, ki nosijo oznako RS21 in so imenske obveznice. Obveznice so izdane v apoenih po 41,73 EUR. Naloge SOD, d.d., 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. Obveznice so izročene s prenosom le teh na registrski račun prejemnika odprtega pri KDD.

SOD, d.d., 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.

## 2.3. 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.

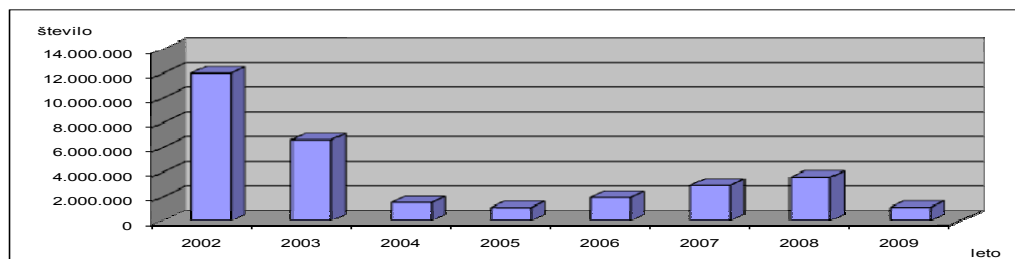
Glede na dejstvo, da Zakon o žrtvah vojnega nasilja (v nadaljevanju ZZVN) in Zakon o popravni krivic (v nadaljevanju ZPkri), ki dajeta podlago za priznanje statusa upravičencev do odškodnine po ZSPOZ, ne določata roka vložitve zahteve, se je odločanje o priznanju pravic ter posledično odločanje o višini 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.

SOD, d.d., 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.

SOD, d.d., je do 31.12.2009 izročila 31.189.542 obveznic z oznako RS39.

4. graf: Število izročeni obveznic RS39



SOD, d.d., 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. 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 SOD, d.d..

## 2.4. OBVEZNOSTI PO ZAKONU O VRAČANJU VLAGANJ V JAVNO TELEKOMUNIKACIJSKO OMREŽJE

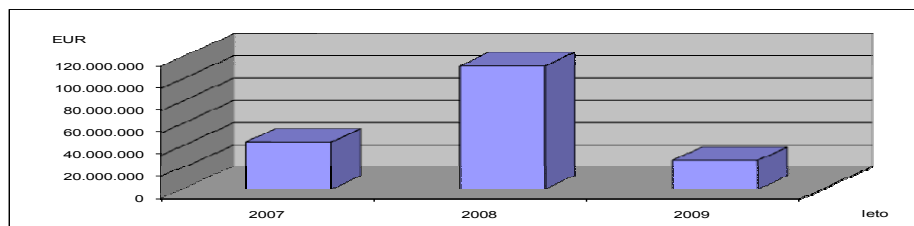
Zakon o spremembah in dopolnitvah zakona o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje (v nadaljevanju: ZVVJTO) je z uveljavitvijo dne 14.4.2007 na SOD, d.d., prenesel nove naloge. Družba v imenu Republike Slovenije izvršuje vračilo vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje ter opravlja administrativne naloge za komisijo iz 5. člen 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 na SOD, d.d., pa 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 SOD, d.d., odprtem pri KDD, prenesene dne 7.8.2007.

SOD, d.d., 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 poravnav, ki jih z Republiko Slovenijo sklepajo posamezne lokalne skupnosti in stanovanjske zadrage in njihovi pravni nasledniki ter fizične osebe, 27 mio EUR in je bila nižja od poravnav prejetih v letu 2008 in sicer za 83%.

## 2.5. IZVAJANJE ZAKONA O LASTNINSKEM PREOBLIKOVANJU ZAVAROVALNIC

V postopku lastninjenja Zavarovalnice Triglav (v nadaljevanju: Zavarovalnica), ki poteka na podlagi določil Zakona o lastninskem preoblikovanju zavarovalnic (v nadaljevanju: ZLPZ-1), je imela SOD, d.d., v skrbništvu 36,8% osnovnega<sup>1</sup> kapitala Zavarovalnice v obliki 2.046.083 delnic, od tega 659.436 Osnovnih<sup>2</sup> delnic in 1.386.647 Dokapitalizacijskih<sup>3</sup> delnic, do katerih so bile upravičene pravne osebe zasebnega prava. Upravičenci do delnic Zavarovalnice v skrbništvu SOD, d.d., 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 SOD, d.d..

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.

Na dan 31.12.2009 je SOD, d.d., 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.

6. tabela: Pregled gibanja števila delnic Zavarovalnice, s katerimi je razpolagala SOD, d.d. 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 SOD, d.d.	5.984.284	5.943.317	-40.967	26,32%	26,14%	-0,18%
V skrbništvu SOD, d.d.	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 SOD, d.d., prejela več odločitev Vrhovnega sodišča RS, ki je revizijam upravičencev v omenjenih zadevah ugodilo in sklep o obnovi postopka 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 cenitve<sup>4</sup>.

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

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Dokapitalizacijske delnice je SOD, d.d., 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 SOD, d.d., povečanemu za stroške financiranja do dneva plačila upravičenca. Kupnina za Dokapitalizacijske delnice pripada SOD, d.d..

<sup>4</sup> 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.



## 2.6. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB

V tem poročilu se upravljalne aktivnosti nanašajo na aktivnosti obvladujoče družbe SOD, d.d., in dveh odvisnih družb Casino Bled, d.d., ter PS ZA AVTO, d.o.o., ki skupaj sestavljajo Skupino. Pri ostalih pridruženih družbah zaradi manjšega lastniškega deleža SOD, d.d., ni imela upravljalnih vzvodov, ki bi ji omogočali aktivno politiko upravljanja teh družb.

### 2.6.1. Stanje naložb

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

Dinamika zmanjšanja števila 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, 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 Skupine, zaradi česar ni bila smotrna aktivna prodaja le-teh v večjem obsegu.

Skupina 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 primeru Emona Blagovni center, d.d., je bila zaključena likvidacija z dokončnim izplačilom likvidacijske mase v denarju. Skupina 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..

7. tabela: Gibanje števila kapitalskih naložb Skupine

Vrsta kapitalskih naložb	Stanje na dan 31.12.2008	Stanje na dan 31.12.2009
Aktivne naložbe	58	48
Neaktivne naložbe <sup>1</sup>	15	17
Nerealizirane prodajne pogodbe <sup>2</sup>	-	1
Skupaj	73	66

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

Med aktivnimi domačimi kapitalskimi naložbami je 6 naložb v banke, 2 naložbi v zavarovalnice in 40 naložb v gospodarske družbe. Skupina ima še 17 naložb v družbah, kjer teče stečajni postopek (konec I. 2008 je bilo takšnih naložb 15). 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 uresničljiva.

Pregled in razvrstitev kapitalskih naložb Skupine po navedenem kriteriju prikazuje tabela.

8. tabela: Aktivne kapitalске naložbe\* Skupine na dan 31.12.2009

Zap.št.	Naziv firme	Lastniški delež v %
<b>STRATEŠKE NALOŽBE</b>		
1	Abanka Vipava, d.d., Ljubljana	2,24
2	Aerodrom Ljubljana, d.d., Zgornji Brnik	6,82
3	Banka Koper, d.d., Koper **	0,00
4	Banka Celje, d.d., Celje	9,47
5	Casino Bled, d.d., Bled	43,00
6	Casino Ljubljana, d.d., Ljubljana	3,29
7	Casino Portorož, d.d., Portorož	20,00
8	Gorenjska Banka, d.d., Kranj **	0,00
9	Hit, d.d., Nova Gorica	20,00
10	Krka, d.d., Novo mesto	15,00
11	Loterija Slovenije, d.d., Ljubljana	15,00
12	Luka Koper, d.d., Koper	11,13
13	Nova KBM, d.d., Maribor	4,79
14	Nova LB, d.d., Ljubljana	5,05
15	PDP, d.d., Ljubljana **	22,96
16	Petrol, d.d., Ljubljana	19,75
17	Pozavarovalnica Sava, d.d., Ljubljana	25,00
18	Telekom Slovenije, d.d., Ljubljana	14,25
19	Zavarovalnica Triglav, d.d., Ljubljana	26,16
<b>TRŽNE NALOŽBE</b>		
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	PS Mercator, d.d., Ljubljana	0,00
8	Salus, d.d., Ljubljana	7,92
9	Sava, d.d., Kranj	11,06
10	Slovenijales, d.d., Ljubljana	10,91
11	Žito, d.d., Ljubljana	12,26

NETRŽNE NALOŽBE		
1	Agroind Vipava 1894, d.d., Vipava	8,23
2	Cimos International, d.d., Koper	0,14
3	ČZP Večer, d.d., Maribor	10,00
4	Elektro Gorenjska, d.d., Kranj	0,30
5	Elektro Ljubljana d.d., Ljubljana	0,30
6	Gio, d.o.o., Ljubljana v likvidaciji	41,23
7	KDD, d.d., Ljubljana	9,62
8	Kli Logatec, d.d., Logatec v likvidaciji	0,59
9	Mariborska livarna Maribor d.d., Maribor	4,72
10	Marles, d.d., Maribor	0,18
11	Nolik, d.d., Kočevje	19,95
12	Pomurske mlekarnice d.d., Murska Sobota	3,34
13	PS ZA Avto, d.o.o., Ljubljana	90,00
14	Sora Medvode, d.d., Medvode v likvidaciji	0,93
15	Splošna plovba, d.o.o., Portorož	19,80
16	Svea, d.d., Zagorje ob Savi	15,57
17	Terme Olimia, d.d., Podčetrtek	4,79
18	ZIM, d.o.o., Maribor	2,25

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

\*\* SOD, d.d. v letu 2006, ko so bile naložbe razvrščene v skupine, ni bila imetnica navedenih delnic bank in ni bila zavezana k izdelavi skupinskega letnega poročila; razvrstitev v to skupino naložb (čeprav gre le za 1 delnico Gorenjske banke v lasti Casino Bled, d.d. in 2 delnici Banke Koper v lasti PS ZA Avto, d.o.o.), izhaja iz analogije razvrstitve kot pri ostalih delnicah bank v lasti obvladujoče družbe SOD, d.d.); PDP, d.d., v letu 2006 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 Skupina ne more aktivno upravljati, ker je delež lastništva pod 25%. Podrobnejšo strukturo z vidika lastništva in po tipičnih skupinah naložb glede na sklep Vlade Republike Slovenije o umiku države iz gospodarskih družb iz meseca julija 2006, prikazuje spodnja tabela.

9. tabela: Porazdelitev aktivnih kapitalskih naložb Skupine glede na višino lastniškega deleža Skupine na dan 31.12.2009

Lastniški delež v kapitalu družbe v (%)	Netržne kapitalske naložbe	Tržne kapitalske naložbe	Strateške * kapitalske naložbe	Skupaj
Do 9,99%	12	7	8	27
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	18	11	19	48

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

## 2.6.2. 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**

10. tabela: Prodaja\* kapitalskih naložb Skupine 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

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

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

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

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

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

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

**b) Dokapitalizacije**

Skupina je preko SOD, d.d., 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 SOD, d.d., udeležena v novem osnovnem kapitalu družbe Unior, d.d., z 2,3% (ker je z dosedanjim deležem dokapitalizirala PDP, d.d.). 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.

SOD, d.d., je s stvarnimi vložki v obliki prenosa delnic v njeni lasti v skupni ocenjeni vrednosti 16,49 mio EUR dokapitalizirala družbo PDP, d.d.. Nanjo 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 SOD, d.d., ni bila največji posamični delničar. Pri dokapitalizaciji sta sočasno sodelovali tudi Kapitalaska 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.. SOD, d.d., 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..

## 2.7. UPRAVLJANJE NALOŽBENEGA PORTFELJA

Naložbeni portfelj obvladujoče družbe 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 je prejela brezplačno na podlagi različnih zakonov. V izkazu finančnega položaja Družbe 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.

SOD, d.d., je v letu 2009 zagotavljala denarna sredstva pretežno z najemom kreditov pri bankah. V začetku leta je 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 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.

Vrednost naložbenega portfelja je po tržni vrednosti na dan 31.12.2009 znašala 141,2 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. Konec leta je družba del sredstev namenila dokapitalizaciji družbe Unior.

