



SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d.

DRUŽBA IN SKUPINA SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA

**NEKONSOLIDIRANO IN
KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO**

ZA LETO KONČANO 31.12.2010

Ljubljana, april 2011

KAZALO

POZDRAVNI NAGOVOR	6
1. SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	11
1.1. OSNOVNI PODATKI.....	11
1.1.1. SOD, d.d., v številkah.....	12
1.1.2. SOD, d.d., se predstavi.....	13
1.1.3. Organizacijska struktura.....	13
1.1.4. Poslanstvo SOD, d.d.	13
1.1.5. Cilji SOD, d.d. in pričakovani razvoj.....	14
1.1.6. Dejavnost SOD, d.d.....	14
1.1.7. Zaposleni na SOD, d.d.....	14
1.1.8. Osnovni podatki o obveznici Slovenske odškodninske družbe (SOS2E).....	15
1.2. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA.....	16
1.3. KODEKS UPRAVLJANJA, SISTEM NOTRANJNH KONTROL IN OBVLADOVANJE TVEGANJ	16
1.4. PREVERITEV SOLVENTNOSTI DRUŽBE NA DAN 31.12.2010.....	16
2. SKUPINA SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA	18
2.1. ORGANIZACIJA SKUPINE.....	18
2.1.1. Kapitalska udeležba obvladujoče družbe v povezanih družbah	18
2.1.2. Poročanje o zaposlenih.....	19
2.2. OSNOVNI PODATKI ODVISNIH DRUŽB V SKUPINI	19
2.2.1. PS ZA AVTO, d.o.o., Ljubljana.....	19
2.2.2. CASINO BLED, d.d., Bled.....	19
2.3. OSNOVNI PODATKI PRIDRUŽENIH DRUŽB V SKUPINI	20
2.3.1. CASINO PORTOROŽ, d.d., Portorož	20
2.3.2. GIO v likvidaciji, d.o.o., Ljubljana	21
2.3.3. HIT, d.d., Nova Gorica.....	21
2.3.4. PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d.d., Ljubljana.....	22
2.3.5. POZAVAROVALNICA SAVA, d.d., Ljubljana.....	23
2.3.6. ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d., Ljubljana	24
3. MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2010.....	25
4. POSLOVANJE SOD, D.D., IN SKUPINE PO PODROČJIH	27
4.1. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA DENACIONALIZACIJE	27
4.2. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA ODŠKODNIN ZA ZAPLENJENO PREMOŽENJE ZARADI RAZVELJAVITVE KAZNI ZAPLEMBE PREMOŽENJA.....	31
4.3. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA ODŠKODNIN ŽRTVAM VOJNEGA IN POVOJNEGA NASILJA.....	32
4.4. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI PO ZAKONU O VRAČANJU VLAGANJ V JAVNO TELEKOMUNIKACIJSKO OMREŽJE	33
4.5. IZVAJANJE ZAKONA O LASTNINSKEM PREOBLIKOVANJU ZAVAROVALNIC	34
4.6. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB SKUPINE	36
4.6.1. Stanje naložb.....	36
4.6.2. Prodaje kapitalskih naložb	38
4.7. UPRAVLJANJE NALOŽBENEGA PORTFELJA IN URAVNAVANJE LIKVIDNOSTI.....	38
4.7.1. Temeljna usmeritev naložbene politike SOD, d.d.	38
4.7.2. Denarni tokovi v letu 2010.....	38
4.7.3. Obseg in struktura naložbenega portfelja	39
4.7.4. Donosnost naložbenega portfelja.....	41
4.8. IGRALNIŠTVO – PRIREJANJE IGER NA SREČO	42
4.9. DAJANJE NEPREMIČNIN V NAJEM	42
5. UPRAVLJANJE S TVEGANJI	43

6.	RAČUNOVODSKI IZKAZI SLOVENSKE ODŠKODNINSKE DRUŽBE, D.D., LJUBLJANA	46
6.1.	SPLOŠNI PODATKI.....	46
6.2.	IZJAVA UPRAVE	47
6.3.	POSILI S POVEZANIMI OSEBAMI	48
6.4.	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	49
6.5.	NEKONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI	51
6.5.1.	<i>Izkaz finančnega položaja v 000 EUR</i>	<i>51</i>
6.5.2.	<i>Izkaz vseobsegajočega donosa v 000 EUR.....</i>	<i>52</i>
6.5.3.	<i>Izkaz denarnih tokov v 000 EUR.....</i>	<i>53</i>
6.5.4.	<i>Izkaz gibanja kapitala v 000 EUR</i>	<i>54</i>
6.5.5.	<i>Ugotovitev bilančnega dobička/izgube leta 2010 v 000 EUR</i>	<i>54</i>
6.6.	RAČUNOVODSKE USMERITVE.....	55
6.6.1.	<i>Izjava o skladnosti z MSRP.....</i>	<i>55</i>
6.6.2.	<i>Podlage za sestavo računovodskih izkazov.....</i>	<i>55</i>
6.6.3.	<i>Pripoznavanje prihodkov.....</i>	<i>57</i>
6.6.4.	<i>Naložbe v odvisne družbe.....</i>	<i>58</i>
6.6.5.	<i>Naložbe v pridružene družbe</i>	<i>58</i>
6.6.6.	<i>Valutna poročanja</i>	<i>58</i>
6.6.7.	<i>Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev.....</i>	<i>58</i>
6.6.8.	<i>Opredmetena osnovna sredstva</i>	<i>59</i>
6.6.9.	<i>Naložbene nepremičnine.....</i>	<i>59</i>
6.6.10.	<i>Finančna sredstva</i>	<i>59</i>
6.6.11.	<i>Oslabitev nefinančnih sredstev</i>	<i>60</i>
6.6.12.	<i>Poslovne terjatve.....</i>	<i>61</i>
6.6.13.	<i>Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....</i>	<i>61</i>
6.6.14.	<i>Rezervacije.....</i>	<i>61</i>
6.6.15.	<i>Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade</i>	<i>62</i>
6.6.16.	<i>Odloženi davki.....</i>	<i>62</i>
6.6.17.	<i>Obveznosti</i>	<i>62</i>
6.6.18.	<i>Kapital.....</i>	<i>62</i>
6.6.19.	<i>Lastne delnice</i>	<i>62</i>
6.6.20.	<i>Ocena vrednosti posameznih postavk</i>	<i>63</i>
6.7.	UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI DRUŽBE	63
6.8.	POJASNILA K NEKONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	65
6.8.1.	<i>Pojasnila k izkazu finančnega položaja.....</i>	<i>65</i>
6.8.2.	<i>Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa.....</i>	<i>81</i>
6.8.3.	<i>Pojasnilo k izkazu denarnih tokov</i>	<i>89</i>
6.9.	POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA.....	90
6.10.	DRUGE IZVEN BILANČNE EVIDENCE	90
6.11.	DOGODKI PO DATUMU BILANCE.....	91
6.11.1.	<i>Zakon o dopolnitvi zakona o slovenskem odškodninskem skladu.....</i>	<i>91</i>
6.11.2.	<i>Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja.....</i>	<i>92</i>
6.11.3.	<i>Poroštvo dano družbi Mura in partnerji, d.o.o.</i>	<i>92</i>
6.11.4.	<i>Vpis zastavne pravice na delnicah v imetništvu Družbe</i>	<i>93</i>
6.11.5.	<i>Domnevna kršitev prevzemne zakonodaje</i>	<i>93</i>
6.11.6.	<i>Zakon o spremembah in dopolnitvah ZPKDPIZ-A</i>	<i>93</i>
6.11.7.	<i>Dogodki v družbi Casino Bled, d.d.</i>	<i>93</i>
7.	RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA.....	94
7.1.	SPLOŠNI PODATKI.....	94
7.2.	IZJAVA UPRAVE	95
7.3.	POSILI S POVEZANIMI OSEBAMI	96
7.4.	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	97
7.5.	KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI	99
7.5.1.	<i>Konsolidirani izkaz finančnega položaja v 000 EUR.....</i>	<i>99</i>
7.5.2.	<i>Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa v 000 EUR.....</i>	<i>100</i>
7.5.3.	<i>Konsolidirani izkaz denarnih tokov v 000 EUR</i>	<i>101</i>
7.5.4.	<i>Konsolidirani izkaz gibanja kapitala v 000 EUR.....</i>	<i>102</i>
7.6.	RAČUNOVODSKE USMERITVE.....	103

7.6.1.	<i>Izjava o skladnosti z MSRP</i>	103
7.6.2.	<i>Podlage za sestavo računovodskih izkazov</i>	103
7.6.3.	<i>Konsolidacija</i>	105
7.6.4.	<i>Sestava skupine povezanih družb</i>	106
7.6.5.	<i>Pripoznavanje prihodkov</i>	106
7.6.6.	<i>Naložbe v pridružene družbe</i>	107
7.6.7.	<i>Valutna poročanja</i>	107
7.6.8.	<i>Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve</i>	108
7.6.9.	<i>Opredmetena osnovna sredstva</i>	108
7.6.10.	<i>Naložbene nepremičnine</i>	109
7.6.11.	<i>Finančna sredstva</i>	109
7.6.12.	<i>Oslabitev nefinančnih sredstev</i>	110
7.6.13.	<i>Zaloge</i>	110
7.6.14.	<i>Poslovne terjatve</i>	110
7.6.15.	<i>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</i>	111
7.6.16.	<i>Rezervacije</i>	111
7.6.17.	<i>Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade</i>	111
7.6.18.	<i>Odloženi davki</i>	111
7.6.19.	<i>Obveznosti</i>	112
7.6.20.	<i>Kapital</i>	112
7.6.21.	<i>Lastne delnice</i>	112
7.6.22.	<i>Poročanje po odsekih</i>	112
7.6.23.	<i>Ocena vrednosti posameznih postavk</i>	112
7.7.	UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI SKUPINE	113
7.8.	POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	115
7.8.1.	<i>Pojasnila k izkazu finančnega položaja</i>	115
7.8.2.	<i>Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa</i>	132
7.8.3.	<i>Pojasnilo k izkazu denarnih tokov</i>	140
7.8.4.	<i>Čisti dobiček na delnico</i>	140
7.8.5.	<i>Poslovne združitve</i>	140
7.8.6.	<i>Dividende na delnico</i>	140
7.9.	POSLOVNI ODSEKI	140
7.10.	POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA	141
7.11.	DRUGE IZVEN BILANČNE EVIDENCE	142
7.12.	DOGODKI PO DATUMU BILANCE	143
7.12.1.	<i>Zakon o dopolnitvi zakona o slovenskem odškodninskem skladu</i>	143
7.12.2.	<i>Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja</i>	144
7.12.3.	<i>Poroštvo dano družbi Mura in partnerji, d.o.o.</i>	144
7.12.4.	<i>Vpis zastavne pravice na delnicah v imetništvu SOD, d.d.</i>	144
7.12.5.	<i>Domnevna kršitev prevzemne zakonodaje</i>	144
7.12.6.	<i>Zakon o spremembah in dopolnitvah ZPKDPIZ-A</i>	145
7.12.7.	<i>Dogodki v družbi Casino Bled, d.d.</i>	145

DRUŽBA IN SKUPINA SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA

POSLOVNO POROČILO

ZA LETO KONČANO 31.12.2010

POZDRAVNI NAGOVOR

Spoštovani delničar in poslovni partnerji!

Leto 2010 je bilo leto počasnega okrevanja na mednarodnih finančnih trgih. Temu pozitivnemu trendu v tujini pa ni sledil slovenski kapitalski trg, kjer so se zaostrene razmere nadaljevale. V zaostrenih razmerah na slovenskem trgu, ki je za Slovensko odškodninsko družbo, d.d., ključen, 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.

Leto 2010 je bilo pomembno tudi z vidika sprejetja novih predpisov, ki urejajo poslovanje Slovenske odškodninske družbe, d.d.. Tako je bil v mesecu maju 2010 sprejet Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki je med drugim določil, da je vlogo skupščine Slovenske odškodninske družbe, d.d., prevzela Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije. Obenem je navedeni zakon določil tudi načela in postopke upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije ter predvidel sprejem strategije upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, v kateri bodo določene tudi strateške naložbe Slovenske odškodninske družbe, d.d.. V mesecu juliju 2010 je bil sprejet nov statut, ki je skladno z določbami Zakona o gospodarskih družbah uvedel dvotirni sistem upravljanja z upravo in nadzornim svetom. V mesecu oktobru 2010 pa je bil sprejet Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe, ki je med drugim določil način izvrševanja pravic in omejitve razpolaganja z določenimi sredstvi Slovenske odškodninske družbe, d.d..

V prvi polovici leta 2010 je Slovenska odškodninska družba, d.d., izvajala projekt izbora optimalne zadolžitve zaradi poravnavanja zakonskih obveznosti, pri čemer je izkoristila ugoden trenutek za zadolževanje in izbrala primeren oziroma v tistem času najugodnejši inštrument.

Tudi v letu 2011 pričakujemo intenzivno dogajanje na številnih področjih. Pri zagotavljanju sredstev za poplačilo zakonskih obveznosti bomo nadaljevali z učinkovitim upravljanjem premoženja in maksimiranjem njegove vrednosti ob upoštevanju veljavnih predpisov.

mag. Tomaž Kuntarič
predsednik uprave



Ljubljana, dne 22.04.2011

POROČILO NADZORNEGA SVETA O PREVERITVI REVIDIRANEGA LETNEGA POROČILA DRUŽBE IN SKUPINE ZA POSLOVNO LETO 2010

Navedeno pisno poročilo je nadzorni svet pripravil na podlagi določb 282. člena Zakona o gospodarskih družbah, ki določa, da mora nadzorni svet preveriti sestavljeno letno poročilo in predlog za uporabo bilančnega dobička, ki ju je predložila uprava. V navedenem poročilu mora nadzorni svet skupščini tudi navesti, kako in v kakšnem obsegu je preverjal vodenje družbe med poslovnim letom. V poročilu mora zavzeti tudi svoje stališče do revizorjevega poročila ter na koncu poročila navesti, ali ima po končni preveritvi k letnemu poročilu kakšne pripombe in ali letno poročilo potrjuje.

1. Preveritev revidiranega letnega poročila

Letno poročilo je poseben pravni akt gospodarske družbe, ki je sestavljen iz dveh delov, iz računovodskega poročila in poslovnega poročila. Računovodsko poročilo je sestavljeno iz računovodskih izkazov in priloge s pojasnili k izkazu, ki tvorijo celoto. Poslovno poročilo pa je tisti del letnega poročila, v katerem gre za besedni zapis oziroma besedilo, ki pojasnjuje številčne podatke računovodskih izkazov. Poslovno poročilo mora vsebovati vsaj pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je družba izpostavljena.

Nadzorni svet je po formalnih in vsebinskih pravilih pregledal revidirano letno poročilo Družbe in Skupine za poslovno leto 2010.

Na 8. redni seji dne 7.6.2011 je nadzorni svet ugotovil, da poročilo vsebuje vse formalne računovodske izkaze, ki so skladni z zakonskimi določili ter sprejel naslednje sklepe:

1. Nadzorni svet Družbe potrjuje revidirano letno poročilo Družbe in Skupine za poslovno leto 2010.
2. Nadzorni svet Družbe daje pozitivno mnenje k revizijskemu poročilu za leto 2010, ki ga je pripravila revizijska družba Deloitte Revizija, d.o.o..
3. Nadzorni svet Družbe predlaga skupščini Družbe, t.j. Agenciji za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije, da na podlagi sprejetega letnega poročila Družbe in Skupine za poslovno leto 2010 in pozitivnega mnenja o revizijskem poročilu za poslovno leto 2010 sprejme sklep, da se podeli razrešnica predsedniku in članoma uprave ter nadzornemu svetu Družbe za poslovno leto 2010.

2. Kako in v kakšnem obsegu je nadzorni svet preverjal vodenje družbe med poslovnim letom

V letu 2010 so funkcijo nadzora v Družbi izvajali upravni odbor, nadzorni odbor ter nadzorni svet Družbe. V mesecu juliju 2010 je bil namreč sprejet nov statut Družbe, ki je skladno z določbami Zakona o gospodarskih družbah uvedel dvotirni sistem upravljanja Družbe z upravo in nadzornim svetom. Direktor in namestnika direktorja so po sprejemu sprememb statuta nadaljevali svoj mandat kot predsednik in člana uprave, člani upravnega odbora, pa so nadaljevali svoj mandat kot člani nadzornega sveta, ki zastopajo interese delničarja. Ukinjen je bil nadzorni odbor.

Nadzorni odbor v sestavi Marjan Somrak, predsednik, Tomaž Glažar, namestnik predsednika, Matej Kurent, član, mag. Ciril Pevec, član in Zdravko Selič, član se je v letu 2010 sestal na sedmih rednih sejah in štirih sejah komisije nadzornega odbora, pri čemer:

- se je seznanil z osnutkom Poslovno - finančnega načrta Družbe za leto 2010 ter podal svoje pripombe in predloge,
- se je seznanil z letnim poročilom Družbe za leto končano 31.12.2009, konsolidiranim letnim poročilom skupine Družbe za leto končano 31.12.2009, poročilom upravnega

- odbora Družbe, poročilom revizijske komisije upravnega odbora Družbe ter poročilom o delu Službe notranje revizije za leto 2009,
- je pregledal naključno izbrane postopke v zvezi z obveznostjo po Zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje, naključno izbrane denacionalizacijske postopke, naključno izbrane postopke v zvezi z odškodninami žrtvam vojnega in povojnega nasilja ter pregledal obračun stroškov dela za vodstvo Družbe,
 - je sprejel plan dela za leto 2010 in poročilo nadzornega odbora za obdobje maj - december 2009 ter se seznanil z vmesnim poročilom Družbe o izvajanju zahtev in priporočil Računskega sodišča Republike Slovenije,
 - se je redno seznanjal s sprejetimi sklepi upravnega odbora in z aktualnimi informacijami direktorja ter z informacijami v zvezi s posameznimi kapitalskimi naložbami Družbe.

Upravni odbor v sestavi dr. Uroš Rotnik, predsednik, Aleksander Mervar, namestnik predsednika, mag. Igor Janez Zajec, član, Bojan Dejak, član, Stane Seničar, član se je v letu 2010 sestal na štirih rednih, dveh korespondenčnih in dveh sejah delovnih komisij upravnega odbora, pri čemer:

- se je redno seznanjal z obdobjnimi računovodskimi izkazi Družbe, aktualnimi informacijami o upravljanju kapitalskih naložb Družbe, poročili Oddelka za denacionalizacijo in Oddelka za izdajo in izročanje obveznic, nerealiziranimi sklepi upravnega odbora ter s sklepi revizijske komisije upravnega odbora,
- je sprejel spremembe in dopolnitve Pravidnika o delovnih razmerjih, Pravidnika o postopkih in ukrepih za zavarovanje osebnih podatkov in Pravidnika o naložbah denarnih sredstev ter sprejel Pravidnik o oddaji javnih naročil po postopku oddaje naročila male vrednosti in Pravila za določanje pravic članov vodstva oziroma uprave Družbe pri sklepanju pogodb v skladu z določbo 6. člena Zakona o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD),
- je imenoval namestnika direktorja za področje poravnave obveznosti po predpisih o denacionalizaciji,
- je soglašal z revidiranim nekonsolidiranim letnim poročilo Družbe za leto 2009 in revidiranim konsolidiranim letnim poročilo Skupine Družbe za leto 2009 in ju predlagal v sprejem skupščini Družbe,
- je soglašal z zadolžitvijo z najemom dolgoročnih kreditov pri bankah, zavarovanih s poroštvom Republike Slovenije v skupni višini do 300.000.000 EUR,
- je predlagal skupščini v sprejem novo besedilo Statuta Družbe, seznanitev s Pravili za določanje pravic članov vodstva oziroma uprave Družbe pri sklepanju pogodb v skladu z določbo 6. člena Zakona o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD) ter imenovanje revizorja za izvedbo revizije računovodskih izkazov Družbe in Skupine Družbe za leto 2010,
- se je seznanil s Poslovno - finančnim načrtom Družbe za leto 2010.

Sklicani sta bili tudi dve redni in ena korespondenčna seja revizijske komisije upravnega odbora. Revizijska komisija je na svojih sejah obravnavala revidirano konsolidirano in nekonsolidirano letno poročilo Družbe za leto 2009, mnenje revizijske družbe Deloitte Revizija, d.o.o., o reviziji konsolidiranih in nekonsolidiranih izkazih Družbe za leto 2009, letno poročilo o delu službe notranje revizije za leto 2009, letni plan dela službe notranje revizije za leto 2010 in četrletna poročila o delu službe notranje revizije. Sproti je preverjala tudi izvajanje sprejetih sklepov.

Nadzorni svet v sestavi dr. Uroš Rotnik, predsednik, Aleksander Mervar, namestnik predsednika, mag. Igor Janez Zajec, član, Bojan Dejak, član, Stane Seničar, član, Tomaž Babič, član (zaradi kasnejšega imenovanja v nadzorni svet, je bil udeležen samo na zadnji seji nadzornega sveta v letu 2010) se je v letu 2010 sestal na treh rednih sejah, pri čemer:

- je ugotovil kontinuiteto nadzornega sveta z upravnim odborom, imenoval namestnika predsednika nadzornega sveta, sprejel poslovnik o delu nadzornega sveta ter se seznanil z delom nadzornega odbora Družbe, ki je prenehal kot organ na podlagi Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije,
- se je redno seznanjal z obdobjimi računovodskimi izkazi Družbe, aktualnimi informacijami o upravljanju kapitalskih naložb Družbe in prodajnimi aktivnostmi, obdobjimi poročili o preveritvi solventnosti Družbe, poročili Oddelka za denacionalizacijo in Oddelka za poravnavo obveznosti, nerealiziranimi sklepi nadzornega sveta ter s sklepi revizijske komisije nadzornega sveta,
- se je seznanil s spremenjenim Pravilnikom o notranji organizaciji, Pravilnikom o postopkih razpolaganja in pridobivanja kapitalskih naložb Družbe, Pravilnikom o sistemizaciji delovnih mest, metodologiji za ugotavljanje zahtevnosti delovnih mest in njihovo vrednotenje ter seznam delovnih mest s prilogama in Poslovnikom o delu uprave.

Pristojnost nadzornega sveta je, da nadzoruje vodenje poslov Družbe, ter da v skladu z določili statuta Družbe in posamičnimi sklepi nadzornega sveta daje upravi Družbe soglasja k posameznim odločitvam. Nadzorni svet je nadziral poslovanje Družbe v okviru pooblastil in pristojnosti, določenih z zakonskimi predpisi in statutom Družbe. S formalnega vidika je nadzorni svet na sejah obravnaval vsa pomembna vprašanja Družbe.

Po uveljavitvi sprememb Statuta Družbe je bila sklicana še ena seja revizijske komisije nadzornega sveta. Na seji je obravnavala nerevidirano polletno konsolidirano in nekonsolidirano poročilo Družbe, pogodbo o opravljanju revizijskih storitev za leto 2010 z revizijsko družbo Deloitte Revizija, d.o.o. ter četrletna poročila o delu službe notranje revizije. Sproti je preverjala tudi izvajanje sprejetih sklepov.

3. Sodelovanje z upravo

Nadzorni svet je skozi celo leto aktivno sodeloval z upravo. Predsednik nadzornega sveta je z upravo sodeloval v okviru svojih pristojnosti tudi pri pripravah na seje nadzornega sveta.

Člani nadzornega sveta so pravočasno prejeli izčrpna strokovno izdelana gradiva za seje. Na voljo so imeli ustrezna poročila, informacije in podatke, ki jih je uprava na posameznih sejah nadzornega sveta po potrebi tudi dodatno pojasnila, kar je omogočalo članom nadzornega sveta odgovorno spremljanje in nadziranje poslovanja družbe ter sprejemanje odločitev. V svojih poročilih je uprava izčrpno prikazovala najpomembnejše ekonomske kategorije ter poskrbela za njihovo ustrezno razlago ter primerjavo s preteklimi obdobji in doseženim planom za tekoče leto. To je nadzornemu svetu omogočilo tekoče spremljanje uspešnosti poslovanja Družbe ter s tem tudi ustrezno opravljanje nadzorne funkcije.

Nadzorni svet ocenjuje delo uprave kot uspešno.

4. Revizijska komisija

Revizijska komisija je v skladu s svojimi pristojnostmi pregledala letno poročilo Družbe in Skupine za poslovno leto 2010. Revizijska komisija je na podlagi skrbne proučitve letnega poročila Družbe in Skupine za poslovno leto 2010, zahtevane dodatne dokumentacije, dobljenih pojasnil uprave, strokovnih služb Družbe in pooblaščenega revizorja ter na podlagi revizijskih mnenj, predlagala nadzornemu svetu, da potrdi letno poročilo Družbe in Skupine za leto 2010.

5 . Stališča do revizijskega mnenja

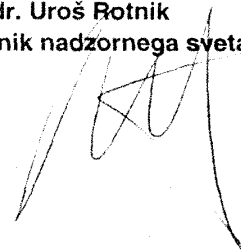
Letno poročilo Družbe in Skupine za leto 2010 je uprava Družbe predstavila skupaj s poročilom o opravljeni reviziji na 8. redni seji nadzornega sveta dne 7.6.2011. Mnenje revizijske družbe Deloitte Revizija, d.o.o. glede Družbe je pozitivno, računovodski izkazi so v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Družbe na dan 31.12.2010 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto, v skladu z Mednarodnimi računovodskimi standardi. Glede Skupine pa je revizijska družba izdala mnenje s pridržkom, ki je posledica dejstva, da revizijska družba Deloitte Revizija, d.o.o. ni revidirala tudi računovodskih izkazov pridruženih družb. V vsem ostalem so konsolidirani računovodski izkazi poštena predstavitev finančnega stanja Skupine na dan 31.12.2010 ter njenega vseobsegajočega donosa in denarnih tokov v skladu z Mednarodnimi računovodskimi standardi.

Nadzorni svet Družbe daje pozitivno mnenje k revizijskemu poročilu za leto 2010, ki ga je pripravila revizijska družba Deloitte Revizija, d.o.o..

6 . Potrditev revidiranega Letnega poročila

Nadzorni svet izreka na koncu poročila pozitivno mnenje in izjavlja, da pri preverjanju revidiranega letnega poročila Družbe in Skupine za poslovno leto 2010 ni imel pripomb ter sprejme predlagano revidirano letno poročilo Družbe in Skupine za poslovno leto 2010, ki mu ga je posredovala uprava Družbe.

dr. Uroš Rotnik
predsednik nadzornega sveta



1. SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d.

1.1. OSNOVNI PODATKI

Naziv družbe:	Slovenska odškodninska družba d.d., Ljubljana (v nadaljevanju SOD, d.d., ali Družba – odvisno od konteksta besedila)
Sedež družbe:	Mala ulica 5, 1000 Ljubljana, Slovenija
Šifra dejavnosti:	K 64.990
ID za DDV:	SI 46130373
Matična številka:	5727847
Vodstvo družbe:	mag. Tomaž Kuntarič, predsednik uprave, (do spremembe statuta Družbe direktor) Matjaž Jauk, član uprave, (do spremembe statuta Družbe 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 do 14.3.2010 Krešo Šavrič, član uprave (do spremembe statuta Družbe namestnik direktorja za področje poravnave obveznosti po predpisih o denacionalizaciji) od 15.3.2010
Število zaposlenih dne 31.12.2010:	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 do 29.07.2010 in člani nadzornega sveta od 29.07.2010:	dr. Uroš Rotnik, predsednik; Aleksander Mervar, namestnik predsednika; mag. Igor Zajec, član; Bojan Dejak, član; Stanislav Seničar, član; mag. Mateja Tomin Vučkovič, članica do 01.10.2010; Tomaž Babič, član od 29.11.2010
Člani nadzornega odbora do 29.07.2010:	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 do 1.10.2010, Bojan Dejak, predsednik od 01.10.2010; Viktorija Vehovec, članica; mag. Igor Zajec, član; Tomaž Babič, član od 29.11.2010

1.1.1. SOD, d.d., v številkah

42 aktivnih naložb v Sloveniji na dan 31.12.2010

16.332.451 izročenih obveznic SOS2E do 31.12.2010



1.290 mio EUR premoženja na dan 31.12.2010

67,5% celotnega premoženja družbe je v kapitalskih naložbah

146,2 mio EUR izplačanih zakonskih obveznosti v letu 2010

12,2 mio EUR prilivov iz kapitalskih naložb v letu 2010

3 prodane kapitalske naložbe za denarno plačilo v letu 2010

189,4 mio EUR izplačano iz naslova vračanj vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje do 31.12.2010

1.1.2. SOD, d.d., se predstavi

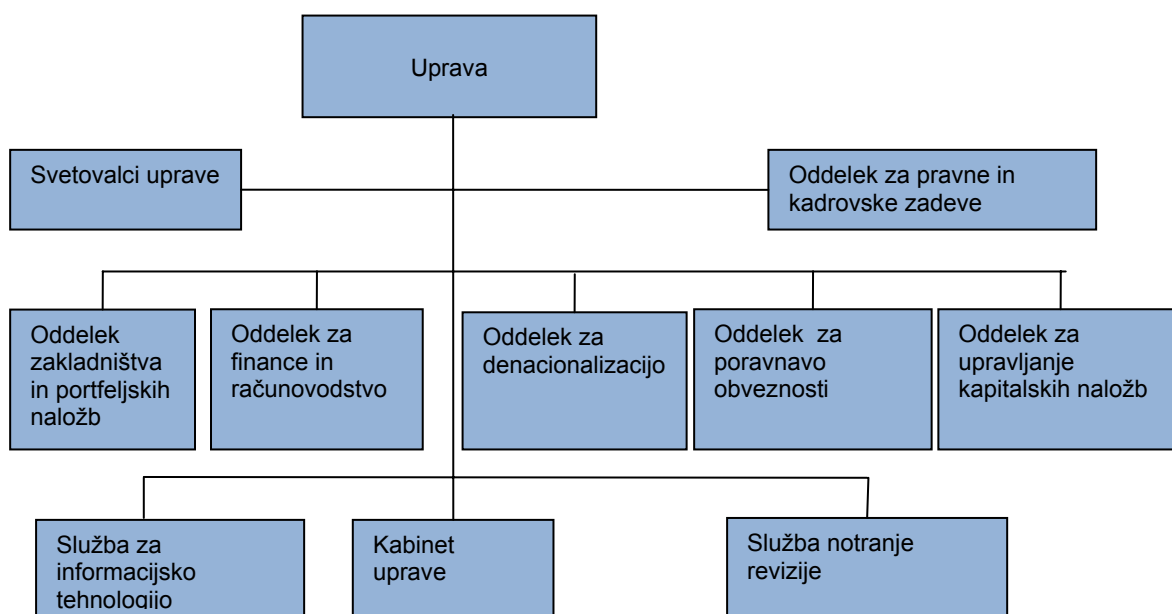
Družba je organizirana kot delniška družba, katere ustanovitelj in edini delničar je Republika Slovenija. Sedež je v Ljubljani na Mali ulici 5.

Organe 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.

V mesecu maju 2010 je bil sprejet Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki je med drugim določil, da vlogo skupščine Družbe ne izvršuje več Vlada Republike Slovenije, temveč jo je prevzela Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije.

V mesecu juliju 2010 je bil sprejet nov statut družbe, ki je skladno z določbami Zakona o gospodarskih družbah uvedel dvotirni sistem upravljanja Družbe z upravo in nadzornim svetom. Organi Družbe so bili do spremembe statuta Družbe vodstvo Družbe, upravni odbor, nadzorni odbor in skupščina. Z novim Statutom Družbe se namesto dotedanjega upravnega odbora uporablja sedaj naziv nadzorni svet, dotedanji nadzorni odbor pa bil je odpravljen. Uprava vodi in organizira delo ter poslovanje Družbe. Nadzorni svet nadzoruje vodenje poslov Družbe.

1.1.3. Organizacijska struktura



1.1.4. 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.

1.1.5. 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 povojnega nasilja, za katere je pridobila popolne podatke s strani pristojnih organov;
- izvrševanje pravnomočnih odločb o določitvi višine odškodnine iz naslova odškodnin zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja, ki jih predložijo posamezni upravičenci;
- izvrševanje pisnih poravnav in pravnomočnih odločb upravičencem iz naslova vračanj vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje;
- 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. 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.

1.1.6. Dejavnost SOD, d.d.

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

1.1.7. Zaposleni na SOD, d.d.

V letu 2010 ni bilo novih zaposlitev, prav tako pa tudi ni bilo odpovedi delovnega razmerja.

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

Zaposleni po izobrazbeni strukturi

Stopnja izobrazbe:	Stanje na dan 31.12.2010	Povprečno število zaposlenih v letu 2010
Srednja izobrazba V.	8	8
Višja izobrazba VI.	7	7
Visoka izobrazba VII.	38	38
Magisterij VIII.	3	3
Skupaj	56	56

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

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

Družba izroča obveznice na podlagi pravnomočnih odločb o denacionalizaciji.

Trgovalni podatki za obveznico SOS2E za leto 2010

Trgovalni podatki	Vrednost
Vrednost na dan 31.12.2010 v %	106,30
Maksimalna vrednost v letu 2010 v %	106,60
Minimalna vrednost v letu 2010 v %	104,30
Promet na borzi v tisoč EUR	42.205
Tržna kapitalizacija v tisoč EUR	579.350
Število poslov	2.707

Pregled gibanja obveznice SOS2E in delniškega indeksa SBITOP

1.2. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA

Dogodki po zaključku obračunskega obdobja so natančneje opisani v točki 6.11. oziroma 7.12. letnega poročila.