12. tabela: Struktura naložbenega portfelja SOD, d.d., glede na vrsto naložbe (po tržnih vrednostih)

Vrsta naložbe	Stanje 31.12.2008		Stanje 31.12.2009	
	v EUR	%	v EUR	%
<b>Dolžniške naložbe</b>	<b>94.954.844</b>	<b>68</b>	<b>92.014.729</b>	<b>65</b>
Depoziti	19.015.000	14	35.869.000	25
Obveznice	50.152.536	36	41.145.729	29
Potrdilo o vlogi	8.143.232	6	15.000.000	11
Dolžniške naložbe upravljalcev	17.644.076	13	0	0
<b>Lastniške naložbe</b>	<b>43.834.767</b>	<b>32</b>	<b>49.145.516</b>	<b>35</b>
Vzajemni skladi	16.002.642	12	17.383.340	12
Delnice	25.333.948	18	31.762.176	23
Lastniške naložbe upravljalcev	2.498.177	2	0	0
<b>SKUPAJ NALOŽBENI PORTFELJ</b>	<b>138.789.611</b>	<b>100</b>	<b>141.160.245</b>	<b>100</b>
Stanje založenih sredstev za telekomunikacije *	<b>149.400.244</b>		<b>149.448.401</b>	
<b>Stanje zadolžitve</b>	<b>45.000.000</b>		<b>180.000.000</b>	

Vir: Program Ad Treasury

Opomba: \* brez stroškov financiranja in stroškov izplačil

SOD, d.d., 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 tečajji instrumentov večinoma popravljali glede na padce v letu 2008, je družba dosegala pri vseh lastniških instrumentih pozitivne donose.

## **2.8. IGRALNIŠTVO – PRIREJANJE IGER NA SREČO**

Glavna dejavnost odvisne družbe Casino Bled, d.d., je prirejanje iger na srečo, ki se prirejajo v igralnici na Bledu in v igralnem salonu Vulkan na Jesenicah.

Poslovno leto 2009 je bilo za družbo Casino Bled, d.d., izredno težko, saj se je družba soočala s hudimi likvidnostnimi problemi in kapitalsko neustreznostjo. Zaradi zelo slabe finančne situacije družbe Casino Bled, d.d., in neprimerne opremljenosti igralnice sta uprava in nadzorni svet družbe predlagala dokapitalizacijo. Na skupščini dne 12.6.2009 je bila s strani delničarjev potrjena dokapitalizacija s stvarnimi vložki v višini 1,5 mio EUR. Izdane prednostne delnice je v celoti vpisala in vplačala družba Gold Club, d.d..

Prenova igralnice na Bledu, ki se je začela v letu 2009 po dokapitalizaciji, je bila zaključena januarja 2010.

V poslovnem letu 2009 je družba ustvarila 3.094.796 EUR čistih prihodkov, kar je 24,5% manj kot preteklo leto. Družba je v letu 2009 ustvarila negativni poslovni izid v višini 816.665 EUR.

## **2.9. DAJANJE NEPREMIČNIN V NAJEM**

Osnovna dejavnost odvisne družbe PS ZA AVTO, d.o.o., je dajanje nepremičnin v najem. Osnovne aktivnosti družbe PS ZA AVTO, d.o.o., so usmerjene k prodaji premoženja, razreševanju denacionalizacijskih sporov ter ostalih tožb in k skrbnemu ravnanju s premoženjem podjetja. V podjetju je zaposlena le ena oseba za nedoločen čas in direktor s 4 urnim delovnim časom.

V poslovnem letu je družba z oddajanjem nepremičnin v najem ustvarila 237 tisoč EUR prihodkov, kar je 2% več kot preteklo leto. Družba je poslovala s čistim dobičkom v višini 169 tisoč EUR.

Na dan 31.12.2009 je družba izkazovala negativni kapital v višini 3,1 mio EUR. Negativna vrednost kapitala je posledica oblikovanja rezervacij iz naslova pogodb, ki so v sodnih sporih. V okviru sredstev podjetja so med pomembnejšimi postavkami dolgoročne finančne naložbe v višini 4,1 mio EUR in kratkoročne finančne naložbe v višini 2,9 mio EUR.

### 3. UPRAVLJANJE S TVEGANJI

Pri upravljanju z naložbami je bila Skupina v letu 2009 izpostavljena različnim vrstam tveganj. Kot najpomembnejše vrste tveganj pri svojem poslovanju je obvladujoča družba SOD, d.d., opredelila tržno tveganje in likvidnostno tveganje, ki je bilo posledica še vedno prisotne svetovne finančne in gospodarske krize začete v letu 2008. To sta tudi najpomembnejši tveganji Skupine, v kateri predstavljajo naložbe obvladujoče družbe največji del premoženja Skupine.

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

#### Likvidnostno tveganje

Zaradi zaostrenih razmer na finančnih trgih je bila posebna pozornost posvečena obvladovanju likvidnostnega tveganja. V letu 2009 je bila SOD, d.d., uspešna pri obvladovanju tega tveganja, saj so bile pravočasno izpolnjene vse zakonske in pogodbene obveznosti. Družba je likvidnostno tveganje zmanjševala z usklajevanjem zapadlosti zakonskih in drugih obveznosti z dospelostjo naložb in tekočih denarnih prilivov. Takšna uskladitev denarnih tokov je bila mogoča z vezavo sredstev v bankah, kjer se je določil pogodbeni rok vračila sredstev, ter s začasnimi prodajami vrednostnih papirjev z natančno določenimi roki vračil. Poleg tega je družba likvidnostno tveganje zmanjševala z natančnim načrtovanjem denarnih tokov ter dnevним, tedenskim in mesečnim spremljanjem le-teh ob hkratnem vzdrževanju stalne likvidnostne rezerve.

Zaradi permanentno slabe likvidnosti slovenskega kapitalskega trga, je likvidnostno tveganje prisotno pri večini kapitalskih naložb obvladujoče družbe. Temu tveganju se je družba poskušala izogniti 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.

#### Tržno tveganje naložb

Tržno tveganje obvladujoče družbe, ki je najpomembnejše po velikosti, je tveganje spremembe tržnih cen delnic. SOD, d.d., je bila izpostavljena predvsem spremembam vrednosti lastniških naložb oziroma spremembam cen delnic.

13. tabela: Struktura naložb SOD, .d., 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 nadaljnjega 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 SOD, d.d., 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

SOD, d.d., 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.

14. 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
<b>SKUPAJ</b>	<b>138.789.611</b>	<b>100</b>	<b>141.160.245</b>	<b>100</b>

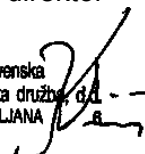
Vir: Program AdTreasury

Matjaž Jauk  
namestnik direktorja



Ljubljana, 30.4.2010

mag. Tomaž Kuntarič  
direktor



Slovenska  
odškodninska družba, d.d.  
LJUBLJANA



**SKUPINA SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA**

---

# **RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE**

**ZA LETO KONČANO 31.12.2009**

## 4. RAČUNOVODSKI IZKAZI

### 4.1. 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 Slovenska odškodninska družba, d.d., razvrščena v skupino K 64.990 – drugje nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov.

Ustanovljena je 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. Izplačuje 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 povojnega nasilja in po Zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje.

Slovenska odškodninska družba, d.d., (v nadaljevanju SOD, d.d.) je obvladujoča družba Skupine Slovenska odškodninska družba (v nadaljevanju Skupina) s sedežem v Sloveniji, na Mali ulici 5 v Ljubljani. Skupino sestavljajo dve odvisni družbi in šest pridruženih.

Odvisni podjetji na dan 31.12.2009:

- PS za avto, d.o.o., Ljubljana, Tržaška cesta 133, lastniški delež obvladujoče družbe znaša 90%.
- Casino Bled, d.d., Bled, Cesta svobode 15, delež upravljavskih pravic obvladujoče družbe znaša 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 41,23%,
- Zavarovalnica Triglav, d.d., Miklošičeva cesta 19, Ljubljana,...., delež 26,14%,
- Pozavarovalnica Sava, d.d., Dunajska cesta 56, Ljubljana, ..., delež 25%,
- PDP, d.d., Dunajska cesta 119, Ljubljana,....., delež 22,96%,
- Casino Portorož, d.d., Obala 75 a, Portorož,....., delež 20%,
- Hit Nova Gorica, d.d., Delpinova ulica 5, Nova Gorica,....., delež 20%.

Konec leta 2009 je bilo v Skupini skupaj s člani uprave 109 zaposlenih. Od tega je bilo v obvladujoči družbi 56, v odvisni družbi Casino Bled 51 in v odvisni družbi PS za avto 2 zaposlena.

SOD, d.d. je 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.

Osnovni kapital Skupine 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 SOD, d.d., dne 30.04.2010. Upravni odbor ima možnost, da po datumu odobritve računovodskih izkazov za objavo s strani vodstva, računovodske izkaze spremeni.

## 4.2. IZJAVA POSLOVODSTVA

Vodstvo je odgovorno za pripravo letnega poročila Skupine ter konsolidiranih računovodskih izkazov tako, da le-ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Skupine in izidov njenega poslovanja za leto 2009 in so skladni z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in Zakonom o gospodarskih družbah.

Vodstvo SOD, d.d., potrjuje poslovno poročilo in konsolidirane računovodske izkaze s pojasnili za leto končano 31.12.2009 in izjavlja:

- da so konsolidirani računovodski izkazi pripravljeni ob predpostavki, da bo Skupina nadaljevala poslovanje tudi v prihodnje,
- da dosledno uporablja izbrane računovodske politike in da razkriva morebitne spremembe v računovodskih politikah,
- da so računovodske ocene pripravljene pošteno in preiščeno ter v skladu z načeli previdnosti in dobrega gospodarja,
- da so konsolidirani računovodski izkazi pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

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

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 Skupine 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 katerekoli družbe v Skupini, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova DDPO ali drugih davkov ter dajatev. Vodstvo Skupine ni seznanjeno z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Skladno z določilom 18. člena Statuta SOD, d.d., opravlja vlogo skupščine SOD, d.d., 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 SOD, d.d., imenuje predsednika in člane upravnega odbora SOD, d.d., daje soglasje k imenovanju direktorja, odloča o povečanju ali zmanjšanju osnovnega kapitala, o dajanju delnic SOD, d.d., v pravni promet in o vključitvi novih delničarjev, odloča o kritju izgub, odloča o izdaji in skupnem znesku, za katerega se izdajo obveznice ali drugi vrednostni papirji SOD, d.d., in daje soglasje k prenosu upravljanja naložb tujim ali domačim pravnim osebam.

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

Upravo SOD, d.d., predstavlja vodstvo, ki ga sestavljajo direktor ter njegova namestnika – za področje denacionalizacije ter za področje upravljanja in razpolaganja z vrednostnimi papirji.

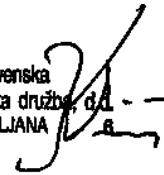
Družba podatkov, določenih v šestem odstavku 70. člena ZGD-1, v poslovnem poročilu ne navaja. Ima sicer 160 mio € celotnega kapitala, kar pomeni, da izpolnjuje predpostavko, določeno v drugem odstavku 4. člena Zakona o prevzemih (ZPre-1), vendar pa delnice SOD, d.d., skladno z določili Statuta niso v pravnem prometu. O dajanju delnic SOD, d.d., v pravni promet in o vključitvi novih delničarjev odloča skupščina - 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, 30.04.2010

### 4.3. 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 transakcij z odvisnimi družbami.

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.

Matjaž Jauk  
namestnik direktorja



mag. Tomaž Kuntarič  
direktor

Slovenska  
odškodninska družba, d.d.  
LJUBLJANA



Ljubljana, 30.04.2010



## 4.4. 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 konsolidirane računovodske izkaze SKUPINE SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA (v nadaljevanju Skupina), 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 konsolidiranih 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 konsolidiranih računovodskih izkazih na podlagi revizije. Razen zadev obravnavanih v naslednjem odstavku (Omejitev področja) smo revizijo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

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

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

### *Omejitev področja*

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

### *Mnenje s pridržki*

Razen glede možnih učinkov zadeve opisane v odstavku Omejitev področja, so konsolidirani računovodski izkazi po našem mnenju v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Skupine 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.