1.3. KODEKS UPRAVLJANJA, SISTEM NOTRANJIH KONTROL IN OBVLADOVANJE TVEGANJ

SOD, d.d., v letu 2010 ni uporabljala posebnega kodeksa o upravljanju. 14.12.2009 je podpisala izjavo o podpori Kodeksu upravljanja javnih delniških družb in si na področju svojega delovanja prizadeva za uveljavljanje priporočil Kodeksa.

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

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

Notranjerevizijska služba je presojala primernost in učinkovitost vzpostavljenih notranjih kontrol. Služba je v letu 2010 izvajala neodvisne preglede in za področja revidiranja podala zagotovila, da je sistem notranjih kontrol na revidiranih področjih vzpostavljen, deluje in je učinkovit. Obstajajo pa možnosti za njegovo izboljšanje, zato je predlagala številna priporočila ter redno preverjala tudi njihovo uresničevanje. Z ugotovitvami in priporočili je poleg revidirane enote redno seznanjala upravo Družbe in revizijsko komisijo nadzornega sveta.

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

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

1.4. PREVERITEV SOLVENTNOSTI DRUŽBE na dan 31.12.2010

V času priprave računovodskega poročila za leto 2010 je Družba ugotovila, da je njen kapital zaradi novo ustvarjene izgube in zaradi zmanjšanja presežka iz prevrednotenja finančnih naložb negativen, zato je na podlagi 5. člena Zakona o izdaji obveznic za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (v nadaljevanju ZIOOZP) in 4. člena Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja (v nadaljevanju ZSPOZ) vzpostavila terjatev do Republike Slovenije v višini ugotovljenega negativnega kapitala in v isti višini povečala prihodke iz poslovanja.

Na podlagi proučitve stanja in znanih dejstev Družba ugotavlja:

- a) Vrednost premoženja Družbe na dan 31.12.2010 je enaka vsoti njenih obveznosti, poleg tega:
 - je Državni zbor Republike Slovenije na svoji 24. seji dne 02.02.2011 sprejel Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja. Po uveljavitvi teh sprememb Družbino premoženje ni več eden izmed virov za plačilo odškodnin, kar velja za celotno obdobje izvajanja zakona. To pomeni, da bo Družba v otvoritveni bilanci 01.01.2011 vzpostavila terjatev do države do višine 118,6 mio

- EUR in zmanjšala preneseno izgubo, kar ima za posledico povečanje kapitala (ker je doslej knjižila odhodke iz naslova odškodnin in obresti). Terjatev bo poplačana v šestih letih. Pogodba med Republiko Slovenijo in Družbo je bila podpisana 11.04.2011.
- Prav tako je začel postopek za spremembo ZIOOZP, na podlagi katerega bo Družba vzpostavila terjatev do Republike Slovenije za založena sredstva iz naslova izplačevanja odškodnin po ZIOOZP, ki bo poplačana v šestih letih. Družbino premoženje tako ne bo vir za plačevanje odškodnin. Spremembe zakona bodo predvidoma obravnavane na majski seji Državnega zbora. Ko bodo uveljavljene spremembe ZIOOZP, se bo kapital Družbe povečal za 57,1 mio EUR, obveznosti pa se bodo zmanjšale za 31,6 mio EUR. Navedeni zneski izhajajo iz stanja na dan 31.12.2010. S posebno pogodbo bo urejena dinamika vračanja založenih sredstev.
 - Nekateri finančni naložbi bi bilo možno prodati po višji ceni v primerjavi s cenami, ki se oblikujejo na Ljubljanski borzi.
- b) Nepokrita izguba pomembno presega polovico osnovnega kapitala, vendar Družba istočasno razpolaga z relativno visokim zneskom presežka iz prevrednotenja finančnih naložb, ki se bo predvidoma v prihodnjih letih prekvalificiral v druge kategorije kapitala.
- c) Družba vse kratkoročne obveznosti tekoče poravnava. Delavcem so bile redno izplačane plače v skladu s pogodbami o zaposlitvi. Davki ter prispevki iz in od plač so vedno poravnani na dan izplačila plač.
- d) Družba je v letih 2009 in 2010 najela več dolgoročnih kreditov pri poslovnih bankah in sicer predvsem zaradi zalaganja lastnih sredstev za izplačila upravičencem po Zakonu o vračanju vlaganj v telekomunikacijsko omrežje in za vzdrževanje tekoče likvidnosti. Vsi krediti so zavarovani s poroštvom Republike Slovenije.
- e) Z odločbo Ustavnega sodišča št. U-I-140/94 z dne 14.12.1995 je določeno, da je Republika Slovenija dolžna zagotoviti Družbi dodatna sredstva v primeru, da viri Družbe ne bi zadostovali za redno izplačevanje obveznosti Družbe po Zakonu o denacionalizaciji, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja.

Glede na vse zgoraj navedeno Družba ugotavlja, da:

- pravočasno poravnava vse svoje obveznosti;
- ne zamuja z izplačilom plač ter poravnavanjem davkov in prispevkov, povezanih s plačami;
- so vsi prejeti krediti poslovnih bank zavarovani s poroštvom Republike Slovenije;
- zgoraj navedena odločba Ustavnega sodišča zavezuje Republiko Slovenijo, da v kolikor Družbi zmanjka sredstev za poravnavanje obveznosti iz denacionalizacije, zagotovi dodatna sredstva za ta namen;
- so že sprejete spremembe ZSPOZ, na osnovi katerih bo v izkazih leta 2011 odpravljena izguba iz naslova plačevanja odškodnin žrtvam vojnega in poveljnega nasilja. Terjatev za založena sredstva bo plačana v šestih letih, sredstva, ki jih bo Družba zalagala v letu 2011 in kasneje, bodo vrnjena v 30 dneh po preteku posameznega meseca;
- je v postopku sprememba ZIOOZP, na podlagi katerih Družba poravnava obveznosti za račun Republike Slovenije. Po predlagani spremembi navedenega zakona Družbino premoženje ne bo več vir za plačevanje obveznosti. To bo veljalo za celotno obdobje izvajanja zakona, pri čemer bo za nazaj Družba oblikovala terjatev do Republike Slovenije, za naprej pa bo Republika Slovenija tekoče vračala založena sredstva za poravnavanje obveznosti po ZIOOZP.

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

2. SKUPINA SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA

2.1. ORGANIZACIJA SKUPINE

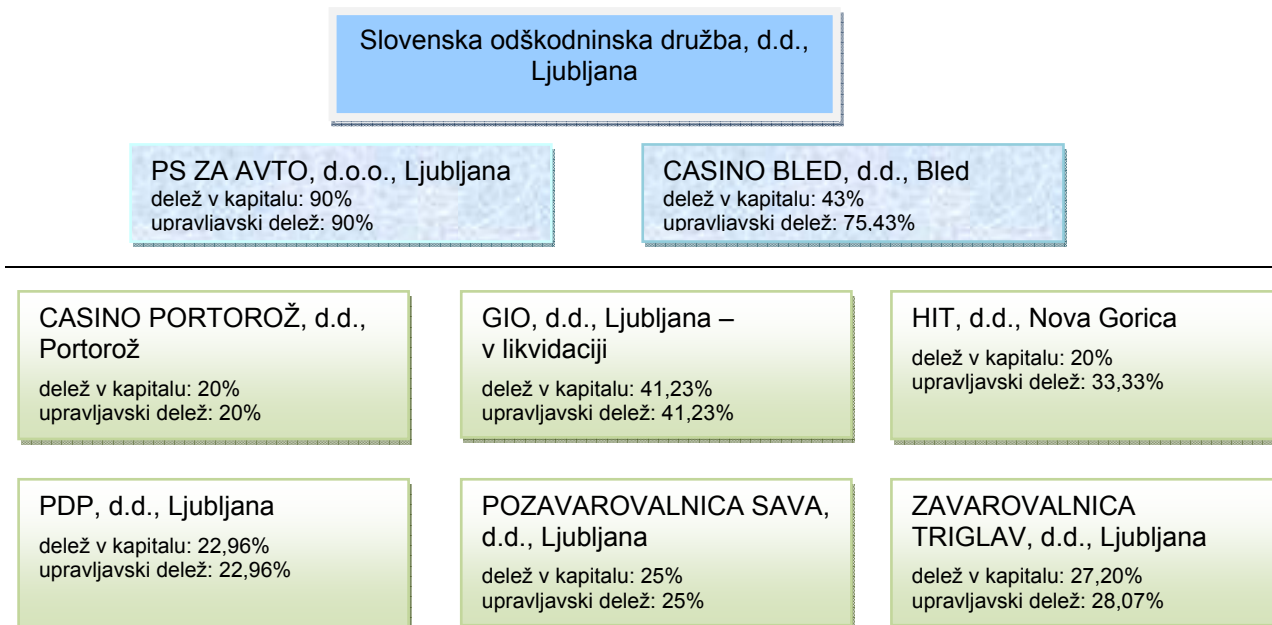
SOD, d.d., je na dan 31.12.2010 obvladujoča družba, ki sestavlja konsolidirano letno poročilo za najširši krog družb v skupini.

Na dan 31.12.2010

- je SOD, 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 SOD, 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.

2.1.1. Kapitalska udeležba obvladujoče družbe v povezanih družbah

Udeležba obvladujoče družbe SOD, d.d., v kapitalu odvisnih in pridruženih družb na dan 31.12.2010 je prikazana v spodnji sliki.



Opomba: odvisna družba ■
 pridružene družbe ■

2.1.2. Poročanje o zaposlenih

Konec leta 2010 je bilo v Skupini Slovenska odškodninska družba (v nadaljevanju Skupina) skupaj s člani uprave 109 zaposlenih.

Struktura zaposlenih po izobrazbi v Skupini na dan 31.12.2010

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

2.2. OSNOVNI PODATKI ODVISNIH DRUŽB V SKUPINI

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

Sedež družbe: Tržaška cesta 133, 1000 Ljubljana

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.

Poslovanje v letu 2010

V poslovnem letu 2010 je družba z oddajanjem nepremičnin v najem ustvarila 208 tisoč EUR prihodkov, kar je 11,9% manj kot preteklo leto. Družba je poslovala s čistim dobičkom v višini 399 tisoč EUR.

2.2.2. CASINO BLED, d.d., Bled

Sedež družbe: Cesta svobode 15, 1000 Ljubljana

Uprava

Direktor: Boris Kitek

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 izvedena dokapitalizacija s stvarnimi vložki, ki jih je v družbo Casino Bled, d.d., vložila družba Gold Club, d.o.o., Sežana.

Osnovni kapital 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 v letu 2009 zmanjšal in znaša na dan 31.12.2010 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 02.03.2010. Novo izdane prednostne delnice, ki so v lasti družbe Gold Club, d.o.o., Sežana, so pridobile glasovalne pravice dne 13.04.2011. Upravljavski delež SOD, d.d., na dan 31.12.2010 znaša 75,43%.

Kapital Družbe na dan 31.12.2010 znaša 770.008 EUR.

Osnovna dejavnost

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

Poslovanje v letu 2010

V poslovnem letu 2010 je družba ustvarila 4,2 mio EUR čistih prihodkov, kar je 34% več kot preteklo leto. Družba je v letu 2010 ustvarila negativni poslovni izid v višini 1,1 mio EUR. Izguba v letu 2010 je za 37% višja od ustvarjene izgube v letu 2009.

2.3. OSNOVNI PODATKI PRIDRUŽENIH DRUŽB V SKUPINI

2.3.1. CASINO PORTOROŽ, d.d., Portorož

Sedež družbe: Obala 75a, Portorož

Uprava

Predsednik uprave: Marjan Bolka

Član uprave: Dušan Mes

Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Družba Casino Portorož, d.d., je v 20% lasti SOD, d.d.. Največji delničar navadnih delnic je Kapitalska družba, d.d., ki ima v lasti 31,84%. Drugi večji delničarji so: Kraški Zidar (6,17%), Občina Piran (5,93%) in Casino Riviera, ki je s 32,38% v osnovnem kapitalu družbe, največji imetnik prednostnih delnic. Osnovni kapital družbe je razdeljen na 63,3% navadnih delnic in 36,6% prednostnih delnic. Upoštevajoč dejstvo, da prednostnim delničarjem niso bile izplačane dividende, imajo prednostne delnice glasovalno pravico. Upravljavski delež SOD, d.d., je enak deležu v osnovnem kapitalu družbe.

Kapital družbe na dan 31.12.2010 znaša 8.617.410 EUR.

Osnovna dejavnost

Glavna dejavnost družbe je prirejanje posebnih iger na srečo. Prirejanje iger poteka v igralnicah Grand Casino Portorož in Grand Casino Lipica ter v igralnem salonu v Žusterni.

Družba Casino Portorož, d.d., je tudi večinska (51%) lastnica družbe Casino Sežana, d.d., ki je že v letu 2009 zaprosila za dodelitev igralniške koncesije za odprtje igralnice na Fernetičih, vendar Ministrstvo za finance ni izdalo sklepa o podelitvi koncesije.

Poslovanje v letu 2010

V poslovnem letu 2010 je družba ustvarila 21,1 mio EUR čistih prihodkov od prodaje, kar je 10,51% manj kot preteklo leto in ustvarila negativni poslovni izid v višini 2,1 mio EUR. Podatki so iz nerevidiranih računovodskih izkazov.

2.3.2. 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 08.08.2008 med GIO, d.o.o., in SOD, d.d., Kapitalsko družbo, d.d. ter DSU, d.o.o.) izgubila del dejavnosti poslovanja - oddajanje nepremičnin v najem. Dejavnost družbe poslovne aviacije je bila s sklepom skupščine dne 13.06.2008 prenesena na hčerinsko družbo GIO Poslovna aviacija, d.o.o..

Dne 25.09.2008 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, v februarju 2011 pa tudi hčerinsko družbo GIO Poslovna aviacija, d.o.o.. Družba GIO, d.o.o., v likvidaciji je bila tudi 100% lastnica družbe Smelt Intag TC, v kateri se je maja 2010 začel postopek likvidacije. Likvidacijski postopek je že zaključen, dne 05.01.2011 je bila družba Smelt Intag TC, d.o.o. izbrisana iz sodnega registra.

V družbi GIO, d.o.o., v likvidaciji znašajo obveznosti do lastnikov na dan 31.12.2010 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).

2.3.3. HIT, d.d., Nova Gorica

Sedež družbe: Delpinova 7a, Nova Gorica

Uprava

Predsednik uprave: Drago Podobnik

Član uprave: Stojan Pliberšek

Član uprave: Kravos Uroš

Član uprave: Zahar Marjan

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. Ker so bile za preteklo leto izplačane prednostne dividende, prednostne delnice nimajo glasovalnih pravic. Upravljavski delež SOD, d.d., znaša 33,33%.

Kapital družbe na dan 31.12.2010 znaša 94.540.034 EUR.

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

	Na dan 31.12.2010		Na dan 31.12.2009	
	Neposreden delež v kapitalu v %	Neposreden in posreden delež v glasovalnih pravicah v %	Neposreden delež v kapitalu v %	Neposreden in posreden delež v glasovalnih pravicah v %
Povezane družbe v skupini HIT				
HIT Alpinea, d.d., Kranjska Gora	63,20	95,60	62,00	94,30
Casino Kobarid d.d., Kobarid	60,00	100,00	60,00	100,00
ICIT d.d., Šempeter pri Gorici	0,00	0,00	60,00	100,00
HIT Šentilj d.d., Šentilj V Slov. goricah	100,00	100,00	100,00	100,00
HIT Bovec d.o.o., Bovec	100,00	100,00	100,00	100,00
HIT Larix, d.d., Kranjska gora	75,30	75,90	75,30	75,90
HIT Montenegro, d.o.o., Pržno - Budva, Črna gora	75,00	75,00	75,00	75,00
HIT International, d.o.o., Beograd	90,00	90,00	90,00	90,00
HIT Coloseum, d.o.o., Sarajevo, BIH	100,00	100,00	66,70	66,70
Casino Kristal, d.o.o., Umag	51,00	51,00	51,00	51,00

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 in v igralnem salonu Casino Drive v Vrtojbi.

Poslovanje v letu 2010

V poslovnem letu 2010 je družba ustvarila 132,2 mio EUR čistih prihodkov, kar je 9,8% manj kot preteklo leto. Družba je v letu 2010 ustvarila negativni poslovni izid v višini 12,3 mio EUR, vendar je izguba za dve tretjini manjša kot preteklo leto. V letu 2010 so k padcu prometa posredno in neposredno veliko prispevale stavke. Zaradi slabega poslovanja hčerinskih družb je družba izpostavljena visokemu tveganju unovčenja danih poroštev in garancij odvisnim družbam (več kot 30 mio EUR), za katere ni oblikovala rezervacij.

2.3.4. 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., 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. Največji delničar PDP, d.d. je KAD, d.d., ki ima v lasti 73,98% osnovnega kapitala družbe, s 3,06% deležem v osnovnem kapitalu PDP, d.d., pa razpolaga tudi D.S.U., d.o.o.

Kapital PDP, d.d., je na dan 31.12.2010 znašal 43.551 tisoč EUR.

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 2010 je družba PDP, d.d., upravljala z lastniškimi deleži v naslednjih podjetjih: Aero, d.d. (32,60%), Adria Airways, d.d. (86,02%), Adria Airways Tehnika, d.d. (18,24%), Elektrooptika, d.d. (70,48%), Elan Skupina, d.o.o. (66,37%), Fotona, d.d. (70,48%), Novoles, d.d. (16,69%), Paloma, d.d. (70,97%), Rimske Terme, d.o.o. (17,02%), Unior, d.d. (37,11%) in Vegrad, d.d.- v stečaju (29,00%).

Poslovanje v letu 2010

Glede na datum ustanovitve in datum pridobitve lastniških deležev v podjetjih, so bile aktivnosti družbe PDP, d.d., v začetku leta 2010 povezane predvsem z vzpostavitvijo sistema rednega poročanja podjetij v njeni lasti ter z zapolnitvijo ključnih kadrovskega mesta. Večji del svojih aktivnosti je PDP, d.d., v letu 2010 namenila družbam v težki situaciji, pri katerih je bila ugotovljena insolventnost ali je obstajalo tveganje insolventnosti (Novoles, d.d., Vegrad, d.d., Rimske Terme, d.o.o., Adria Airways, d.d.). Mnogo aktivnosti je bilo namenjenih tudi družbi Paloma, d.d., v kateri je bil v letu 2010 začet postopek iskanja strateškega investitorja.

V poslovnem letu 2010 je PDP, d.d., ustvarila le 14 tisoč EUR prihodkov iz poslovanja, in 444 tisoč EUR odhodkov iz poslovanja, tako da je izguba iz poslovanja znašala 430 tisoč EUR. Ustvarjena čista izguba PDP, d.d., je v letu 2010 dosegla kar 28,3 mio EUR. Visoka izguba je bila posledica finančnih odhodkov zaradi slabitev in odpisov naložb (Adria Airways, d.d., Novoles, d.d., Paloma, d.d. in Vegrad, d.d.-v stečaju) v višini 28 mio EUR. Podatki so iz nerevidiranih nekonsolidiranih računovodskih izkazov.

2.3.5. POZAVAROVALNICA SAVA, d.d., Ljubljana

Sedež družbe: Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana

Uprava

Predsednik uprave: mag. Zvonko Ivanušič

Član uprave: Jošt Dolničar

Član uprave: Čebren Srečko

Član uprave: mag. Mateja Treven (od 03.02.2011)

Lastniška sestava in podatki o kapitalu

SOD, d.d., je največja posamična delničarka Pozavarovalnice Sava, d.d., ki ima v lasti 25,00% delež osnovnega kapitala te družbe. Drugi največji delničarji družbe glede na delež v osnovnem kapitalu na dan 31.12.2010 so: Abanka Vipava, d.d. (7,00%), Poteza Naložbe, d.d. – v stečaju (5,00%), Pišljarič Marjan (4,75%), NKBM, d.d. (4,66%).

Kapital družbe na dan 31.12.2010 znaša 156.138.328 EUR.

Osnovna dejavnost

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

Poslovanje v letu 2010

V poslovnem letu 2010 je Pozavarovalnica Sava, d.d., zbrala 142,9 mio EUR kosmatih zavarovalnih premij, kar je 2,9% manj kot preteklo leto. Upad je posledica načrtnega zniževanja odvisnosti od slovenskega zavarovalnega trga ob sočasnem porastu obsega zavarovalnih premij iz tujine (15,9% porast v letu 2010). Leto 2010 je bilo s škodnega vidika za družbo zelo ugodno, saj so se kosmate škode znižale kar za 22,5%, čisti kombinirani količnik¹ pa je znašal 96,3%. Pozavarovalnica Sava, d.d., je v letu 2010 ustvarila 7,2 mio EUR čistega dobička. Na dan 31.12.2010 je vrednost sredstev družbe znašala 418,4 mio EUR in vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij 173,9 mio EUR.

¹ Čisti kombinirani količnik = (čisti odhodki za škode + obratovalni stroški - prihodki od pozavarovalnih provizij) / čisti prihodki od zavarovalnih premij

2.3.6. ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d., Ljubljana

Sedež družbe: Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana

Uprava

Predsednik uprave: Matjaž Rakovec

Član uprave: Andrej Slapar

Član uprave: Igor Stebrnak

Član uprave: Vladimir Mišo Čeplak

Lastniška sestava in podatki o kapitalu

SOD, d.d., ima v svoji lasti 27,20% delež osnovnega kapitala Zavarovalnice Triglav, d.d., v njenem skrbništvu pa je dodatni 0,87% odstotni delež osnovnega kapitala, ki ga imajo pravico pridobiti upravičenci do lastninjenja Zavarovalnice Triglav, d.d.. Največji delničar Zavarovalnice Triglav, d.d. je Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, ki ima v lasti 34,47% osnovnega kapitala družbe, drugi večji delničarji družbe glede na delež v osnovnem kapitalu na dan 31.12.2010 so: NLB, d.d. (3,06%), NFD 1 delniški investicijski sklad, d.d. (1,63%), Radenska, d.d. (1,61%).

Kapital družbe na dan 31.12.2010 znaša 481.851.900 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 2010

V poslovnem letu 2010 je Zavarovalnica Triglav, d.d., zbrala 721,3 mio EUR kosmatih zavarovalnih premij, kar je 3,1% manj kot preteklo leto. Upad je predvsem posledica selekcioniranja portfelja in delno upada povpraševanja, ki je posledica gospodarske krize in naraščajoče brezposelnosti. Leto 2010 je bilo s škodnega vidika za družbo ugodno, saj so se čisti odhodki za škode znižali za 12,1%, čisti kombinirani količnik pa je znašal 92%. Zavarovalnica Triglav, d.d. je v letu 2010 ustvarila 32,1 mio EUR čistega dobička. Na dan 31.12.2010 je vrednost sredstev družbe znašala 2.593,1 mio EUR in vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij 1.985,1 mio EUR.

3. MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2010

V letu 2010 je svetovno gospodarstvo izšlo iz krize, saj se je vrnila gospodarska rast po več kvartalnih padanja bruto družbenega produkta (v nadaljevanju BDP). Rast BDP v posameznih državah sveta v letu 2010 so potrdili tudi kazalci stopenj rasti proizvodnje in storitvenih dejavnosti, poleg tega se je delno izboljšal tudi trg dela, ker so se zmanjšala odpuščanja. Do popolnega okrevanja sicer še manjka višje ustvarjanje novih delovnih mest ter oživitve nepremičninskega trga. Kljub vsemu pa so spodbudni podatki iz makro okolja skupaj s pozitivnimi objavami poslovnih rezultatov podjetij (rasti kazalcev poslovanja) investitorje prepričali o okrevanju gospodarstva, kar je povzročilo tudi rast svetovnih kapitalskih trgov. Gibanje kapitalskih trgov je bilo volatilno tudi v letu 2010. Na gibanja tečajev so vplivale objave nepričakovanih informacij, ki so povzročile hitre premike kapitalskih trgov. Največje rasti so bile zabeležene na delniških trgih držav v razvoju (Južna Amerika in Azija), slovenski borzni indeks SBI TOP pa je v nasprotju z večino svetovnih delniških trgov zabeležil padec vrednosti tudi v letu 2010.

Ukrepi centralnih bank

V letu 2010 centralne banke pomembnejših razvitih držav niso posegale v višino obrestne mere. Tako so bile temeljne obrestne mere 1% v EU, 0,5% v Veliki Britaniji, 0 do 0,25% v ZDA in 0,10% na Japonskem. Proces nižanja temeljnih obrestnih mer se je torej pri pomembnejših centralnih bankah v letu 2010 ustavil, v ospredje pa so prišla vprašanja, kdaj bodo posamezne centralne banke začele zviševati temeljno obrestno mero. Špekulacije glede obrestne mere oz. celotne monetarne politike so se nanašale predvsem na odločitve kitajske centralne banke. V letu 2010 je med prvimi z zviševanjem temeljne obrestne mere začela oz. nadaljevala centralna banka Avstralije, ki je obrestno mero dvignila trikrat (obrestno mero je sicer povišala že v letu 2009). Investitorje je presenetila ameriška centralna banka FED, ki je objavila nadaljevanje sproščene monetarne politike (quantitative easing oz. Asset purchase program v vrednosti 600 milijonov dolarjev), s katero je želela zagotoviti zadostno likvidnost na trgu, kot spodbudo nadaljnje gospodarske rasti.

Ukrepi vlad in njihovih inštitucij

V letu 2010 se je svet soočil predvsem z evropsko dolžniško krizo, ki je močno zamajala zaupanje investitorjev v skupno valuto evro in v kapitalske trge po svetu. Skupini držav, ki jih označujejo s kratico PIGS (Portugalska, Irska, Grčija in Španija) namreč zaradi visoke zadolženosti po mnenju investitorjev, analitikov, vladnih funkcionarjev in finančnikov ne bo uspelo odplačati svojih dolgov brez prejema zunanje finančne pomoči. Grčija in Irska sta pomoč že sprejeli in se pri tem zavezali k zmanjšanju svojih lastnih deficitov. Za reševanje evropske dolžniške krize sta EU in Mednarodni denarni sklad (v nadaljevanju IMF) namenila sredstva v višini več milijard evrov, oblikovan je bil tudi sklad z imenom EU Stabilizacijski sklad (Stabilization fund). Po prvotnem načrtu naj bi EU in IMF zagotovila 750 milijard EUR (EU 500 milijard, IMF 250 milijard), vendar je kasneje določen problem nastal glede jamstva, saj so nekateri strokovnjaki mnenja, da je le jamstvo držav z raitingom AAA ustrezno jamstvo, kar je povečalo pritisk reševanja zadolženih držav na države z raitingom AAA, kot je npr. Nemčija.

Bruto družbeni produkt

Stopnje rasti BDP so si v letu 2010 močno opomogle, pri nekaterih državah so se približale ravni rasti pred krizo. Največje evropsko gospodarstvo Nemčija je v letu 2010 zabeležilo rast 3,6%, po padcu BDP v 2009 za 4,7%.

Gibanje BDP na letni ravni v %

Država	1. kvartal 2010	2. kvartal 2010	3. kvartal 2010	4. kvartal 2010	2010
Slovenija	-1,2	2,1	1,7	2,1	1,2
ZDA	3,70*	1,70*	2,60*	3,20*	2,9
Nemčija	2,1	3,9	3,9	4,30**	3,6
Kitajska	11,9	10,3	9,6	9,8	10,3
EU-evro območje	0,8	2	1,9	2,10**	1,70**
Velika Britanija	-0,3	1,6	2,7	1,7	1,70**
Brazilija	9,27	9,16	6,74	5,5	7,50**

Vir: Bloomberg

Opomba: * prikazane so rasti na kvartalni ravni; ** ocena analitikov

Delniški trgi

Delniški trgi so v letu 2010 zabeležili močna nihanja, največji popravek oziroma korekcija se je zgodila v mesecu aprilu in maju, ko je MSCI WORLD indeks izgubil več kot 15% vrednosti (merjeno v dolarju, ki je osnovna valuta indeksa) oz. več kot 7% pri preračunu v evre (manjša izguba zaradi rasti dolarja nasproti evru v proučevanem obdobju). V letu 2010 je MSCI WORLD indeks pridobil 9,55% (merjeno v dolarju) oziroma 17,48% v evro valuti. Vrednosti delnic so rasle na račun pozitivnih objav iz poslovnega sveta ter pozitivnih objav iz makro okolja (gibanje BDP, rast industrije in storitvenih dejavnosti, nižja odpuščanja, itd.). Pomembno vlogo so imele tudi centralne banke, ki so z zelo sproščeno monetarno politiko prispevale k njihovi rasti. Slovenski borzni trg je v letu 2010 zabeležil 14,94% padec indeksa SBI TOP, padci pa so bili izraziti zlasti v prvi polovici leta 2010, ko je SBI TOP izgubil 11,97% vrednosti.

Valutni trg

Valutni tečaj EUR/USD je v letu 2010 večkrat zanihal, največji padec je evro nasproti dolarju realiziral v prvi polovici leta 2010, ko je zaradi evropske dolžniške krize evro izgubil kar 16,61% vrednosti. Temu padcu je sledil sicer odboj navzgor, ki je trajal do začetka novembra, nato pa je evro ponovno izgubil na vrednosti. Tekom leta 2010 je evro izgubil nasproti dolarju 6,75% vrednosti. Dodatno samozavest investitorjev glede dolarja je povzročilo tudi hitrejše okrevanje gospodarstva v ZDA kot v evro območju.

Trg denarja

Na trgu denarja se je v prvem kvartalu 2010 nadaljevalo padanje obrestnih mer, tako je 3M euribor padel iz 0,7% na 0,634%, nato pa se je zgodil zasuk navzgor, saj je 3M euribor porasel do konca leta 2010 na vrednost 1,006%. Najvišjo vrednost (1,05%) je 3M euribor dosegel v začetku meseca novembra. 3M libor na dolar je od sredine marca do sredine junija porasel iz 0,258% na 0,539%, nato pa je konec avgusta upadel na nivo okoli 0,30% in ostal praktično nespremenjen do konca leta.

Trg obveznic

Za predstavitev dogodkov na obvezniškem trgu smo povzeli gibanje povprečnega donosa EUR obveznic, ki imajo dospelje v več kot 5 letih. Donos v letu 2010 se je gibal med 3,32% in 4,58%. Naložbe v obveznice, ki sicer v določeni meri predstavljajo umik v varno naložbo, so bile v letu 2010 tudi močno povezane z ugibanji glede nadaljnjih ukrepov centralnih bank in vpliva dolžniške krize.

4. POSLOVANJE SOD, d.d., IN 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 in
- 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..

4.1. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA DENACIONALIZACIJE

SOD, d.d., je v letu 2010 še vedno sodelovala v postopkih denacionalizacije in v postopkih za določitev odškodnine po določbi 73. člena Zakona o denacionalizaciji (v nadaljevanju ZDen), saj proces denacionalizacije še ni končan. Po podatkih Ministrstva za pravosodje je bilo na dan 31.12.2010 pri upravnih organih skupaj nerešenih še 425 zadev, pri sodiščih 47 zadev po 5. členu zakona o denacionalizaciji, podatki o zahtevkih po določbi 73. člena ZDen in o zahtevkih ponovno vzpostavljenih agrarnih skupnosti za odškodnino v obveznicah pa niso znani. V letu 2010 so postopki potekali tako pred upravnimi organi, kot pred sodišči po Sloveniji. Družba je po ZDen zavezanka za odškodnino v obveznicah in za odškodnino v delnicah, s katerimi razpolaga Republika Slovenija (oziroma v obveznicah, če teh delnic ni mogoče ponuditi). V denacionalizacijskih postopkih 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, pa je izrecno predvidena odškodnina v obliki obveznic.

Družba je v letu 2010 prejela sicer številčno manj zahtevkov kot pretekla leta, vendar pa so se reševale v glavnem le še najzahtevnejše zadeve. Aktualni so bili tako zahtevki na podlagi ZDen, Zakona o zadrugah in Zakona o ponovni vzpostavitvi agrarnih skupnosti ter 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. V letu 2010 se je povečalo sodelovanje Družbe v postopkih mediacije pri zahtevkih, ki jih obravnavajo sodišča (v glavnem pri zahtevkih ponovno vzpostavljenih agrarnih skupnosti).

Družba je v letu 2010 prejela 412 zahtevkov. Pri reševanju zahtevkov je Družba v letu 2010 po ustaljeni praksi skrbno preverila prispele zahtevke tako po temelju, obsegu kot tudi po višini. V postopku si je, kot doslej, prizadevala dosledno ugotoviti pravilno višino odškodnine v obveznicah, ki pripada upravičencu. Družba je zahtevke presojala na podlagi dokumentacije, ki ji jo je posredoval organ, ki vodi postopek, v nekaterih (zlasti bolj spornih) zadevah pa je posamezne listine pridobivala tudi sama neposredno iz različnih arhivov po vsej Sloveniji in celo iz arhiva v Beogradu. Pri obravnavanju zahtevkov si je v primerih, ko ji je bila poslana

pomanjkljiva dokumentacija pomagala tudi z vpogledom v elektronsko zemljiško knjigo, z vpogledom v orto foto posnetke, v bazo podatkov geodetske stroke ipd.. Vodilo Družbe pri dajanju odgovorov na postavljene zahteve je, da se že v prvem odgovoru opredeli do vseh dejstev, ki vplivajo na odločitev. Vselej pa to ni mogoče, ker organi, ki vodijo postopke, ne pošljejo vseh relevantnih podatkov naenkrat.

Družba je skupaj z zahtevki v letu 2010 prejela 173 cenitev in izračunov podržavljenega premoženja. Gradbene in strojne cenitve so kot doslej pregledali ter o njih podali mnenje cenilci oziroma izvedenci ustreznih strok, s katerimi Družba pogodbeno sodeluje. Druge vrste cenitev premoženja, ki so redkejša (npr: umetniških del) v letu 2010 niso bile aktualne. Izračune vrednosti podržavljenega premoženja (kmetijska in stavbna zemljišča, valorizacije premičnin, kupnin, danih odškodnin, ipd.) so, tako kot doslej, pregledovali sami strokovni delavci v okviru reševanja zadeve.

Družba je tudi v letu 2010 nadaljevala s prakso neposrednega sodelovanja z vlagatelji zahtevkov in cenilci v primerih, ko je šlo za sporne zahteve. Družba je v spornih zadevah organizirala razgovore, ki so bili namenjeni skupnemu reševanju odprtih problemov, neposrednemu pojasnjevanju in pridobivanju potrebnih listin. Družba je posebno pozornost namenila usklajevanju spornih cenitev. Od pričetka evidentiranja spornih cenitev (od dne 11.4.2005) do 31.12.2010 je bilo skupno zabeleženih 344 primerov spornih cenitev. Do konca leta 2010 je bilo 299 cenitev uspešno usklajenih, 38 je bilo neuspešnih, ostale zadeve so v teku reševanja.

Družba je tudi v letu 2010 sklepala poravnave v primerih, ko so bili za to izpolnjeni pogoji. Od uveljavitve Pravilnika o sklepanju poravnav Slovenske odškodninske družbe v postopkih po predpisih, ki urejajo denacionalizacijo, ki ga je sprejel Upravni odbor Družbe na seji dne 11.5.2007, do konca leta 2010 je Družba sklenila 59 poravnav.

Po končanem ugotovitvenem postopku, vendar pred izdajo odločbe o določitvi odškodnine, pripravi organ, ki vodi denacionalizacijski postopek poročilo o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve. Poročilo je tako neke vrste zaključek postopka, iz katerega izhaja, kako namerava odločiti upravni organ. Družba je v letu 2010 prejela 173 poročil. V primerih, ko Družba na ugotovljeno dejansko in pravno stanje v poročilu ni imela pripomb, ker je menila, da je zahtevek utemeljen, je organu sama predlagala izdajo odločbo.

Denacionalizacija - poročilo o postopkih

	Skupaj do 31.12.2008	Skupaj do 31.12.2009	Skupaj do 31.12.2010	Leto 2010
Prejeti zahtevki	20.926	21.457	21.869	412
Prejete cenitve in izračuni	19.612	19.871	20.044	173
Prejeta poročila o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve	21.639	21.898	22.071	173

V letu 2010 je Družba prejela 206 prvostopnih odločb z določeno odškodnino v obveznicah (upravne in sodne). 210 tovrstnih odločb je v preteklem letu imelo prekluzivni rok. Družba je zoper te odločbe vložila 57 pritožb oziroma 6 tožb in 5 predlogov za popravo izrekov odločb oziroma podrejeno pritožb. Predlogi za popravo izrekov odločb so vsebinsko le v podrejenem smislu pritožbe, saj so predvsem posledica pomanjkljivih izrekov odločb, ki jih praviloma ni mogoče izvršiti ali pa so nepravilni.

Nadalje je Družba v letu 2010 prejela 33 drugostopnih odločb (upravne in sodne), s katerimi je bilo odločeno o njenih pritožbah zoper prvostopne odločbe, ki se nanašajo na odškodnino v obveznicah, od tega večino upravnih odločb. Od prejetih drugostopnih odločb je bilo 25 odločb ugodnih za Družbo. Družba je leta 2010 sprožila 11 upravnih sporov pri Upravnem sodišču

Republike Slovenije. Pri tem je vložila 5 tožb zoper odločitve drugostopnih upravnih organov (ministrstev), 6 tožb zoper prvostopne odločbe o določitvi odškodnine Ministrstva za kulturo.

Družba je v letu 2010 prejela 19 sodb Upravnega sodišča Republike Slovenije, s katerimi je bilo odločeno o njenih tožbah zoper drugostopne odločbe, ki se nanašajo na odškodnino v obveznicah. Od tega je bilo enajst sodb za Družbo ugodnih. Družba je v letu 2010 vložila šest revizij na Vrhovno sodišče Republike Slovenije, od tega štiri upravne revizije zoper sodbe Upravnega sodišča in dve reviziji zoper odločitve višjih sodišč v nepravdnih zadevah. V letu 2010 je Družba prejela le tri sodbe Vrhovnega sodišča Republike Slovenije.

Družba je tudi v letu 2010 pravna sredstva zoper odločbe o določitvi odškodnine vlagala le, če je imela za to utemeljene razloge in sicer zgolj zaradi nepopolno ali nepravilno ugotovljenega dejanskega stanja in napačne uporabe materialnega prava, praviloma pa ne zaradi kršitev postopka, če sta bila sicer dejansko in pravno stanje pravilno ugotovljena. Pritožbeni razlogi so bili v letu 2010 predvsem nepravilno ugotovljena višina odškodnine ali neizkazanost ovir za vrnitev v naravi ter večkrat sporen temelj zahtevka. Družba je v primerih, ko je vložila pravno sredstvo zaradi spornega temelja zahtevka o tem obvestila Upravni odbor oziroma Nadzorni svet Družbe. Iz evidenc Družbe je razvidno, da je Družba na dan 31.12.2010 v 13 denacionalizacijskih spisih v zvezi z zahtevki, katerih skupna zahtevana vrednost je znašala 4,4 mio EUR (8.603.069 DEM), vložila pravna sredstva zaradi spornega temelja zahtevka, in sicer zoper izdane odločbe, po katerih je skupaj odškodnina znašala 1,5 mio EUR (2.999.502 DEM). Na dan 31.12.2010 stanje odškodnin v omenjenih zadevah po vložitvi pravnih sredstev izkazuje znesek 635 tisoč EUR (1.242.773 DEM), kar pomeni, da je Družba s pravnimi sredstvi uspela bodisi znižati ali odpraviti prvotno določene odškodnine, kar pa še ni končna vrednost, saj so določeni postopki še v teku. Navedeni podatki, zlasti podatki o zahtevani vrednosti in o višini odškodnin po prvih odločbah kažejo na aktivnost Družbe že med samim postopkom. Kažejo pa tudi na utemeljenost vlaganja pravnih sredstev. To se odraža tudi pri že pravnomočnih odločbah, kjer ni vložena izrednega pravnega sredstva, kjer je vrednost odškodnin od zahtevane vrednosti 699 tisoč EUR (1.367.098 DEM) po izdanih odločbah znašala še 394 tisoč EUR (771.056 DEM), po vložitvi pravnih sredstev in ob pravnomočnosti odločb pa le še 41 tisoč EUR (80.648 DEM), kar pomeni, da je Družba uspela zmanjšati odškodnine za 353 tisoč EUR (690.408 DEM).

Denacionalizacija - odločbe

	Skupaj do 31.12.2008	Skupaj do 31.12.2009	Skupaj do 31.12.2010	Leto 2010
Prejete odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	19.495	19.787	19.997	210
Vložene pritožbe glede na odločbe s prekluzivnim rokom	4.812	4.872	4.929	57
% pritožb zoper odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	24,68	24,62	24,65	27,14
Vložene tožbe in revizije	801	823	840	17

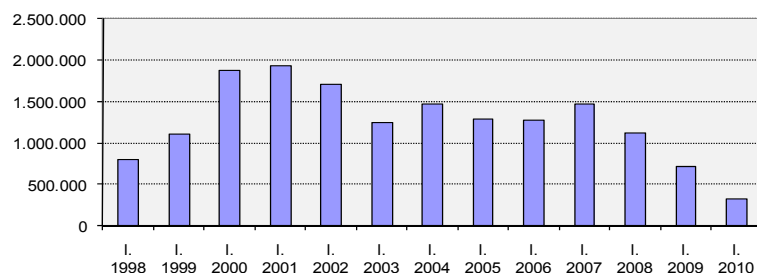
Družba je v letu 2010 evidentirala skupaj 9.798 različnih vlog. Gre za vloge, ki jih je prejela od organov, ki vodijo postopke, od udeležencev teh postopkov, od raznih institucij in posameznikov. Med evidentiranimi vlogami pa je veliko tudi vlog, povezanih z opravljanjem poizvedb o stanju zahtevkov, ki se že nahajajo pri Družbi, in so v različnih fazah reševanja. Družba je namreč v letu 2010 pregledala vse zahtevke, za katere je računalniška evidenca izkazovala, da so aktivni ter o realnosti teh zahtevkov opravila konkretne poizvedbe pri organih, ki vodijo postopke. Družba je tako v letu 2010 izvedla vse možne aktivnosti za oceno bodočih obveznosti. Družba je v letu 2010 v denacionalizacijskih spisih pripravila pisne odgovore za organe, ki vodijo postopke in za druge udeležence ter interne zapisnike, v katerih je utemeljila upravičenost odškodnin v obveznicah, določenih s poročili ter odločbami v 5.508 zadevah.

Kot je splošno znano so za reševanje ostali le še najzahtevnejši denacionalizacijski primeri. Leto 2010 je bilo po vsebinski plati reševanja denacionalizacijskih primerov nedvomno eno najbolj napornih. Odločalo se je o zelo obsežnih zadevah, o zahtevkih z visokimi odškodninami ter zapletenimi pravnimi vprašanji. O nekaterih še nerešenih pravnih vprašanjih se je tudi izoblikovala sodna praksa. Družba je uspela z ugovorom, da plačilo odškodnine razlaščenecem ob poddržavljenju ne pomeni odplačne pridobitve nepremičnine v smislu določbe 73. člena ZDen, kar bo pomembno vplivalo na reševanje nadaljnjih zahtevkov po omenjeni določbi. Leto 2010 pa je zaznamovalo tudi odkritje Pogodbe med Zvezno republiko Nemčijo in Republiko Avstrijo o poravnavi škod izgnancem, preseljencem in pregnancem, o ureditvi drugih finančnih vprašanj in vprašanj iz socialnega področja oziroma Finančne in izravnalne pogodbe, tudi Bad Kreuznach Abkommen z dne 27.11.1961. Omenjena, v denacionalizacijski praksi doslej neznana mednarodna pogodba, bi lahko bistveno vplivala na reševanje še aktualnih denacionalizacijskih primerov. Gre za pogodbo, po kateri je Zvezna republika Nemčija priznala določena denarna sredstva Republikii Avstriji za poplačilo škod, med drugim povezanih tudi s posledicami druge svetovne vojne, pri čemer bi te odškodnine lahko predstavljale odškodnino v smislu določbe drugega odstavka 10. člena ZDen. To pa bi lahko zožilo krog upravičencev do denacionalizacije. Bivši lastniki, ki jim je bilo premoženje poddržavljeno na podlagi Odloka AVNOJ-a oziroma Zakona o prenosu sovražnikovega premoženja v državno last, in so imeli na dan 01.01.1960 stalno prebivališče v Avstriji ter bili 27.11.1961 avstrijski državljani ali nemški državljani ali pripadniki nemške narodnosti, so imeli na podlagi te pogodbe in določenih avstrijskih zakonov pravico za odvzeto premoženje tudi na območju FLRJ dobiti odškodnino od Republike Avstrije. O tem pravnem vprašanju je Družba pridobila tudi pravno mnenje uglednih pravnih strokovnjakov. Družba je navedeni ugovor v konkretnih zadevah pričela uveljavljati v drugi polovici leta 2010.

SOD, d.d., glede na določbo 1. alineje 59. člena ZDen izvršuje odločbe o denacionalizaciji, če gre za odškodnino, ki se izplačuje v obveznicah. Prav tako izvršuje odločbe, ki jih izda Ministrstvo za okolje in prostor v zvezi z odločanjem po določbi 4. odstavka 125. člena Stanovanjskega zakona (v nadaljevanju SZ) in določbi 3. odstavka 173. člena Stanovanjskega zakona (v nadaljevanju SZ-1). Za izpolnjevanje obveznosti po navedenih zakonih in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, Družba skladno z določbo 6. člena Zakona o Slovenskem odškodninskem skladu izdaja obveznice in druge vrednostne papirje ter upravlja in razpolaga z vrednostnimi papirji in drugimi sredstvi, pridobljenimi v skladu z zakonom. 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.

Odločbe, ki so izdane na podlagi prej navedenih predpisov, se izvršujejo s preknjižbo obveznic iz prehodnega računa Družbe na račun prejemnika, odprtega pri Klirinško depotni družbi, d.d.. V kolikor je upravičenec do odškodnine po ZDen pokojni, se obveznice izročajo skrbnikom za posebne primere oziroma pravnim naslednikom po pravnomočnem sklepu o dedovanju. Uredba o izdaji obveznic in o izvrševanju odločb, ki se glasijo na odškodnino, za katero je zavezanec Slovenski odškodninski sklad (v nadaljevanju Uredba) določa, da Družba obveznice izroča na podlagi popolne zahteve za izročitev, ki mora vsebovati podatke, navedene v 1. odstavku 15. člena te Uredbe. Z izročitvijo ustreznega števila obveznic je izvršitev odločb zaključena.

Družba je z namenom izpolnjevanja nalog iz 2. člena ZSOS do 31.12.2010 izročila 16.332.451 obveznic 25.574 imetnikom.

Število izročenih obveznic SOS2E po letih

Družba je v letu 2010 izročila 1.036 upravičencem 331.665 obveznic, od tega 996 prejemnikom 324.961 obveznic po ZDen in ostalih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo (98,0%), 40 prejemnikom je bilo po SZ in SZ-1 izročenih 6.704 obveznice (2,0%), 46 prejemnikom je bila odškodnina izplačana v gotovini (845 EUR).

Glede na določbe ZDen so upravičenci do odškodnine poleg fizičnih oseb tudi pravne osebe. Fizične osebe so prejele 268.727 obveznic (81,0%), pravne osebe pa 62.938 obveznic (19,0%).

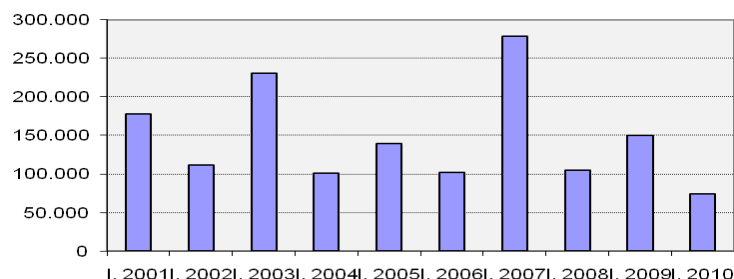
Družba na podlagi 8. odstavka 27. člena ZDen in 59. člena Statuta Družbe zamenjuje priznanice Sklada kmetijskih zemljišč in gozdov Republike Slovenije za gotovino. Priznanica je vrednostni papir, ki se glasi na ime upravičenca in na določeno vrednost, ki jo upravičenec lahko dobi izplačano ob njeni zapadlosti.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

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

Naloge SOD, d.d., ki so se prvotno nanašale na poravnavo obveznosti po predpisih, ki urejajo denacionalizacijo, so se s sprejemom Zakona o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (v nadaljevanju ZIOOZP) razširile na izdajo, vročanje in izplačevanje ter obračunavanje obresti za obveznice, ki jih je za plačilo odškodnine po navedenem zakonu dne 1.2.2001 izdala Republika Slovenija. Republika Slovenija je na podlagi 1. člena ZIOOZP izdala 2 mio obveznic v vrednosti 83 mio EUR, ki nosijo oznako RS21 in so imenske obveznice. Obveznice so izdane v apoenih po 41,73 EUR.

Uredba o izdaji obveznic za plačilo odškodnine zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (v nadaljevanju Uredba) podrobneje ureja način in roke za izplačevanje glavnice in obresti za obveznice RS21 ter način izvršitve odločb o določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje. 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 pravnomočne odločbe o določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje izvrši v 15 dneh od prejema popolne vloge in sicer tako, da se prejemnikom izroči ustrezno število obveznic skupaj s pripadajočimi obrestmi. Družba glede na spremenjeno sodno prakso v zvezi z razlago 5. odstavka 3. člena ZIOOZP obračunava obresti od dneva pravnomočnosti odločbe o razveljavitvi kazni zaplembe premoženja in določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje do izdaje obveznic. Obveznice so izročene s prenosom le teh iz posebnega računa Družbe pri Klirinško depotni družbi, d.d., na račun prejemnika.

Družba je do 31.12.2010 izročila 1.473.621 obveznic z oznako RS21.

Število izročenih obveznic RS21

Družba je v letu 2010 izvršila 18 sklepov pristojnih sodišč in na podlagi le teh 90 upravičencem oziroma njihovim pravnim naslednikom izročila 73.800 obveznic RS21. V primerjavi z letom 2009 je Družba izvršila praktično enako število sklepov, izročila pa 49,2% manj obveznic RS21. Razlog v manjšem številu izročenih obveznic v primerjavi z enakim številom izdanih odločb o odškodnini za zaplenjeno premoženje je v vrsti premoženja, za katerega je določena odškodnina.

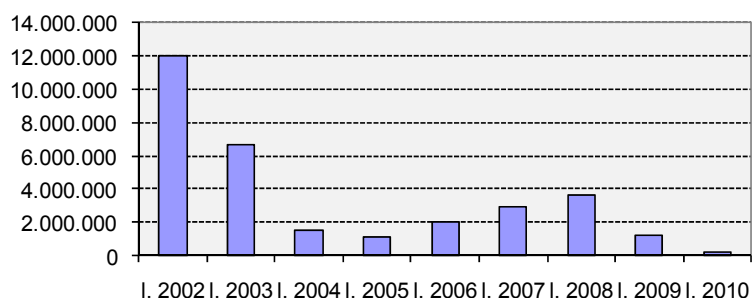
4.3. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA ODŠKODNIN ŽRTVAM VOJNEGA IN POVOJNEGA NASILJA

Z uveljavitvijo Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja (v nadaljevanju ZSPOZ) je Družba kot nosilka javnega pooblastila začela z vodenjem postopkov izdaje odločb o višini odškodnine ter z opravljanjem administrativnih in tehničnih poslov v zvezi z njihovim izvrševanjem. Republika Slovenija je za poplačilo odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja dne 01.01.2002 izdala 30 mio obveznic v vrednosti 125,1 mio EUR, dne 07.04.2009 pa še 2,5 mio v vrednosti 10,4 mio EUR. Obveznice z oznako RS39 so imenske obveznice, izdane v apoenih po 4,17 EUR. Odškodnine, priznane do aprila 2009, so se izplačevale v dveh delih in sicer do višine 1.251,88 EUR v gotovini, preostanek pa v obveznicah.

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

Družba na podlagi aktov, s katerimi so pristojni organi odločili o upravičencih in njihovih pravicah po ZPkri, ZZVN in Zakonu o posebnih pravicah žrtev v vojni za Slovenijo 1991 ter meril, določenih z ZSPOZ, 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 Klirinško depotni družbi, d.d., na račun prejemnika.

Družba je do 31.12.2010 izročila 31.443.027 obveznic z oznako RS39.

Število izročenih obveznic RS39

Družba je v letu 2010 izdala 1.838 odločb o višini odškodnine in iz naslova gotovine izplačala 7.106.417 EUR ter izročila 253.485 obveznic RS39.

Izročitev obveznic RS39 se je glede na prejšnje leto zmanjšala za 78,7%, kar je posledica sprejema sprememb in dopolnitve ZSPOZ, na podlagi katerih se odločbe izdajajo in plačujejo v gotovini. Do razlik v razmerjih med izdanimi in izvršenimi odločbami prihaja zato, ker se precejšen del izdanih odločb nanaša na pokojne upravičence. ZSPOZ namreč v četrtem odstavku 12. člena določa, da v primeru, ko je oseba s statusom, ki daje pravico do odškodnine umrla, odškodnina pripada njenim dedičem po predpisih, ki urejajo dedovanje. Čas izvršitve se torej premakne za obdobje, ki je potrebno, da pristojno sodišče izda ustrezen sklep o dedovanju.

Glede na skupno število izdanih odločb od 01.01.2010 do 31.12.2010 po pravni podlagi še vedno prevladujejo odločbe, ki so izdane po ZPKri (71,4%), odločbe izdane po ZZVN (28,6%) pa so tako po številu kot po znesku manjšega pomena, kar se tiče obveznosti Družbe. Odstotek slednjih se je konec leta 2010 sicer povečal, saj se je s 01.01.2010 začel uporabljati Zakon o spremembah in dopolnitvah ZZVN, ki je določil nove vrste upravičencev. Družba upravičencem izdaja poleg osnovnih odločb tudi dopolnilne odločbe. Upravičenec lahko prejme tudi več dopolnilnih odločb, vendar pa skupni znesek, ki ga prejme posamezni upravičenec po ZSPOZ ne more presežati 8.345,85 EUR.

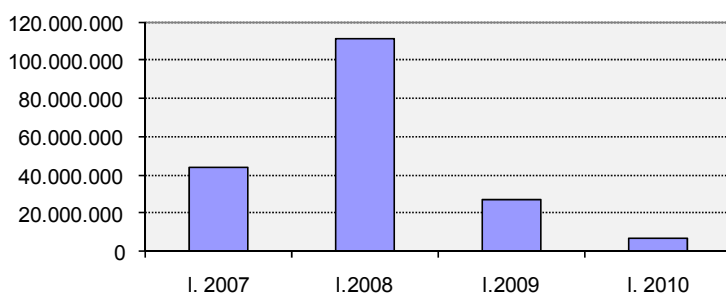
Družba je pri opravljanju nalog po ZSPOZ v letu 2010 prejela 10.538 vlog, s katerimi upravičenci, pravni nasledniki upravičencev in pooblaščenici teh oseb zahtevajo izplačilo odškodnine in s katerimi te osebe dopolnjujejo in posredujejo podatke, ki so potrebni za izdajo in izvršitev odločbe o višini odškodnine.

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

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

Do 31.12.2010 je bilo za telekomunikacije izplačanih skupaj 189,4 mio EUR.

Izplačila po ZVVJTO po letih v EUR



V letu 2010 je bila skupna višina vrednosti poravnav, ki jih z Republiko Slovenijo sklepajo posamezne lokalne skupnosti in stanovanjske zadrage in njihovi pravni nasledniki, nižja od poravnav prejetih v letu 2009 in sicer za 73,5%.

ZVVJTO - izplačila v letu 2010 v 000 EUR

	Znesek	%	Število oseb	%
Pravne osebe	7.164	99,8	61	79,2
Fizične osebe	12	0,2	16	20,8
SKUPAJ	7.175	100	77	100

Med nerešenimi zahtevki so ostali težji zahtevki, tako po vsebini, kot po znesku. Sklepanje poravnav z lokalnimi skupnostmi in stanovanjskimi zadrugami terja več časa, razen tega sklepajo ti subjekti tudi po več poravnav, kar se odraža v obveznosti Družbe, ki je dolžna obveznost iz prejete poravnave izpolniti v zakonsko določenem roku. Če državni pravobranilec zavrne zahtevek, ali v predpisanem roku ne pripravi predloga za sklenitev pisne poravnave oziroma vlagatelju ne odgovori v predpisanem roku, lahko vlagatelj vložiti na pristojno sodišče predlog za rešitev zahtevka.

4.5. IZVAJANJE ZAKONA O LASTNINSKEM PREOBLIKOVANJU ZAVAROVALNIC

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

V postopku lastninjenja Zavarovalnice Triglav (v nadaljevanju: Zavarovalnica), ki poteka na podlagi določil ZLPZ-1, je imela Družba v skrbništvu 36,8% osnovnega² kapitala Zavarovalnice v obliki 2.046.083 delnic, od tega 659.436 Osnovnih³ delnic in 1.386.647 Dokapitalizacijskih⁴ delnic, do katerih so bile upravičene pravne osebe zasebnega prava. Upravičenci do delnic Zavarovalnice v skrbništvu Družbe so dolžni delnice odkupiti najkasneje v roku enega leta po pravnomočnosti odločbe, s katero jim je priznana pravica do prevzema delnic Zavarovalnice. Delnice, ki jih upravičenci v navedenem roku ne odkupijo, preidejo v imetništvo Družbe.

Postopek lastninjenja Zavarovalnice s strani pravnih oseb zasebnega prava je v zaključni fazi, zato je Družba v letu 2010 le še v majhnem obsegu vodila upravne postopke, v katerih je med pravnimi osebami zasebnega prava določala upravičence do pridobitve delnic Zavarovalnice – izdani sta bili dve ugoditveni upravni odločbi.

Največ aktivnosti Družbe v zvezi z izvajanjem postopka lastninjenja Zavarovalnice se je v letu 2010 nanašalo na izvajanje funkcije skrbništva nad delnicami Zavarovalnice, kar je bilo v skladu s predvidevanji poslovno finančnega načrta Družbe za leto 2010. Zaradi majhnega števila pravnomočnih odločb, na podlagi katerih so imeli upravičenci v letu 2010 možnost odkupiti delnice Zavarovalnice, ter predvsem zaradi dejstva, da je bila tržna vrednost delnice Zavarovalnice v letu 2010 bistveno nižja od povprečne cene po kateri bi jo v postopku lastninjenja lahko pridobili upravičenci, v letu 2010 z upravičenci niso bile sklenjene pogodbe o prenosu delnic Zavarovalnice. Glede na to, da Družba v obdobju od 01.10.2009 do 30.09.2010 ni prejela kupnin za Osnovne delnice, Družba v letu 2010 iz tega naslova v proračun Republike Slovenije ni nakazala sredstev.

² Osnovni kapital Zavarovalnice je ob začetku lastninjenja znašal 5.562.660.000 SIT (oz. 23.212.568,85 EUR), leta 2006 pa se je povišal na 23.701.391,79 EUR. Vsi deleži so izračunani na sedanjo višino osnovnega kapitala.

³ 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.

⁴ Dokapitalizacijske delnice je Družba pridobila z vplačilom 36,2 mio EUR aprila leta 2003 in na ta način zagotovila, da je delež nenominiranega kapitala v Zavarovalnici tudi po obeh povečanjih osnovnega kapitala po letu 2000 ostal nespremenjen. Cena Dokapitalizacijske delnice je enaka emisijskemu znesku v višini 2,82 EUR na delnico, ki ga je vplačala Družba, povečanemu za stroške financiranja do dneva plačila upravičenca. Kupnina za Dokapitalizacijske delnice pripada Družbi.

Na dan 31.12.2010 je Družba razpolagala s 6.380.728 delnicami Zavarovalnice, od katerih je bilo v dokončnem imetništvu Družbe 6.183.399 delnic, ki predstavljajo 27,2% osnovnega kapitala Zavarovalnice in v skrbništvu 197.329 delnic, ki predstavljajo 0,9% osnovnega kapitala Zavarovalnice.

V letu 2010 se skupno število delnic Zavarovalnice, s katerimi je razpolagala Družba, ni spreminjalo. Število delnic Zavarovalnice v skrbništvu se je zmanjšalo za 240.082, saj nekateri upravičenci v roku enega leta od pravnomočnosti ugoditvene odločbe niso odkupili delnic Zavarovalnice, zaključenih pa je bilo tudi nekaj upravnih sporov. Zmanjšanje števila delnic Zavarovalnice v skrbništvu se je odrazilo v povečanju števila delnic v imetništvu Družbe v enaki višini.

Pregled gibanja števila delnic Zavarovalnice, s katerimi je razpolagala Družba v obdobju od 31.12.2009 do 31.12.2010

	Število delnic			Delež v osnovnem kapitalu Zavarovalnice (%)		
	31.12.2009	31.12.2010	Razlika	31.12.2009	31.12.2010	Razlika
V lasti Družbe	5.943.317	6.183.399	240.082	26,1	27,2	1,1
V skrbništvu Družbe	437.411	197.329	-240.082	1,9	0,9	-1,1
Skupaj	6.380.728	6.380.728	0	28,1	28,1	0

Družba je prvotno načrtovala, da bo postopek lastninjenja Zavarovalnice v pretežni meri zaključen leta 2006, kar pa se zaradi preveritve pravilnosti podlag za določitev cene Osnovnih delnic ni zgodilo. Družba je v letu 2006 vsem upravičencem, ki so imeli pravico do odplačne pridobitve Osnovnih delnic izdala sklepe o obnovi postopka ter nadomestne odločbe, s katerimi jim je bila dana pravica do odkupa Osnovnih delnic po ceni, določeni v obnovljenem postopku. V letu 2008 in 2009 je Družba prejela več odločitev Vrhovnega sodišča Republike Slovenije, ki je revizijam upravičencev v omenjenih zadevah ugodilo in sklep o obnovi postopka Družbe odpravilo. Zaradi nejasnosti v zvezi s pravnimi posledicami odločitev Vrhovnega sodišča Republike Slovenije je Družba v letih 2009 in 2010 na Inštitutu za primerjalno pravo pri Pravni fakulteti v Ljubljani pridobila pravni mnenji 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 cenitve⁵.

⁵ 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.

4.6. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB SKUPINE

4.6.1. Stanje naložb

Na dan 31.12.2010 je bila SOD, d.d., delničar ali družbenik v 42 gospodarskih družbah s sedežem v Republiki Sloveniji. Gre za kapitalske naložbe v podjetja (36), banke (4) in zavarovalnice (2), ki jih je Družba pridobila neodplačno v postopkih lastninskega preoblikovanja in na drugih zakonskih podlagah ter odplačno z nakupi oz. menjavami. Navedene naložbe so t.i. aktivne naložbe, za katere matična družba izvaja vsa lastniška upravičenja. Med temi so tudi tri naložbe v družbah, v katerih poteka postopek likvidacije, ki še ni zaključen (GIO, d.o.o., KLI Logatec, d.d., Sora, d.d.). Preostale naložbe so v družbah, ki so v stečaju (t.i. neaktivne naložbe). Teh je bilo ob koncu leta 15.

Odvisni družbi sta bili imetnici delnic v osmih družbah, od tega v treh družbah, v katerih je bila delničar tudi SOD, d.d..

Gibanje števila kapitalskih naložb SOD, d.d.

Vrsta kapitalskih naložb	Stanje na dan 31.12.2010	Stanje na dan 31.12.2009
Aktivne naložbe	42	43
Neaktivne naložbe	15	16
Skupaj	57	59

Število aktivnih naložb se je v primerjavi s stanjem konec leta 2009 zmanjšalo za eno naložbo. SOD, d.d., je v letu 2010 na podlagi predpisov o zaključku lastninjenja in denacionalizaciji od D.S.U., d.o.o., neodplačno prejela dve novi naložbi in sicer 4,2% delež v kapitalu družbe Herz, d.d., Šmarno pri Litiji in 0,07% delež v kapitalu družbe Agroemona, d.o.o.. Na podlagi vpisa dokapitalizacije v sodnem registru in na tej osnovi novo izdanih delnic je SOD, d.d., pridobila tudi delnice v družbi Unior, d.d., ki predstavljajo 2,81% delež v kapitalu te družbe. Navedene delnice je Družba vplačala v postopku javne dokapitalizacije konec leta 2009, ki se je formalno končal z vpisom povečanja osnovnega kapitala družbe Unior, d.d., v sodnem registru v marcu 2010.

Zaradi zaostrene gospodarske situacije se je upadajoči trend prodaj kapitalskih naložb, ki je prisoten že od leta 2008, nadaljeval tudi v letu 2010. SOD, d.d., je v letu 2010 sklenila tri pogodbe o prodaji kapitalskih naložb. Izvedla je tudi postopek javnega zbiranja ponudb za kapitalsko naložbo v družbi Večer, d.d., vendar neuspešno. V zvezi s to naložbo je sočasno potekal postopek prodaje večinskega paketa delnic družbe Večer, d.d., v lasti družbe Delo, d.d., ki pa v zaključni fazi kljub sklenjeni pogodbi s ponudnikom ni bil realiziran zaradi nasprotovanja Urada za varstvo konkurence Republike Slovenije. Stečajni postopek je bil zaključen v dveh družbah (Pomurski tisk, d.d., in MP Instalacija, d.d.) n ter uveden v družbi Casino Ljubljana, d.d., v kateri je bila SOD, d.d., manjšinski delničar s 3,29% lastniškim deležem.

Odvisni družbi nista spreminjali stanja in deležev v svojih osmih kapitalskih naložbah glede na stanje ob koncu leta 2009.

Na izvedbo načrtovanih prodajnih aktivnosti Družbe v letu 2010 so pomembno vplivale pričakovane sistemske spremembe pri upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije in naložb v lasti SOD, d.d., in Kapitalske družbe, d.d.. Celoten paket zakonodaje na tem področju je bil sprejet v maju in septembru 2010. Z zakonom predvidena Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije je postala operativna šele z imenovanjem njene uprave konec oktobra 2010. Družba ni izvajala prodajnih aktivnosti v večjem obsegu, ker sistemski pogoji razpolaganja z njenimi kapitalskimi naložbami v tem obdobju še niso bili dokončno opredeljeni. Poleg navedenega so zaostrene gospodarske razmere in nestabilnost finančnih trgov, ki so se nadaljevali tudi v letu 2010, pomembno vplivali na dejstvo, da za naložbe Družbe ni bilo omembe vrednega zanimanja.