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

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Dušan Hartman  
Pooblaščen revizor  
Član uprave



**Deloitte.**

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

Ljubljana, 30. april 2010

**4.5. KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI****4.5.1. Konsolidiran izkaz finančnega položaja**

	Pojasnilo	Stanje 31.12.2009	Stanje 31.12.2008
<b>SREDSTVA</b>		<b>1.261.675.785</b>	<b>1.118.955.838</b>
<b>DOLGOROČNA SREDSTVA</b>		<b>1.216.693.273</b>	<b>1.061.570.271</b>
Neopred.sredstva in dolgoročne AČR	1	292.624	354.483
Opremetena osnovna sredstva	2	5.153.509	3.574.693
Naložbene nepremičnine	3	5.858.796	5.932.235
Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe	4	3.757.160	3.757.160
Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe	4	210.400.033	161.311.762
Ostale dolgoročne finančne naložbe	4	831.655.126	722.649.439
Dolgoročne poslovne terjatve	5	159.576.025	163.990.499
Odložene terjatve za davek	6	0	0
<b>KRATKOROČNA SREDSTVA</b>		<b>44.952.845</b>	<b>57.355.437</b>
Zaloge	7	88.409	26.549
Kratkoročne finančne naložbe	8	31.093.576	29.624.347
Kratkoročne poslovne terjatve	9	3.619.141	3.323.547
Denarna sredstva	10	10.151.719	24.380.994
<b>KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	11	<b>29.667</b>	<b>30.130</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>1.261.675.785</b>	<b>1.118.955.838</b>
<b>KAPITAL</b>	12	<b>160.379.781</b>	<b>43.940.060</b>
Vpoklicani kapital		166.917	166.917
Kapitalske rezerve		7.506	0
Zakonske rezerve		16.692	16.692
Presežek iz prevrednotenja		373.190.618	279.946.463
Preneseni čisti poslovni izid		-239.917.916	-4.689.230
Čisti poslovni izid poslovnega leta		26.915.964	-231.500.782
<b>Kapital manjšinskih lastnikov</b>	<b>13</b>	<b>1.080.579</b>	<b>278.623</b>
<b>REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	14	<b>238.917.584</b>	<b>317.690.495</b>
<b>DOLOGOROČNE OBVEZNOSTI</b>		<b>747.563.145</b>	<b>608.124.392</b>
Dolgoročne finančne obveznosti	15	743.851.905	604.413.152
Dolgoročne poslovne obveznosti	15	3.711.240	3.711.240
Odložene obveznosti za davek	6	0	0
<b>KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	16	<b>113.637.396</b>	<b>148.816.619</b>
Kratkoročne finančne obveznosti		82.592.371	112.459.073
Kratkoročne poslovne obveznosti		31.045.025	36.357.546
<b>KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	17	<b>97.300</b>	<b>105.649</b>

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

**4.5.2. Konsolidiran Izkaz vseobsegajočega donosa v EUR**

Postavka	Pojasnilo	1 - 12/ 2009	1 - 12/ 2008
Čisti prihodki od prodaje		3.607.242	4.379.408
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje		0	0
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)		18.501.028	5.835.741
<b>Poslovni prihodki</b>	18	<b>22.108.270</b>	<b>10.215.149</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	19	-3.244.336	-4.082.811
Stroški dela	20	-3.900.498	-4.339.334
Amortizacija	21	-792.789	-761.464
Dolgoročne rezervacije	22	-2.991.583	-7.934.437
Odpisi vrednosti	23	-1.253.685	-563.157
Drugi poslovni odhodki	24	-26.921.031	-25.697.152
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>		<b>-16.995.652</b>	<b>-33.163.206</b>
Finančni prihodki	25	38.409.271	46.722.544
Finančni odhodki	25	-52.546.453	-83.593.789
Delež v izgubi/dobičku v pridruženih družbah	26	37.628.067	-40.232.030
Drugi prihodki	27	13.029	374.315
Drugi odhodki	27	-23.523	-114.043
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>		<b>6.484.739</b>	<b>-110.006.209</b>
Davek iz dobička	28	0	0
Odloženi davki	28	19.960.296	-121.718.510
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>26.445.035</b>	<b>-231.724.719</b>
<b>Delež manjšinskih lastnikov v čistem dobičku</b>		<b>-470.929</b>	<b>-223.937</b>
<b>Delež večinskih lastnikov v čistem dobičku</b>		<b>26.915.964</b>	<b>-231.500.782</b>
<b>Čisti dobiček na delnico večinskih lastnikov</b>		<b>264.450,35</b>	<b>-2.317.247,19</b>
Drugi vseobsegajoči donos		113.211.957	-1.111.565.585
Davek iz dohodka pravnih oseb od drugega vseobsegajočega donosa		-19.960.296	121.681.618
<b>Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi</b>		<b>93.251.661</b>	<b>-989.883.967</b>
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi za večinskega lastnika		93.251.661	-989.883.967
<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi</b>		<b>119.696.696</b>	<b>-1.221.608.686</b>
<b>Delež večinskih lastnikov</b>		<b>120.167.625</b>	<b>-1.221.384.749</b>
<b>Delež manjšinskih lastnikov</b>		<b>-470.929</b>	<b>-223.937</b>

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

**4.5.3. Konsolidiran izkaz denarnih tokov v EUR**

	<b>1 - 12 / 2009</b>	<b>1 - 12 / 2008</b>
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
a) <i>Prejemki pri poslovanju</i>	38.815.309	20.166.317
Drugi prejemki pri poslovanju	38.815.309	20.166.317
b) <i>Izdatki pri poslovanju</i>	-194.651.105	-318.660.708
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-3.313.800	-4.124.374
Izdatki za plače in deleže zaposlenecv v dobičku	-3.928.911	-4.322.551
Izdatki za dajatve vseh vrst	-253.850	-935.747
Drugi izdatki pri poslovanju	-187.154.544	-309.278.036
<b>c) Neto denarni tok pri poslovanju</b>	<b>-155.835.796</b>	<b>-298.494.391</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
a) <i>Prihodki pri naložbenju</i>	416.293.133	726.839.068
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih	15.288.509	27.136.986
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	6.687
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	35.150	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>	-407.125.580	-474.809.562
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-8.280	-23.123
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-1.023.673	-1.601.926
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-35.538.627	-36.597.272
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-370.555.000	-436.587.241
<b>c) Neto denarni tok pri naložbenju</b>	<b>9.167.553</b>	<b>252.029.506</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>		
a) <i>Prejemki pri financiranju</i>	233.980.247	144.389.039
Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	180.000.000	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	53.980.247	144.389.039
b) <i>Izdatki pri financiranju</i>	-101.541.279	-99.714.598
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-2.791.924	-349.130
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-199.864	-291.983
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-98.539.965	-99.073.485
Izdatki za izplačila dividend	-9.526	0
<b>c) Neto denarni tok pri financiranju</b>	<b>132.438.968</b>	<b>44.674.441</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev</b>	<b>10.151.719</b>	<b>24.380.994</b>
<i>Denarni izid v obdobju (Ac + Bc + Cc)</i>	<i>-14.229.275</i>	<i>-1.790.444</i>
<i>Začetno stanje denarnih sredstev</i>	<i>24.380.994</i>	<i>26.171.438</i>

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



**4.5.4. Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala v EUR**

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Prevrednotenje fin. naložb namenjenih prodaji v neto znesku	Skupaj kapital večinskega lastnika	Manjšinski kapital	SKUPAJ KAPITAL
Stanje 01.01.2008	166.917	0	16.692	-4.897.860	0	1.269.830.430	1.265.116.179	502.560	1.265.618.739
							0		0
<b>Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	0	0	0	0	-231.500.782	-989.883.967	-1.221.384.749	-223.937	-1.221.608.686
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-231.500.782	0	-231.500.782	-223.937	-231.724.719
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	-1.111.565.585	-1.111.565.585	0	-1.111.565.585
Davki povezani z drugim vseobsegajočim donosom	0	0	0	0	0	121.681.618	121.681.618	0	121.681.618
<b>Spremembe v kapitalu</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Premiki iz kapitala</b>	0	0	0	208.630	0	0	208.630	0	208.630
Druge spremembe kapitala				208.630			208.630		208.630
<b>Končno stanje 31.12.2008</b>	166.917	0	16.692	-4.689.230	-231.500.782	279.946.463	43.940.060	278.623	44.218.683
<b>Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	0	7.506	0	0	26.915.964	93.244.155	120.167.625	-470.929	119.696.696
Vpis vpoklicanega kapitala	0	7.506	0	0	0	0	7.506		7.506
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	26.915.964	0	26.915.964	-470.929	26.445.035
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	113.204.451	113.204.451	0	113.204.451
Davki povezani z drugim vseobsegajočim donosom						-19.960.296	-19.960.296		
<b>Spremembe v kapitalu</b>	0	0	0	-231.500.782	231.500.782	0	0	0	0
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala				-231.500.782	231.500.782		0	0	0
<b>Premiki iz kapitala</b>	0	0	0	-3.727.904	0	0	-3.727.904	1.272.885	-2.455.019
Druge spremembe kapitala	0	0	0	-3.727.904	0	0	-3.727.904	1.272.885	-2.455.019
							0	0	0
<b>Končno stanje 31.12.2009</b>	166.917	7.506	16.692	-239.917.916	26.915.964	373.190.618	160.379.781	1.080.579	161.460.360

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

**4.6. RAČUNOVODSKE USMERITVE**

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

**4.6.1. Izjava o skladnosti z MSRP**

Slovenska odškodninska družba je po stanju 31.12.2009 poleg posamičnih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane izkaze. SOD, d.d., 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 SOD, d.d., 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. SOD, d.d., kot obvladujoča družba je letos prvič izdelala konsolidirane računovodske izkaze, upoštevajoč mednarodne standarde računovodskega poročanja. Pri tem so upoštevani vsi, v času izdelave teh izkazov, veljavni MSRP, ki jih je izdal Svet za mednarodne računovodske izkaze (IASB) in pojasnila, 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 Skupine. SOD, d.d. je ob prehodu v celoti upoštevala določbe MSRP 1 – Prva uporaba mednarodnih standardov računovodskega poročanja.

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

Pri izkazovanju in vrednotenju postavk se neposredno uporabljajo MSRP, razen pri vrednotenju postavk, pri katerih dajejo standardi možnost izbire med različnimi načini vrednotenja. Računovodski izkazi so pri začetnem merjenju pripravljene ob upoštevanju izvornih 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 izvornih 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 SOD, d.d., kot obvladujoča družba upošteva splošna pravila o vrednotenju: časovna neomejenost delovanja, dosledno stanovitnost in še posebej strogo nastanek poslovnega dogodka. Skupina deluje na podlagi predpostavke o neomejenem poslovanju, zato se ocenjuje, da imajo obdobjni 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 prejeme in izdatke. Računovodsko obravnavanje ekonomskih kategorij se ne more spreminjati glede na trenutne poslovne koristi družb v Skupini. 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 glede 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).

SOD, d.d., 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: priznanje 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).

SOD, d.d., kot obvladujoča družba se je odločila, da ne bo sprejela teh standardov, popravkov in pojasnil preden stopijo v veljavo. Ocenjuje se, da sprejetje teh standardov, popravkov in pojasnil ne bo imelo bistvenega vpliva na računovodske izkaze Skupine 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).

Predvideva se, da prva uporaba teh standardov, dopolnitev obstoječih standardov in pojasnil ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze Skupine.

#### 4.6.3. Konsolidacija

Odvisne družbe, v katerih ima Skupina neposredno ali posredno lastniški delež večji od polovice glasovalnih pravic ali pa lahko na kakšen drug način vpliva na poslovanje, se konsolidirajo. V izkaze Skupine se vključujejo od dne, ko Skupina prevzame kontrolni delež. Uskupinjevanje preneha, ko Skupina v njih nima več kontrolnega deleža. Vse transakcije ter terjatve in obveznosti med družbami v Skupini se za namen izdelave konsolidiranih računovodskih izkazov izločijo. Izločiti je potrebno tudi eventualne slabitve odvisnih družb, ki so bile izkazane v posamičnih računovodskih izkazih obvladujoče družbe. V letu 2009 je bila tako izločena slabitev družbe Casino Portorož v znesku 349.021 EUR. Za zagotavljanje pravih podatkov za potrebe konsolidacije in računovodskega poročanja Skupine je potrebno uskladiti računovodske usmeritve odvisnih družb z usmeritvami obvladujoče družbe. Med računovodskimi usmeritvami ni pomembnih odstopanj.

Skupina je na dan 01.01.2008 izdelala otvoritveno bilanco, kjer je preračunala naložbe v pridružena podjetja v skladu z MSRP. Obvladujoča družba je doslej pripravljala računovodske izkaze upoštevajoč SRS. Spremembe ob prehodu na MSRP so podrobno opisane v posamičnih računovodskih izkazih Slovenske odškodninske družbe, d.d..

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

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

#### 4.6.4. Sestava skupine povezanih družb

Slovenska odškodninska družba, d.d., je v 100% lasti Republike Slovenije. 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. V konsolidacijo tudi niso vključene družbe, nad katerimi je uveden stečajni postopek, v takih primerih lastnik izgubi upravljalvske pravice.

15. tabela: Odvisne družbe v Skupini na dan 31.12.2009

Naziv firme	Dejavnost družbe	Država	% lastništva	% uprav. pravic	Celotni kapital firme v EUR	Poslovni izid v 2009
PS za avto, d.o.o.	dajanje nepremičnin v najem	Slovenija	90,00	90,00	-3.085.163	168.543
Casino Bled, d.d.	prirejanje iger na srečo	Slovenija	43,00	75,43	1.895.751	-816.665

SOD, d.d., Mala ulica 5, Ljubljana, sestavlja konsolidirano letno poročilo za matično in odvisne družbe v Skupini. Zaradi materialne nepomembnosti v postopek konsolidacije odvisnih družb ni vključena družba PS za avto, d.o.o.. V konsolidiranih računovodskih izkazih je v obeh letih popolno konsolidirana naložba v Casino Bled, z uporabo kapitalske metode pa so konsolidirane naložbe v Zavarovalnico Triglav, Pozavarovalnico Savo, Casino Ljubljana, casino Portorož, Hit, Paloma in PDP. Skupina je konec leta 2009 prodala delež Palome.

Konsolidirano letno poročilo Skupine je na vpogled na sedežu matične družbe.

#### 4.6.5. Pripoznavanje prihodkov

Prihodki se pripoznajo na osnovi prodaje proizvodov, storitev in trgovskega blaga oziroma ob prejemu dodatnega premoženja za namen izplačila odškodnin za denacionalizacije, za žrtve vojnega in povojnega nasilja ter za zaplenjeno premoženje. Prihodki od prodaje so pripoznani, ko se pomembna tveganja in koristi lastništva prenesejo od prodajalca na kupca. 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 Skupina dobi pravico do izplačila.

- Prihodki od najemnin, ki nastanejo z oddajanjem naložbenih nepremičnin, se pripoznajo enakomerno v obdobju trajanja najemne pogodbe.
- Prihodki iz prodaje finančnih naložb se pripoznajo z dnem poravnave. Izjema od tega pravila je le v primeru, ko SOD oziroma njena odvisna družba pri sklenitvi prodajne pogodbe razpolaga z nepreklicno garancijo prvovrstne domače banke ali drugim sto odstotnim jamstvom. Prejem oziroma izročitev tovrstnega zavarovalnega inštrumenta se šteje za poravnavo in v tem primeru se izvedejo potrebna knjiženja pred dejanskim prilivom / odlivom sredstev.

#### 4.6.6. Naložbe v pridružene družbe

Pridružene družbe so podjetja, v katerih ima SOD, d.d., med 20% in 50% glasovalnih pravic, in v katerih pomembno vpliva na poslovanje, vendar jih ne obvladuje. Finančne naložbe v pridružene družbe so v posamičnih izkazih SOD, d.d., vrednotene skladno z MRS 39 - po pošteni vrednosti, oziroma po nabavni vrednosti v primeru, ko poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti.

Finančne naložbe v pridruženo podjetje so v skladu z MRS 28 pripoznane po kapitalski metodi od datuma, ko postane pridružena družba. Po kapitalski metodi se naložba v bilanci stanja pripozna po nabavni vrednosti, povečani za spremembe – po pridobitvi – v kapitalu pridružene družbe ter zmanjšani za morebitno oslabitev vrednosti. Znesek, dobljen iz razdelitve čistega dobička družbe, v kateri ima obvladujoča družba pomemben vpliv, zmanjšuje knjigovodsko vrednost finančne naložbe. V kolikor se spremeni naložbenikov sorazmerni delež v kapitalu druge družbe in te spremembe niso vključene v poslovni izid, so potrebni preračuni. Med take spremembe se uvrščajo prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev, neopredmetenih dolgoročnih sredstev in prevrednotenje finančnih naložb, pa tudi tečajne razlike in preračunavanje razlik, ki nastanejo pri poslovnih združitvi.

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

Dobro ime, povezano s pridruženo družbo, se vključi v knjigovodsko vrednost finančne naložbe. Redno je potrebno ugotavljati ali obstoje znaki slabitve dobrega imena.

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

16. tabela: Pridružene družbe na dan 31.12.2009

Naziv firme	Dejavnost družbe	Država	% lastništva	% uprav. pravic	Celotni kapital firme v EUR	Poslovni izid v 2009
GIO v likvidaciji, d.o.o.	v likvidaciji	Slovenija	41,23	41,23	13.097.865	-81.065
Zavarovalnica Triglav, d.d.	zavarovalništvo	Slovenija	26,14	28,07	477.389.183	-1.810.699
Pozavarovalnica Sava, d.d.	pozavarovanje	Slovenija	25,00	25,00	149.995.280	-12.598.645
PDP, d.d.	dejavnost holdingov	Slovenija	22,96	22,96	71.804.000	-31.000
Casino Portorož d.d.	prirejanje iger na srečo	Slovenija	20,00	20,00	10.730.934	-3.416.224
HIT d.d., Nova Gorica	prirejanje iger na srečo	Slovenija	20,00	33,33	110.459.089	-44.202.175

V letu 2009 je bila izvedena dokapitalizacije družbe Casino Portorož. Zaradi te transakcije se odstotek lastništva SOD, d.d., ni spremenil. V istem letu je bila dokapitalizirana tudi družba Casino Maribor, ki je bila vključena v konsolidirane izkaze v preteklem letu. Delež lastništva SOD, d.d., se je po dokapitalizaciji zmanjšal iz 20% na 3,29%, poleg tega pa se je nad omenjeno družbo pričel stečajni postopek.

#### 4.6.7. Valutna poročanja

##### a) Funkcijska in predstavitvena valuta

Postavke prikazane v finančnih izkazih Skupine so nominirane v evrih (EUR), ki je hkrati funkcijska in predstavitvena valuta vseh družb v Skupini.

##### b) Transakcije in stanja

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

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

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

Neopredmetena sredstva zajemajo naložbe v programsko računalniško opremo, usredstvene stroške naložb v tuja opredmetena sredstva 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 posamezno družbo in če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

Skupina 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.

#### 4.6.9. Opredmetena osnovna sredstva

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

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

- nepremičnine	2,0 – 5,0%
- deli zgradb	6%
- igralni avtomati	20%
- nadzorni in varnostni sistem	20%
- računalniška oprema	33,3 – 50%
- motorna vozila	12,5 – 33,3%
- druga oprema	20,0 – 33,3%
- drobni 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.

#### **4.6.10. Naložbene nepremičnine**

Naložbene nepremičnine so nepremičnine – zemljišča, zgradbe ali deli zgradb – ki jih imajo družbe v Skupini v lasti z namenom pridobivanja najemnin ali večanja premoženja. Naložbene nepremičnine se ne uporabljajo za opravljanje dejavnosti posamezne družbe.

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

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

#### **4.6.11. Finančna sredstva**

Skupina 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. Skupina 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 posamezne 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 oslavitve se pripoznajo v poslovnem izidu. Izguba zaradi oslavitve se odpravi, če je naknadno povečanje nadomestljive vrednosti sredstva mogoče objektivno povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslavitve.

#### 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 poštenu vrednosti, se prevrednotenje na pošteno vrednost pripozna neposredno v kapitalu.

Na vsak bilančni presečni dan se oceni ali obstaja objektivni dokaz, da je vrednost finančnega sredstva ali skupina finančnih sredstev oslabiljena. V primeru za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se značilno ali dolgotrajno zmanjševanje poštene vrednosti pod nabavno vrednost upošteva kot indikator slabitve delnic. V primerih, ko obstaja takšen dokaz (20% padec pod nabavno vrednost v posameznem letu ali zmanjševanje v obdobju najmanj 9 mesecev), se 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. Oslavitve, pripoznane v izkazu poslovnega izida, za kapitalne instrumente ni mogoče razveljaviti.

#### **4.6.12. Oslabitev nefinančnih sredstev**

Na datum poročanja se preverijo knjigovodske vrednosti sredstev z namenom, da se oceni, ali obstaja kakšno znamenje oslavitve 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 oslavitve 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).

#### **4.6.13. Zaloge**

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

Vrednosti sestavin cene enote in celotna cena enote izhajajo v začetku iz izvirnih velikosti. Če se v obračunskem obdobju cene na novo nabavljenih enot razlikujejo od cen oziroma stroškov enot iste vrste v zalogi, se za vodenje zalog uporablja metoda zaporednih cen (FIFO).

Zaloge se vrednotijo po izvirni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti in sicer po manjši izmed njiju. Zaradi okrepitve se zaloge ne prevrednotujejo.

#### **4.6.14. 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 posamezna družba v Skupini 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 Skupina navaja dolgoročno terjatev do države iz naslova ZVVJTO. SOD, d.d., v imenu Republike Slovenije izvaja vračanje vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje iz svojih lastnih sredstev, ima pa z zakonom zagotovljeno povračilo založenih sredstev.

#### **4.6.15. 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 posamezna družba sklenjeno pogodbo za dovoljeno negativno stanje na bančnem računu, je le-to v izkazu finančnega položaja izkazano med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

#### **4.6.16. Rezervacije**

Rezervacije so pripoznane, ko posamezna družba v Skupini 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.

#### **4.6.17. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade**

V skladu z zakonskimi predpisi in internimi akti so družbe v Skupini zavezane 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.

#### **4.6.18. Odloženi davki**

Odloženi davki so neposredno povezani z osnovnim računovodskim načelom vzporejanja prihodkov in odhodkov v izkazu poslovnega izida. Odloženi davek je izkazan v celoti z upoštevanjem metode obveznosti na podlagi začasnih razlik med davkom, ki temelji na sredstvih in obveznostih in izkazanih zneskov davka v računovodskih izkazih. Odloženi davek je izračunan

z uporabe davčne stopnje in zakonodaje, ki je zakonsko določena in se pričakuje, da bo uporabljena, ko bo terjatev za odloženi davek realizirana oziroma obveznost za odloženi davek poravnana.

Terjatev za odloženi davek se pripozna, če obstaja verjetnost, da bo v prihodnosti na razpolago davčni dobiček, iz katerega bo mogoče koristiti začasne razlike. Obveznost za odloženi davek se pripozna ob prevrednotenju sredstev. V bilanci stanja sta terjatev in obveznost za odloženi davek izkazana v pobotanem znesku.

#### **4.6.19. 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.

Finančna obveznost se 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.

#### **4.6.20. Kapital**

Celotni kapital SOD, d.d., je njena obveznost do lastnikov – do Republike Slovenije kot edinega lastnika in zapade v plačilo, če le-ta 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.

#### **4.6.21. Lastne delnice**

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

Obvladujoča družba, niti odvisni družbi ne razpolagata z lastnimi delnicami oziroma deleži, niti jih ne nameravajo pridobivati.

#### **4.6.22. Poročanje po odsekih**

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

#### **4.6.23. 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.

#### **4.6.24. 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 SOD, d.d. prešla na računovodske usmeritve in metode vrednotenja po MSRP. Primerjalni podatki Skupine za poslovno leto 2008 so preračunani v skladu z MSRP in odražajo prilagoditve na MSRP.

### **4.7. UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI SKUPINE**

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

#### **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 Skupina 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 Skupina postavljene omejitve in limite do posameznih izdajateljev oziroma bank, ki jih letno obnavlja glede na njihove bilančne podatke. Pri proučevanju izdajatelja posameznega vrednostnega papirja se uporabljajo ocene kvalificiranih mednarodnih bonitetnih ustanov.

Zaostrene razmere na finančnih trgih so poostriale nadzor nad poslovnimi partnerji in bankami. Skupina 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.