Aktivne kapitalske naložbe* SOD, d.d., in odvisnih družb na dan 31.12.2010

Zap.št.	Naziv firme	Število delnic/deležev v imetništvu matične in/ali odvisne družbe	Lastniški delež v %
1.	Abanka Vipava, d.d.	161.120	2,24
2.	Aerodrom Ljubljana, d.d.	258.958	6,82
3.	Agroind Vipava 1894, d.d.	32.118	8,23
4.	Banka Celje, d.d. ***	47.686	9,47
5.	Banka Koper, d.d. **	2	0,00
6.	Casino Bled, d.d.	707.620	43,00
7.	Casino Portorož, d.d.	706.314	20,00
8.	Cetis, d.d.	14.948	7,47
9.	Cimos International, d.d. **	24.000	0,14
10.	Cinkarna Celje, d.d.	92.950	11,41
11.	ČZP Večer, d.d.	25.592	10,00
12.	Elektro Gorenjska, d.d.	52.907	0,30
13.	Elektro Ljubljana, d.d.	116.060	0,30
14.	GIO, d.o.o., v likvidaciji	1	41,23
15.	Gorenjska banka, d.d. **	1	0,00
16.	Helios Domžale, d.d.	26.563	9,54
17.	Hit, d.d.	1.357.727	20,00
18.	Intereuropa, d.d.	474.926	6,01
19.	Intertrade ITA, d.d.	5.349	7,69
20.	Iskra Avtoelektrika, d.d.	113.853	7,08
21.	KDD, d.d.	50	9,62
22.	KLI Logatec, d.d., v likvidaciji	7.653	0,59
23.	Krka, d.d. ***	5.314.270	15,00
24.	Loterija Slovenije, d.d.	11.142	15,00
25.	Luka Koper, d.d.	1.557.857	11,13
26.	Mariborska livarna Maribor, d.d.	160.177	4,72
27.	Marles, d.d. **	6.182	0,18
28.	Nolik, d.d.	84.564	19,95
29.	Nova KBM, d.d.	1.250.614	4,79
30.	Nova LB, d.d.	449.949	5,05
31.	PDP, d.d.	410.271	22,96
32.	Petrol, d.d.	412.009	19,75
33.	Pomurske mlekarnice, d.d.	3.344	3,34
34.	Pozavarovalnica Sava, d.d.	2.340.631	25,00
35.	PS Mercator, d.d. **	150	0,00
36.	PS ZA AVTO, d.o.o.	1	90,00
37.	Salus, d.d.	10.693	7,92
38.	Sava, d.d.	222.029	11,06
39.	Slovenijales, d.d.	29.847	10,91
40.	Sora Medvode, d.d., v likvidaciji	1.829	0,93
41.	Splošna plovba, d.o.o.	1	19,80
42.	Svea, d.d.	46.772	15,57
43.	Telekom Slovenije, d.d.	931.387	14,25
44.	Terme Olimia, d.d.	28.330	4,79
45.	Unior, d.d.	65.661	2,81
46.	Zavarovalnica Triglav, d.d. ***	6.189.007	26,34
47.	Žito, d.d.	43.636	12,26

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

** Kapitalska naložba odvisne Družbe

*** Kapitalska naložba obvladujoče in odvisne Družbe

4.6.2. Prodaje kapitalskih naložb

SOD, d.d., je v letu 2010 sklenila pogodbe o odplačni odsvojitvi treh manjših naložb v družbah Agroemona, d.o.o., Herz, d.d. in ZIM, d.o.o.. Za vse prodane kapitalske naložbe v tem letu je prejela tudi celotno kupnino. Družba ni sklepala opcijskih ali terminskih pogodb.

Prodaja kapitalskih naložb SOD, d.d., v letu 2010

	leto 2010	leto 2009 *	Indeks 10/09
Število prodaj	3	6	50
Vrednost prodaj – v tisoč EUR	151	369	41

Opomba: * podatek za l. 2009 se nanaša na podpisane pogodbe o prodaji za denarno plačilo; Družba je v l. 2009 dodatno odsvojila še 4 naložbe kot stvarni vložek v postopku dokapitalizacije novoustanovljene družbe PDP, d.d..

Nizek znesek prejetih kupnin je posledica prodaje vrednostno in v lastniškem deležu majhnih kapitalskih naložb Družbe. Pretežni del kupnine predstavlja prodaja 4,2% deleža v družbi Herz, d.d., za 140.000 EUR. Vse naložbe so bile prodane na podlagi izvedenega postopka zbiranja ponudb.

4.7. UPRAVLJANJE NALOŽBENEGA PORTFELJA IN URAVNAVANJE LIKVIDNOSTI

4.7.1. Temeljna usmeritev naložbene politike SOD, d.d.

SOD, d.d., je v okviru sprejetega finančnega načrta za leto 2010 in pravilnika o naložbah denarnih sredstev izvajala sprejeto poslovno in naložbeno politiko. Pri finančnih naložbah je v skladu z izhodišči za naložbe sredstev upoštevala tako varnost kot likvidnost sredstev ter rokovno usklajenost naložb in obveznosti. Ključna je ugotovitev, da je Družba v letu 2010 redno in pravočasno izpolnila vse zakonske in pogodbene obveznosti. Tekočo likvidnost je zagotavljala z načrtovanjem denarnih tokov in z vzdrževanjem stalne likvidnostne rezerve.

Postopek za dolgoročno zadolžitev SOD, d.d., v znesku 300 mio EUR je stekel že v oktobru leta 2009 ob pripravi letnega plana za leto 2010. V mesecu juniju 2010 je Družba pridobila potrebna soglasja za začetek postopka zadolžitve ter sprejela najboljše ponudbe bank. V tretjem kvartalu leta 2010 je izpeljala postopek dolgoročne zadolžitve v višini 300 mio EUR s poroštvoma Republike Slovenije. Namen dolgoročne zadolžitve je v pokrivanju zakonskih obveznosti Družbe v obdobju od leta 2010 do vključno leta 2012. Ročnost najetih posojil je pet let, celotna glavnica se vrne ob zapadlosti, obrestna mera posojil je spremenljiva, vezana na tri mesečni euribor s povprečnim pribitkom 0,986%.

4.7.2. Denarni tokovi v letu 2010

Doseženi neto denarni tokovi v letu 2010 so znašali 446,5 mio EUR. V primerjavi z letom 2009 je bil obseg tokov večji za 97,3 mio EUR. Razlog je v medletnim financiranju poslovanja Družbe, saj je Družba v letu 2010 najela kratkoročni kredit v višini 70 mio EUR in ga v istem letu tudi vrnila.

Družba je zagotavljala denarna sredstva pretežno z najemom posojil pri bankah (83% vseh prilivov) in z zapadlostjo finančnih naložb ter s prodajo naložb iz naložbenega portfelja (11% vseh prilivov).

V letu 2010 so bila pravočasno izvedena vsa izplačila odškodnin in druga izplačila, ki jih nalagajo zakoni. Odlivi za plačilo zakonskih obveznosti Družbe so se v primerjavi z letom 2009 zmanjšali za 21,8 mio EUR. Zaostajanje izplačil zakonskih obveznosti za načrtom je bilo prisotno pri vseh vrstah obveznosti. Glavni razlog za to je v manjših izročitvah obveznic SOS2E upravičencem iz

denacionalizacije, manjših zahtevanih odškodninah za žrtve vojnega nasilja in manjših izročitvah obveznic RS21 v primerjavi z letom 2009.

Družba je na podlagi ZVVJTO in pogodbe o brezplačnem prenosu delnic Telekoma nadaljevala z izplačevanjem odškodnin upravičencem za vračilo vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje. Skupni znesek izplačil v letu 2010 je znašal 7,2 mio EUR, kar je skoraj štirikrat manj kot v letu 2009. Do 31.12.2010 je bilo za telekomunikacije izplačanih skupaj 189,4 mio EUR, od tega je Družba iz lastnih sredstev izplačala 149,9 mio EUR. Z Ministrstvom za finance je bil dosežen dogovor o načinu poplačila izplačil za telekomunikacije za leti 2009 in 2010, tako da je Družba na podlagi mesečnih zahtevkov prejela vrnjena plačana sredstva za ta namen.

V obdobju od julija do začetka oktobra 2010 je Družba najela 300 mio EUR dolgoročnih posojil. Zaradi ugodnih razmer na področju obrestnih mer za depozite je Družba presežke finančnih sredstev plasirala v nove kratkoročne in dolgoročne depozite z zapadlostjo v letih 2011 in 2012 ter v zelo omejenem obsegu tudi v nekatere druge dolgoročne naložbe. Skupna zadolženost Družbe iz naslova dolgoročnih posojil prejetih od bank na dan 31.12.2010 je znašala 480 mio EUR.

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

Denarni tok Družbe v letu 2010 in primerjava z letom 2009 v 000 EUR

	Realizirano 2009		Realizirano 2010	
		v %		v %
Začetno stanje denarnih sredstev	63		30	
PRILIVI	349.169	100	446.450	100
Prilivi po zakonu o SOD	3.995	1	3.664	1
Prilivi za ZVVJTO (tudi dividenda Telekom)	30.912	9	8.691	2
Prilivi od finančnih instrumentov *	70.984	21	51.357	11
Prilivi iz kapitalskih naložb:	14.109	4	12.187	3
- Dividende	13.732	4	12.010	3
- Prodaja kapitalskih naložb	377	0	177	0
Najem kreditov pri bankah	227.991	65	370.000	83
Drugi prilivi pri poslovanju	1.178	0	551	0
ODLIVI	349.189	100	446.442	100
Odlivi za zakonske obveznosti	160.810	46	139.008	31
- Odlivi po ZDEN	128.019	37	121.957	27
- Odlivi po ZSPOZ	21.406	6	8.900	2
- Odlivi po ZIOOZP	11.385	3	8.151	2
Odlivi za ZVVJTO	27.039	7	7.175	2
Odlivi iz naslova financiranja	96.264	28	76.461	17
Izdatki za poslovanje SOD	4.425	1	3.547	1
Drugi odlivi pri poslovanju	1.812	1	2.888	1
Nove finančne naložbe	58.839	17	217.363	48
Končno stanje denarnih sredstev	43		38	

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

4.7.3. Obseg in struktura naložbenega portfelja

Vrednost naložbenega portfelja po tržnih cenah je na dan 31.12.2010 znašala 311,6 mio EUR in se je v primerjavi s koncem leta 2009 povečala za 170,5 mio EUR, brez upoštevanja založenih sredstev po ZVVJTO. Ob upoštevanju teh sredstev, ki jih Republika Slovenija priznava Družbi na podlagi aneksa k pogodbi o brezplačnem prenosu delnic Telekoma, d.d., znašajo sredstva naložbenega portfelja 461,5 mio EUR. Terjatve iz naslova ZVVJTO ne vsebuje obračunanih pogodbenih obresti in stroškov, povezanih z izvajanjem zakona. Vrednost naložbenega portfelja

se je povečala predvsem zaradi najema dolgoročnih posojil in posledične naložbene dejavnosti presežka sredstev.

Največ denarnih sredstev je Družba usmerila v likvidno in nizko tvegano skupino naložb, to je predvsem v depozite in bančna potrdila. Stanje dolžniških naložb konec leta 2010 znaša kar 84% naložbenega portfelja. Preostali manjši del naložb predstavljajo vzajemni skladi in delnice. Glede na leto 2009 se je poštena vrednost vzajemnih skladov povečala - kot posledica rasti vrednosti točk vzajemnih skladov in vplačila novih skladov v mesecu decembru ter zaradi preoblikovanja delnic investicijske družbe Zvon ena ID v globalni vzajemni sklad. Naložbe v delnice so se zmanjšale predvsem zaradi padcev tečajev domačih delnic, vodenih v naložbenem portfelju.

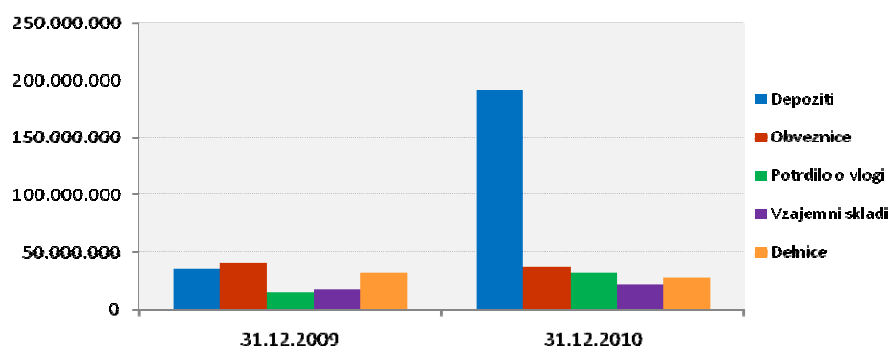
Struktura naložbenega portfelja Družbe glede na vrsto naložbe

Vrsta naložbe	Stanje 31.12.2009		Stanje 31.12.2010	
	v 000 EUR	%	v 000 EUR	%
Dolžniške naložbe	92.015	65	260.532	84
Depoziti	35.869	25	191.500	61
Obveznice *	41.146	29	37.232	12
Potrdilo o vlogi	15.000	11	31.800	11
Lastniške naložbe	49.145	35	51.094	16
Vzajemni skladi	17.383	12	22.773	7
Delnice	31.762	23	28.321	9
SKUPAJ NALOŽBENI PORTFELJ	141.160	100	311.626	100
Stanje založenih sredstev za telekomunikacije **	149.448		149.878	
Stanje zadolžitve	180.000		480.000	

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

** brez stroškov financiranja in stroškov izplačil

Struktura naložbenega portfelja Družbe glede na vrsto naložbe v EUR



Dolžniške naložbe

Tržna vrednost dolžniških naložb je konec leta 2010 znašala 260,5 mio EUR, kar je za 168,5 mio EUR več kot konec preteklega leta..

Med dolžniškimi naložbami prevladujejo depoziti, ki predstavljajo kar 61% celotnega naložbenega portfelja. Ročnost depozitov je različna, pretežno so to depoziti do enega leta, namenjeni pokrivanju zakonskih in drugih obveznosti v letu 2011 in v manjši meri depoziti z ročnostjo do dveh let namenjeni pokrivanju zakonskih in drugih obveznosti v letu 2012. Vrednost bančnih potrdil o vlogah je znašala konec leta 2010 31,8 mio EUR to je 16,8 mio več kot leto poprej.

V portfelju obveznic je največji delež (39%) odkupljenih lastnih obveznic SOS2E. V preostalem delu portfelja obveznic so predvsem domače in tuje bančne obveznice ter nekaj podjetniških obveznic z dospelostjo (ali prvim odpoklicem) največ do leta 2017. Družba bo postopoma zniževala ročnost portfelja obveznic in ga usklajevala s svojimi zakonskimi obveznostmi. Zaradi rednih zapadlosti in nekaterih prodaj obveznic se je portfelj obveznic zmanjšal za 3,9 mio EUR. Nakupov obveznic v letu 2010 ni bilo.

Lastniške naložbe v domače in tuje delnice

Tržna vrednost domačih delnic, ki jih je Družba v letu 2010 vodila v naložbenem portfelju (Krka, Luka, Petrol, Žito), je konec leta 2010 znašala 22,9 mio EUR. Sestava naložb in število delnic se ni spremenilo, ker Družba v letu 2010 ni kupovala ali prodajala domačih delnic iz naložbenega portfelja.

V letu 2010 se je stanje naložb v investicijske družbe zmanjšalo za 0,54 mio EUR zaradi preoblikovanja investicijske družbe Zvon 1 v vzajemni sklad. Tržna vrednost je znašala 1,54 mio EUR.

Vrednost naložb v tuje delnice se je v letu 2010 povečala na 3,9 mio EUR. Povečanje vrednosti je rezultat rasti tečajev delnic v letu 2010.

Vzajemni skladi

Družba je imela sredstva vložena v 27 delniških, pet mešanih in štiri obvezniške sklade. Portfelj vzajemnih skladov se je v letu 2010 v primerjavi z letom 2009 vrednostno povečal za 5,4 mio EUR. Vrednost nakupov vzajemnih skladov je znašala 5,1 mio EUR, vrednost prodaj pa 2,2 mio EUR. Donosi od vplačila skladov do konca leta 2010 so pri večini skladov še vedno negativni. Najslabše donose so imeli skladi, ki so večino svojih naložb investirali na Balkan.

4.7.4. Donosnost naložbenega portfelja

V spodnji preglednici je prikazana dosežena donosnost po posameznih segmentih naložb iz naložbenega portfelja v letih od 2007 do 2010. Za vrednostne papirje, ki kotirajo na organiziranem trgu, so upoštevane tržne vrednosti na zadnji dan posameznega leta.

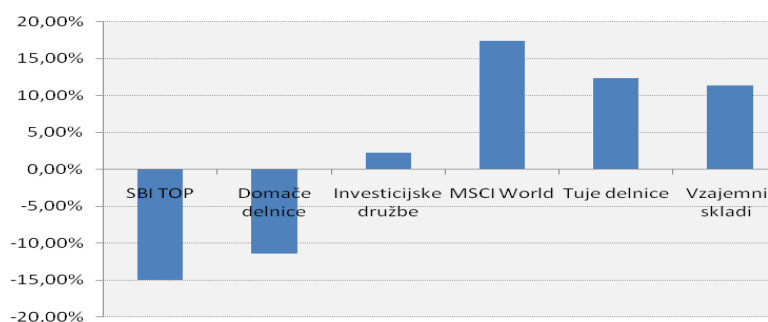
Donosnost naložbenega portfelja Družbe v letih od 2006 do 2010

Vrsta naložbe	Donosnost* v %				
	2006	2007	2008	2009	2010
Depoziti	3,8	4,1	4,5	2,2	2,65
Potrdila o vlogi	4	4,3	4,8	4,5	3,68
Zakladni menice	-	3,8	-	-	-
Obveznice	5,6	4,1	3	3,1	3,8
Vzajemni skladi	8,5	12,4	-41,2	28,3	11,35
Domače delnice	62,8	76,7	-69,8	23,7	-11,4
Investicijske družbe	55,4	38,6	-46,8	29,9	2,3
Tuje delnice	2,6	3,9	-41,6	66,1	12,38
Sredstva v upravljanju	-	1,5	-5,1	3	-
Sredstva za telekomunikacije	-	4,5	4,5	4,5	4,5
Donosnost naložbenega portfelja	13,4	16,9	-5,5	4,7	2,86

*Opomba: Donosnost je izračunana kot notranja stopnja donosnosti (IRR), ki jo programsko izračunava aplikacija AdTreasury. Skupna donosnost naložbenega portfelja (upoštevaje vse naložbe skupaj) je v letih 2006 in 2007 izračunana na podlagi ponderiranega obsega posameznih segmentov naložb na koncu leta. Izračunana skupna donosnost v letu 2008, 2009 in 2010 pa temelji na principu vseh denarnih tokov ter transakcij pri naložbah (po programu AdTreasury).

V letu 2010 so bile donosnosti vseh segmentov naložbenega portfelja razen domačih delnic pozitivni. Donosnost naložbenega portfelja z upoštevanjem vseh naložb je v letu 2010 znašala 2,86%. K rasti donosnosti portfelja je največ prispeval segment tujih delnic in vzajemnih skladov. Segment dolžniških naložb je bil obrestovan na zgornjih nivojih gibanja referenčnih obrestnih mer za to obdobje. Ob ocenjevanju rezultatov upravljanja s sredstvi je potrebno poudariti, da je za Družbo najpomembnejši cilj zagotavljanje likvidnosti sredstev, dolgoročni cilj pa pozitivna rast naložb in ne iskanje kratkoročnih dobičkov Družbe. To dokazuje tudi podatek o doseženi povprečni donosnosti naložb Družbe v zadnjih petih letih, ki znaša povprečno 6,10% letno.

Donosi izbranih delniških indeksov, lastniških naložb in vzajemnih skladov Družbe v letu 2010



Vir: Ljubljanska borza, Bloomberg

Iz grafa je razvidno, da so bile domače lastniške naložbe naložbenega portfelja Družbe uspešnejše v primerjavi s slovenskim indeksom SBITOP, donosnost tujih delnic pa je za izbranim primerjalnim indeksom zaostala.

4.8. 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.

Prenova igralnice na Bledu, ki se je začela v letu 2009 po izvedeni dokapitalizaciji s stvarnimi vložki, je bila zaključena januarja 2010. V poslovnem letu 2010 je družba Casino Bled, d.d., uspela povečati prihodke v primerjavi s preteklim letom, vendar so povečani stroški poslovanja povzročili zelo visoko izgubo. Družba je kapitalsko neustrezna, saj izguba presega polovico osnovnega kapitala.

4.9. 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.

Na dan 31.12.2010 je družba izkazovala negativni kapital v višini 2,5 mio EUR. Negativna vrednost kapitala je posledica oblikovanja rezervacij iz naslova sodnih sporov. V okviru sredstev podjetja so med pomembnejšimi postavkami dolgoročne finančne naložbe v višini 4,1 mio EUR in kratkoročne finančne naložbe v višini 3,2 mio EUR.

5. UPRAVLJANJE S TVEGANJI

Pri upravljanju z naložbami je bila SOD, d.d., tudi v letu 2010 izpostavljena različnim vrstam tveganj. Od vseh vrst tveganj je bilo najbolj izrazito tržno tveganje in likvidnostno tveganje, ker je bila Družba prisiljena v najem dolgoročnih posojil. Vsa posojila so zavarovana s poroštvom Republike Slovenije. Obstoječe naložbe in nove finančne naložbe je Družba preverjala glede na različne dejavnike tveganja z namenom, da se kakovost celotnega finančnega premoženja Družbe zaradi tveganj ne bi poslabšala.

Likvidnostno tveganje

Posebna pozornost je bila posvečena obvladovanju likvidnostnega tveganja. V letu 2010 je bila Družba pri obvladovanju tega tveganja uspešna, saj je pravočasno izpolnila vse zakonske in pogodbene obveznosti. Likvidnostno tveganje je Družba zmanjševala z natančnimi projekcijami zapadlosti zakonskih in drugih obveznosti tako, da je prilive denarja razporejala na točno določen dan, ko je načrtovala tudi odlive za te obveznosti. Takšna uskladitev denarnih tokov je bila mogoča z vezavo sredstev v bankah ter z začasnimi prodajami vrednostnih papirjev z natančno določenimi roki vračil. Poleg tega je Družba likvidnostno tveganje zmanjševala z natančnim načrtovanjem ter dnevnim, tedenskim in mesečnim spremljanjem denarnih tokov ob hkratnem vzdrževanju stalne likvidnostne rezerve, ki jo je Družba določila na podlagi morebitnih potencialnih obveznosti.

Zaradi permanentno slabe likvidnosti slovenskega kapitalskega trga je likvidnostno tveganje prisotno pri večini kapitalskih naložb Družbe, ki jih je Družba pridobila po zakonu. Temu tveganju se Družba deloma izogiba z razpršitvijo novih naložb na mednarodnih trgih, kjer je zagotovljena neprimerno večja likvidnost.

Pri upravljanju z likvidnostjo je imela Družba konservativni pristop, kar se je zrcalilo skozi velikost naložb v bančne depozite in dolžniške vrednostne papirje in skozi metodologijo napovedovanja novih finančnih obveznosti ter spremljanja tokov likvidnosti. Z najetjem dolgoročnih kreditov v letu 2010 smo zagotovili finančne vire za vse načrtovane obveznosti do decembra 2012.

Tržno tveganje naložb

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

Struktura naložb Družbe na 31.12.2010 v 000 EUR

Vrsta naložbe	Vrednost	Struktura v %
Delnice - domače, tržne	698.326	63
- Delnice prva kotacija	512.678	46
- Delnice standardna kotacija	170.862	16
- Delnice vstopna kotacija	14.786	1
Izvedeni fin. instrumenti	27.286	3
Delnice in deleži – domače, netržne	102.026	9
Vzajemni skladi	22.773	2
Investicijske družbe	1.543	0
Delnice, tržne, tuje	3.903	0
Dolžniške naložbe	260.532	23
Skupaj naložbe	1.116.389	100

Iz tabele je razvidno, da kar 74% naložb predstavlja naložbe v delnice (vrednostno je 75% vzajemnih skladov delniških), od te skupine je najpomembnejša skupina domačih tržnih delnic, ki predstavlja 62% naložb Družbe. V gornji tabeli so med dolžniškimi naložbami zajete tudi odkupljene lastne obveznice SOS2E.

Majhna razpršenost naložb, nizka likvidnost in neustrezna struktura sredstev glede na strukturo obveznosti predstavljajo glavna tveganja Družbe. Tveganju se ni mogoče izogniti na ravni Družbe, saj je potreben pri umiku iz večine najpomembnejših kapitalskih naložb širši konsenz in strategija o strateških naložbah.

Tveganje spremenljivosti obrestne mere

Obrestno tveganje je prisotno pri večini naložb v dolžniške finančne instrumente in pri obveznostih iz naslova dolgoročnega zadolževanja. V letu 2010 so se obrestne mere gibale relativno na nizkih nivojih, ob koncu leta pa so se začele dvigati. Pri obvladovanju tveganja spremenljivosti obrestne mere je bila Družba pozorna predvsem na zviševanje obrestnih mer zaradi različnih makroekonomskih vzrokov, kot tudi na napovedi gibanja obrestnih mer v prihodnosti. Ključno vlogo bo v prihodnosti odigrala predvidena in dejanska stopnja inflacije. Pričakuje se, da bodo obrestne mere z okrevanjem gospodarstev in ekspanzivno monetarno politiko večine pomembnih držav rasle. Družba se za ščitenje tega tveganja še ni odločila, vendar redno spremlja in tehta gibanja kategorij in kazalcev na tem področju.

Kreditno tveganje

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

Tveganje spremenljivosti deviznih tečajev

SOD, d.d., ima vsa sredstva in obveznosti v EUR, razen zanemarljivega 0,6% deleža naložb, ki se vodijo v drugih valutah. Zato izpostavljenost do drugih valut ne predstavlja tveganja za Družbo. V primerjavi z letom 2009 Družba ni povečala izpostavljenosti do drugih valut.

Struktura naložb glede na valuto in obrestno mero v 000 EUR

Vrsta naložbe	31.12.2009	v %	31.12.2010	v %
Naložbe v EUR	118.167	84	292.082	94
Naložbe v EUR (s klavzulo Euribor)	21.318	15	17.601	5
Naložbe v druge valute	1.675	1	1.943	1
SKUPAJ	141.160	100	311.626	100

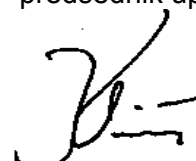
Krešo Šavrič
član uprave



Matjaž Jauk
član uprave



mag. Tomaž Kuntarič
predsednik uprave



Ljubljana, 26.4.2011



RAČUNOVODSKO POROČILO

ZA LETO KONČANO 31.12.2010

6. RAČUNOVODSKI IZKAZI SLOVENSKE ODŠKODNINSKE DRUŽBE, D.D., LJUBLJANA

6.1. SPLOŠNI PODATKI

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

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

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

Družba je obvladujoča družba Skupine Slovenska odškodninska družba s sedežem v Republiki Sloveniji, na Mali ulici 5 v Ljubljani. Družba ima med finančnimi naložbami dve odvisni in šest pridruženih podjetij. Družba je po stanju 31.12.2010 pripravila tudi konsolidirane računovodske izkaze, v katere vključuje odvisno podjetje Casino Bled, d.d., po metodi popolne konsolidacije in pridružena podjetja po kapitalski metodi. Vključitev odvisne družbe PS ZA AVTO, d.o.o., v konsolidirane računovodske izkaze je nepomembna iz vidika prikazovanja resničnih in poštenih računovodskih izkazov Skupine in zato v konsolidacijo ni vključena. Posamični in konsolidirani izkazi so izdelani v skladu z MSRP kot jih je sprejela Evropska unija.

Odvisni podjetji na dan 31.12.2010:

- PS ZA AVTO, d.o.o., Ljubljana, Tržaška cesta 133, lastniški delež Družbe znaša 90%;
- Casino Bled, d.d., Bled, Cesta svobode 15, delež upravljalniških pravic Družbe 75,43%, lastniški delež 43%. V letu 2009 je družba Gold Club, d.o.o., Sežana, dokapitalizirala Casino Bled, d.d., pri čemer so bile izdane prednostne delnice brez glasovalne pravice, le-to so pridobile dne 13.04.2011.

Pridružena podjetja na dan 31.12.2010:

- | | | |
|--|--------------|---------|
| - Gio v likvidaciji, d.o.o., Dunajska cesta 160, Ljubljana,....., | delež Družbe | 41,23%, |
| - Zavarovalnica Triglav, d.d., Miklošičeva cesta 19, Ljubljana,...., | delež Družbe | 27,20%, |
| - Pozavarovalnica Sava, d.d., Dunajska cesta 56, Ljubljana, ..., | delež Družbe | 25,00%, |
| - PDP, d.d., Dunajska cesta 119, Ljubljana,....., | delež Družbe | 22,96%, |
| - Casino Portorož, d.d., Obala 75 a, Portorož,....., | delež Družbe | 20,00%, |
| - Hit Nova Gorica, d.d., Delpinova ulica 5, Nova Gorica,....., | delež Družbe | 20,00%. |

V poslovnem letu 2010 je Družba zaposlovala povprečno 54,25 delavcev, kar je izračunano na podlagi opravljenih delovnih ur. Na dan 31.12.2010 je bilo zaposlenih 56 delavcev.

Osnovni kapital Družbe v višini 166.917,04 EUR je razdeljen na kosovne delnice, ki niso uvrščene na organizirani trg vrednostnih papirjev.

Računovodski izkazi za poslovno leto 2010 so bili odobreni za objavo s strani uprave Družbe dne 26.04.2011. Nadzorni svet ima možnost, da po datumu odobritve računovodskih izkazov za objavo s strani uprave, računovodske izkaze spremeni.

6.2. IZJAVA UPRAVE

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2010.

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

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

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

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

Skladno z določilom šeste alineje 28. člena Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (ZUKN) opravlja vlogo skupščine Družbe Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije. Skupščina ima pristojnosti, določene v 293. členu Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1).

Družba ima nadzorni svet. Šest članov nadzornega sveta, ki zastopajo interese delničarjev, voli skupščina, tri člane nadzornega sveta, ki zastopajo interese delavcev pa izvoli svet delavcev. Nadzorni svet ima vse pristojnosti, določene v ZGD-1.

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

Krešo Šavrič
član uprave



Matjaž Jauk
član uprave



mag. Tomaž Kuntarič
predsednik uprave



Ljubljana, 26.04.2011

6.3. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Kot povezane osebe se obravnavajo vse odvisne družbe, uprava ter člani upravnega in nadzornega odbora ter revizijske komisije. Na podlagi spremembe statuta Družbe v mesecu juliju 2010 so namreč člani vodstva Družbe postali člani uprave, odpravljena pa sta bila tudi upravni in nadzorni odbor, pri čemer so člani upravnega odbora postali člani nadzornega sveta.

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

Družba ima več kot 20% delež ali več v naslednjih družbah: PS ZA AVTO, d.o.o., Gio v likvidaciji, d.o.o., Casino Bled, d.d., Zavarovalnica Triglav, d.d., Pozavarovalnica Sava, d.d., PDP, d.d., Casino Portorož, d.d. in Hit Nova Gorica, d.d.. Družba je pridobila delnice in deleže naštetih podjetij na podlagi Zakona o lastninskem preoblikovanju podjetij in drugih zakonov za namen pokrivanja zahtevkov denacionalizacijskim upravičencem oziroma za poravnavanje odškodnin žrtvam vojnega in poveljnega nasilja. Med Družbo in navedenimi družbami ni pomembnih poslovnih transakcij. V letu 2010 sta bili družbi PS ZA AVTO d.o.o. prodani dve obveznici, v skupnem znesku 0,965 mio EUR.

Družba kot nadrejena družba v letu 2010 ni sklenila nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje povezanih družb.

V poslovnem letu 2010 uprava Družbe ni dala nobenega obveznega navodila kot obvladujoča družba. Prav tako med obvladujočo družbo in povezanimi družbami v tem obdobju ni bilo nobenega, na osnovi obveznega navodila, sklenjenega pravnega posla.

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

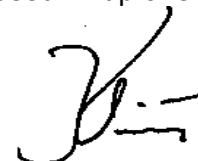
Krešo Šavrič
član uprave



Matjaž Jauk
član uprave



mag. Tomaž Kuntarič
predsednik uprave



Ljubljana, 26.04.2011

6.4. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Davčna ulica 1
1000 Ljubljana
Slovenija

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

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

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene nekonsolidirane računovodske izkaze družbe SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA d.d. (v nadaljevanju 'Družba'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2010, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Mnenje

Po našem mnenju so nekonsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Družbe na dan 31. decembra 2010 ter njenega vseobsegajočega donosa in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poudarjanje zadeve – konsolidirani računovodski izkazi

SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d. je obvladujoča družba skupine SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA (v nadaljevanju: 'Skupina'), ki pripravlja konsolidirane računovodske izkaze v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja kot jih je sprejela EU. Konsolidirani računovodski izkazi Skupine za leto, končano 31. decembra 2010, so predstavljeni ločeno. Revidirali smo konsolidirane računovodske izkaze Skupine in 26. aprila 2011 izdali mnenje s pridržkom.