Skupina 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) Obrestno tveganje**

Obrestno tveganje je tveganje, da bo sprememba tržnih obrestnih mer vplivala na vrednost obrestno občutljivih sredstev, in obenem tveganje, da finančno občutljiva sredstva ter finančno

občutljive obveznosti zapadejo v različnih časovnih obdobjih in v različno visokih zneskih. Skupina 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 Skupine iz naslova izdanih obveznic SOS2E, ki predstavljajo najpomembnejšo dolgoročno obveznost Skupine, 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 Skupine. 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 Skupina 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 Skupino 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. Skupina 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 Skupine 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 Skupino pomembno tveganje, ki ga še povečuje razmeroma visoka nelikvidnost večine pomembnih naložb.

17. tabela: Likvidnost najpomembnejših naložb Skupine 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%

Vir: LJSE, Statistika



18. tabela: Domače delnice prve in borzne kotacije Skupine na dan 31.12.2009

Vrsta lastniške naložbe	Vrednost v EUR	Struktura v %
Krka, d.d.	340.184.963	41,53
Petrol, d.d.	132.539.175	16,18
Zavarovalnica Triglav, d.d.	125.519.020	15,32
Ostale naložbe	220.843.620	26,96
<b>Skupaj</b>	<b>819.086.778</b>	<b>100,00</b>

Vir: Program AdTreasury-podpora zakladništva SOD

V letu 2009 je bilo zaradi izjemno nestabilnih razmer na kapitalnih trgih tveganje spremembe tržnih cen delnic izredno visoko. Padanje cen delnic na kapitalnih trgih je doseglo dno v marcu 2009, v nadaljevanju leta pa so trgi zabeležili visoko rast. Volatilnost gibanja cen delnic na kapitalnih 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 kapitalnih in finančnih trgih, Skupina ugotavlja, da je izpostavljenost tveganju spremembe tržnih cen delnic izredno visoka. Skupina 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 kapitalnem trgu.

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

Vrsta lastniške naložbe	Vrednost v EUR	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen
	31.12.2009	15%	20%	-15%	-20%
Krka, d.d., Novo Mesto	340.184.963	51.027.744	68.036.993	-51.027.744	-68.036.993
Petrol, d.d., Ljubljana	132.539.175	19.880.876	26.507.835	-19.880.876	-26.507.835
Zavarovalnica Triglav, d.d.	125.519.020	18.827.853	25.103.804	-18.827.853	-25.103.804
Ostale tržne domače delnice	220.843.620	33.126.543	44.168.724	-33.126.543	-44.168.724
Delnice netržne domače	119.317.346	17.897.602	23.863.469	-17.897.602	-23.863.469
Investicijske družbe	2.080.935	312.140	416.187	-312.140	-416.187
Delnice tuje	3.560.255	534.038	712.051	-534.038	-712.051
Vzajemni skladi	17.383.340	2.607.501	3.476.668	-2.607.501	-3.476.668
<b>Skupaj delnice</b>	<b>961.428.654</b>	<b>144.214.298</b>	<b>192.285.731</b>	<b>-144.214.298</b>	<b>-192.285.731</b>

Vir: Program AdTreasury-podpora zakladništva SOD

Iz tabele je razviden vpliv spremembe tržnih tečajev za posamezno naložbo oziroma vrsto naložbe. 15% odstotna sprememba tržnih cen pomeni 11,4% zmanjšanje aktive Skupine. Visoka nelikvidnost večine naložb predstavlja še dodatno tveganje, saj se na tržne spremembe Skupina težko odzove.

## 4.8. POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

### 4.8.1. Pojasnila k izkazu finančnega položaja

#### Pojasnilo 1 Neopredmetena dolgoročna sredstva

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

	Dolg.premož. pravice	Druge dolgoročne AČR	Usredstveni stroški naložb v tuja opred.osn.sredstva	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>				
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2009</i>	584.911	75.009	247.579	907.499
Nove nabave	8.280	0	0	8.280
Odtujitve	0	0	0	0
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2009</i>	593.191	75.009	247.579	915.779
<b>Popravek vrednosti</b>				
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2009</i>	500.894	8.334	43.788	553.016
Amortizacija tekočega leta	34.785	0	22.854	57.639
Prenos v poslovni izid	0	12.500	0	12.500
Odtujitve	0	0	0	0
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2009</i>	535.679	20.834	66.642	623.155
<b>Sedanja vrednost 01.01.2009</b>	84.017	66.675	203.791	354.483
<b>Sedanja vrednost 31.12.2009</b>	57.512	54.175	180.937	292.624

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

	Dolg.premož. pravice	Druge dolgoročne AČR	Usredstveni stroški naložb v tuja opred.osn.sredstva	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>				
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2008</i>	567.020	0	247.741	814.761
Nove nabave	23.123	75.009	0	98.132
Odtujitve	-5.232	0	-162	-5.394
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2008</i>	584.911	75.009	247.579	907.499
<b>Popravek vrednosti</b>				
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2008</i>	476.123	0	21.768	497.891
Amortizacija tekočega leta	30.003	0	19.832	49.835
Prenos v poslovni izid	0	8.334	2.187	10.521
Odtujitve	-5.232	0	0	0
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2008</i>	500.894	8.334	43.787	553.015
<b>Sedanja vrednost 01.01.2008</b>	90.897	0	225.973	316.870
<b>Sedanja vrednost 31.12.2008</b>	84.017	66.675	203.792	354.484

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

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

Usredstveni stroški naložb v tuja opredmetena osnovna sredstva imajo življenjsko dobo 10 let.

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

## Pojasnilo 2 Opredmetena osnovna sredstva

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

	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Kratkor. predujmi	Oprema v pridobi vanju	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>							
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2009</i>	121.536	3.426.769	3.837.980	183.095	0	326	7.569.706
Nove nabave	23.646	339.388	1.502.610	0	22.467	311.090	2.199.201
Odtujitve	0	0	-401.080	0	0	-326	-401.406
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2009</i>	145.182	3.766.157	4.939.510	183.095	22.467	311.090	9.367.501
<b>Popravek vrednosti</b>							
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2009</i>	0	1.512.016	2.303.481	179.516	0	0	3.995.013
Amortizacija tekočega leta	0	160.323	431.372	2.321	0	0	594.016
Odtujitve	0	0	-375.037	0	0	0	-375.037
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2009</i>	0	1.672.339	2.359.816	181.837	0	0	4.213.992
<b>Sedanja vrednost 01.01.2009</b>	121.536	1.914.753	1.534.499	3.579	0	326	3.574.693
<b>Sedanja vrednost 31.12.2009</b>	145.182	2.093.818	2.579.694	1.258	22.467	311.090	5.153.509

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

	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Kratkor. predujmi	Oprema v pridobi vanju	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>							
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2008</i>	121.536	3.450.631	3.894.524	185.582	14.468	350.837	8.017.578
Nove nabave	0	3.715	551.548	0	0	326	555.589
Odtujitve	0	-27.577	-608.093	-2.487	-14.468	-350.837	-1.003.462
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2008</i>	121.536	3.426.769	3.837.979	183.095	0	326	7.569.705
<b>Popravek vrednosti</b>							
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2008</i>	0	1.355.008	2.382.638	177.858	0	0	3.915.504
Amortizacija tekočega leta	0	157.008	504.161	3.476	0	0	664.645
Odtujitve	0	0	-583.319	-1.818	0	0	-585.137
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2008</i>	0	1.512.016	2.303.480	179.516	0	0	3.995.012
<b>Sedanja vrednost 01.01.2008</b>	121.536	2.095.623	1.511.886	7.724	14.468	350.837	4.102.074
<b>Sedanja vrednost 31.12.2008</b>	121.536	1.914.753	1.534.499	3.579	0	326	3.574.693

Pomembnejše nabave opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2009:

- 143 igralnih avtomatov in 5 elektronskih rulet – 1.587.890 EUR,
- poslovni prostori na Mali ulici 5 v Ljubljani – 363.064 EUR.

Nekatera opredmetena osnovna sredstva so obremenjena s hipotekami:

- sredstva pridobljena s finančnim najemom – hipoteka v znesku 354.990 EUR,
- nepremičnine na Bledu - vpisane so hipoteke Banke Koper - v višini 510.521 EUR, Abanke, d.d. v višini 500.000 EUR, obe kot zavarovanje za prejeto posojilo in Davčne uprave RS v višini 503.993 EUR za zavarovanje davčnega dolga.

Odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev predstavljajo prodaje in izločitve nepotrebnih sredstev.

Vsa opredmetena osnovna sredstva so vrednotena po modelu nabavne vrednosti. Skupina ocenjuje, da ne obstoje dejavniki zaradi katerih bi bilo potrebno opredmetena osnovna sredstva slabiti.

Na bilančni dan ima Skupina neporavnano obveznost za nakup opredmetenih osnovnih sredstev v znesku 268.312 EUR.

**Pojasnilo 3 Naložbene nepremičnine**

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

	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>			
<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
<b>Popravek vrednosti</b>			
<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
<b>Sedanja vrednost 01.01.2009</b>	1.280.749	4.651.486	5.932.235
<b>Sedanja vrednost 31.12.2009</b>	1.280.749	4.578.047	5.858.796

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

	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>			
<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
<b>Popravek vrednosti</b>			
<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
<b>Sedanja vrednost 01.01.2008</b>	0	0	0
<b>Sedanja vrednost 31.12.2008</b>	1.280.749	4.651.486	5.932.235

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

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

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

Skupina 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**

26. tabela: Razporeditev finančnih naložb v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	3.757.160	3.757.160
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	210.400.033	161.311.762
Ostale dolg. naložbe po poštenu vrednosti preko izida	25.062.152	22.838.509
Ostale dolg. naložbe po poštenu vrednosti preko kapitala	684.675.262	577.455.376
Ostale dolg. naložbe po nabavni vrednosti	87.396.321	96.587.857
Dolgoročne naložbe po odplačni vrednosti	34.521.391	25.767.697
<b>Skupaj</b>	<b>1.045.812.319</b>	<b>887.718.361</b>

V postavki dolgoročne naložbe v odvisne družbe je prikazana knjigovodska vrednost naložbe v družbo PS za avto, ki je izdelano na podlagi ustrezne ocene in se zaradi nepomembnosti ne vključuje v konsolidacijo.

27. tabela: Pregled naložb v odvisne in pridružene naložbe

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

**a) Naložbe v odvisne družbe**

28. tabela: Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe

Naziv firme	Dejavnost družbe	Država	% lastništva	% uprav. pravic	Celotni kapital firme v EUR	Poslovni izid v 2009
PS za avto, d.o.o.	dajanje nepremičnin v najem	Slovenija	90,00	90,00	-3.085.163	168.543
Casino Bled, d.d.	prirejanje iger na srečo	Slovenija	43,00	75,43	1.895.751	-816.665

Obvladujoča 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.

Delež obvladujoče družbe v podjetju PS za avto znaša na bilančni dan 90%. Vključitev odvisne družbe PS za avto v konsolidirane računovodske izkaze je nepomembna z vidika prikazovanja resničnih in poštenih izkazov skupine, zato v konsolidacijo ni vključena.

Naložbe v odvisna podjetja se vodijo po nabavni vrednosti. Vsako leto se naredi preizkus oslabilnosti.

#### b) Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe

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

- v družbi Zavarovalnici Triglav, kjer je Skupina 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 obvladujoče družbe enake odstotku lastništva.

29. tabela: Pregled naložb v pridružene družbe – vrednosti ob uporabi kapitalne metode

	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2008
	glas.pravice v %	EUR	EUR
Gio, d.o.o v likvidaciji	41,23	4.049.355	4.082.781
Casino Ljubljana, d.d.	-	0	0
Paloma, d.d.	-	0	0
Hit, d.d.	33,33	29.828.767	36.279.150
Zavarovalnica Triglav, d.d.	26,14	125.519.020	91.320.174
Pozavarovalnica Sava, d.d.	25,00	32.370.927	26.800.225
PDP, d.d.	22,96	16.485.777	0
Casino Portorož, d.d.	20,00	2.146.187	2.829.432
<b>Skupaj</b>		<b>210.400.033</b>	<b>161.311.762</b>

Naložbe v pridružena podjetja so v skupinskih računovodskih izkazih vrednotene z uporabo kapitalne metode. V kolikor na ta način dobljena vrednost finančne naložbe presega pošteno vrednost ta iste finančne naložbe, je potrebno narediti slabitev v breme finančnih odhodkov. Na dan 31.12.2009 znaša poštena vrednost finančne naložbe:

- v delnice Zavarovalnice Triglav 150.960.252 EUR in
- v delnice Pozavarovalnice Sava 32.370.927 EUR.

30. tabela: Gibanje naložb v pridružene družbe v EUR

	2009	2008
Stanje na dan 01.01...	161.311.762	387.375.161
Pridobitve	16.492.894	418.576
Vnos poslovnega izida tekočega leta	37.499.013	-61.972.073
Prevrednotenje	-3.971.859	-38.321.379
Odtujitve	-931.468	-126.188.523
<b>Stanje na dan 31.12....</b>	<b>210.400.342</b>	<b>161.311.762</b>

SOD, d.d., je v letu 2009 dokapitalizirala pridruženo družbo Casino Portorož, z zneskom 999.999 EUR in s tem ohranila 20% delež. Upoštevajoč poslovne rezultate Casinoja Portorož, je SOD, d.d., 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 obvladujoča družba oblikovala popravek naložbe v znesku 349 tisoč EUR. V konsolidiranih računovodskih izkazih je omenjena slabitev izločena.

V letu 2009 je SOD, d.d., 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. V posamičnih izkazih je bila finančna naložba v Casino Maribor, že v letu 2008, upoštevajoč rezultate, oslABLJENA NA 0 EUR. Slabitev je v skupinskih izkazih izločena.

### c) Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

SOD, d.d., 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 izvršilna cena določena v višini 37.060.719,32 EUR in 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.

### d) Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe

31. 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	66.970.094	66.970.094
<i>Skupaj po nabavni vrednosti</i>	<i>87.396.321</i>	<i>96.587.857</i>
<b>Skupaj</b>	<b>772.071.583</b>	<b>674.043.232</b>

Tiste finančne naložbe, ki kotirajo na organiziranih trgih, so izkazane po pošteni vrednosti, ostale pa so vrednotene po modelu nabavne vrednosti.

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

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

Banke, kjer ima Skupina delež v kapitalu:

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

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

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

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

**e) Dolgoročna posojila**

32. 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
<b>Skupaj</b>	<b>34.521.391</b>	<b>25.767.697</b>

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 ostalih dolgoročnih finančnih naložb (brez odvisnih in pridruženih)**

33. tabela: Gibanje v letu 2009 v EUR

	31.12.2008	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednotenje	31.12.2009
Dolg. finančne naložbe po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	22.838.509			2.223.643	25.062.152
Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe	674.043.232	1.293.436	11.651.434	108.386.349	772.071.583
Posojila	25.767.697	20.773.820	11.238.051	-782.075	34.521.391
<b>Skupaj</b>	<b>722.649.438</b>	<b>22.067.256</b>	<b>22.889.485</b>	<b>109.827.917</b>	<b>831.655.126</b>

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.

Največji zneski prevrednotenja za prodajo razpoložljivih sredstev v letu 2009: Krka 83,8 mio EUR in Petrol 21,8 mio EUR.

Skupina je oslabil 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: Skupina je v letu 2009 odtujila delnice Uniorja, Vegrada in Palome.

34. tabela: Gibanje v letu 2008 v EUR

	31.12.2007	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednotenje	31.12.2008
Dolg. finančne naložbe po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	20.614.866	0	0	2.223.643	22.838.509
Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe	1.767.384.820	28.426.127	22.284.306	-1.099.483.409	674.043.232
Posojila	46.098.318	3.000.000	22.655.471	-675.150	25.767.697
<b>Skupaj</b>	<b>1.834.098.004</b>	<b>31.426.127</b>	<b>44.939.777</b>	<b>-1.097.934.916</b>	<b>722.649.438</b>

Izpostavljenost tveganju je opisana v poglavju 4.7..

**Pojasnilo 5 Dolgoročne poslovne terjatve**

35. tabela: Dolgoročne poslovne terjatve v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Dolgoročne terjatve do države v zvezi z ZVVJTO	159.523.539	163.938.013
Dolgoročno dane varščine	52.486	52.486
<b>Skupaj</b>	<b>159.576.025</b>	<b>163.990.499</b>

SOD, d.d., 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. V pogodbi je dogovorjeno, da v kolikor bo kupnina za navedene delnice nižja kot bo obseg vrátil upravičencem, bo SOD, d.d., iz proračuna prejela dodatna sredstva. Dogovorjeno je tudi nasprotno, če bo kupnina presežala znesek vrátil, mora SOD, d.d., presežek nakazati v proračun. V letu 2009 je bila z Ministrstvom za finance sklenjena nova pogodba, kjer je dogovorjeno, da bo Ministrstvo za finance SOD, d.d., 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 Skupina ne pričakuje od njih nobenih gospodarskih koristi, zato je vzpostavila izven bilančno evidenco.

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

Dolgoročno dane varščine predstavljajo dano varščino za najem poslovnih prostorov za opravljanje dejavnosti na Jesenicah.

36. 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
<b>Skupaj terjatev do države 31.12.2009</b>				<b>159.523.539</b>

**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.

37. 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
<b>Neto dolg. terjatev za odložene davke</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

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

	Prevrednotenje finančnih naložb	Oslabitev kratk. 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
<i>Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida</i>	<i>-2.106.887</i>	<i>1.227.192</i>	<i>299.158</i>	<i>0</i>	<i>-580.537</i>
<i>Skupaj spremembe v bilanci stanja</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Stanje 31.12.2009</b>	<b>8.277.884</b>	<b>1.227.192</b>	<b>333.329</b>	<b>58.451.700</b>	<b>68.290.105</b>

Skupina dejansko razpolaga z naslednjimi odloženimi terjatvami za davke:

- iz naslova oslavitve 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 Skupina odločila, da bo v izkazih priznala 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 Skupina 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.

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

	2009	2008
Stanje odloženih obveznosti za davek na dan 01.01.	48.329.809	170.043.706
Prenos v poslovni izid	417.681	-2.324.877
Spremembe v bilanci stanja	19.542.615	-119.389.020
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>68.290.105</b>	<b>48.329.809</b>

**Pojasnilo 7 Zaloge**

40. tabela: Zaloge v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Zaloge materiala	69.906	25.320
Zaloge trgovskega blaga	2.290	1.229
Predujmi za zaloge	16.213	0
<b>Skupaj</b>	<b>88.409</b>	<b>26.549</b>

Zaloge niso zastavljene kot jamstvo za obveznosti. V letu 2009 ni bilo odpisov vrednosti zalog zaradi spremembe njihove kakovosti. Pri popisu konec leta 2009 niso bili ugotovljeni viški oziroma primanjkljaji.

Zaloge so se povečale v povezavi z investicijsko dejavnostjo, nabavljeni so bili stoli za igralnice, ki se vodijo kot drobn inventar, saj vrednost posameznega stola ne presega 500 EUR. V stroške bo preneseno v dvanajstih mesecih.

**Pojasnilo 8 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.

41. 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>
<b>Skupaj</b>	<b>31.093.576</b>	<b>29.624.347</b>

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 vrnili sredstva, ki jih je Skupina 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.

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

Za dana posojila niso bili prejeti inštrumenti zavarovanja.

Izpostavljenost tveganju je predstavljena v točki 4.7. – upravljanje s tveganji.

## Pojasnilo 9 Kratkoročne poslovne terjatve

42. tabela: Kratkoročne poslovne terjatve v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Terjatve do kupcev v državi	91.201	61.247
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 institucij	440.972	365.555
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 poroštva ipd)	1.904.613	1.051.886
Popravek drugih terjatev	-1.904.264	-1.050.809
<b>Skupaj</b>	<b>3.619.141</b>	<b>3.323.547</b>

Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo plačane v celotnem znesku, se štejejo kot dvomljive. Skupina 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 poroštvo 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 SOD, d.d., 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 SOD, d.d., 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.

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

Izkazana vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev odraža pošteno vrednost.



43. 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
<b>Skupaj popravek na dan 31.decembra</b>	<b>2.888.710</b>	<b>2.089.712</b>

**Pojasnilo 10 Dobroimetje pri bankah in gotovina**

44. tabela: Dobroimetje pri bankah in gotovina v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Denarna sredstva v blagajni	169.548	159.656
Dobroimetje pri poslovnih bankah	113.171	65.208
Denarni ustrezniki	9.869.000	24.156.130
<b>Skupaj</b>	<b>10.151.719</b>	<b>24.380.994</b>

Denarna sredstva v blagajni so povezana z dejavnostjo igralništva.

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 11 Kratkoročne aktivne časovne razmejitve**

45. tabela: Kratkoročne aktivne časovne razmejitve v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Aktivne časovne razmejitve	29.667	30.130
<b>Skupaj</b>	<b>29.667</b>	<b>30.130</b>

Skupina v tej postavki izkazuje razmejene stroške zavarovalnih premij, naročin časopisov, šolnin, najema dostopa do informacijske baze ter DDV od prejetih predujmov.

**Pojasnilo 12 Kapital večinskega lastnika**

Kapital Skupine 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 v višini 166.917 EUR je razdeljen na 100 (sto) kosovnih delnic.

Prenesena čista izguba se je v letu 2009 povečala predvsem zaradi prenosa čiste izgube dosežene v letu 2008.

46. tabela: Stanje kapitala v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Osnovni kapital	166.917	166.917
Kapitalske rezerve	7.506	0
Zakonske rezerve	16.692	16.692
Prenesena čista izguba preteklih let	-239.917.915	-4.689.230
Čista izguba/dobiček tekočega leta	26.915.964	-231.500.781
Presežek iz prevrednotenja	373.190.617	279.946.462
<b>Skupaj</b>	<b>160.379.781</b>	<b>43.940.060</b>

Pomembni zneski okrepitev v stanju na dan 31.12.2009:

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

### Pojasnilo 13 Kapital manjšinskih lastnikov

Kapital manjšinskih lastnikov je konec leta 2009 znašal 1.080.579 EUR in je v primerjavi z letom 2008 večji za 801.956 EUR. Manjšinskim lastnikom je v letu 2009 pripadala izguba v višini 470.929 EUR in izplačana jim je bila udeležba v dobičku v znesku 9.526 EUR.. Njihov delež se povečal za 1.272.884 EUR zaradi spremembe strukture lastništva. Obvladujoči družbi se je lastništvo zmanjšalo iz 75,43% na 43%.

### Pojasnilo 14 Dolgoročne rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

47. tabela: Stanje dolgoročnih rezervacij v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Rezervacije za denacionalizacijo	235.446.976	317.116.877
Rezervacije za dana poročila	2.834.670	0
Rezervacije za kočljive pogodbe	483.555	406.080
Rezervacije za jubil. nagrade in odpravnine	152.383	167.538
<b>Skupaj</b>	<b>238.917.584</b>	<b>317.690.495</b>

Skupina je ocenila, da prejeti zahtevki v zvezi z denacionalizacijo izpolnjujejo pogoje za oblikovanje dolgoročnih rezervacij. Višino zahtevka je Skupina 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, Skupina 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.

Skupina ima oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine zaposlencev, zneski so razvidni iz spodnje tabele. Pri zadnjem izračunu – za 31.12.2008 (izračun se naroči 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 zaposlenecv,
- rast plač v Sloveniji 4%,
- diskontni faktor 5,5%.

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

48. 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 in odpravnine	167.538	0	15.155	0	152.383
<b>Skupaj</b>	<b>317.690.495</b>	<b>2.991.583</b>	<b>67.586.334</b>	<b>14.178.160</b>	<b>238.917.584</b>

49. tabela: Gibanje rezervacij v letu 2008 v EUR

Vrsta rezervacije	Stanje na dan 01.01.2008	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Odprava rezervacij	Stanje na dan 31.12.2008
Rezervacije za denacionalizacijo	403.343.508	7.835.748	94.062.379		317.116.877
Rezervacije za kočljive pogodbe	536.284	43.905	31.690	142.419	406.080
Rezervacije za jubilejne nagrade	23.207	4.499	3.905	0	23.801
Rezervacije za odpravnine	128.455	18.102	2.820	0	143.737
<b>Skupaj</b>	<b>404.031.454</b>	<b>7.902.254</b>	<b>94.100.794</b>	<b>142.419</b>	<b>317.690.495</b>

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

### Pojasnilo 15 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 Skupine so izdani dolgoročni dolžniški vrednostni papirji in prejeta posojila. Skupina 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).

Skupina ima obveznosti iz dolgoročnega finančnega najema in dolgoročni poslovni dolg iz naslova pridobitve naložbene nepremičnine.