Naše mnenje v zvezi s poudarjeno zadevo ni prilagojeno.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenka revizorka



Yuri Sidorovich
Predsednik uprave



Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

Ljubljana, 26. april 2011

6.5. NEKONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI**6.5.1. Izkaz finančnega položaja v 000 EUR**

	Pojasnilo	Stanje 31.12.2010	Stanje 31.12.2009
SREDSTVA		1.290.197	1.258.131
DOLGOROČNA SREDSTVA		1.083.807	1.213.540
Neopred.sredstva in dolgoročne AČR	1	86	112
Opredmetena osnovna sredstva	2	1.023	1.138
Naložbene nepremičnine	3	5.741	5.859
Dolgoročne finančne naložbe	4	897.232	1.046.907
Dolgoročne poslovne terjatve	5	179.725	159.524
KRATKOROČNA SREDSTVA - SKUPAJ		206.390	44.591
Kratkoročna sredstva brez AČR		206.366	44.571
Kratkoročne finančne naložbe	6	195.102	31.093
Kratkoročne poslovne terjatve	7	2.285	3.566
Denarna sredstva	8	8.979	9.912
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	9	24	20
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		1.290.197	1.258.131
KAPITAL	10	0	160.660
Vpoklicani kapital		167	167
Zakonske rezerve		0	17
Presežek iz prevrednotenja		421.347	549.597
Preneseni čisti poslovni izid		-389.104	-378.415
Čisti poslovni izid poslovnega leta		-32.410	-10.706
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ		1.167.468	985.807
Rezervacije in dolgoročne PČR	11	197.495	238.863
Dolgoročne obveznosti		969.973	746.944
Dolgoročne finančne obveznosti	12	969.973	743.233
Dolgoročne poslovne obveznosti		0	3.711
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ		122.729	111.664
Kratkoročne obveznosti	13	122.650	111.579
Kratkoročne finančne obveznosti		93.621	81.581
Kratkoročne poslovne obveznosti		29.029	29.998
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	14	79	85

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

6.5.2. Izkaz vseobsegajočega donosa v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	1 - 12/ 2010	1 - 12/ 2009
Čisti prihodki od prodaje	15	467	512
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	15	38.263	18.482
Poslovni prihodki		38.730	18.994
Stroški blaga, materiala in storitev	16	-1.155	-1.519
Stroški dela	17	-2.710	-2.606
Amortizacija	18	-327	-321
Dolgoročne rezervacije	19	-63	-2.992
Odpisi vrednosti	20	-136	-1.253
Drugi poslovni odhodki	21	-12.247	-26.574
Poslovni izid iz poslovanja		22.092	-16.271
Finančni prihodki	22	27.125	38.409
Finančni odhodki	22	-64.629	-52.811
Drugi prihodki	23	1	7
Drugi odhodki	23	0	0
Poslovni izid pred obdavčitvijo		-15.411	-30.666
Davek iz dobička	24	0	0
Odloženi davki	24	-16.999	19.960
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		-32.410	-10.706
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja		-145.249	180.412
Davek iz dohodka pravnih oseb od drugega vseobsegajočega donosa		16.999	-19.960
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi		-128.250	160.452
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi		-160.660	149.746

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

6.5.3. Izkaz denarnih tokov v 000 EUR

		1 - 12 / 2010	1 - 12 / 2009
A.	Denarni tokovi pri poslovanju		
a)	<i>Prejemki pri poslovanju</i>	12.912	35.408
	Prejemki pri poslovanju	12.912	35.408
b)	<i>Izdatki pri poslovanju</i>	-150.089	-191.328
	Izdatki za nakupe materiala in storitev	-1.223	-1.529
	Izdatki za plače zaposlencev	-2.473	-2.611
	Izdatki za dajatve vseh vrst	-25	-33
	Drugi izdatki pri poslovanju	-146.368	-187.155
c)	Neto denarni tok pri poslovanju	-137.177	-155.920
B.	Denarni tokovi pri naložbenju		
a)	<i>Prihodki pri naložbenju</i>	234.512	416.274
	Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih	15.513	15.289
	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	7	16
	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	5.734	36.033
	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	213.258	364.936
b)	<i>Izdatki pri naložbenju</i>	-391.990	-406.949
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-11	-8
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-109	-848
	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-102.016	-35.538
	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-289.854	-370.555
c)	Neto denarni tok pri naložbenju	-157.478	9.325
C.	Denarni tokovi pri financiranju		
a)	<i>Prejemki pri financiranju</i>	370.000	233.499
	Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	300.000	180.000
	Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	70.000	53.499
b)	<i>Izdatki pri financiranju</i>	-76.278	-101.211
	Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-6.278	-2.712
	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-70.000	-98.499
c)	Neto denarni tok pri financiranju	293.722	132.288
Č.	Končno stanje denarnih sredstev	8.979	9.912
	<i>Denarni izid v obdobju (Ac + Bc + Cc)</i>	-933	-14.307
	<i>Začetno stanje denarnih sredstev</i>	9.912	24.219

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

6.5.4. Izkaz gibanja kapitala v 000 EUR

	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Prevrednotovanje finančnih naložb namenjenih prodaji v neto znesku	Skupaj
Stanje 01.01.2009	167	17	-378.415	0	389.145	10.914
						0
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	-10.706	160.452	149.746
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	-10.706	0	-10.706
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0	160.452	160.452
						0
Končno stanje 31.12.2009	167	17	-378.415	-10.706	549.597	160.660
						0
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	-32.410	-128.250	-160.660
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	-32.410	0	-32.410
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0	-128.250	-128.250
Spremembe v kapitalu	0	-17	-10.689	10.706	0	0
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	-10.706	10.706	0	0
Pokrivanje izgube z zakonskimi rezervami	0	-17	17	0	0	0
						0
Končno stanje 31.12.2010	167	0	-389.104	-32.410	421.347	0

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

6.5.5. Ugotovitev bilančnega dobička/izgube leta 2010 v 000 EUR

Čisti poslovni izid leta 2010	-32.410
Preneseni čisti poslovni izid	-389.104
Bilančna izguba leta 2010	-421.514

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

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

6.6. RAČUNOVODSKE USMERITVE

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

6.6.1. Izjava o skladnosti z MSRP

Družba je po stanju 31.12.2010 poleg posamičnih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane izkaze. Družba je na ravni posamičnih izkazov s pojasnili kot tudi na ravni konsolidiranih računovodskih izkazov s pojasnili prešla na prvo uporabo Mednarodnih standardov računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU (v nadaljevanju MSRP) z dnem 01.01.2008. Sklep, da bo Družba v obdobju naslednjih petih let, šteto od 01.01.2009 dalje, sestavljala računovodske izkaze in poročila iz 60. člena ZGD-1 v skladu z MSRP, je po tedaj veljavnem statutu Družbe sprejela Vlada Republika Slovenije v vlogi skupščine Družbe. Računovodski izkazi Družbe so sestavljeni skladno z, v času izdelave teh izkazov, veljavnimi MSRP, ki jih je izdal Svet za mednarodne računovodske izkaze (IASB) in pojasnili, ki jih izdaja Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), ter jih je sprejela EU. Pri pripravi računovodskih izkazov je upoštevana slovenska zakonodaja (ZGD-1) in notranja pravila Družbe.

6.6.2. Podlage za sestavo računovodskih izkazov

Pri izkazovanju in vrednotenju postavk se neposredno uporabljajo MSRP, razen pri vrednotenju postavk, pri katerih dajejo standardi Družbi možnost izbire med različnimi načini vrednotenja. Računovodski izkazi so pri začetnem merjenju pripravljene ob upoštevanju 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 Družba upošteva splošna pravila o vrednotenju: časovna neomejenost delovanja, dosledno stanovitnost in še posebej strogo nastanek poslovnega dogodka. Družba upošteva, da bo v prihodnosti še vedno poslovala in da imajo obdobji izidi, tudi letni, le relativno vrednost.

Spremembe ekonomskih kategorij se obravnavajo skladno z nastankom poslovnih dogodkov. Pri vsakem vzporejanju prihodkov in odhodkov morajo biti prihodki obremenjeni samo z ustreznimi odhodki, ne glede na prejeme in izdatke. Računovodsko obravnavanje ekonomskih kategorij se ne more spreminjati glede na trenutne poslovne koristi Družbe. Iz obdobja v obdobje mora biti v računovodskih izkazih zagotovljena doslednost predstavljanja in razvrščanja postavk. Če je v različnih obdobjih različno, je treba prikazati razloge za takšne spremembe in njihove posledice.

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

Računovodske usmeritve, ki so navedene v nadaljevanju, so bile dosledno uporabljene v vseh obdobjih, ki so prikazana v teh računovodskih izkazih in pri pripravi začetnega izkaza finančnega položaja 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 1 (popravljen) »**Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja**«, ki ga je EU sprejela 25. novembra 2009, velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2010 ali kasneje.
- MSRP 3 (popravljen) »**Poslovne združitev**«, ki ga je EU sprejela 10. novembra 2009, velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2010 ali kasneje.
- Spremembe MSRP 1 »**Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja**« - Dodatne izjeme za uporabnike, ki prvič uporabljajo MSRP, ki jih je EU sprejela 23. junija 2010 in veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2010 ali kasneje.
- Spremembe MSRP 2 »**Plačila na podlagi delnic**« - Z denarjem poravnane plačilne transakcije za delnice v skupini, ki jih je EU sprejela 23. marca 2010 in veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2010 ali kasneje.
- Spremembe MRS 27 »**Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi**« (popravljen), ki jih je EU sprejela 3. junija 2009, veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. julija 2009 ali kasneje.
- Spremembe MRS 39 »**Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje**« – Postavke, ki izpolnjujejo pogoje za varovanje pred tveganjem, ki jih je EU sprejela 15. septembra 2009, veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. julija 2009 ali kasneje.
- Spremembe različnih standardov in pojasnil »**Izboljšave MSRP (2009)**«, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP, objavljenega 16. aprila 2009 (MSRP 2, MSRP 5, MSRP 8, MRS 1, MRS 7, MRS 17, MRS 18, MRS 36, MRS 38, MRS 39, OPMSRP 9 in OPMSRP 16) predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 23. marca 2010 ter veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2010 ali kasneje.
- OPMSRP 12 »**Dogovori o koncesiji storitev**«, ki ga je EU sprejela 25. marca 2009 in velja za letna obdobja, ki se začnejo 30. marca 2009 ali kasneje.
- OPMSRP 15 »**Dogovori o izgradnji nepremičnin**«, ki ga je EU sprejela 22. julija 2009, velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2010 ali kasneje.
- OPMSRP 16 »**Zavarovanje čistih finančnih naložb v poslovanje v tujini pred tveganji**«, ki ga je EU sprejela 04. junija 2009 in velja za letna obdobja, ki se začnejo 01. 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 1. novembra 2009 ali kasneje.
- OPMSRP 18 »**Prenosi sredstev od odjemalcev**«, ki ga je EU sprejela 27. novembra 2009, velja za letna obdobja, ki se začnejo 01. novembra 2009 ali kasneje.

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

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

- Spremembe MRS 24 »**Razkrivanje povezanih oseb**« - Poenostavitev zahtev po razkritju za podjetja, povezana z vlado, in razlaga opredelitve povezane osebe, ki jih je EU sprejela 19. julija 2010. Veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2011 ali kasneje.
- Spremembe MRS 32 »**Finančni instrumenti: predstavljanje**« - Obračunavanje izdaje delniških pravic, ki jih je EU sprejela 23. decembra 2009. Veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2010 ali kasneje.
- Spremembe MSRP 1 »**Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja**« - Omejeno izvzetje od primerjalnih razkritij po MSRP 7 za uporabnike, ki prvič uporabljajo MSRP, ki jih je EU sprejela 30. junija 2010. Veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. julija 2010 ali kasneje.
- Spremembe OPMSRP 14 »**MRS 19 – Omejitev sredstva za določeni zaslužek, zahteve glede minimalnega financiranja in njihove medsebojne povezanosti**« - Vnaprejšnja plačila zahtev glede minimalnega financiranja, ki jih je EU sprejela 19. julija 2010. Veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2011 ali kasneje.
- OPMSRP 19 »**Poravnava finančnih obveznosti s kapitalskimi instrumenti**«, ki ga je EU sprejela 23. julija 2010. Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. julija 2010 ali kasneje.

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

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

- MSRP 9 – »**Finančni instrumenti**« - Velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2013 ali kasneje.
- Spremembe MSRP 7 »**Finančni instrumenti: Razkritja**« - Prenosi finančnih sredstev. Velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. julija 2011 ali kasneje.
- Spremembe različnih standardov in pojasnil »Izboljšave MSRP (2010)«, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP, objavljenega 6. maja 2010 (MSRP 1, MSRP 3, MSRP 7, MRS 1, MRS 27, MRS 34, OPMSRP 13), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila. Večino sprememb je potrebno uporabljati za obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2011 ali kasneje.

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

6.6.3. Pripoznavanje prihodkov

Prihodki se pripoznajo na osnovi prodaje storitev oziroma ob prejemu dodatnega premoženja za namen izplačila odškodnin za denacionalizacijo, za žrtve vojnega in povojnega nasilja ter za zaplenjeno premoženje. Ostali realizirani prihodki so priznani na naslednjih osnovah:

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

6.6.4. Naložbe v odvisne družbe

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

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

6.6.5. Naložbe v pridružene družbe

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

6.6.6. Valutna poročanja

a) Funkcijska in predstavitvena valuta

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

b) Transakcije in stanja

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

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

6.6.7. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

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

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

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

Amortizacija neopredmetenih sredstev se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti sredstev. Uporabljajo se amortizacijske stopnje od 10,0 – 33,3%.

Dolgoročne aktivne časovne razmejitev se prenašajo v poslovni izid v času koristnosti sredstva.

6.6.8. Opredmetena osnovna sredstva

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

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

- nepremičnine	3,0 – 5,0%
- deli zgradb	6,0%
- računalniška oprema	33,3 – 50,0%
- motorna vozila	12,5 – 20,0%
- druga oprema	20,0 – 33,3%
- drobní inventar	25,0 – 100,0%.

Zemljišča se ne amortizirajo, ker se predpostavlja neomejena življenjska doba. Prav tako se ne amortizirajo sredstva v pridobivanju do takrat, ko so pripravljena za uporabo. Kjer je knjigovodska vrednost sredstva večja od ocenjene nadomestljive vrednosti, se morajo sredstva v skladu z MRS 36 prevrednotiti na ocenjeno nadomestljivo vrednost – oslabiti. Dobički in izgube, nastale pri odtujitvi zemljišč, zgradb in opreme, se ugotavljajo na osnovi njihove knjigovodske vrednosti in vplivajo na izid iz poslovanja. Kasnejši stroški v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi povečujejo nabavno vrednost, če se pričakujejo prihodnje ekonomske koristi povezane s tem sredstvom. Stroški vseh ostalih popravil in vzdrževanja se vključijo v izkaz vseobsegajočega donosa v obdobju, v katerem nastanejo. Opredmetena osnovna sredstva z življenjsko dobo nad enim letom, katerih posamična nabavna vrednost ne presega 500 EUR, se razporedijo med stroške, razen tiskalnikov, telefaxov, namiznih računal in podobne opreme.

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

6.6.9. Naložbene nepremičnine

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

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

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

6.6.10. Finančna sredstva

Družba razvršča svoje naložbe v naslednje skupine: finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, posojila in terjatve, finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo in

za prodajo razpoložljiva sredstva. Razvrstitev je odvisna od namena, za katerega je bila posamezna naložba pridobljena.

a) Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

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

b) Posojila in terjatve

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

c) Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

Naložbe s fiksno določeno zapadlostjo, ki jih Družba namerava in zmore obdržati do zapadlosti, so razvrščene kot naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo in so vključena med dolgoročna sredstva. Te finančne naložbe so v izkazu finančnega položaja vrednotene po odplačni vrednosti. Del, ki zapade v plačilo v dvanajstih mesecih od datuma izkaza finančnega položaja, je izkazan med kratkoročnimi sredstvi. Kasnejše oslabitve se pripoznajo v poslovnem izidu. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je naknadno povečanje nadomestljive vrednosti sredstva mogoče objektivno povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve.

d) Za prodajo razpoložljiva sredstva

Za prodajo razpoložljiva sredstva so neizvedena finančna sredstva, ki so ali razporejena v to skupino ali pa niso razporejena v nobeno izmed prej navedenih skupin. Sredstva v tej skupini so izmerjena glede na pošteno vrednost ali glede na nabavno vrednost, v kolikor poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti. V primeru, da so sredstva izmerjena po pošteni vrednosti, se prevrednotenje na pošteno vrednost pripozna neposredno v kapitalu.

Družba je v svojih usmeritvah določila, da se vse finančne naložbe v kapitalske instrumente razporedijo v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva.

Na vsak bilančni presečni dan Družba 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 naložbe. Družba v primerih, ko obstaja takšen dokaz (20% padec pod nabavno vrednost v posameznem letu ali zmanjševanje v obdobju najmanj 9 mesecev), kumulativno izgubo (ugotovljeno kot razliko med nabavno vrednostjo in tekočo pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi slabitve finančnega sredstva pripoznano v kapitalu) pripozna v poslovnem izidu in sočasno izloči iz kapitala. Oslabitev kapitalskih instrumentov, ki so pripoznane v poslovnem izidu, ni mogoče razveljaviti.

6.6.11. Oslabitev nefinančnih sredstev

Družba na datum poročanja preveri knjigovodske vrednosti sredstev z namenom, da oceni, ali obstaja kakšno znamenje oslabitve sredstev. Sredstva, ki imajo neomejeno življenjsko dobo in se ne amortizirajo, se letno preizkušajo za oslabitev. Sredstva, ki se amortizirajo, se preverjajo za

oslabitev, kadarkoli dogodki in okoliščine nakazujejo, da je sredstvo oslabiljeno. Izguba zaradi oslabitve se pripozna v višini, za katero knjigovodska vrednost sredstva presega njegovo nadomestljivo vrednost. Nadomestljiva vrednost je višja med pošteno vrednostjo sredstva, zmanjšane za stroške prodaje in vrednostjo pri uporabi.

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

6.6.12. Poslovne terjatve

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

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

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

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

Kot pomembne poslovne terjatve Družba navaja:

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

6.6.13. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

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

6.6.14. Rezervacije

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

6.6.15. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

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

6.6.16. Odloženi davki

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

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

6.6.17. Obveznosti

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

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

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

6.6.18. Kapital

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

6.6.19. Lastne delnice

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

6.6.20. Ocena vrednosti posameznih postavk

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

6.7. UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI DRUŽBE

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

a) Kreditno tveganje

Pri naložbah finančnih sredstev v banke ali druge izdajatelje vrednostnih papirjev nastopi tveganje zaradi neizpolnitve obveznosti dolžnika, kar pomeni, da ob zapadlosti niso v celoti ali deloma vrnjena vplačana sredstva za naložbo. Za obvladovanje kreditnega tveganja se ocenjuje finančni položaj izdajatelja in njegove sposobnosti ustvarjanja zadostnih sredstev za poplačilo. Za naložbe v dolžniške vrednostne papirje ima Družba 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. Družba je najbolj izpostavljena do finančnih institucij oziroma bank, pri katerih deponira sredstva in bi morebitna neizpolnitev pogodbe imela za posledico slabšo likvidnost. Takih primerov neizpolnitve obveznosti v letu 2010 ni bilo.

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

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

b) Tveganje spremenljivosti obrestnih mer

Obrestno tveganje je tveganje, da bo sprememba tržnih obrestnih mer vplivala na vrednost obrestno občutljivih sredstev, in obenem tveganje, da finančno občutljiva sredstva ter finančno občutljive obveznosti zapadejo v različnih časovnih obdobjih in v različno visokih zneskih. Družba je izpostavljena obrestnemu tveganju predvsem na strani obveznosti. Pri nalaganju sredstev se pojavlja večinoma fiksna obrestna mera, le manjši del dolžniških vrednostnih papirjev je obrestovan po spremenljivi obrestni meri. Skoraj polovica finančnih obveznosti se obrestuje z obrestno mero, ki je vezana na euribor. Večina ostalih obveznosti se obrestuje s fiksno obrestno mero. Sprememba tržnih obrestnih mer ne vpliva na obveznosti Družbe iz naslova izdanih obveznic SOS2E, ki predstavljajo najpomembnejšo dolgoročno obveznost Družbe, saj gre za fiksno obrestno mero v višini 6%.

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

- iz 1,0% na 1,5% povečajo odhodki za obresti za 2,4 mio EUR na letni ravni;
- iz 1,0% na 2,0% povečajo odhodki za obresti za 4,8 mio EUR na letni ravni;
- iz 1,0% na 3,0% povečajo odhodki za obresti za 9,6 mio EUR na letni ravni.

Tudi v letu 2010 so bile ključne obrestne mere centralnih bank na relativno nizkih nivojih, pričakuje se njihov postopni dvig, kar bo posledično pomenilo tudi dvig referenčnih obrestnih mer (npr. euriborja). Družba proučuje ponudbe na področju izvedenih finančnih instrumentov za zavarovanje obrestnega tveganja. Dogovorjena 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 2010 za Družbo zanemarljivo. Družba ima le 1,9 mio EUR svojih naložb nominiranih v tuji valuti, kar je slabih 0,14% vseh sredstev.

d) Likvidnostno tveganje

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

Družba je po proučitvi določb zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju predvsem z vidika njene kratkoročne in dolgoročne plačilne sposobnosti ter insolventnosti prišla do zaključka, da je plačilno sposobna in ji ne grozi insolventnost. Podrobne ugotovitve so razvidne iz poglavja 1.4. v poslovnem delu poročila.

e) Tržno tveganje

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

Likvidnost najpomembnejših naložb Družbe v delnice, ki kotirajo

	Količnik letnega obrata tržne kapitalizacije * v letu 2010
Krka, d.d.	7,93%
Luka Koper, d.d.	2,95%
Petrol, d.d.	3,05%
Telekom, d.d.	2,99%
Zavarovalnica Triglav, d.d.	3,63%
Prva kotacija	5,95%
Standardna kotacija	2,47%

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

Vir: Mesečna in letna statistika Ljubljanske borze december in leto 2010, letnik XVI, št. 12/10

Domače tržne delnice Družbe na dan 31.12.2010

Vrsta lastniške naložbe	Vrednost v 000 EUR	Struktura v %
Krka, d.d.	334.395	47,89
Petrol, d.d.	112.066	16,05
Zavarovalnica Triglav, d.d.	108.859	15,59
Ostale naložbe	143.005	20,48
Skupaj	698.325	100,00

Družba ugotavlja, da je izpostavljenost tveganju spremembe tržnih cen delnic izredno visoka. Družba ima na pasivni strani obveznosti s povprečnim trajanjem treh let, na aktivni strani pa sredstva, večinoma delnice domačega trga. Največje tri posamične naložbe Družbe predstavljajo dobrih 61% vseh dolgoročnih finančnih naložb. Dejstvo je, da je tveganje tudi zaradi nerazpršenosti naložb izredno visoko, kajti večina naložb je izpostavljena tveganju spremembe tržnih cen na domačem kapitalskem trgu.

Prikaz občutljivosti vrednosti lastniških finančnih naložb na spremembo tržnih cen v 000 EUR

Vrsta lastniške naložbe	Vrednost	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen
	31.12.2010	15%	20%	-15%	-20%
Krka, d.d., Novo Mesto	334.395	50.159	66.879	-50.159	-66.879
Petrol, d.d., Ljubljana	112.066	16.810	22.413	-16.810	-22.413
Zavarovalnica Triglav, d.d.	108.859	16.329	21.772	-16.329	-21.772
Ostale tržne domače delnice	143.005	21.451	28.601	-21.451	-28.601
Delnice netržne domače	78.540	11.781	15.708	-11.781	-15.708
Investicijske družbe	1.543	231	309	-231	-309
Delnice tuje	3.903	585	781	-585	-781
Vzajemni skladi	22.773	3.416	4.555	-3.416	-4.555
Skupaj	805.084	120.763	161.017	-120.763	-161.017

6.8. POJASNILA K NEKONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

6.8.1. Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo 1 Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev

Gibanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2010 v 000 EUR

	Dolgoročne premoženjske pravice	Druge dolgoročne AČR	Skupaj
Nabavna vrednost			
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2010</i>	526	75	601
Nove nabave	11		11
Odtujitve	-32		-32
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2010</i>	505	75	580
			0
Popravek vrednosti			
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2010</i>	469	21	490
Amortizacija tekočega leta	24		24
Prenos v poslovni izid		12	12
Odtujitve	-32		-32
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2010</i>	461	33	494
Sedanja vrednost 01.01.2010	57	54	111
Sedanja vrednost 31.12.2010	44	42	86

Gibanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2009 v 000 EUR

	Dolgoročne premoženjske pravice	Druge dolgoročne AČR	Skupaj
Nabavna vrednost			
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2009</i>	518	75	593
Nove nabave	8	0	8
Odtujitve	0	0	0
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2009</i>	526	75	601
Popravek vrednosti			0
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2009</i>	434	8	442
Amortizacija tekočega leta	35	0	35
Prenos v poslovni izid	0	13	13
Odtujitve	0	0	0
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2009</i>	469	21	490
Sedanja vrednost 01.01.2009	84	67	151
Sedanja vrednost 31.12.2009	57	54	111

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

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

V skladu s pravilnikom o računovodstvu je pomembno sredstvo tisto, katerega posamična vrednost presega 8% vrednosti vseh neopredmetenih sredstev.

Konec leta 2010 Družba nima neporavnanih obveznosti iz naslova pridobivanja dolgoročnih premoženjskih pravic.

Pojasnilo 2 Opredmetena osnovna sredstva

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2010 v 000 EUR

	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost					
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2010</i>	140	1.937	520	16	2.613
Nove nabave	0	1	57		58
Odtujitve	0		-58		-58
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2010</i>	140	1.938	519	16	2.613
Popravek vrednosti					
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2010</i>	0	1.126	334	15	1.475
Amortizacija tekočega leta	0	90	68	1	159
Odtujitve	0		-44		-44
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2010</i>	0	1.216	358	16	1.590
Sedanja vrednost 01.01.2010	140	811	186	1	1.138
Sedanja vrednost 31.12.2010	140	722	161	0	1.023

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

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

Za Družbo so pomembna opredmetena osnovna sredstva zgradbe ter tista oprema, katere posamična nabavna vrednost presega 8% vseh opredmetenih osnovnih sredstev. Na bilančni dan Družba nima neporavnanih obveznosti za nakup opredmetenih osnovnih sredstev.

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2009 v 000 EUR

	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost					
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2009</i>	116	1.597	514	16	2.243
Nove nabave	24	340	72	0	436
Odtujitve	0	0	-66	0	-66
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2009</i>	140	1.937	520	16	2.613
Popravek vrednosti					
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2009</i>	0	1.044	313	13	1.370
Amortizacija tekočega leta	0	82	61	2	145
Odtujitve	0	0	-40	0	-40
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2009</i>	0	1.126	334	15	1.475
Sedanja vrednost 01.01.2009	116	553	201	3	873
Sedanja vrednost 31.12.2009	140	811	186	1	1.138

Pojasnilo 3 Naložbene nepremičnine

Gibanje naložbenih nepremičnin v letu 2010 v 000 EUR

	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2010</i>	1.281	4.766	6.047
Nove nabave	0	26	26
Odtujitve	0	0	0
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2010</i>	1.281	4.792	6.073
Popravek vrednosti			
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2010</i>	0	188	188
Amortizacija tekočega leta	0	144	144
Odtujitve	0	0	0
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2010</i>	0	332	332
Sedanja vrednost 01.01.2010	1.281	4.578	5.859
Sedanja vrednost 31.12.2010	1.281	4.460	5.741

Gibanje naložbenih nepremičnin v letu 2009 v 000 EUR

	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2009</i>	1.281	4.698	5.979
Nove nabave	0	68	68
Odtujitve	0	0	0
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2009</i>	1.281	4.766	6.047
Popravek vrednosti			
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2009</i>	0	47	47
Amortizacija tekočega leta	0	141	141
Odtujitve	0	0	0
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2009</i>	0	188	188
Sedanja vrednost 01.01.2009	1.281	4.651	5.932
Sedanja vrednost 31.12.2009	1.281	4.578	5.859

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

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

Družba je z oddajanjem naložbene nepremičnine v najem v letu 2010 ustvarila 442 tisoč EUR prihodkov, odhodki le-te so znašali 296 tisoč EUR.

Na bilančni dan ima Družba neporavnano obveznost do družbe GIO v likvidaciji, d.o.o., iz naslova nakupa naložbene nepremičnine v znesku 4.124 tisoč EUR, ki zapade v plačilo, upoštevajoč pogodbeno določila do avgusta 2011.

Družba je tekom leta naročila cenitev naložbene nepremičnine in na tej podlagi ugotovila, da knjigovodska vrednost ne presega poštene vrednosti. Tržna vrednost, ugotovljena na načinu primerljivih vrednosti in načinu kapitalizacije donosa (oba imata enako utež) znaša 5.873 tisoč EUR.

Pojasnilo 4 Dolgoročne finančne naložbe

Razporeditev finančnih naložb v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe	4.090	4.741
Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe	148.270	210.511
Dolgoročne finančne naložbe po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	27.286	25.062
Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe	691.686	772.072
Posojila	25.900	34.521
Skupaj	897.232	1.046.907

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

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

Zap. št.	Naziv firme	Sedež firme		Opomba
1	PS za avto, d.o.o. Lj.	Tržaška cesta 133	1 000 Ljubljana	
2	IUV, d.d.	Tržaška cesta 31	1 360 Vrhnika	stečaj
3	Planika Kranj, d.d.	Savska Loka 21	4 000 Kranj	stečaj
4	PIK d.d., Maribor	Kraljeviča Marka 5	2 000 Maribor	stečaj
5	Casino Bled, d.d.	Cesta svobode 15	4 260 Bled	
6	GIO v likvidaciji, d.o.o.,	Dunajska 160	1 000 Ljubljana	
7	Zavarovalnica Triglav, d.d.	Miklošičeva 19	1 000 Ljubljana	
8	Pozavarovalnica Sava, d.d.	Dunajska cesta 56	1 000 Ljubljana	
9	PDP, d.d.	Dunajska cesta 119	1 000 Ljubljana	
10	Casino Maribor, d.d.	Glavni trg 1	2 000 Maribor	stečaj
11	Casino Portorož d.d.	Obala 75A	6 320 Portorož	stečaj
12	HIT d.d., Nova Gorica	Delpinova 7A	5 000 Nova Gorica	

Vrednost kapitala in doseženi poslovni izid v pridruženih in odvisnih družbah

Zap. št.	Naziv firme	Število delnic / deležev	31.12.2010 % lastništva	Celotni kapital firme v 000 EUR	Poslovni izid v 000 EUR	Podatki so iz izkazov za leto
1	PS za avto, d.o.o. Lj.	1.752.969	90,00	-2.551	399	2010
2	IUV, d.d.	3.493.915	85,26	20.303	stečaj	2007
3	Planika Kranj, d.d.	1.493.547	56,68	14.601	stečaj	2003
4	PIK d.d., Maribor	529.090	53,57	-892	stečaj	2004
5	Casino Bled, d.d.	707.620	43,00	770	-1.126	2010
6	GIO v likvidaciji, d.o.o.,	1.002.210	41,23	13.098	-319	likv.bil.2010
7	Zavarovalnica Triglav, d.d.	6.183.399	27,20	481.852	32.104	2010
8	Pozavarovalnica Sava, d.d.	2.340.631	25,00	156.138	7.194	2010
9	PDP, d.d.	410.271	22,96	43.551	-28.253	2010
10	Casino Maribor, d.d.	2.085	20,00	2.810	stečaj	2008
11	Casino Portorož d.d.	706.314	20,00	8.617	-2.114	2010
12	HIT d.d., Nova Gorica	1.357.727	20,00	94.540	-12.365	2010

Podatki družb Zavarovalnica Triglav, d.d., Pozavarovalnica Sava, d.d., in Hit Nova Gorica, d.d., so iz revidiranih računovodskih izkazov za leto 2010.

a) Naložbe v odvisne družbe

Družba ima na dan 31.12.2010 v družbi Casino Bled, d.d., 75,43% upravljaljskih pravic in 43% lastniški delež, zato sodi med odvisne družbe. Knjigovodska vrednost naložbe znaša 333 tisoč EUR. Naložba v odvisno podjetje se vodi po nabavni vrednosti. Vsako leto se naredi preizkus oslabilnosti.

Za namen dokapitalizacije je bila v drugi polovici leta 2010 opravljena cenitev družbe Casino Bled, d.d., da bi se ugotovila njena tržna vrednost. Uporabljene so bile: metoda diskontiranih prihodnjih donosov, metoda čiste vrednosti sredstev po postopku ocenjevanja in vrednost ob predpostavki delujočega podjetja. Upoštevajoč rezultate cenitve in poslovne rezultate Casino Bled, d.d., za leto 2010 je Družba knjižila oslabitev naložbe v znesku 651 tisoč EUR.

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

b) Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe

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

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

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

Naložbe v pridružene družbe, ki kotirajo na organiziranem trgu, vodi Družba po poštenu vrednosti preko kapitala, ostale po nabavni vrednosti. Družba običajno enkrat letno izdelava interne cenitve za vse finančne naložbe v domače gospodarske družbe oziroma banke. Obenem tudi redno spremlja poslovne rezultate ter pomembne dogodke, povezane s posamezno družbo. Na podlagi teh podatkov Družba ugotavlja ali so nastopili znaki slabitve ter tudi ali je potreben popravek v breme finančnih odhodkov.