50. tabela: Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Posojila, dobljena pri bankah	180.312.394	501.701
Glavnica za obveznico SOS 2E	534.116.240	573.352.949
Dolgoročne obveznosti do upravičencev iz naslova ZIOOZP	29.200.266	30.245.789
Druge dolgoročne finančne obveznosti	223.005	312.713
Dolgoročne poslovne obveznosti	3.711.240	3.711.240
<b>Skupaj</b>	<b>747.563.145</b>	<b>608.124.392</b>

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 Skupino ne predstavljajo pomembne vrednosti.

Pomembni zneski posojil so prejeti od sledečih posojilodajalcev:

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

Manjše zneske obveznosti iz posojil ima Skupina še do Banke Koper in Gorenjske banke. Obrestna mera za prejete kredite se je gibala od 1,45% do 4,26% letno. Pretežni del posojil, dobljenih pri bankah, je zavarovan s poroštvo Republike Slovenije, kar ureja Zakon o poroštvo 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 porošstva. Kot jamstvo za prejeta posojila je vpisana tudi hipoteka na nepremičninah družbe Casino Bled, d.d., v višini 510.521 EUR. Skupina je sredstva nujno potrebovala za vzdrževanje tekoče likvidnosti, saj je iz svojih sredstev izplačala preko 150 mio EUR vračil vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje. Glavnina posojil, prejetih od bank, zapade v plačilo v treh letih od črpanja, to je v letu 2012. Po petih letih od bilančnega dne, v letu 2016 zapade le kredit, prejet od Banke Koper, d.d., v višini 270.000 EUR.

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.

Skupina ima dovoljenje Ministrstva za finance za odkupovanje obveznic SOS2E. Te t.i. lastne obveznice Skupina evidentira 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 Skupina pokriva s prihodki od prodaje dolgoročnih finančnih naložb. Eventualni riziki so pokriti z zavezo države, da bo pokrila obveznosti do upravičencev v kolikor Skupini 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 16 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.

51. tabela: Kratkoročne finančne obveznosti v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Posojila, dobljena pri bankah	1.011.703	45.575.733
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
<b>Skupaj</b>	<b>82.592.371</b>	<b>112.459.073</b>

Skupina 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 in posojila je razkrita v postavki dolgoročnih obveznosti.

52. tabela: Kratkoročne poslovne obveznosti v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Obveznosti do dobaviteljev	853.903	1.272.403
Prejeti predujmi	58.338	10.057
Obveznost do države iz naslova lastninjenja Zavarovalnice Triglav	0	386.699
Obveznosti do zaposlencev	94.642	114.570
Obveznosti do državnih in drugih institucij	558.465	152.021
Obveznosti iz poslovanja za tuj račun	12.563	11.569
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	75.054	69.626
<b>Skupaj</b>	<b>31.045.025</b>	<b>36.357.546</b>

Zapadle obveznosti do dobaviteljev na dan 31.12.2009:

- nad 60 dni – 1.558 EUR
- nad 30 dni – 12.880 EUR in
- do 30 dni – 123.449 EUR.

Med obveznostmi do državnih institucij je izkazana obveznost za koncesijsko dajatev v znesku 531.351 EUR. Davčna uprava RS je v skladu z Zakonom o davčnem postopku odobrila odlog plačila – 12 mesečnih obrokov.

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

**Pojasnilo 17 Kratkoročne pasivne časovne razmejitve**

53. tabela: Kratkoročne pasivne časovne razmejitve v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Vnaprej obračunani stroški	97.300	99.373
Kratkoročno odloženi prihodki	0	6.276
<b>Skupaj</b>	<b>97.300</b>	<b>105.649</b>

V tej postavki Skupina izkazuje kratkoročno odložene prihodke ter stroške, ki so nastali v poslovnem letu, vendar Skupina ni prejela dobaviteljevega računa ter obveznosti do zaposlenih za neizkoriščene letne dopuste.

**4.8.2. Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa****Pojasnilo 18 Poslovni prihodki**

54. tabela: Poslovni prihodki v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev	291.049	566.766
Prihodki od iger na srečo	2.823.242	3.612.607
Prihodki od najemnin (naložbena nepremičnina)	492.951	200.035
<i>Skupaj čisti prihodki od prodaje</i>	<i>3.607.242</i>	<i>4.379.408</i>
Prihodki od odprave oslavitve 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	19.050	474.033
<i>Drugi poslovni prihodki</i>	<i>18.501.028</i>	<i>5.835.741</i>
<b>Skupaj</b>	<b>22.108.270</b>	<b>10.215.149</b>

Prihodki od najemnin se nastali z oddajanjem nepremičnin v najem. V primerjavi s preteklim letom so višji, ker je Skupina v drugi polovici 2008 pridobila večjo naložbeno nepremičnino.

Prihodki od iger na srečo so prihodki ustvarjeni v igralnici na Bledu v višini 1.994 tisoč EUR in v igralnem salonu na Jesenicah v višini 829 tisoč EUR.

Skupina 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 Skupini, zavezanci za plačilo so bivši lastniki družbenih stanovanj,
- prihodki od prodaje podržavljenih stanovanj - 100% kupnine pripada Skupini,
- 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 Skupini na podlagi Zakona o uporabi sredstev pridobljenih iz naslova kupnine na podlagi zakona o lastninskem preoblikovanju podjetij.

### Pojasnilo 19 Stroški blaga, materiala in storitev

55. tabela: Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	13.400	19.562
<b>Skupaj</b>	<b>13.400</b>	<b>19.562</b>
Stroški materiala	168.444	282.278
Stroški energije	186.843	185.064
Stroški nadomestnih delov	5.933	16.392
Odpisi drobnega inventarja	9.519	60.605
Stroški pisarniškega materiala	28.945	39.335
Drugi stroški materiala	51.849	55.161
<b>Skupaj</b>	<b>451.533</b>	<b>638.835</b>
Stroški transportnih storitev	100.614	132.964
Stroški vzdrževanja	244.827	233.222
Stroški najemnin	321.096	338.026
Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	48.542	63.903
Stroški plač.prometa, bančnih storitev in zavar.premij	285.783	292.980
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	326.050	382.680
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	448.294	688.796
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejav.	421.136	649.641
Stroški drugih storitev	583.061	642.202
<b>Skupaj</b>	<b>2.779.403</b>	<b>3.424.414</b>
<b>Skupaj</b>	<b>3.244.336</b>	<b>4.082.811</b>

Računovodske izkaze obvladujoče družbe in Skupine za leto 2009 revidira Deloitte Revizija, d.o.o., Ljubljana. Pogodbeni znesek za revizijo posamičnih in konsolidiranih računovodskih izkazov za leto 2009 znaša 19.000 EUR brez DDV. Za izobraževanja pri revizijski družbi Deloitte je Skupina evidentirala strošek 214 EUR. Strošek, ki ga je z revizijo računovodskih izkazov imela odvisna družba, znaša 9.190 EUR brez DDV.

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.

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 20 Stroški dela

56. tabela: Stroški dela v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Plače zaposlencev	2.991.542	3.166.263
Stroški pokojninskih zavarovanj	269.280	295.557
Stroški prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja	64.720	65.033
Stroški socialnih zavarovanj	221.763	245.106
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	353.193	478.942
Davek na izplačane plače	0	88.433
<b>Skupaj</b>	<b>3.900.498</b>	<b>4.339.334</b>

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 povračila stroškov zaposlencem za prihod na delo, povračila stroškov prehrane in regres za letni dopust.

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

## Pojasnilo 21 Amortizacija

57. tabela: Amortizacija v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Amortizacija neopredmetenih sredstev	57.639	49.835
Amortizacija zgradb	160.323	157.812
Amortizacija naložbene nepremičnine	141.132	46.985
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	431.374	503.356
Amortizacija drobnega inventarja	2.321	3.476
<b>Skupaj</b>	<b>792.789</b>	<b>761.464</b>

## Pojasnilo 22 Dolgoročne rezervacije

58. tabela: Odhodki za dolgoročne rezervacije v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	0	54.783
Rezervacije za tožbe in poročila	2.991.583	43.905
Rezervacije za denacionalizacijo	0	7.835.749
<b>Skupaj</b>	<b>2.991.583</b>	<b>7.934.437</b>

Prihodki in odhodki za rezervacije se podrobneje razkriti v pojasnilu 14.

## Pojasnilo 23 Odpisi vrednosti

59. tabela: Odpisi vrednosti v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev	9.942	15.020
Prevrednotovalni poslovni odhodki v zvezi s kratkoročnimi sredstvi, razen fin.naložb	1.243.743	548.137
<b>Skupaj</b>	<b>1.253.685</b>	<b>563.157</b>

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 1,244 mio EUR popravka v zvezi s kratkoročnimi sredstvi, se 1,227 mio EUR nanaša na unovčenje poročila, danega Muri, kjer je bil začet stečajni postopek .

**Pojasnilo 24 Drugi poslovni odhodki**

60. 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
Koncesijske dajatve (igre na srečo)	326.710	410.820
Ostali stroški	20.629	16.356
<b>Skupaj</b>	<b>26.921.031</b>	<b>25.697.152</b>

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 25 Neto finančni izid**

61. tabela: Finančni prihodki in finančni odhodki v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Finančni prihodki na podlagi deležev	27.632.260	38.009.912
Finančni prihodki iz danih posojil	10.777.011	8.712.632
<b>Skupaj finančni prihodki</b>	<b>38.409.271</b>	<b>46.722.544</b>
Finančni odhodki iz odpisov in oslabitve finančnih naložb	8.727.040	35.084.167
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	43.819.413	48.509.622
<b>Skupaj finančni odhodki</b>	<b>52.546.453</b>	<b>83.593.789</b>
<b>Neto izid</b>	<b>-14.137.182</b>	<b>-36.871.245</b>

V letu 2009 Skupina ni realizirala pomembnih dobičkov iz prodaje kapitalskih naložb. 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.

62. tabela: 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	1.817.587	6.354.293
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	13.611.762
<b>Skupaj</b>	<b>27.632.260</b>	<b>38.009.912</b>

**Pojasnilo 26 – Deleži izgube / dobička v pridruženih družbah**

63. tabela: Delež izgube / dobička v pridruženih družbah v EUR

	2009	2008
Delež izgube v pridruženih družbah	-15.476.033	-41.929.145
Delež dobička v pridruženih družbah	53.104.100	1.697.115
<b>Neto dobiček / izguba</b>	<b>37.628.067</b>	<b>-40.232.030</b>

Na dan 31.12.2009 je imela Skupina SOD v lasti 5.943.317 delnic zavarovalnice Triglav, poleg tega pa še 40.967 delnic v skrbništvu, tako je lastniški delež na ta dan znašal 26,1415%, delež upravljalnih pravic pa 28,07%. Skupina Zavarovalnica Triglav je v letu 2009 ustvarila izgubo v višini 6.292.342 EUR, razdelila je dividende v znesku 2.289.798, tako, da je Skupina Sod izkazala neto finančne odhodke v sorazmernem delu, le ti znašajo 2.243.343 EUR. Na osnovi ostalih sprememb v kapitalu je zmanjšala presežek iz prevrednotenja za 4.088.684 EUR ter preneseni izid za 3.900.110 EUR. Zaradi prevrednotenja naložbe v delnice Zavarovalnice Triglav (konec leta 2008 je bila vrednost, ugotovljena z uporabo kapitalne metode višja od poštene vrednosti) je Skupina knjižila finančne prihodke v znesku 44.430.983 EUR.

Na dan 31.12.2009 je imela Skupina SOD v lasti 2.340.631 delnic Pozavarovalnice Sava, kar predstavlja 25% lastniški delež. Skupina Pozavarovalnica Sava je v letu 2009 ustvarila izgubo v višini 28.216.212 EUR, na tej podlagi je Skupina Sod izkazala neto finančne odhodke v sorazmernem delu – 7.054.057 EUR. Na osnovi ostalih sprememb v kapitalu je povečala presežek iz prevrednotenja za 2.749.115 EUR ter preneseni izid za 1.202.527 EUR. Zaradi prevrednotenja naložbe v delnice Pozavarovalnice Sava (konec leta 2008 je bila vrednost, ugotovljena z uporabo kapitalne metode višja od poštene vrednosti) je Skupina delno odpravila slabitev in knjižila finančne prihodke v znesku 8.673.116 EUR.

Družba PDP, d.d., kjer ima Skupina od decembra 2009 dalje 22,9593% delež, je pričela s poslovanjem v letu 2009 in realizirala izgubo višini 31.000 EUR, na tej podlagi je Skupina knjižila finančne odhodke v višini 7.117 EUR.