Pregled naložb v pridružene družbe

	31.12.2010	31.12.2010	31.12.2010	31.12.2009
	Glasovalne pravice	Lastništvo	Vrednost v izkazih Družbe	Vrednost v izkazih Družbe
	v %	v %	v 000 EUR	v 000 EUR
Gio, d.o.o v likvidaciji	41,23	41,23	2.138	2.138
Hit, d.d.	33,33	20,00	7.478	7.478
Zavarovalnica Triglav, d.d.	28,07	27,20	108.859	150.960
Pozavarovalnica Sava, d.d.	25,00	25,00	18.725	32.371
PDP, d.d., Ljubljana	22,96	22,96	9.999	16.493
Casino Portorož, d.d.	20,00	20,00	1.071	1.071
Skupaj			148.270	210.511

Na dan 31.12.2010 je Družba razpolagala s 6.380.728 delnicami Zavarovalnice Triglav, d.d., od katerih je bilo v skrbništvu 197.329 delnic, kar predstavlja 0,9% osnovnega kapitala. V letu 2010 se skupno število delnic Zavarovalnice Triglav, d.d., s katerimi je razpolagala Družba, ni spreminjalo. Število delnic v skrbništvu se je zmanjšalo za 240.082 delnic, saj nekateri upravičenci v roku enega leta od pravnomočnosti ugoditvene odločbe niso odkupili delnic Zavarovalnice Triglav, d.d., zaključenih pa je bilo tudi nekaj upravnih sporov. Zmanjšanje števila delnic v skrbništvu se je odrazilo v povečanju števila delnic v imetništvu Družbe v enaki višini. Lastnjenje Zavarovalnice Triglav, d.d. je pojasnjeno v poglavju 4.5.

c) Finančne naložbe po poštenu vrednosti preko poslovnega izida

Družba je v letu 2007 z družbo Döhle ICL Beteiligungsgesellschaft mbH, Hamburg, Nemčija, sklenila pogodbo o ustanovitvi prodajne opcije s pogodbo o prenosu poslovnih deležev, ki predstavljajo 19,8% osnovnega kapitala družbe Splošna plovba, d.o.o., Portorož, v kateri je določena izvršilna cena, ki se do dne plačila na podlagi izvršitve opcije obrestuje s 6% letno obrestno mero. V letu 2010 so bile pripisane obresti v višini 2.224 tisoč EUR, knjigovodska vrednost na dan 31.12.2010 znaša 27.286 tisoč EUR.

Ker družba Splošna plovba Portorož, d.o.o., ne kotira na organiziranem trgu, Družba ne razpolaga z zgodovinskimi podatki o vrednosti omenjene družbe, niti niso na razpolago podatki o volatiliteti njene vrednosti, ni bilo mogoče dovolj zanesljivo izmeriti poštene vrednosti opcije. Iz navedenih razlogov je Družba pripoznala prodajno opcijo kot razliko med nabavno vrednostjo deleža Splošne plovbe Portorož, d.o.o., in pogodbeno vrednostjo (skupaj z obrestmi do bilančnega dne).

Na osnovi ocene tveganja se je Družba odločila, da ne bo pripoznala izvedenega finančnega instrumenta (pogodbe o reodkupu vrednostnih papirjev - štirih obveznic, katerih tržna vrednost 31.12.2010 znaša 3,6 mio EUR).

d) Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe

Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu, vodi Družba po poštenu vrednosti preko kapitala, druge po nabavni vrednosti. Družba običajno enkrat letno izdelava interne cenitve za vse finančne naložbe v domače gospodarske družbe oziroma banke. Obenem tudi redno spremlja poslovne rezultate ter pomembne dogodke, povezane s posamezno družbo. Na podlagi teh podatkov Družba ugotavlja ali so nastopili znaki slabitve ter tudi ali je potreben popravek v breme finančnih odhodkov.

Za naložbo v Splošno plovbo Portorož, d.o.o., Družba ni izdelala testa glede morebitne potrebne slabitve naložbe, saj namerava unovčiti prodajno opcijo (izvedeni finančni instrument), kar je razkrito v tč 6.6.10 in v pojasnilu 4 c.

Pregled ostalih za prodajo razpoložljivih naložb (brez odvisnih in pridruženih naložb) v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
<i>A) po pošteni vrednosti</i>		
Naložbe v domače družbe	550.171	638.359
Naložbe v investicijske družbe	1.543	2.081
Naložbe v banke	20.571	22.838
Naložbe v vzajemne sklade	22.773	17.383
Naložbe v tuje delnice	3.903	3.560
Naložbe v strukturirane produkte	481	454
Naložbe v obveznice	14.451	0
<i>Skupaj po pošteni vrednosti</i>	<i>613.893</i>	<i>684.675</i>
<i>B) po nabavni vrednosti</i>		
Naložbe v domače družbe	21.610	20.427
Naložbe v banke	55.640	66.970
Naložbe v obveznice	543	0
<i>Skupaj po nabavni vrednosti</i>	<i>77.793</i>	<i>87.397</i>
Skupaj	691.686	772.072

Pet največjih naložb v domače družbe (upoštevajoč pridružene družbe), ki kotirajo na organiziranem trgu:

- Krka, d.d. - 334,4 mio EUR
- Petrol, d.d. - 112,1 mio EUR,
- Zavarovalnica Triglav, d.d. – 108,9 mio EUR,
- Luka Koper, d.d. - 27,7 mio EUR in
- Sava, d.d. - 19,8 mio EUR.

Knjigovodska vrednost naložbe v delnice NLB, d.d., znaša 50,03 mio EUR.

Banke, v katerih ima Družba na 31.12.2010 delež v kapitalu:

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

Konec leta 2010 ima Družba finančne naložbe v 36 vzajemnih skladih, od katerih poštene vrednosti šestih naložb posamično presegajo 1 mio EUR:

- sklad Infond Hrast upravljavca KBM Infond,
- sklad NLB Skladi Globalni upravljavca NLB Skladi,
- sklad Beta upravljavca Probanka DZU,
- sklad Raiffeisen Oesteuropa upravljavca Raiffeisen KAG,
- sklad PIA Austria Stock upravljavca Pioneer Investments Avstrija in
- sklad RCM Euro Corporates upravljavca Raiffeisen KAG.

Družba ima v portfelju tudi 28 tujih delnic od katerih poštena vrednost le ene delnice presega 300 tisoč EUR.

Obrestne mere pri obveznicah so se v letu 2010 gibale od 2,13% do 7%.

V obdobju, daljšem od petih let po datumu poročanja, bodo zapadle v plačilo glavnice obveznic v znesku 4.893 tisoč EUR.

e) Dolgoročna posojila*Dolgoročno dana posojila v 000 EUR*

	31.12.2010	31.12.2009
Posojila, dana z odkupom obveznic od drugih, po odplačni vrednosti	0	22.721
Dani depoziti in vloge poslovnih bank	25.900	11.800
Skupaj	25.900	34.521

Družba je v letu 2010 izvedla prerazporeditev finančnih naložb v obveznice iz skupine posojil v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva. Znesek 22,7 mio EUR je tako prikazan v tabeli gibanja dolgoročnih finančnih naložb kot odtujitev posojil in kot pridobitev ostalih za prodajo razpoložljivih finančnih naložb.

Obrestne mere pri vlogah poslovnih bank in depozitih so se gibale od 2,23% do 3,65%.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v letu 2010 v 000 EUR

	31.12.2009	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednotenje	31.12.2010
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	4.741	0	0	-651	4.090
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	210.511	1.822	0	-64.063	148.270
Dolgoročne finančne naložbe po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	25.062	0	0	2.224	27.286
Ostale za prodajo razpoložljive fin. naložbe	772.072	29.209	-9.094	-100.501	691.686
Posojila	34.521	98.500	-107.121		25.900
Skupaj	1.046.907	129.531	-116.215	-162.991	897.232

Med finančnimi odhodki oziroma prihodki sta zajeti prevrednotenji odvisne družbe in prodajne opcije. V primerjavi s stanjem konec preteklega leta se je povečala poštena vrednost vzajemnih skladov (za 2,46 mio EUR) in tujih delnic (za 0,36 mio EUR). Med naložbami v domače delnice so pozitivno rast dosegle delnice Žita, d.d., (0,58 mio EUR), Cetisa, d.d., (0,04 mio EUR) in Cinkarne Celje, d.d. (0,814 mio EUR). Vse ostale tržne finančne naložbe so izgubile na vrednosti. Znesek prevrednotenja vsebuje tudi slabitev nekaterih naložb v domače družbe (NLB, d.d., - 11,33 mio EUR in PDP, d.d., - 6,49 mio EUR).

Med pridobitvami posojil znašajo dani depoziti 80,5 mio EUR in dane vloge 18 mio EUR, vsi posli so sklenjeni s poslovnimi bankami. Kratkoročni del dolgoročnih posojil znaša 84,4 mio EUR in je prikazan med odtujitvami.

Prevrednotenje naložb v pridružena podjetja se nanaša na:

- zmanjšanje tržne vrednosti delnic Zavarovalnice Triglav, d.d. - 43,9 mio EUR)
- zmanjšanje tržne vrednosti Pozavarovalnice Save, d.d. - 13,6 mio EUR ter
- trajno oslabitev naložbe v PDP, d.d., v znesku 6,5 mio EUR.

Naložbe v delnice v skupini ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe, ki so v letu 2010 največ izgubile na tržni vrednosti:

- Sava, d.d. - 33,4 mio EUR,
- Petrol, d.d. - 20 mio EUR,
- Telekom, d.d. - 13,5 mio EUR in
- Luka Koper, d.d. - 9,4 mio EUR.

Družba je izdelala oceno vrednosti delnice NLB, d.d., na podlagi tržnega multiplikatorja primerljivih bank iz vzhodne Evrope (kazalnik PRICE/BOOK) in nerevidiranih podatkov poslovanja NLB, d.d. in skupine NLB v letu 2010 in se na tej podlagi odločila za slabitev naložbe v znesku 11,33 mio EUR.

Družba je preko izida oslabila tudi naložbo v obveznico ABVIP (0,7 mio EUR). Zaradi izboljšane poslovanja se je povečala tržna vrednost obveznic, zato je delno odpravila v preteklem letu oblikovano slabitev preko izida za obveznici BNP (45 tisoč EUR) in RBS (126 tisoč EUR).

Pomembnejše prodaje: v letu 2010 Družba ni odtujila pomembnejših finančnih naložb. Največji znesek kupnine je prejela za vzajemni sklad Infond Uravnoteženi (1,1 mio EUR), sicer pa posamične kupnine niso presegle enega mio EUR.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v letu 2009 v 000 EUR

	31.12.2008	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednotenje	31.12.2009
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	4.741	0	0	0	4.741
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	128.156	17.493	-354	65.216	210.511
Dolgoročne finančne naložbe po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	22.839	0	0	2.223	25.062
Ostale za prodajo razpoložljive fin. naložbe	674.043	1.294	-11.652	108.387	772.072
Posojila	25.768	20.773	-11.238	-782	34.521
Skupaj	855.547	39.560	-23.244	175.044	1.046.907

Pojasnilo 5 Dolgoročne poslovne terjatve

Dolgoročne terjatve do Republike Slovenije v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Dolgoročna terjatev do RS na podlagi izvajanja ZVVJTO	160.453	159.524
Dolgoročna terjatev do RS na podlagi izvajanja ZIOOZP in ZSPOZ	19.272	0
Skupaj	179.725	159.524

a) ZVVJTO

Družba na podlagi določb ZVVJTO izvaja upravičencem vračanje vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje. Z nakazili je pričela v letu 2007. V ta namen je Republika Slovenija na Družbo prenesla 10% delež družbe Telekom Slovenije d.d.. V pogodbi med Republiko Slovenijo in Družbo je določeno, da v kolikor bo kupnina za navedene delnice nižja kot bo obseg vrátil upravičencem, bo Družba iz proračuna Republike Slovenije prejela dodatna sredstva. Dogovorjeno je tudi nasprotno, če bo kupnina presegala znesek vrátil, mora Družba presežek nakazati v proračun. V letu 2009 je Družba z Ministrstvom za finance sklenila novo pogodbo, kjer je natančneje opredeljeno kdaj in kako Ministrstvo za finance poplača Družbi zneske založenih sredstev. Dividende, ki pripadajo navedenim delnicam, se porabijo za kritje stroškov oziroma zmanjšujejo terjatev do Republike Slovenije.

Delnice družbe Telekom Slovenije, d.d., ne izpolnjujejo pogoja za pripoznanje sredstva v izkazu finančnega položaja, ker Družba od njih ne pričakuje gospodarskih koristi, zato je vzpostavila izven bilančno evidenco. Družba skupaj z Ministrstvom za finance pripravlja pravne podlage za preknjižbo delnic družbe Telekom Slovenije, d.d., nazaj v imetništvo Republike Slovenije.

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

Oblikovanje terjatve do Republike Slovenije iz naslova ZVVJTO v 000 EUR

	2007	2008	2009	2010	Skupaj
Izplačila upravičencem	43.606	111.554	27.038	7.175	189.373
Stroški izvajanja zakona, skupaj z obrestmi	809	4.107	6.990	6.760	18.666
Prejete dividendde	0	-8.365	-3.921	-1.961	-14.247
Nakazila Ministrstva za finance	0	0	-26.991	-6.745	-33.736
Prejete, neizplačane poravnave	0	0	0	397	397
Skupaj terjatev do države 31.12.2010					160.453

b) Terjatve do Republike Slovenije iz naslova ZIOOZP in ZSPOZ

Družba je ugotovila, da je njen kapital zaradi izgube, ustvarjene v letu 2010 ter zaradi padca borznih tečajev večine njenih finančnih naložb, negativen, oziroma, da njeno premoženje ne zadošča za pokritje vseh obveznosti. Upoštevajoč to dejstvo je na podlagi 5. člena ZIOOZP (zakon o izdaji obveznic za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja) in 4. člena ZSPOZ (zakon o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja) vzpostavila terjatev do Republike Slovenije v višini ugotovljenega negativnega kapitala in v isti višini povečala prihodke iz poslovanja. ZIOOZP namreč določa, da je vir za plačilo odškodnin za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni premoženje Družbe, ki ga je le-ta prejela za namen denacionalizacije. V kolikor ta sredstva poleg pokrivanja obveznosti, ki izhajajo iz predpisov o denacionalizaciji, ne zadoščajo tudi za pokrivanje obveznosti iz ZIOOZP, je Republika Slovenija dolžna zagotoviti Družbi dodatna sredstva za pokrivanje obveznosti po tem zakonu. Tudi določbe ZSPOZ, ki so veljale na dan 31.12.2010, so med viri za izplačevanje odškodnin med drugim navajale državni proračun ter finančno in stvarno premoženje, ki ga Republika Slovenija prenese na Družbo.

Pojasnilo 6 Kratkoročne finančne naložbe

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

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

Kratkoročne finančne naložbe v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Kratkoročne, za prodajo razpoložljive finančne naložbe	6.602	1.893
Dani depoziti in vloge poslovnih bank	188.500	29.200
Skupaj	195.102	31.093

Izkazana vrednost kratkoročnih finančnih naložb odraža pošteno vrednost.

Obrestne mere so se gibale:

- pri depozitih od 1,20% do 3,65%,
- pri obveznicah od 2,13% do 7,00%,
- pri vlogah 2,23% do 3,65%.

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

- BNP Paribas – 583 tisoč EUR,
- Banka Zasavje – 1.006 tisoč EUR,

- NKBM – 2.049 tisoč EUR in
- RS26 – 1.936 tisoč EUR.

Družba v letu 2010 ni dajala posojil vodstvu, članom upravnega in nadzornega odbora oziroma članom nadzornega sveta.

Za dana posojila Družba ni prejela inštrumentov zavarovanja. Izpostavljenost tveganju je predstavljena v točki 6.7.

Pojasnilo 7 Kratkoročne poslovne terjatve

Kratkoročne poslovne terjatve v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Terjatve do kupcev v državi	39	39
Dani predujmi za delnice in deleže	0	1.317
Terjatve za obresti	1.496	861
Popravek terjatve za obresti	-28	-28
Terjatve za dividende	45	37
Druge terjatve do državnih inštitucij	285	440
Terjatve iz naslova lastninjenja ZT	376	834
Terjatve iz naslova lastninjenja stanovanj	891	1.021
Popravki terjatev iz naslova lastninjenja stanovanj	-823	-956
Druge terjatve (vnovčena poroštva ipd)	4.766	1.905
Popravek drugih terjatev	-4.762	-1.904
Skupaj	2.285	3.566

Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo plačane v celotnem znesku, se štejejo kot dvomljive. Družba ima sprejeto usmeritev, da oblikuje 100% 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 2010 je bilo oblikovanih za 129 tisoč EUR popravkov terjatev, od tega se 81 tisoč EUR nanaša na popravek obresti pri obveznici RBS (Royal Bank of Scotland), kjer je bil uveljavljen dvoletni moratorij na izplačilo kupona. Moratorij se izteče 30.04.2012.

Med terjatvami do kupcev ni zapadlih postavk. Terjatve za obresti se nanašajo na obresti od obveznic, danih depozitov in drugih danih posojil. Med terjatvami do državnih institucij 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 215 tisoč EUR ter terjatev za prodane deleže gospodarskih družb v postopku lastninskega preoblikovanja do D.S.U., d.o.o., v višini 51 tisoč EUR.

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

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

Družba nima terjatev do povezanih oseb.

Izkazana vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev odraža pošteno vrednost.

Gibanje vrednosti popravka terjatev v 000 EUR

	2010	2009
Stanje popravka terjatev na dan 01.januarja	2.889	2.090
Izterjane terjatve, za katere je bil oblikovan popravek	16	23
Odpis terjatev v letu	221	421
Oblikovanje popravka v letu	2.962	1.243
Skupaj popravki na dan 31.decembra	5.614	2.889

Pojasnilo 8 Dobroimetje pri bankah in gotovina*Dobroimetje pri bankah in gotovina v 000 EUR*

	31.12.2010	31.12.2009
Denarna sredstva v blagajni	0	1
Dobroimetje pri poslovnih bankah	81	42
Denarni ustrezniki	8.898	9.869
Skupaj	8.979	9.912

Večje zneske denarnih ustreznikov predstavljajo:

- potrdila o vlogi Banke Celje, d.d., v višini 2,0 mio EUR, pogodba sklenjena novembra 2010, z dogovorjenim datumom reodkupa v januarju in februarju 2011,
- depozit na odpoklic pri Sparkasse Bank, d.d., v višini 3,8 mio EUR, sklenjen v decembru 2010,
- depozit na odpoklic pri Abanka Vipa, d.d., v višini 3,1 mio EUR, sklenjen v decembru 2010.

Pojasnilo 9 Kratkoročne aktivne časovne razmejitve*Kratkoročne aktivne časovne razmejitve v 000 EUR*

	31.12.2010	31.12.2009
Aktivne časovne razmejitve	24	20
Skupaj	24	20

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

Pojasnilo 10 Kapital

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

Družba ne sme izkazovati negativnega kapitala, saj določbe ZIOOZP, ZSPOZ in odločba Ustavnega sodišča št. U-I-140/94 z dne 14.12.1995 posredno ali neposredno določajo, da je Republika Slovenija dolžna zagotoviti Družbi dodatna sredstva v primeru, da viri Družbe ne bi zadostovali za redno izplačevanje obveznosti Družbe. Na teh podlagah je Družba vzpostavila terjatev do Republike Slovenije in povečala prihodke.

Stanje presežka iz prevrednotenja v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Okrepitev naložb v delnice gospod.družb	383.847	471.069
Okrepitev/oslabitve naložb v tuje delnice	1.696	1.347
Okrepitev/oslabitve vzajemnih skladov	6.841	4.656
Okrepitev naložb v delnice fin.in zav. družb	79.139	136.752
Okrepitev/oslabitve naložb v delnice bank	1.941	4.209
Okrepitev/oslabitve v druge naložbe v tujini	-119	-146
Okrepitev/oslabitve naložb v obveznice	-708	0
Obveznost za odloženi davek	-51.290	-68.290
Skupaj	421.347	549.597

Pomembni zneski okrepitev v stanju na dan 31.12.2010:

- Krka, d.d. – 292,9 mio EUR,
- Zavarovalnica Triglav, d.d. – 71,2 mio EUR,
- Petrol, d.d. – 66,1 mio EUR in
- Pozavarovalnica Sava, d.d. – 7,7 mio EUR.

Gibanje presežka iz prevrednotenja v 000 EUR

	Stanje 01.01.10	Prenos v poslovni izid	Pripis v letu	Stanje 31.12.2010
Presežek iz domačih gospod. družb	471.069		-87.222	383.847
Presežek iz tujih družb (delnice)	1.347		349	1.696
Presežek iz vzajemnih skladov	4.656	271	2.456	6.841
Presežek iz naložb v zavarovalnice	136.437		-57.569	78.868
Presežek iz naložb v invest. družbe	315		-44	271
Presežek iz finančnih družb (banke)	4.209		-2.268	1.941
Presežek iz drugih tujih naložb	-146		27	-119
Presežek iz obveznic	0		-708	-708
Skupaj po vrstah presežka	617.887	271	-144.979	472.637
Obveznost za odloženi davek	-68.290	-54	16.946	-51.290
Skupaj	549.597	217	-128.033	421.347

V primeru prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2010 (1,9%), bi se poslovni izid zmanjšal za 3.052.533 EUR.

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

- za leto 2009 – izguba $10.705.862 / 100 = -107.058,62$ EUR,
- za leto 2010 – izguba $32.410.369 / 100 = -324.103,69$ EUR.

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

- na dan 31.12.2009 – $160.659.634 / 100 = 1.606.596,34$ EUR
- na dan 31.12.2010 – $0 / 100 = 0,00$ EUR.

Pojasnilo 11 Dolgoročne rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

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

Stanje dolgoročnih rezervacij v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Rezervacije za denacionalizacijo	196.963	235.447
Rezervacije za dana poročstva	0	2.835
Rezervacije za kočljive pogodbe	412	484
Rezervacije za jubilejne nagrade	25	21
Rezervacije za odpravnine	95	76
Skupaj	197.495	238.863

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

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

Znesek potrebne rezervacije je seštevek ocenjenih odškodnin in natečenih obresti po amortizacijskem načrtu obveznice SOS2E (odškodnine se za potrebe izračuna obresti preračunajo v število obveznic SOS2E), kajti vse odškodnine so izračunane na isti dan, ob uveljavitvi ZDen.

Družba ima oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine zaposlencev, zneski so razvidni iz spodnje tabele. Pri zadnjem izračunu – na dan 31.12.2010 je upoštevano:

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

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

Gibanje rezervacij v letu 2010 v 000 EUR

Vrsta rezervacije	Stanje na dan 01.01.2010	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Odprava rezervacij	Stanje na dan 31.12.2010
Rezervacije za denacionalizacijo	235.447	0	24.669	13.815	196.963
Rezervacije za dana poročstva	2.835	0	2.835	0	0
Rezervacije za kočljive pogodbe	484	30	0	102	412
Rezervacije za jubilejne nagrade	21	7	3	0	25
Rezervacije za odpravnine	76	27	8	0	95
Skupaj	238.863	64	27.515	13.917	197.495

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

Gibanje rezervacij v letu 2009 v 000 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	317.117	0	67.571	14.099	235.447
Rezervacije za dana poročstva	0	2.835	0	0	2.835
Rezervacije za kočljive pogodbe	406	157	0	79	484
Rezervacije za jubilejne nagrade	23	0	2	0	21
Rezervacije za odpravnine	79	0	3	0	76
Skupaj	317.625	2.992	67.576	14.178	238.863

Pojasnilo 12 Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti

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

Dolgoročni finančni dolgovi Družbe so izdani dolgoročni dolžniški vrednostni papirji in prejeta posojila. Družba izroča obveznice SOS2E za pokrivanje obveznosti iz denacionalizacije in obveznice RS21 za odškodnine zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (ZIOOZP).

Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Posojila, dobljena pri bankah	479.783	179.917
Glavnica za obveznico SOS 2E	464.682	534.116
Dolgoročne obveznosti do upravičencev iz naslova ZIOOZP	25.508	29.200
Dolgoročne poslovne obveznosti	0	3.711
Skupaj	969.973	746.944

Gibanje dolgoročnih finančnih in poslovnih obveznosti v 000 EUR

	Stanje 31.12.2009	Pridobitve	Odplačila	Prenos na kratk. del	Stanje 31.12.2010
Posojila, prejeta od bank	179.917	299.866	0	0	479.783
Obveznica SOS2E	534.116	13.829	5.460	77.804	464.681
Obveznica RS21	29.200	3.080	1.530	5.241	25.509
Poslovne obveznosti	3.711			3.711	0
Skupaj	746.944	316.775	6.990	86.756	969.973

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

Banke, posojilodajalke:

- SKB banka, d.d. - 130 mio EUR
- Abanka Vipava, d.d. – 75 mio EUR,
- Unicredit banka Slovenija, d.d.– 75 mio EUR,
- Raiffeisen banka, d.d. – 70 mio EUR
- Nova Ljubljanska banka, d.d. 50 mio EUR,
- Banka Koper, d.d. – 30 mio EUR,
- Hypo Alpe Adria bank, d.d. 20 mio EUR,
- BKS bank AG, 20 mio EUR in
- Banka Celje, d.d. 10 mio EUR.

Obrestna mera za kredite, prejete od bank, se je gibala od 1,88% do 3,178% letno. Posojila, dobljena pri bankah, so zavarovana s poročtvom Republike Slovenije, kar urejata Zakon o

poročtvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d.d., iz naslova kreditov, najetih za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d.d., v letu 2009 (ZPSOD09) in Zakon o poročtvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d.d. v višini 300 mio eurov iz naslova najetih kreditov in izdanih obveznic za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d.d. v letu 2010 (ZPSOD10) ter bianco menicami. Za zavarovanje poročstva po ZPSOD09 je na delnicah družbe Telekom Slovenije, d.d., (10% delež, ki se vodi v izven bilančnih evidencah) v korist Republike Slovenije vpisana zastavna pravica. Tudi za zavarovanje poročstva po ZPSOD10 bo Družba zastavila delnice in sicer: NLB, d.d., Aerodrom Ljubljana, d.d., Hit, d.d., Loterija, d.d., Luka Koper, d.d., Nova KBM, d.d. in Zavarovalnica Triglav, d.d..

Zapadlost posojil, prejetih od bank:

- 180 mio EUR v letu 2012 in
- 300 mio EUR v letu 2015.

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

Znesek 60.734 tisoč EUR predstavlja del glavnice obveznice SOS2E, ki zapade v roku, daljšim od petih let po datumu poročanja.

Družba ima dovoljenje Ministrstva za finance, da sme odkupovati obveznice SOS2E. Te t.i. lastne obveznice Družba knjži kot odbitno postavko na kontih obveznosti. Na dan izkazov znaša dolgoročni del lastnih obveznic 11.864.952 EUR.

Obveznosti do upravičencev iz naslova ZIOOZP predstavlja dolgoročni del glavnice obveznice RS21, zadnji kupon zapade marca 2015. Obrestna mera znaša T + 1% letno.

Izkazana vrednost dolgoročnih finančnih obveznosti odraža pošteno vrednost obveznosti.

Pojasnilo 13 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 Republike Slovenije iz naslova davkov ter obveznosti do kupcev za prejete predujme in varščine.

Med kratkoročnimi dolgovi so izkazani tudi zapadli dolgoročni dolgovi in tisti del dolgoročnih dolgov, ki zapade v plačilo v letu dni po datumu izkazov.

Kratkoročne finančne obveznosti v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Posojila, dobljena pri bankah	0	0
Glavnica za obveznico SOS 2E	87.545	76.082
Kratkoročne obveznosti do upravičencev iz naslova ZIOOZP	5.296	4.700
Kratkoročne obveznosti do upravičencev iz naslova ZSPOZ	780	799
Skupaj	93.621	81.581

Družba razpolaga z lastnimi obveznicami SOS2E, kratkoročni del glavnice, ki je knjžen kot odbitna postavka na kontu obveznosti, znaša na presečni dan 2.003 tisoč EUR. Višina obrestne mere za obveznici SOS2E in RS21 je razkrita v pojasnilu 12, pri obveznici RS39 pa znaša T + 1% letno.

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti v 000 EUR

	Stanje 31.12.2009	Pridobitve	Odplačila	Prenos iz dolg. dolga	Stanje 31.12.2010
Posojila, prejeta od bank	0	70.000	70.000	0	0
Obveznica SOS2E	76.082	0	66.341	77.804	87.545
Obveznica RS21	4.700	0	4.645	5.241	5.296
Obveznica RS39	799	4.963	4.982	0	780
Skupaj	81.581	74.963	145.968	83.045	93.621

Kratkoročne poslovne obveznosti v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Obveznosti do dobaviteljev	4.203	548
Prejeti predujmi	6	42
Obresti za posojila, dobljena pri bankah	2.068	965
Obresti za obveznico SOS 2E	20.973	22.741
Obresti do upravičencev iz naslova ZSPOZ	145	148
Obresti do upravičencev iz naslova ZIOOZP	806	538
Obveznost do bodočih lastnikov ZT iz naslova dividend	137	303
Obveznost - vračanje vlaganj v telekomun.	397	4.696
Obveznosti do zaposlenih	149	0
Obveznost do državnih inštitucij	123	1
Druge obveznosti	22	16
Skupaj	29.029	29.998

Družba na bilančni dan nima obveznosti do povezanih oseb.

V letu 2011 zapade v plačilo obveznost do družbe Gio v likvidaciji, d.o.o., po pogodbi o nakupu dela poslovne stavbe (pojasnilo 3).

Znesek 396 tisoč EUR predstavlja obveznost do upravičencev na podlagi potrjenih poravnjav po ZVVJTO, ki so prispele v Družbo do 31.12.2010.

Družba nima zapadlih, nepravilnih obveznosti.

Pojasnilo 14 Kratkoročne pasivne časovne razmejitve*Kratkoročne pasivne časovne razmejitve v 000 EUR*

	31.12.2010	31.12.2009
Vnaprej obračunani stroški	79	85
Skupaj	79	85

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

6.8.2. Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa**Pojasnilo 15 Poslovni prihodki**

Prihodki od najemnin se nastali z oddajanjem naložbene nepremičnine (poslovna stavba Smelt) v najem.

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

Med prihodki za namen denacionalizacije so všteti:

- prihodki iz prodaj in gospodarjenja s kmetijskimi zemljišči in gozdovi, kar plačuje Sklad kmetijskih zemljišč,
- prihodki od prodaje družbenih stanovanj - 10% kupnine pripada Družbi, zavezanci za plačilo so bivši lastniki družbenih stanovanj,
- prihodki od prodaje podržavljenih stanovanj - 100% kupnine pripada Družbi, novi lastniki plačujejo direktno Družbi,
- prihodki iz postopkov lastninskega preoblikovanja podjetij – v gotovini ali v obliki delnic oziroma deležev, kar prejme Družbe delno od družbe D.S.U., d.o.o., delno pa iz proračuna Republike Slovenije.

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

Poslovni prihodki v 000 EUR

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Prihodki od drugih storitev (ZVVJTO, poročstva,...)	25	35
Prihodki od najemnin (naložbena nepremičnina)	442	477
<i>Skupaj čisti prihodki od prodaje</i>	<i>467</i>	<i>512</i>
Prihodki od odprave oslabitve terjatev	13	23
Prihodki od porabe in odprave dolg.rezervacij -denacion.	13.815	14.099
Prihodki od porabe in odprave drugih dolg. rezervacij	102	79
Prihodki za namene denacionalizacije	4.831	3.699
Prihodki za namene ZSPOZ	229	582
Prihodki od Republike Slovenije za pokrivanje obveznosti	19.273	0
<i>Drugi poslovni prihodki</i>	<i>38.263</i>	<i>18.482</i>
Skupaj	38.730	18.994

V letu 2010 predstavljajo poslovni prihodki dobrih 58% vseh ustvarjenih prihodkov Družbe. Vsi prihodki od prodaje so ustvarjeni na domačem trgu.

Vsebina prihodkov za pokrivanje negativnega kapitala je razkrita v pojasnilih 5 in 10.

Pojasnilo 16 Stroški blaga, materiala in storitev

Stroški porabljenega materiala v 000 EUR

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Stroški energije	38	38
Odpisi drobnega inventarja	3	4
Stroški pisarniškega materiala	17	22
Drugi stroški materiala	13	20
Skupaj	71	84

Stroški porabljenih storitev v 000 EUR

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Stroški transportnih storitev	74	86
Stroški vzdrževanja	154	153
Stroški najemnin	5	71
Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	69	40
Stroški plač.prometa, bančnih storitev in zavar.premij	123	226
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	189	227
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	3	4
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejav.	54	112
Stroški drugih storitev	413	516
Skupaj	1.084	1.435

Med stroški transportnih storitev je največja postavka strošek poštne in uporabe telefonov, v letu 2010 znaša 71 tisoč EUR.

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

Stroški vzdrževanja zajemajo vzdrževanje programske opreme in poslovnih prostorov.

Pogodbeni znesek za revizijo računovodskih izkazov Družbe in Skupine za leto 2010 znaša 19.000 EUR brez DDV. Za druge nerevizijske storitve je družba, ki revidira Družbine izkaze, zaračunala 7.105 EUR.

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.

Prejemki nadzornega odbora v EUR

	Sejnina bruto	Potni stroški	Skupaj
Glažar Tomaž	4.491	273	4.764
Kurent Matej	3.760	0	3.760
Pevc Ciril	3.760	446	4.207
Selič Zdravko	3.533	0	3.533
Somrak Marjan	5.378	908	6.286
Skupaj	20.922	1.628	22.550

Prejemki upravnega odbora v EUR

	Sejnina bruto	Potni stroški	Skupaj
Dejak Bojan	1.224	0	1.224
Mervar Aleksander	2.862	190	3.053
Rotnik Uroš	2.160	270	2.430
Seničar Stanislav	3.008	400	3.408
Tomin Vučkovič Mateja	2.099	138	2.236
Zajec Igor Janez	2.798	617	3.416
Skupaj	14.152	1.615	15.767

Prejemki revizijske komisije v EUR

	Sejnina bruto	Potni stroški	Skupaj
Dejak Bojan	1.271	0	1.271
Tomin Vučkovič Mateja	1.652	103	1.755
Vehovec Viktorija	1.271	39	1.310
Zajec Igor Janez	1.271	370	1.641
Skupaj	5.464	513	5.977

Prejemki nadzornega sveta v EUR

	Sejnina bruto	Potni stroški	Skupaj
Babič Tomaž	437	0	437
Dejak Bojan	1.312	0	1.312
Mervar Aleksander	1.023	95	1.118
Rotnik Uroš	1.705	270	1.976
Seničar Stanislav	1.312	240	1.552
Tomin Vučković Mateja	437	0	437
Zajec Igor Janez	1.312	247	1.559
Skupaj	7.538	852	8.390

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

Pojasnilo 17 Stroški dela*Stroški dela v 000 EUR*

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Plače zaposlencev	2.042	1.970
Nadomestila plač zaposlencev	51	37
Stroški pokojninskih zavarovanj	188	182
Stroški prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja	65	64
Stroški socialnih zavarovanj	152	147
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	212	206
Skupaj	2.710	2.606

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 in stroškov prehrane ter regres za letni dopust in morebitne odpravnine ob prenehanju delovnega razmerja (odpravnine ob upokojitvi se črpajo iz rezervacij).

Na dan 31.12.2010 Družba nima neobračunanih stroškov dela. Družba ima oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi.

V letu 2010 ni bil nihče od zaposlenih član upravnega ali nadzornega odbora oziroma nadzornega sveta Družbe.

Prejemki vodstva v EUR

	Fiksni del prejemkov	Giblivi del prejemkov	Drugi prejemki (bonitete)	Regres za letni dopust	Povračilo stroškov (prehrana)	Povračilo stroškov (potni stroški, dnevnice)	Prostovoljno dodatno pokoj.zavar.	Drugo (odpravnine ipd)	Skupaj
Kuntarič Tomaž	115.946	0	1.881	1.002	1.389	108	2.649	0	122.975
Jauk Matjaž	90.417	0	5.668	1.002	1.316	140	2.649	0	101.193
Neuvirt Zdenko	18.947	747	6.593	0	208	0	509	8.444	35.448
Šavrič Krešo	72.980	0	3.252	1.002	1.053	128	2.094	0	80.510
Skupaj	298.291	747	17.394	3.006	3.966	376	7.902	8.444	340.125

Družba razen vodstva nima zaposlenih na podlagi individualne pogodbe.

Pojasnilo 18 Amortizacija*Amortizacija v 000 EUR*

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Amortizacija neopredmetenih sredstev	24	35
Amortizacija zgradb	90	82
Amortizacija naložbene nepremičnine	143	141
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	69	61
Amortizacija drobnega inventarja	1	2
Skupaj	327	321

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

Pojasnilo 19 Dolgoročne rezervacije*Odhodki za dolgoročne rezervacije v 000 EUR*

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Rezervacije za jubilejne nagrade	7	0
Rezervacije za odpravnine	26	0
Rezervacije za tožbe in poročila	30	2.992
Skupaj	63	2.992

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

Pojasnilo 20 Odpisi vrednosti*Odpisi vrednosti v 000 EUR*

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev	7	10
Prevrednotovalni poslovni odhodki v zvezi s kratkoročnimi sredstvi, razen fin.naložb	129	1.243
Skupaj	136	1.253

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

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

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

Pojasnilo 21 Drugi poslovni odhodki*Drugi poslovni odhodki v 000 EUR*

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Odškodnine po ZSPOZ	8.541	19.506
Odškodnine po ZIOOZP	3.080	6.259
Odhodki za denacionalizacijo	607	788
Nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča	13	16
Prispevek za zaposlovanje invalidov	6	5
Skupaj	12.247	26.574

Med odhodki – odškodnine za ZSPOZ - so zajete v letu 2010 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, temveč povečujejo finančne odhodke.

Med odhodki - odškodnine za ZIOOZP - so zajete v letu 2010 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, temveč med finančnimi odhodki.

Odhodki za denacionalizacijo so priznane odškodnine upravičencem po stanovanjskem zakonu.

Pojasnilo 22 Neto finančni izid*Finančni prihodki in finančni odhodki v 000 EUR*

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Finančni prihodki na podlagi deležev in obveznic	16.518	27.632
Finančni prihodki iz danih posojil	10.607	10.777
Skupaj finančni prihodki	27.125	38.409
Finančni odhodki iz odpisov in oslavitve finančnih naložb	20.412	9.076
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	44.217	43.735
Skupaj finančni odhodki	64.629	52.811
Neto finančni izid	-37.504	-14.402

V letu 2010 Družba ni realizirala pomembnih kapitalskih dobičkov, saj so bile razmere za prodajo kapitalskih naložb neugodne.

Finančni prihodki na podlagi deležev in iz obveznic v 000 EUR

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Prihodki od dividend gospodarskih družb	11.585	11.888
Prihodki od dividend bank in zavarovalnic	667	1.818
Prihodki od dividend vzajemnih skladov	135	87
Dobički od prodaje vzajemnih skladov	466	103
Dobički od naložb v upravljanju	0	240
Prevrednotenje prodajne opcije na pošteno vrednost	2.224	2.224
Dobički od prodaje deležev v gospod.družbah	59	11.272
Prihodki od razveljavitve oslavitve obveznic	171	0
Prihodki od obresti od obveznic	1.211	0
Skupaj	16.518	27.632

Finančni prihodki iz danih posojil v 000 EUR

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Prihodki iz posojil - obresti	10.571	10.054
Prihodki od sredstev v upravljanju	0	396
Prevred.fin.prihodki iz odtujitve naložb v posojila	30	273
Prihodki od obresti v povezavi z lastninjenjem ZT	0	3
Drugi prihodki iz naslova obresti	5	49
Prihodki iz naslova tečajnih razlik	1	2
Skupaj	10.607	10.777

Finančni odhodki iz odpisov in oslabitve finančnih naložb v 000 EUR

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Odhodki pri prodaji deležev gosp.družb	3	1.811
Odhodki pri oslabitvi fin.naložb, razpoložljivih za prodajo	20.400	5.465
Odhodki pri prodaji sredstev v upravljanju	0	1.555
Odhodki pri prodaji obveznic	2	236
Odhodki pri prodaji vzajemnih skladov	7	8
Odhodki pri prodaji in oslabitvi potrdil o vlogi	0	1
Skupaj	20.412	9.076

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti v 000 EUR

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Odhodki za obresti obveznice SOS 2E	34.270	35.400
Odhodki za obresti obveznice RS 21 (ZIOOZP)	2.229	3.336
Odhodki za obresti obveznice RS 39 (ZSPOZ)	290	1.367
Obresti za prejete kredite	7.426	3.626
Odhodki iz poslovnih obveznosti - obresti	0	1
Odhodki iz poslovnih obveznosti - prevrednotenje	2	5
Skupaj	44.217	43.735

Finančni prihodki in odhodki v pridruženih in odvisnih družbah v 000 EUR

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami	165	9.924
Finančni odhodki v povezavi z odvisnimi družbami	-651	0
Finančni odhodki v povezavi s pridruženimi družbami		-349
Neto finančni izid	-486	9.575

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

Pojasnilo 23 Drugi prihodki in odhodki*Drugi prihodki in odhodki v 000 EUR*

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Prejete odškodnine in kazni	0	3
Druge neobičajne postavke	1	4
Skupaj	1	7

Pojasnilo 24 Davki*Tekoči in odloženi davki v 000 EUR*

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Tekoči davek	0	0
Odloženi davek	-16.999	19.960
Skupaj	-16.999	19.960

Izračun efektivne davčne stopnje (zneski v 000 EUR)

	31.12.2010	31.12.2009
Dobiček pred obdavčitvijo	-15.411	-30.666
Pričakovani davek iz dobička 20%	0	0
Uskladitev prihodkov	-12.614	-19.432
Uskladitev odhodkov	21.175	-1.942
Koriščenje davčnih olajšav	0	0
Prehod na MSRP	0	-541.493
Druge prilagoditve	619	970
Davek iz dobička	0	0
Efektivna davčna stopnja	0	0

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

Stanje dolgoročnih terjatev in obveznosti za odložene davke v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Dolgoročne terjatve za odložene davke	51.290	68.290
Dolgoročne obveznosti za odložene davke	51.290	68.290
Neto dolg. terjatev za odložene davke	0	0

Gibanje dolgoročno odloženih terjatev za davek v letu 2010 v 000 EUR

	Prevrednotenje finančnih naložb	Oslabitev kratk. poslovnih terjatev	Rezervacije	Neporabljene davčne izgube	Skupaj
Stanje odloženih terjatev za davek 01.01.2010	8.278	1.227	333	58.452	68.290
Koriščenje v letu 2010	-212	0	0	0	-212
Novo oblikovano v letu 2010	4.080	573	3	1.689	6.345
Izločitve v letu 2010		0	-295		-295
Uskladitev z odloženo obveznostjo za davek	0	0	0	-22.838	-22.838
<i>Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida</i>	<i>3.868</i>	<i>573</i>	<i>3</i>	<i>-16.999</i>	<i>6.133</i>
<i>Skupaj spremembe v izkazu finančnega položaja</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-4.149</i>	<i>0</i>
Stanje 31.12.2010	12.146	1.800	41	37.303	51.290

Gibanje dolgoročno odloženih terjatev za davek v letu 2009 v 000 EUR

	Prevrednotenje finančnih naložb	Oslabitev kratk. poslovnih terjatev	Rezervacije	Neporabljene davčne izgube	Skupaj
Stanje odloženih terjatev za davek 01.01.2009	10.385	0	42	37.903	48.330
Koriščenje v letu 2009	-2.218	0	0		-2.218
Novo oblikovano v letu 2009	111	1.227	299	118.513	120.150
Izločitve v letu 2009		0	-8	0	-8
Uskladitev z odloženo obveznostjo za davek	0	0	0	-97.964	-97.964
<i>Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida</i>	<i>-2.107</i>	<i>1.227</i>	<i>299</i>	<i>19.960</i>	<i>117.932</i>
<i>Skupaj spremembe v bilanci stanja</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>588</i>	<i>0</i>
Stanje 31.12.2009	8.278	1.227	333	58.452	68.290

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

Družba dejansko razpolaga z naslednjimi odloženimi terjatvami za davke:

- iz naslova oslabitve finančnih naložb in terjatev 13,95 mio EUR,
- iz naslova rezervacij, ki ob oblikovanju niso v celoti davčno priznane 0,04 mio EUR,
- iz naslova neporabljenih davčnih izgub 178,86 mio EUR.

Ker ni moč z gotovostjo oceniti ali bo v prihodnosti na razpolago dovolj obdavčljivih dobičkov, da bi se porabile davčne olajšave in dobropisi, se je Družba odločila, da bo v izkazih pripoznala odložene terjatve za davek v višini kot znašajo odložene obveznosti za davek. Kot je razvidno iz zgornje tabela in pojasnila iz prejšnjega odstavka, Družba v izkazih nima v celoti pripoznanih terjatev iz naslova odloženih davkov.

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

Gibanje dolgoročno odloženih obveznosti za davek v 000 EUR

	2010	2009
Stanje odloženih obveznosti za davek 01.01.20..	68.290	48.330
Prenos v poslovni izid	-54	418
Sprememba zaradi spremenjene obdavčljive osnove	-16.946	19.542
Stanje 31.12.20..	51.290	68.290

6.8.3. 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 Družbe in drugih knjigovodskih listin kot so izvorne listine o prejemkih in izdatkih ter izpiski prometa na računih pri poslovnih bankah. Podatki za preteklo leto so bili 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 osnovna dejavnost Družbe poravnavanje obveznosti, določenih s posameznimi zakoni. Tudi prejemki, razen od prodanih finančnih naložb za pokrivanje teh odlivov so prikazani kot prejemki iz poslovanja.

6.9. POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA

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

Na podlagi preteklih izkušenj je Družba ocenila velikost v naslednjih letih priznanih odškodnin za ZIOOZP in ZSPOZ, saj Družba ni stranka v postopku in ne more vplivati na potek reševanja odškodninskih zahtev.

Pogojne obveznosti v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Pogojne obveznosti ZDen	41.945	58.451
Pogojne obveznosti ZSPOZ	20.681	30.855
Pogojne obveznosti ZIOOZP	42.735	35.600
Skupaj	105.361	124.906

V času priprave zaključnega računa so bile sprejete spremembe ZSPOZ, na podlagi katerih premoženje Družbe ni več vir za izplačilo odškodnin. V postopku so tudi spremembe ZIOOZP, ki prav tako določajo, da Družba posle opravlja v imenu in za račun Republike Slovenije. To pomeni, da bo Družba vsa izplačila upravičencem po navedenih zakonih dobila povrnjena od Republike Slovenije in ne bo več izkazovala pogojnih obveznosti za te namene.

Družba je za zavarovanje vračila prejetih dolgoročnih kreditov, ki so vsi zavarovani s poroštvom Republike Slovenije, večini bank izročila tudi bianco menice (za znesek 370 mio EUR).

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

Družba razpolaga s sledečimi pogojnimi sredstvi:

- osnovne delnice Zavarovalnice Triglav, d.d., ki jih ima v skrbništvu (67 tisoč EUR),
- terjatve do kupcev družbenih in podržavljenih stanovanj (1.593 tisoč EUR) in
- zavarovanje terjatve – vpisana zastavna pravica v korist Družbe (875 tisoč EUR).

6.10. DRUGE IZVEN BILANČNE EVIDENCE

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

Kot vir za izvajanje ZVVJTO je Republika Slovenija na Družbo prenesla 10% delež družbe Telekom Slovenije, d.d.. Ker iz te naložbe Družba, upoštevajoč zakonske podlage in pogodbene dogovore, ne pričakuje nobenih ekonomskih koristi, se ta naložba vodi samo v izven bilanci. Na delnicah je vpisana zastavna pravica za zavarovanje porošstva, ki ga je Družba dobila za zadolžitev za potrebe izplačil po ZVVJTO. Za vračila vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje je Družba v obdobju 2007 – 2010 iz svojih sredstev izplačala 160,5 mio EUR, kar je razkrito v pojasnilu 5.

Seznam finančnih naložb, pridobljenih namensko za izvajanje ZSPOZ, in še niso odtujene:

- 1,33% delež družbe Telekom,d.d., – 7,5 mio EUR,
- 19,8% delež družbe Splošna plovba Portorož, d.o.o., – 44,9 mio EUR (prodajna opcija),
- 80% delež družbe PS ZA AVTO, d.o.o., – 3,1 mio EUR,
- 34,04% delež družbe Gio v likvidaciji, d.o.o., – 1,7 mio EUR
- IUV v stečaju, d.d., – 0,00 EUR
- Posojilo Mura (v stečaju), Družba ima vpisano zastavno pravico na nepremičnini, – 0,00 EUR.

Izplačila iz lastnih virov za ZSPOZ in ZIOOZP v času izvajanja zakona v 000 EUR

	ZSPOZ	ZIOOZP
Izplačila upravičencem do 31.12.2008 - zalaganje iz lastnih virov	156.122	37.568
Izplačila upravičencem v letu 2009 - zalaganje iz lastnih virov	11.317	11.383
Izplačila upravičencem v letu 2010 - zalaganje iz lastnih virov	8.344	8.137
Skupaj izplačila do 31.12.2010	175.783	57.088

Vsi zneski so preračunani z uporabo paritetnega tečaja (1EUR = 239,64 SIT). Zneski so prikazani neto, kar pomeni, da so pri izračunu upoštevani tudi vsi prilivi iz namensko prejetega premoženja (gotovinska nakazila iz proračuna, prilivi iz odtujitve namensko pridobljenih finančnih naložb, dividende). Med odlivi so upoštevana dejanska plačila za gotovinska izplačila, glavnice in obresti.

Iz že izročenih obveznic ima Družba bodoče obveznosti, kar je razvidno iz spodnje tabele. Vsi poslovni dogodki iz naslova ZSPOZ so vključeni v izkaze Družbe, tu so navedeni določeni podatki le zaradi celovitosti pojasnila.

Obveznosti do upravičencev po ZSPOZ in ZIOOZP v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Glavnica za obveznico RS21	30.805	33.901
Glavnica za obveznico RS39	779	799
Obresti za obveznico RS21	806	538
Obresti za obveznico RS39	145	148
Skupaj	32.535	35.386

Obresti so obračunane po amortizacijskem načrtu do 31.12.2010. Zadnji kupon pri obveznici RS21 zapade marca 2015. Zadnji kupon obveznice RS39 je zapadel septembra 2008. Glavnica ni v celoti izplačana večinoma zaradi nedokončanih postopkov dedovanja po umrlih upravičencih.

6.11. DOGODKI PO DATUMU BILANCE

6.11.1. Zakon o dopolnitvi zakona o slovenskem odškodninskem skladu

Državni zbor je na seji dne 02.02.2011 sprejel Zakon o dopolnitvi zakona o slovenskem odškodninskem skladu (ZSOS-B), ki je v 2.a členu določil, da Družba v imenu in za račun Republike Slovenije izvaja tudi druge naloge, če tako določa poseben zakon, ki določi tudi način financiranja teh nalog. Družba je bila prvotno ustanovljena kot finančna organizacija za poravnavo obveznosti upravičencem po zakonu o denacionalizaciji, zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja. Glede na to, da je bilo Družbi z različnimi zakoni že naloženo izvajanje drugih nalog v imenu in za račun Republike Slovenije – izplačevanje odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja, izplačevanje odškodnin zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja, izplačevanje obveznosti po zakonu, ki ureja vračanje

vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje, je navedena sprememba zakona zgolj natančno opredelila razmerje med Republiko Slovenijo in Družbo, iz katere je razvidno, da lahko Družba pri izvajanju določil posebnih zakonov posluje v imenu in za račun Republike Slovenije.

6.11.2. Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja

Državni zbor je na seji dne 02.02.2011 sprejel Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja (ZSPOZ-D), iz katerih izhaja, da Družba izplačuje tovrstne odškodnine v imenu in za račun Republike Slovenije, zaradi česar je navedena sprememba zakona uredila razmerja med Republiko Slovenijo in Družbo, ki so bila pred spremembo nedorečena. Tako navedene spremembe predvidevajo, da ostane preneseno premoženje še naprej v lasti Družbe in opredeljujejo vračilo sredstev, ki jih je Družba izplačala upravičencem iz lastnih sredstev. S spremembo zakona se je prav tako uredilo financiranje obveznosti izplačevanja odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja za naprej ter plačilo za opravljene administrativne in tehnične posle, ki jih v imenu in za račun Republike Slovenije na podlagi navedenega zakona opravlja Družba. Dne 25.03.2011 sta Družba in Ministrstvo za finance podpisali zapisnik o ugotovitvi višine obveznosti Republike Slovenije do Družbe po stanju na dan 31.12.2010, iz katerega izhaja, da znaša terjatev do Republike Slovenije 118,6 mio EUR. Družba je na podlagi pogodbe, podpisane z Ministrstvom za finance dne 11.04.2011, ki je med drugim uredila tudi vračilo založenih sredstev in sicer postopoma, do leta 2016, v poslovnih knjigah za leto 2011 vzpostavila terjatev do Republike Slovenije iz naslova izvajanja ZSPOZ. Pri tem je upoštevala, da se terjatev na podlagi zakonskih določil obrestuje s šest mesečnim euriborjem. Na podlagi analize tržnih pogojev na področju zadolževanja je pogodbeni znesek terjatve diskontirala s primerljivim euriborjem, povečanim za 100 bazičnih točk, zaradi česar se je posledično povečal kapital Družbe za 114,6 mio EUR. Ker je Vlada Republike Slovenije že sprejela spremembe ZIOOZP, ki bodo na enak način (kot spremembe ZSPOZ) uredile razmerja med Republiko Slovenijo in Družbo za odškodnine, izplačane zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja, je Družba med svojim premoženjem obdržala terjatev, ki jo je zaradi primanjkljaja premoženja vzpostavila na dan 31.12.2010. Znesek založenih sredstev iz naslova izvajanja ZIOOZP do 31.12.2010 namreč znaša 57,1 mio EUR.

Vpliv uveljavitve ZSPOZ na izkaz finančnega položaja Družbe v 000 EUR

	31.12.2010	Spremembe na podlagi ZSPOZ	01.01.2011
AKTIVA	1.290.198	114.623	1.404.821
Dolgoročna sredstva	1.083.808	114.623	1.198.431
Kratkoročna sredstva	206.390	0	206.390
			0
PASIVA	1.290.198	114.623	1.404.821
Kapital	0	114.623	114.623
Dolgoročne obveznosti	1.167.468	0	1.167.468
Kratkoročne obveznosti	122.730	0	122.730

6.11.3. Poroštvo dano družbi Mura in partnerji, d.o.o.

Dne 27.01.2011 je Družba na podlagi Sklepa Vlade Republike Slovenije št. 47607-50/2009/3, z dne 18.9.2009 in na podlagi Sklepa upravnega odbora Družbe št. 960, z dne 15.10.2009 izdala družbi Mura in partnerji, d.o.o., Murska Sobota poroštvo za njene obveznosti iz naslova revolving kredita v višini 600 tisoč EUR (s pripadki), najetega pri Novi Ljubljanski banki, d.d.. Poroštvo velja do 22.07.2011.

6.11.4. Vpis zastavne pravice na delnicah v imetništvu Družbe

Na podlagi Zakona o poročtvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d.d., v višini 300 mio EUR iz naslova najetih kreditov in izdanih obveznic za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d.d., v letu 2010 in Pogodbe o zavarovanju poročstva, podpisane med Republiko Slovenijo in Družbo je bila dne 21.02.2011 v korist poroka, Republike Slovenije, vpisana zastavna pravica na delnicah naslednjih družb: Aerodrom, d.d., Hit, d.d., Loterija Slovenija, d.d., Luka Koper, d.d., Nova KBM, d.d. in Zavarovalnica Triglav, d.d..

6.11.5. Domnevna kršitev prevzemne zakonodaje

Zaradi domnevne kršitve prevzemne zakonodaje nekaterih družb, za katere skladno z Zakonom o prevzemih velja, da z Družbo delujejo usklajeno, grozi Družbi s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev prepoved uresničevanja glasovalnih pravic, in sicer v naslednjih ciljnih družbah: Krka, d.d., Telekom Slovenije, d.d., Pozavarovalnica Sava, d.d., Zavarovalnica Triglav, d.d., Aerodrom Ljubljana, d.d., Sava, d.d., Nova KBM, d.d.. Za ciljni družbi Abanka Vipava, d.d. in Petrol, d.d. je Agencija za trg vrednostnih papirjev Družbi že izdala odločbo (11.02.2011 za prvo in 24.03.2011 za drugo) o prepovedi uresničevanja glasovalnih pravic.

6.11.6. Zakon o spremembah in dopolnitvah ZPKDPIZ-A

Dne 9.4.2011 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (ZPKDPIZ-A), ki določa, da do sprejetja strategije Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije izvršuje glasovalne pravice na skupščinah v imenu in za račun Družbe in Kapitalske družbe, d.d., v vseh družbah, v katerih skupna knjigovodska vrednost kapitalske naložbe Družbe ali Kapitalske družbe, d.d. presega 20 mio eurov. Obenem omenjeni zakon določa tudi, da do sprejetja strategije Družba in Kapitalska družba, d.d. razpolagata z naložbami, katerih skupna knjigovodska vrednost naložbe Družbe ali Kapitalske družbe, d.d. presega 20 mio eurov oziroma z naložbami v družbah, v katerih ima Družba ali Kapitalska družba, d.d. najmanj 25 odstotni lastniški delež oziroma delež glasovalnih pravic, s soglasjem Agencije za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki mora pred izdajo soglasja o posamezni naložbi pridobiti mnenje Vlade Republike Slovenije.

6.11.7. Dogodki v družbi Casino Bled, d.d.

Dne 13.4.2011 je bila seja nadzornega sveta družbe Casino Bled, d.d., na kateri je nadzorni svet potrdil letno poročilo za poslovno leto 2010, iz katerega izhaja, da je navedena družba tudi v letu 2010 poslovala z izgubo. Prednostna pravica družbe Gold Club, d.o.o. je postala glasovalna naslednji dan po potrditvi letnega poročila za poslovno leto 2010 s strani nadzornega sveta, zaradi česar se je delež glasovalnih pravic Družbe v družbi Casino Bled, d.d. zmanjšal iz 75,43% na 43%, kar pomeni da navedena družba ni več Družbina odvisna družba, ampak predstavlja Družbino pridruženo družbo.

Krešo Šavrič
član uprave



Matjaž Jauk
član uprave



mag. Tomaž Kuntarič
predsednik uprave



Ljubljana, 26.04.2011

7. RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA

7.1. SPLOŠNI PODATKI

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

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

SOD, d.d., je obvladujoča družba Skupine Slovenska odškodninska družba (v nadaljevanju Skupina) s sedežem v Republiki Sloveniji, na Mali ulici 5 v Ljubljani. Skupino sestavljajo dve odvisni in šest pridruženih podjetij. SOD, d.d., je po stanju 31.12.2010 pripravila konsolidirane računovodske izkaze, v katere vključuje odvisno podjetje Casino Bled, d.d., po metodi popolne konsolidacije in pridružena podjetja po kapitalski metodi. Vključitev odvisne družbe PS ZA AVTO, d.o.o., v konsolidirane računovodske izkaze je iz vidika prikazovanja resničnih in poštenih računovodskih izkazov Skupine nepomembna in zato v konsolidacijo ni vključena. Posamični in konsolidirani izkazi so izdelani v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska unija.

Odvisni podjetji na dan 31.12.2010:

- PS ZA AVTO, d.o.o., Ljubljana, Tržaška cesta 133, lastniški delež SOD, d.d., znaša 90%;
- Casino Bled, d.d., Bled, Cesta svobode 15, delež upravljaljskih pravic SOD, d.d., znaša 75,43%, lastniški delež 43%. V letu 2009 je družba Gold Club, d.o.o., Sežana, dokapitalizirala Casino Bled, d.d., pri čemer so bile izdane prednostne delnice brez glasovalne pravice, le-to so pridobile dne 13.04.2011.

Pridružena podjetja na dan 31.12.2010 in lastniški deleži obvladujoče družbe:

- Gio v likvidaciji, d.o.o., Dunajska cesta 160, Ljubljana, delež 41,23%,
- Zavarovalnica Triglav, d.d., Miklošičeva cesta 19, Ljubljana, delež 27,20%,
- Pozavarovalnica Sava, d.d., Dunajska cesta 56, Ljubljana, delež 25,00%,
- PDP, d.d., Dunajska cesta 119, Ljubljana, delež 22,96%,
- Casino Portorož, d.d., Obala 75 a, Portorož, delež 20,00%,
- Hit Nova Gorica, d.d., Delpinova ulica 5, Nova Gorica, delež 20,00%.

Konec leta 2010 je bilo v Skupini 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..

Osnovni kapital Skupine v višini 166.917,04 EUR je razdeljen na kosovne delnice, ki niso uvrščene na organizirani trg vrednostnih papirjev.

Računovodski izkazi Skupine za poslovno leto 2010 so bili odobreni za objavo s strani uprave SOD, d.d., dne 26.04.2011. Nadzorni svet ima možnost, da po datumu odobritve računovodskih izkazov za objavo s strani uprave, računovodske izkaze spremeni.

7.2. IZJAVA UPRAVE

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Skupine in izidov njenega poslovanja za leto 2010.

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

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

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

Skupina ima vzpostavljen sistem notranjih kontrol in sistem upravljanja s tveganji v Skupini v povezavi s postopkom računovodskega poročanja.

Skladno z določilom šeste alineje 28. člena Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (ZUKN) opravlja vlogo skupščine SOD, d.d., Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije. Skupščina ima pristojnosti, določene v 293. členu Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1).

SOD, d.d., ima nadzorni svet. Šest članov nadzornega sveta, ki zastopajo interese delničarjev, voli skupščina, tri člane nadzornega sveta, ki zastopajo interese delavcev pa izvoli svet delavcev. Nadzorni svet ima vse pristojnosti, določene v ZGD-1.

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

Krešo Šavrič
član uprave



Matjaž Jauk
član uprave



mag. Tomaž Kuntarič
predsednik uprave



Ljubljana, 26.04.2011

7.3. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Kot povezane osebe se obravnavajo vse odvisne družbe, uprava ter člani upravnega in nadzornega odbora ter revizijske komisije. Na podlagi spremembe statuta SOD, d.d., v mesecu juliju 2010 so namreč člani vodstva postali člani uprave, odpravljena pa sta bila tudi upravni in nadzorni odbor, pri čemer so člani upravnega odbora postali člani nadzornega sveta.

SOD, d.d., kot nadrejena družba v letu 2010 ni sklenila nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje povezanih družb.

V poslovnem letu 2010 uprava SOD, d.d., ni dala nobenega obveznega navodila kot obvladujoča družba. Prav tako med obvladujočo družbo in povezanimi družbami v tem obdobju ni bilo nobenega, na osnovi obveznega navodila, sklenjenega pravnega posla.

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

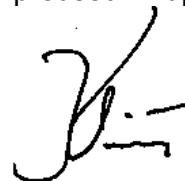
Krešo Šavrič
član uprave



Matjaž Jauk
član uprave



mag. Tomaž Kuntarič
predsednik uprave



Ljubljana, 26.04.2011

7.4. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Davčna ulica 1
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: + 386 (0)1 3072 800
Faks: + 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 2010, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh konsolidiranih računovodskih izkazih na podlagi revizije. 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.