Skupina Paloma je bila v preteklem letu oslABLJENA preko izida na 0,00 EUR, v letu 2009 pa je bila odtujena. Pri tem je bil ustvarjen kapitalni dobiček v znesku 9.325.302 EUR.

Casino Ljubljana, d.d., ima več zaporednih let kljub dokapitalizacijam negativni kapital, posluje z izgubo. Skupina je v letu 2009 zmanjšala svoj lastniški delež iz 34,7394% na 3,29%. V letu 2010 se je pričel stečajni postopek.

Na dan 31.12.2009 je imela Skupina SOD v lasti 706.314 delnic družbe Casino Portorož, kar predstavlja 20% lastniški delež. Casino Portorož je v letu 2009 ustvaril izgubo v višini 3.416.224 EUR, na tej podlagi je Skupina Sod izkazala neto finančne odhodke v sorazmernem delu – 683.245 EUR. Drugih sprememb v kapitalu omenjena pridružena družba ni imela.

Skupina SOD je imela na dan 31.12.2009 v lasti 1.357.727 delnic družbe Hit, d.d., kar predstavlja 20% lastniški delež. Skupina Hit je v letu 2009 ustvarila izgubo v višini 27.274.223 EUR in razdelila dividende v znesku 624.554 EUR. Na tej podlagi je Skupina Sod izkazala neto finančne odhodke v sorazmernem delu – 5.454.845 EUR. Na osnovi ostalih sprememb v kapitalu je zmanjšala presežek iz prevrednotenja za 303.435 EUR ter preneseni izid za 692.104 EUR.

V družbi Gio v likvidaciji, d.o.o. ima Skupina na dan 31.12.2009 41,234% delež. Družba je ustvarila izgubo v znesku 81.065 EUR, del, ki povečuje finančne odhodke v Skupini znaša 33.426 EUR.

64. 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 (ZIKS)	3.335.669	4.160.860
Odhodki za obresti obveznice RS 39 (SPOZ)	1.366.639	5.458.360
Obresti za prejete kredite	3.706.660	413.596
Odhodki iz poslovnih obveznosti - obresti	4.739	3.660
Odhodki iz poslovnih obveznosti - prevrednotenje	5.160	10.512
<b>Skupaj</b>	<b>43.819.413</b>	<b>48.509.622</b>

**Pojasnilo 27 Drugi prihodki in odhodki**

65. tabela: Drugi prihodki in odhodki v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Prejete odškodnine in kazni	2.970	10.558
Druge neobičajne postavke	10.059	363.757
<b>Skupaj drugi prihodki</b>	<b>13.029</b>	<b>374.315</b>
Denarne kazni	8.983	57.047
Drugi odhodki	14.540	56.996
<b>Skupaj drugi odhodki</b>	<b>23.523</b>	<b>114.043</b>
<b>Skupaj</b>	<b>-10.494</b>	<b>260.272</b>

**Pojasnilo 28 Davki**

66. tabela: Tekoči in odloženi davki v EUR

	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Tekoči davek	0	0
Odloženi davek	19.960.296	-121.718.510
<b>Skupaj</b>	<b>19.960.296</b>	<b>-121.718.510</b>

67. tabela: Izračun efektivne davčne stopnje v EUR

	31.12.2009	31.12.2008
Dobiček pred obdavčitvijo	-31.482.349	48.244.200
Pričakovani davek iz dobička (21 oz 22%)	0	10.813.930
Uskladitev prihodkov	-19.432.295	-86.999.264
Uskladitev odhodkov	-1.812.672	37.553.848
Koriščenje davčnih olajšav	0	0
Prehod na MSRP in uskladitve za nazaj	-541.493.278	0
Druge prilagoditve	975.465	4.350.547
Davek iz dobička	0	0
<b>Efektivna davčna stopnja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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 posamično leto.

**4.8.3. 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 Skupine 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 pripravljani 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 najpomembnejša dejavnost v Skupini poravnavanje obveznosti, naloženih z zakoni. Tudi prejemki, razen od prodanih finančnih naložb, za pokrivanje teh odlivov so prikazani kot prejemki iz poslovanja.

#### 4.8.4. Čisti dobiček na delnico

Čisti dobiček oziroma izguba na delnico se izračuna tako, da se čisti dobiček / izguba večinskih lastnikov razdeli s številom delnic, pri tem se lastne delnice odštejejo.

68. tabela: Čisti dobiček na delnico

	2009	2008
Dobiček / izguba večinskih lastnikov	26.915.964	-231.500.782
Število izdanih delnic	100	100
Čisti dobiček na delnico	269.160	-2.315.008

#### 4.8.5. Poslovne združitev

V letu 2009 in 2008 v Skupini ni prišlo do poslovnih združitvev.

#### 4.8.6. Dividende na delnico

Obvladujoča družba skladno s svojo normativno ureditvijo ne izplačuje dividend. Odvisna družba Casino Bled je obračunala dividende prednostnim delničarjem v skupnem znesku 9.526 EUR. Dividende niso bile izplačane.

#### 4.8.7. Prejemki posloводства in zaposlenih po individualnih pogodbah

69. tabela: Prejemki vodstva v EUR

	Fiksni del prejemkov	Gibljivi del prejemkov	Drugi prejemki (bonitete)	Regres za letni dopust	Povračilo stroškov (prehrana)	Povračilo stroškov (potni stroški, dnevnice)	Prostovoljno dodatno pokoj.zavar.	Drugo (odpravnine)	Skupaj
<i>Slovenska odškodninska družba, d.d.</i>									
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
<i>Casino Bled</i>									
Boris Kitek	58.594	0	3.679	750	1.377	0	0	0	64.400
Miran Vovk	52.974	0	1.040	750	1.402	2.807	0	0	58.973

Skupina razen vodstva nima zaposlenih na podlagi individualne pogodbe.



70. 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	3.337
Pevec Ciril	2.063	0	234	2.297
Robnik Viktor	3.217	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	27.295

71. 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 Vučkovič Mateja	7.343	0	552	7.895
Zajec Igor Janez	8.250	780	1.980	11.010
Skupaj	54.750	2.892	6.098	63.740

72. 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

73. tabela: Prejemki nadzornega sveta v EUR

	Sejnina bruto	Boniteta	Potni stroški	Skupaj
Marjanovič Dimitrij	390	0	163	553
Habjan Branko	690	0	33	723
Armuš Ranko	300	0		300
Jerman Aleš	600	0		600
Omerzel Anton	600	0		600
Berčon Matjaž	300	0		300
Skupaj	2.880	0	196	3.076

#### 4.9. POSLOVNI ODSEKI

Skupina ima naslednje poslovne odseke:

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

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

Skupina je pridobila vsa sredstva za denacionalizacijo, razen sredstev za namen ZSPOZ in terjatve, ki je nastala na podlagi vračanj vlaganj ter sredstev, ki se nanašajo na igralništvo. Gre za nedorečeno zakonodajo, ostaja dilema ali bi bilo ustreznejše vsa sredstva pripisati odseku denacionalizacije, saj je le-ta zalagala tako za odsek ZSPOZ kot odsek ZVVJTO. Tudi pri razporejanju obveznosti je bila dilema kateremu odseku pripisati posamezne dolgove. Skupina se je odločila, da najete kredite in z njim povezane odhodke iz naslova obresti pripiše odseku ZVVJTO, saj je bil dolgoročni kredit najet izrecno za ta namen.

74. tabela: Pregled poslovanja Skupine po poslovnih odsekih v letu 2009 v 000 EUR

	ZDen	ZSPOZ	ZIOOZP	ZVVJTO	Igralništvo	Ostalo	Skupaj
Poslovni prihodki	17.797	583	0	30	3.114	584	22.108
Poslovni odhodki	788	19.506	6.259	30	3.839	8.682	39.104
Odhodki za obresti	35.401	1.367	3.335	3.626	80	10	43.819
Prihodki od obresti	4.086	0	0	6.691	0	0	10.777
Sredstva	1.036.765	59.232	0	159.524	4.647	0	1.260.168
Obveznosti	632.939	947	34.439	185.578	2.678	4.620	861.201
Izplačila*	127.953	21.392	11.383	27.039		0	187.767

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

75. tabela: Pregled poslovanja Skupine po poslovnih odsekih v letu 2008 v 000 EUR

	ZDen	ZSPOZ	ZIOOZP	ZVVJTO	Igralništvo	Ostalo	Skupaj
Poslovni prihodki	4.541	654	0	64	4.103	853	10.215
Poslovni odhodki	8.994	19.512	4.580	64	4.989	5.240	43.379
Odhodki za obresti	38.463	5.458	4.161	321	93	14	48.510
Prihodki od obresti	6.456	0	0	2.254	0	0	8.710
Sredstva	891.406	58.930	0	163.938	3.174	0	1.117.448
Obveznosti	654.601	1.466	36.227	45.061	1.958	17.628	756.941
Izplačila*	132.807	46.689	8.331	111.554	0	0	299.381

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

#### 4.10. IZVEN BILANČNE POSTAVKE

Skupina izvaja naloge po ZSPOZ in ZIOOZP v imenu in za račun Republike Slovenije, ki je za namen ZSPOZ prenesla na Slovensko odškodninsko družbo, d.d., 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 Skupine (ki jih je prejela za denacionalizacijo). Skupina 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 SOD, d.d., prenesla 10% delež družbe Telekom. Ker iz te naložbe Skupina, upoštevajoč zakonske podlage in pogodbene dogovore, ne pričakuje nobenih ekonomskih koristi, se ta naložba vodi samo v izven bilanci.

76. 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
<b>Skupaj</b>	<b>147.238.954</b>	<b>136.441.192</b>

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

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

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

77. 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
<b>Skupaj izplačila do 31.12.2009</b>	<b>167.443.519</b>	<b>48.951.117</b>

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 Skupina bodoče obveznosti, kar je razvidno iz spodnje tabele.

78. 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
<b>Skupaj</b>	<b>35.385.693</b>	<b>37.693.118</b>

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.

79. 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
<b>Skupaj</b>	<b>124.905.543</b>	<b>199.292.318</b>

Poleg bodočih obveznosti, za katere je Skupina pripoznala rezervacije, ker so izpolnjeni pogoji za pripoznanje, ima še dodatne 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 Skupini. Skupina je zato vrednost določila s pomočjo ocene. Tudi v bodoče bo Skupina zavezanica za izplačevanje odškodnin po ZIOOZP in ZSPOZ. Na podlagi preteklih izkušenj je ocenila velikost v naslednjih letih priznanih odškodnin, Skupina namreč ni stranka v postopku in ne more vplivati na potek reševanja odškodninskih zahtev.

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

Poleg navedenega vodi Skupina v izven bilančnih evidencah:

- osnovne delnice Zavarovalnice Triglav, 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 Skupine (875 tisoč EUR),
- hipoteke na nepremičninah družbe Casino Bled pri pridobitvi posojil od Banke Koper v višini 510 tisoč EUR,
- hipoteke na nepremičninah družbe Casino Bled pri pridobitvi posojil od Abanke Vipe v višini 500 tisoč EUR,
- hipoteke na nepremičninah družbe Casino Bled za odlog plačila posebnega davka od iger na srečo v višini 504 tisoč EUR in
- dane menice družbi Hypo leasing za pridobitev igralnih avtomatov po pogodbah o finančnem najemu v višini 355 tisoč EUR.

#### 4.11. DOGODKI PO DATUMU BILANCE

Na podlagi bilančnih izkazov za januar 2010 je družba Casino Bled postala kapitalsko neustrezna v skladu z določbo druge točke tretjega odstavka štirinajstega člena Zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju, saj je bilančna izguba presegla polovico osnovnega kapitala. Vendar pa še obvladuje likvidnostni položaj. Na podlagi teh ugotovitev je pričela s finančnim prestrukturiranjem. Uprava družbe Casino Bled, d.d., bo v zakonskih rokih pripravila Poročilo o ukrepih finančnega prestrukturiranja.

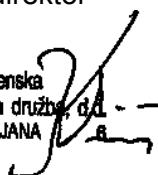
Po datumu bilance se niso pojavili poslovni dogodki, ki bi lahko pomembno vplivali na računovodske izkaze Skupine za leto 2009.

Matjaž Jauk  
namestnik direktorja



mag. Tomaž Kuntarič  
direktor

Slovenska  
odškodninska družba, d.d.  
LJUBLJANA



Ljubljana, 30.04.2010