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Osnova za mnenje s pridržki – omejitev obsega revidiranja

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

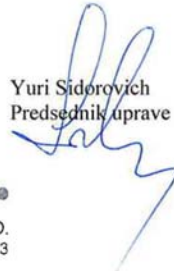
Mnenje s pridržki

Razen glede možnih učinkov zadeve opisane v odstavku Osnova za mnenje s pridržki, so konsolidirani računovodski izkazi po našem mnenju v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Skupine na dan 31. decembra 2010 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 na katere smo izdali mnenje s pridržki.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

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

Ljubljana, 26. april 2011

7.5. KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI**7.5.1. Konsolidirani izkaz finančnega položaja v 000 EUR**

	Pojasnilo	Stanje 31.12.2010	Stanje 31.12.2009
SREDSTVA		1.314.242	1.261.676
DOLGOROČNA SREDSTVA		1.107.556	1.216.671
Neopred.sredstva in dolgoročne AČR	1	217	293
Opredmetena osnovna sredstva	2	4.505	5.131
Naložbene nepremičnine	3	5.741	5.859
Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe	4	3.757	3.757
Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe	4	168.686	210.400
Ostale dolgoročne finančne naložbe	4	744.872	831.655
Dolgoročne poslovne terjatve	5	179.778	159.576
Odložene terjatve za davek		0	0
KRATKOROČNA SREDSTVA - SKUPAJ		206.686	45.005
Kratkoročna sredstva brez AČR		206.661	44.975
Zaloge	6	38	88
Kratkoročne finančne naložbe	7	195.102	31.093
Kratkoročne poslovne terjatve	8	2.372	3.642
Denarna sredstva	9	9.149	10.152
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	10	25	30
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		1.314.242	1.261.676
KAPITAL	11	20.414	160.380
Vpoklicani kapital		167	167
Kapitalske rezerve		6	6
Zakonske rezerve		0	17
Presežek iz prevrednotenja		298.916	373.190
Preneseni čisti poslovni izid		-214.114	-239.916
Čisti poslovni izid poslovnega leta		-64.561	26.916
Kapital manjšinskih lastnikov	12	439	1.080
DOLOGOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ		1.167.930	986.481
Rezervacije in dolgoročne PČR	13	197.545	238.918
Dolgoročne obveznosti	14	970.385	747.563
Dolgoročne finančne obveznosti		970.385	743.852
Dolgoročne poslovne obveznosti		0	3.711
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ		125.459	113.735
Kratkoročne obveznosti	15	125.363	113.638
Kratkoročne finančne obveznosti		94.765	82.593
Kratkoročne poslovne obveznosti		30.598	31.045
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	16	96	97

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

7.5.2. Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa v 000 EUR

Postavka	Pojasnilo	1 - 12/ 2010	1 - 12/ 2009
Čisti prihodki od prodaje		4.641	3.607
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)		38.278	18.501
Poslovni prihodki	17	42.919	22.108
Stroški blaga, materiala in storitev	18	-3.821	-3.244
Stroški dela	19	-4.022	-3.900
Amortizacija	20	-1.142	-793
Dolgoročne rezervacije	21	-63	-2.992
Odpisi vrednosti	22	-136	-1.254
Drugi poslovni odhodki	23	-12.665	-26.921
Poslovni izid iz poslovanja		21.070	-16.996
Finančni prihodki	24	27.131	38.409
Finančni odhodki	24	-58.234	-52.546
Delež v izgubi/dobičku v pridruženih družbah	25	-38.161	37.628
Drugi prihodki	26	1	13
Drugi odhodki	26	-11	-23
Poslovni izid pred obdavčitvijo		-48.204	6.485
Davek iz dobička	27	0	0
Odloženi davki	27	-16.999	19.960
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		-65.203	26.445
Delež manjšinskih lastnikov v čistem dobičku		-642	-471
Delež večinskih lastnikov v čistem dobičku		-64.561	26.916
Drugi vseobsegajoči donos		-91.273	113.212
Davek iz dohodka pravnih oseb od drugega vseobsegajočega donosa		16.999	-19.960
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi		-74.274	93.252
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi za večinskega lastnika		-74.274	93.252
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi		-139.477	119.697
Delež večinskih lastnikov		-138.835	120.168
Delež manjšinskih lastnikov		-642	-471

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

7.5.3. Konsolidirani izkaz denarnih tokov v 000 EUR

	1 - 12 / 2010	1 - 12 / 2009
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) <i>Prejemki pri poslovanju</i>	17.418	38.815
Prejemki pri poslovanju	17.418	38.815
b) <i>Izdatki pri poslovanju</i>	-154.278	-194.651
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-3.613	-3.314
Izdatki za plače zaposlenecv	-3.757	-3.929
Izdatki za dajatve vseh vrst	-540	-254
Drugi izdatki pri poslovanju	-146.368	-187.154
c) Neto denarni tok pri poslovanju	-136.860	-155.836
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) <i>Prihodki pri naložbenju</i>	234.526	416.293
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih	15.513	15.289
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	21	35
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	5.734	36.033
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	213.258	364.936
b) <i>Izdatki pri naložbenju</i>	-392.223	-407.125
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-171	-8
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-182	-1.024
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-102.016	-35.538
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-289.854	-370.555
c) Neto denarni tok pri naložbenju	-157.697	9.168
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) <i>Prejemki pri financiranju</i>	370.115	233.980
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	300.000	180.000
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	70.115	53.980
b) <i>Izdatki pri financiranju</i>	-76.561	-101.541
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-6.372	-2.792
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-178	-200
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-70.011	-98.540
Izdatki za izplačila dividend	0	-9
c) Neto denarni tok pri financiranju	293.554	132.439
Č. Končno stanje denarnih sredstev	9.149	10.152
<i>Denarni izid v obdobju (Ac + Bc + Cc)</i>	-1.003	-14.229
<i>Začetno stanje denarnih sredstev</i>	10.152	24.381

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

7.5.4. Konsolidirani izkaz gibanja kapitala v 000 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 01.01.2009	167	0	17	-4.689	-231.501	279.946	43.940	278	44.218
							0		0
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	6	0	0	26.916	93.244	120.166	-471	119.695
Vpis vpoklicanega kapitala	0	6					6	0	6
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	26.916	0	26.916	-471	26.445
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	113.204	113.204	0	113.204
Davki povezani z drugim vseobsegajočim donosom	0	0	0	0	0	-19.960	-19.960	0	-19.960
Spremembe v kapitalu	0		0	-231.501	231.501	0	0	0	0
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	-231.501	231.501	0	0	0	0
Premiki iz kapitala	0	0	0	-3.726	0	0	-3.726	1.273	-2.453
Druge spremembe kapitala				-3.726			-3.726	1.273	-2.453
Končno stanje 31.12.2009	167	6	17	-239.916	26.916	373.190	160.380	1.080	161.460
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-64.561	-74.274	-138.835	-641	-139.476
Vpis vpoklicanega kapitala	0		0	0	0	0	0		0
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-64.561		-64.561	-641	-65.202
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	-91.273	-91.273	0	-91.273
Davki povezani z drugim vseobsegajočim donosom						16.999	16.999		16.999
Spremembe v kapitalu	0	0	-17	26.916	-26.916	0	-17	0	-17
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala				26.916	-26.916				0
Pokrivanje izgube			-17				-17	0	-17
Premiki iz kapitala	0	0	0	-1.114	0	0	-1.114	0	-1.114
Druge spremembe kapitala	0	0	0	-1.114	0	0	-1.114	0	-1.114
							0	0	0
Končno stanje 31.12.2010	167	6	0	-214.114	-64.561	298.916	20.414	439	20.853

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

7.6. RAČUNOVODSKE USMERITVE

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

7.6.1. Izjava o skladnosti z MSRP

SOD, d.d., je po stanju 31.12.2010 poleg posamičnih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane izkaze. SOD, d.d., je na ravni posamičnih izkazov s pojasnili kot tudi na ravni konsolidiranih računovodskih izkazov s pojasnili prešla na prvo uporabo Mednarodnih standardov računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU (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 ZGD-1 v skladu z MSRP, je po tedaj veljavnem statutu SOD, d.d., sprejela Vlada Republika Slovenije v vlogi njene skupščine. Računovodski izkazi Skupine so sestavljeni skladno z, v času izdelave teh izkazov, veljavnimi MSRP, ki jih je izdal Svet za mednarodne računovodske izkaze (IASB) in pojasnili, ki jih izdaja Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), ter jih je sprejela EU. Pri pripravi računovodskih izkazov je upoštevana slovenska zakonodaja (ZGD-1) in notranja pravila Skupine.

7.6.2. 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 upošteva, da bo v prihodnosti še vedno poslovala in da imajo obdobji izidi, tudi letni, le relativno vrednost.

Spremembe ekonomskih kategorij se obravnavajo skladno z nastankom poslovnih dogodkov. Pri vsakem vzporejanju prihodkov in odhodkov morajo biti prihodki obremenjeni samo z ustreznimi odhodki, ne glede na 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 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 začetnega izkaza finančnega položaja 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 1 (popravljen) »**Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja**«, ki ga je EU sprejela 25. novembra 2009, velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2010 ali kasneje.
- MSRP 3 (popravljen) »**Poslovne združitev**«, ki ga je EU sprejela 10. novembra 2009, velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2010 ali kasneje.
- Spremembe MSRP 1 »**Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja**« - Dodatne izjeme za uporabnike, ki prvič uporabljajo MSRP, ki jih je EU sprejela 23. junija 2010 in veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2010 ali kasneje.
- Spremembe MSRP 2 »**Plačila na podlagi delnic**« - Z denarjem poravnane plačilne transakcije za delnice v skupini, ki jih je EU sprejela 23. marca 2010 in veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2010 ali kasneje.
- Spremembe MRS 27 »**Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi**« (popravljen), ki jih je EU sprejela 3. junija 2009, veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. julija 2009 ali kasneje.
- Spremembe MRS 39 »**Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje**« – Postavke, ki izpolnjujejo pogoje za varovanje pred tveganjem, ki jih je EU sprejela 15. septembra 2009, veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. julija 2009 ali kasneje.
- Spremembe različnih standardov in pojasnil »**Izboljšave MSRP (2009)**«, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP, objavljenega 16. aprila 2009 (MSRP 2, MSRP 5, MSRP 8, MRS 1, MRS 7, MRS 17, MRS 18, MRS 36, MRS 38, MRS 39, OPMSRP 9 in OPMSRP 16) predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 23. marca 2010 ter veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2010 ali kasneje.
- OPMSRP 12 »**Dogovori o koncesiji storitev**«, ki ga je EU sprejela 25. marca 2009 in velja za letna obdobja, ki se začnejo 30. marca 2009 ali kasneje.
- OPMSRP 15 »**Dogovori o izgradnji nepremičnin**«, ki ga je EU sprejela 22. julija 2009, velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2010 ali kasneje.
- OPMSRP 16 »**Zavarovanje čistih finančnih naložb v poslovanje v tujini pred tveganji**«, ki ga je EU sprejela 04. junija 2009 in velja za letna obdobja, ki se začnejo 01. 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 1. 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.

Obvladujoča družba je pri pripravi teh računovodskih izkazov upoštevala vse navedene spremembe standardov. Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov ni privedlo do nikakršnih sprememb v računovodskih usmeritvah Skupine.

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

- Spremembe MRS 24 »**Razkrivanje povezanih oseb**« - Poenostavitev zahtev po razkritju za podjetja, povezana z vlado, in razlaga opredelitve povezane osebe, ki jih je EU sprejela 19. julija 2010. Veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2011 ali kasneje.
- Spremembe MRS 32 »**Finančni instrumenti: predstavljanje**« - Obračunavanje izdaje delniških pravic, ki jih je EU sprejela 23. decembra 2009. Veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2010 ali kasneje.
- Spremembe MSRP 1 »**Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja**« - Omejeno izvzetje od primerjalnih razkritij po MSRP 7 za uporabnike, ki prvič uporabljajo MSRP, ki jih je EU sprejela 30. junija 2010. Veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. julija 2010 ali kasneje.
- Spremembe OPMSRP 14 »MRS 19 – **Omejitev sredstva za določeni zaslužek, zahteve glede minimalnega financiranja in njihove medsebojen povezanosti**« - Vnaprejšnja plačila zahtev glede minimalnega financiranja, ki jih je EU sprejela 19. julija 2010. Veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2011 ali kasneje.
- OPMSRP 19 »**Poravnava finančnih obveznosti s kapitalskimi instrumenti**«, ki ga je EU sprejela 23. julija 2010. Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. julija 2010 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 1. januarja 2013 ali kasneje.
- Spremembe MSRP 7 »**Finančni instrumenti: Razkritja**« - Prenosi finančnih sredstev. Velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. julija 2011 ali kasneje.
- Spremembe različnih standardov in pojasnil »**Izboljšave MSRP (2010)**«, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP, objavljenega 6. maja 2010 (MSRP 1, MSRP 3, MSRP 7, MRS 1, MRS 27, MRS 34, OPMSRP 13), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila. Večino sprememb je potrebno uporabljati za obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2011 ali kasneje.

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

7.6.3. Konsolidacija

Odisne 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 2010 je bila tako izločena slabitev družbe Casino Bled v znesku 651.285 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.

Pri obračunavanju prevzemov družb v Skupini se uporablja nakupna metoda. Nabavna vrednost prevzema se meri kot poštena vrednost danih sredstev, kapitalskih instrumentov in prevzetih obveznosti na dan transakcije, skupaj s stroški, ki se jih da neposredno pripisati prevzemu.

Prevzeta sredstva, obveznosti in pogojne obveznosti so v začetku evidentirane po pošteni vrednosti na dan prevzema, ne glede na velikost manjšinskega deleža. Presežek nabavne vrednosti nad pošteno vrednostjo deleža Skupine v neto sredstvih prevzete družbe se knjiži kot dobro ime. Če je nabavna vrednost nižja od poštene vrednosti neto sredstev prevzete družbe, se razliko pripozna med finančnimi prihodki v izkazu vseobsegajočega donosa.

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

7.6.4. Sestava skupine povezanih družb

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

Odvisne družbe v Skupini na dan 31.12.2010

Naziv firme	Dejavnost družbe	Država	Lastništvo	Upravljalvske pravice	Celotni kapital firme	Poslovni izid v 2010
			%	%	v 000 EUR	v 000 EUR
PS ZA AVTO, d.o.o.	dajanje nepremičnin v najem	Slovenija	90,00	90,00	-2.551	399
Casino Bled, d.d.	prirejanje iger na srečo	Slovenija	43,00	75,43	770	-1.126

SOD, d.d., Mala ulica 5, Ljubljana, sestavlja konsolidirano letno poročilo za obvladujočo in odvisne družbe v Skupini. Zaradi materialne nepomembnosti v postopek konsolidacije odvisnih družb ni vključena družba PS ZA AVTO, d.o.o.. V konsolidiranih računovodskih izkazih je v obeh letih popolno konsolidirana naložba v Casino Bled, z uporabo kapitalvske metode pa so konsolidirane naložbe v Zavarovalnico Triglav, Pozavarovalnico Savo, Casino Portorož, Hit in PDP. Izkazi družbe Casino Bled, d.d., Skupine Zavarovalnica Triglav in Skupine Pozavarovalnica Sava so revidirani.

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

7.6.5. Pripoznavanje prihodkov

Prihodki se pripoznajo na osnovi prodaje storitev oziroma ob prejemu dodatnega premoženja za namen izplačila odškodnin za denacionalizacijo, 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 naslednjih osnovah:

- Prihodki od obresti – pripoznajo se ob nastanku, razen če obstaja dvom v izterjavo, ko se znesek odpiše na nadomestitveno vrednost.
- Prihodki iz naslova dividend – ko nastane pravica do prejema plačil iz naslova dividend oziroma so družbe v Skupini obveščene o izplačilu dividend.
- Prihodki od najemnin, ki nastanejo z oddajanjem naložbenih nepremičnin, se pripoznajo enakomerno v obdobju trajanja najemne pogodbe.
- Prihodki iz prodaje finančnih naložb se pripoznajo z dnem poravnave. Izjema od tega pravila je le v primeru, ko posamezna 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 prodajo evidentira pred dejanskim prilivom / odlivom sredstev.

7.6.6. 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 izkazih SOD, d.d. vrednotene skladno z MRS 39 - po pošteni vrednosti. Zgolj v primeru, ko poštene vrednosti ni mogoče dovolj zanesljivo izmeriti je naložba izkazana po nabavni vrednosti.

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 poslovni združitvi.

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

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

Pridružene družbe na dan 31.12.2010

Naziv firme	Dejavnost družbe	Država	Lastništvo	Upravljaljske pravice	Celotni kapital firme	Poslovni izid
			%	%	v 000 EUR	v 000 EUR
GIO v likvidaciji, d.o.o.	v likvidaciji	Slovenija	41,23	41,23	13.098	-319
Zavarovalnica Triglav, d.d.	zavarovalništvo	Slovenija	27,20	28,07	481.852	32.104
Pozavarovalnica Sava, d.d.	pozavarovanje	Slovenija	25,00	25,00	156.138	7.194
PDP, d.d.	dejavnost holdingov	Slovenija	22,96	22,96	43.551	-28.253
Casino Portorož d.d.	prirejanje iger na srečo	Slovenija	20,00	20,00	8.617	-2.114
HIT d.d., Nova Gorica	prirejanje iger na srečo	Slovenija	20,00	33,33	94.540	-12.365

Podatki družb Zavarovalnica Triglav, d.d., Pozavarovalnica Sava, d.d. in Hit, d.d. so vzeti iz revidiranih računovodskih izkazov.

7.6.7. Valutna poročanja

a) Funkcijska in predstavitevna valuta

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

b) Transakcije in stanja

Posli, izraženi v tuji valuti, se preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke (ECB) na dan transakcije. Dobički in izgube, ki nastanejo pri teh transakcijah in pri preračunu

denarnih sredstev in obveznosti, nominiranih v tuji valuti, se pripoznajo v izkazu vseobsegajočega donosa.

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

7.6.8. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev

Neopredmetena sredstva zajemajo naložbe v programsko računalniško opremo in druga neopredmetena sredstva. V primeru, da so računalniški programi sestavni del ustrezne računalniške strojne opreme, se obravnavajo kot opredmetena osnovna sredstva. Neopredmeteno sredstvo se pripozna kot sredstvo izključno, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi pritekale v 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 izgubo zaradi oslabitve.

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

Amortizacija neopredmetenih sredstev se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti sredstev. Uporabljajo se amortizacijske stopnje od 10,0 – 33,3%.

Dolgoročne aktivne časovne razmejitev se prenašajo v poslovni izid v času koristnosti sredstva.

7.6.9. 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	6,0%
- igralni avtomati	20%
- nadzorni in varnostni sistem	20%
- računalniška oprema	33,3 – 50,0%
- motorna vozila	12,5 – 20,0%
- druga oprema	20,0 – 33,3%
- drobni inventar	25,0 – 100,0%.

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

enim letom, katerih posamična nabavna vrednost ne presega 500 EUR, se razporedijo med stroške, razen tiskalnikov, telefaxov, namiznih računal in podobne opreme.

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

7.6.10. 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.

7.6.11. 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 vseobsegajočega donosa v obdobju, v katerem so nastale.

b) Posojila in terjatve

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

c) Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

Naložbe s fiksno določeno zapadlostjo, ki jih 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 izkazu finančnega položaja vrednotene po odplačni vrednosti. Del, ki zapade v plačilo v dvanajstih mesecih od datuma izkaza finančnega položaja, je izkazan med kratkoročnimi sredstvi. Kasnejše oslabitve se pripoznajo v poslovnem izidu. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je naknadno povečanje nadomestljive vrednosti sredstva mogoče objektivno povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve.

d) Za prodajo razpoložljiva sredstva

Za prodajo razpoložljiva sredstva so neizvedena finančna sredstva, ki so ali razporejena v to skupino ali pa niso razporejena v nobeno izmed prej navedenih skupin. Sredstva v tej skupini so izmerjena glede na pošteno vrednost ali glede na nabavno vrednost, v kolikor poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti. V primeru, da so sredstva izmerjena po pošteni vrednosti, se prevrednotenje na pošteno vrednost pripozna neposredno v kapitalu.

Družbe v Skupini so v svojih usmeritvah določile, da se vse finančne naložbe v kapitalske instrumente razporedijo v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva.

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 naložbe. 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 poslovnem izidu in sočasno izloči iz kapitala. Oslabitev kapitalskih instrumentov, ki so pripoznane v poslovnem izidu, ni mogoče razveljaviti.

7.6.12. Oslabitev nefinančnih sredstev

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

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

7.6.13. 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.

7.6.14. Poslovne terjatve

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

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

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

Terjatve se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo plačane. Obresti od terjatev so finančni prihodki. Terjatve se merijo po odplačni vrednosti z uporabo metode veljavnih obresti, zmanjšane za oslabitev. Oslabitev poslovnih terjatev se oblikuje, ko družba 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 poslovnem izidu.

Kot pomembne poslovne terjatve Skupina navaja:

- dolgoročno terjatev do Republike Slovenije 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.
- dolgoročno terjatev do Republike Slovenije iz naslova ZIOOZP in ZSPOZ – SOD, d.d., v imenu Republike Slovenije izplačuje odškodnine za zaplenjeno premoženje in žrtvam vojnega in povojnega nasilja.

7.6.15. 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 realizacije 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.

7.6.16. 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 izkaza finančnega položaja obstoječe obveznosti. Rezervacije se ne smejo oblikovati za kritje prihodnjih izgub iz poslovanja.

7.6.17. 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.

7.6.18. 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 uporabo zakonsko določene davčne stopnje za obdobje v katerem 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 izkazu finančnega položaja sta terjatev in obveznost za odloženi davek izkazana v pobotanem znesku.

7.6.19. 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.

Skupina finančno obveznost ob nastanku pripozna po poštenu 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 poslovnem izidu skozi obdobje celotne finančne obveznosti. Obresti od prejetih kreditov se obračunavajo skladno s pogodbami in povečujejo finančne odhodke za obresti.

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

7.6.20. Kapital

Celotni kapital SOD, d.d. je njena obveznost do edinega lastnika – Republike Slovenije in zapade v plačilo, če SOD, d.d., preneha s poslovanjem. Celotni kapital je sestavljen iz vpoklicanega kapitala, kapitalskih rezerv, rezerv iz dobička, presežka iz prevrednotenja, prenesenega čistega dobička ali izgube in prehodno še nerazdeljenega čistega dobička tekočega leta ali nepokrite izgube tekočega leta.

7.6.21. 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.

7.6.22. 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 povojnega nasilja, izplačevanje odškodnin za zaplenjeno premoženje, vračanje vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje ter igralništvo. Pravne podlage in vsebina posameznega področja so opisane v poslovnem delu tega poročila, v drugem poglavju.

7.6.23. 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.

7.7. 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. Za obvladovanje kreditnega tveganja se ocenjuje finančni položaj izdajatelja in njegove sposobnosti ustvarjanja zadostnih sredstev za poplačilo. Za naložbe v dolžniške vrednostne papirje imajo družbe v Skupini postavljene omejitve in limite do posameznih izdajateljev oziroma bank, ki jih letno obnavljajo glede na njihove bilančne podatke. Pri proučevanju izdajatelja posameznega vrednostnega papirja se uporabljajo ocene kvalificiranih mednarodnih bonitetnih ustanov.

Zaostrene razmere na finančnih trgih so poostrele nadzor nad poslovnimi partnerji in bankami. 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 2010 ni bilo.

Prisotna so bila tveganja do drugih izdajateljev dolžniških vrednostnih papirjev, saj je poglobljena finančna in gospodarska kriza pri nekaterih 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 ali plačilo avansov.

b) Tveganje spremenljivosti obrestnih mer

Obrestno tveganje je tveganje, da bo sprememba tržnih obrestnih mer vplivala na vrednost obrestno občutljivih sredstev, in obenem tveganje, da finančno občutljiva sredstva ter finančno občutljive obveznosti zapadejo v različnih časovnih obdobjih in v različno visokih zneskih. Skupina je izpostavljena obrestnemu tveganju predvsem na strani obveznosti. Pri nalaganju sredstev se pojavlja večinoma fiksna obrestna mera, le manjši del dolžniških vrednostnih papirjev je obrestovan po spremenljivi obrestni meri. Skoraj polovica finančnih obveznosti se obrestuje z obrestno mero, ki je vezana na euribor. Večina ostalih obveznosti se obrestuje s fiksno obrestno mero. Sprememba tržnih obrestnih mer ne vpliva na obveznosti Skupine iz naslova izdanih obveznic SOS2E, ki predstavljajo najpomembnejšo dolgoročno obveznost Skupine, saj gre za fiksno obrestno mero v višini 6%.

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

- iz 1,0% na 1,5% povečajo odhodki za obresti za 2,4 mio EUR na letni ravni;
- iz 1,0% na 2,0% povečajo odhodki za obresti za 4,8 mio EUR na letni ravni;
- iz 1,0% na 3,0% povečajo odhodki za obresti za 9,6 mio EUR na letni ravni.

Tudi v letu 2010 so bile ključne obrestne mere centralnih bank na relativno nizkih nivojih, pričakuje se njihov postopni dvig, kar bo posledično pomenilo tudi dvig referenčnih obrestnih mer (npr. euriborja). SOD, d.d., proučuje ponudbe na področju izvedenih finančnih instrumentov za zavarovanje obrestnega tveganja. Dogovorjena 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 2010 za Skupino zanemarljivo. Skupina ima le 1,9 mio EUR svojih naložb nominiranih v tuji valuti, kar je slabih 0,14% vseh sredstev.

d) Likvidnostno tveganje

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

SOD, d.d., je po proučitvi določb zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju predvsem z vidika njene kratkoročne in dolgoročne plačilne sposobnosti ter insolventnosti prišla do zaključka, da je plačilno sposobna in ji ne grozi insolventnost. Pojasnilo se nahaja v poglavju 1.4 v poslovnem delu poročila.

Uprava družbe Casino Bled, d.d., je kot skrben gospodarstvenik pripravila poročilo o ukrepih finančnega prestrukturiranja. Če ne pride do izvedbe finančnega prestrukturiranja, obstoji realno tveganje, da bo ta družba postala insolventna.

e) Tržno tveganje

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

Likvidnost najpomembnejših naložb Skupine v delnice, ki kotirajo

	Količnik letnega obrata tržne kapitalizacije * v letu 2010
Krka, d.d.	7,93%
Luka Koper, d.d.	2,95%
Petrol, d.d.	3,05%
Telekom, d.d.	2,99%
Zavarovalnica Triglav, d.d.	3,63%
Prva kotacija	5,95%
Standardna kotacija	2,47%

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

Vir: Mesečna in letna statistika Ljubljanske borze december in leto 2010, letnik XVI, št. 12/10

Domače tržne delnice Skupine na dan 31.12.2010

Vrsta lastniške naložbe	Vrednost v 000 EUR	Struktura v %
Krka, d.d.	334.395	47,89
Petrol, d.d.	112.066	16,05
Zavarovalnica Triglav, d.d.	108.859	15,59
Ostale naložbe	143.006	20,48
Skupaj	698.326	100,00

Izpostavljenost tveganju spremembe tržnih cen delnic je izredno visoka. Skupina ima na pasivni strani obveznosti s povprečnim trajanjem treh let, na aktivni strani pa sredstva, večinoma delnice domačega trga. Največje tri posamične naložbe Skupine predstavljajo dobrih 61% vseh

dolgoročnih finančnih naložb. Dejstvo je, da je tveganje tudi zaradi nerazpršenosti naložb izredno visoko, kajti večina naložb je izpostavljena tveganju spremembe tržnih cen na domačem kapitalnem trgu.

Prikaz občutljivosti vrednosti lastniških finančnih naložb na spremembo tržnih cen v 000 EUR

Vrsta lastniške naložbe	Vrednost	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen
	31.12.2010	15%	20%	-15%	-20%
Krka, d.d., Novo Mesto	334.395	50.159	66.879	-50.159	-66.879
Petrol, d.d., Ljubljana	112.066	16.810	22.413	-16.810	-22.413
Zavarovalnica Triglav, d.d.	108.859	16.329	21.772	-16.329	-21.772
Ostale tržne domače delnice	143.006	21.451	28.601	-21.451	-28.601
Delnice netržne domače	122.109	18.316	24.422	-18.316	-24.422
Investicijske družbe	1.543	231	309	-231	-309
Delnice tuje	3.903	585	781	-585	-781
Vzajemni skladi	22.773	3.416	4.555	-3.416	-4.555
Skupaj	848.654	127.298	169.731	-127.298	-169.731

7.8. POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

7.8.1. Pojasnila k izkazu finančnega položaja

Pojasnilo 1 Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev

Gibanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2010 v 000 EUR

	Dolg.premož. pravice	Druge dolgoročne AČR	Usredstveni stroški naložb v tuja opred.osn.sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost				
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2010</i>	593	75	248	916
Prenos med opredm.sredstva	0	0	-248	-248
Nove nabave	171	0	0	171
Odtujitve	-32	0	0	-32
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2010</i>	732	75	0	807
Popravek vrednosti				
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2010</i>	535	21	67	623
Prenos med opredm.sredstva	0	0	-67	-67
Amortizacija tekočega leta	53	0	0	53
Prenos v poslovni izid	0	13	0	13
Odtujitve	-32	0	0	-32
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2010</i>	556	34	0	590
Sedanja vrednost 01.01.2010	58	54	181	293
Sedanja vrednost 31.12.2010	176	41	0	217

Med dolgoročnimi premoženjskimi pravicami je zajeta različna programska oprema (računalniški programi, videonadzor in druga programska oprema za potrebe igralnice). Doba uporabnosti je 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 so preneseni med opredmetena sredstva.

Konec leta 2010 Skupina nima neporavnanih obveznosti iz naslova pridobivanja dolgoročnih premoženjskih pravic.

Gibanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev v letu 2009 v 000 EUR

	Dolg.premož. pravice	Druge dolgoročne AČR	Usredstveni stroški naložb v tuja opred.osn.sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost				
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2009</i>	585	75	248	908
Nove nabave	8	0	0	8
Odtujitve	0	0	0	0
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2009</i>	593	75	248	916
Popravek vrednosti				
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2009</i>	501	8	44	553
Amortizacija tekočega leta	35	0	23	58
Prenos v poslovni izid	0	12	0	12
Odtujitve	0	0	0	0
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2009</i>	536	20	67	623
Sedanja vrednost 01.01.2009	84	67	204	355
Sedanja vrednost 31.12.2009	57	55	181	293

Pojasnilo 2 Opredmetena osnovna sredstva

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2010 v 000 EUR

	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Usred. stroški v tuja opred. osnovna sredstva	Oprema v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost							
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2010</i>	145	3.766	4.939	183	0	311	9.344
Nove nabave	0	1	463	0	0	0	464
Odtujitve	0	0	-57	0	0	-311	-368
Prenos	0	0	0	0	248	0	248
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2010</i>	145	3.767	5.345	183	248	0	9.688
Popravek vrednosti							
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2010</i>	0	1.672	2.359	182	0	0	4.213
Amortizacija tekočega leta	0	171	742	1	32	0	946
Odtujitve	0	0	-43	0	0	0	-43
Prenos	0	0	0	0	67	0	67
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2010</i>	0	1.843	3.058	183	99	0	5.183
Sedanja vrednost 01.01.2010	145	2.094	2.580	1	0	311	5.131
Sedanja vrednost 31.12.2010	145	1.924	2.287	0	149	0	4.505

Nekatera opredmetena osnovna sredstva so obremenjena s hipotekami:

- sredstva pridobljena s finančnim najemom – hipoteka v znesku 0,27 mio EUR,
- nepremičnine na Bledu - vpisane so hipoteke Banke Koper, d.d., v višini 0,41 mio EUR, Abanke, d.d., v višini 0,50 mio EUR, obe kot zavarovanje za prejeto posojilo in Davčne uprave RS v višini 0,71 mio EUR za zavarovanje davčnega dolga. Davčna uprava ima iz istega naslova vpisano tudi hipoteko na opredmetenih sredstvih, pridobljenih na osnovi dokapitalizacije.

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.

Skupina konec leta 2010 nima neporavnanih obveznosti za nakup opredmetenih osnovnih sredstev.

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2009 v 000 EUR

	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Oprema v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost						
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2009</i>	122	3.427	3.838	183	0	7.570
Nove nabave	23	339	1.502	0	311	2.175
Odtujitve	0	0	-401	0	0	-401
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2009</i>	145	3.766	4.939	183	311	9.344
Popravek vrednosti						
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2009</i>	0	1.512	2.303	180	0	3.995
Amortizacija tekočega leta	0	160	431	2	0	593
Odtujitve	0	0	-375	0	0	-375
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2009</i>	0	1.672	2.359	182	0	4.213
Sedanja vrednost 01.01.2009	122	1.915	1.535	3	0	3.575
Sedanja vrednost 31.12.2009	145	2.094	2.580	1	311	5.131

Pojasnilo 3 Naložbene nepremičnine

Gibanje naložbenih nepremičnin v letu 2010 v 000 EUR

	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2010</i>	1.281	4.766	6.047
Nove nabave	0	26	26
Odtujitve	0	0	0
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2010</i>	1.281	4.792	6.073
Popravek vrednosti			
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2010</i>	0	188	188
Amortizacija tekočega leta	0	144	144
Odtujitve	0	0	0
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2010</i>	0	332	332
Sedanja vrednost 01.01.2010	1.281	4.578	5.859
Sedanja vrednost 31.12.2010	1.281	4.460	5.741

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

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

Skupina je z oddajanjem naložbene nepremičnine v najem v letu 2010 ustvarila 442 tisoč EUR prihodkov, odhodki le-te so znašali 296 tisoč EUR.

Na bilančni dan ima Skupina neporavnano obveznost do družbe GIO v likvidaciji, d.o.o., iz naslova nakupa naložbene nepremičnine v znesku 4.124 tisoč EUR, ki zapade v plačilo, upoštevajoč pogodbeno določila do avgusta 2011.

SOD, d.d., je tekom leta naročila cenitev naložbene nepremičnine in na tej podlagi ugotovila, da knjigovodska vrednost ne presega poštene vrednosti. Tržna vrednost, ugotovljena na načinu primerljivih vrednosti in načinu kapitalizacije donosa (oba imata enako utež) znaša 5.873 tisoč EUR.

Gibanje naložbenih nepremičnin v letu 2009 v 000 EUR

	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2009</i>	1.281	4.698	5.979
Nove nabave	0	68	68
Odtujitve	0	0	0
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2009</i>	1.281	4.766	6.047
Popravek vrednosti			
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2009</i>	0	47	47
Amortizacija tekočega leta	0	141	141
Odtujitve	0	0	0
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2009</i>	0	188	188
Sedanja vrednost 01.01.2009	1.281	4.651	5.932
Sedanja vrednost 31.12.2009	1.281	4.578	5.859

Pojasnilo 4 Dolgoročne finančne naložbe

Razporeditev finančnih naložb v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	3.757	3.757
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	168.686	210.400
Ostale dolg. naložbe po pošteni vrednosti preko izida	27.286	25.062
Ostale dolg. naložbe po pošteni vrednosti preko kapitala	613.893	684.675
Ostale dolg. naložbe po nabavni vrednosti	77.793	87.396
Posojila	25.900	34.522
Skupaj	917.315	1.045.812

V postavki dolgoročne naložbe v odvisne družbe je prikazana knjigovodska vrednost naložbe v družbo PS ZA AVTO, d.o.o., ki je izračunana na podlagi ocene in se zaradi nepomembnosti ne vključuje v konsolidacijo.

Pregled naložb v odvisne in pridružene družbe

Zap. št.	Naziv firme	Sedež firme	Število delnic / deležev	% lastništva	Celotni kapital firme v 000 EUR	Poslovni izid v 000 EUR	Podatki so iz izkazov za leto
1	PS za avto d.o.o. Lj.	Tržaška cesta 133, 1000 Ljubljana	1.752.969	90,00	-2.551	399	2010
2	IUV, d.d.	Tržaška cesta 31, 1360 Vrhnika	3.493.915	85,26	20.303	stečaj	2007
3	Planika Kranj, d.d.	Savska Loka 21, 4000 Kranj	1.493.547	56,68	14.601	stečaj	2003
4	PIK d.d., Maribor	Kraljeviča Marka 5, 2000 Maribor	529.090	53,57	-892	stečaj	2004
5	Casino Bled, d.d.	Cesta svobode 15, 4260 Bled	707.620	43,00	770	-1.126	2010
6	GIO v likvidaciji, d.o.o., Ljubljana	Dunajska 160, 1000 Ljubljana	1.002.210	41,23	13.098	-319	likv.bil.2010
8	Zavarovalnica Triglav	Miklošičeva 19, 1000 Ljubljana	6.183.399	27,20	481.852	32.104	2010
9	Pozavarovalnica Sava, d.d.	Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana	2.340.631	25,00	156.138	7.194	2010
10	PDP, d.d.	Dunajska cesta 119, Ljubljana	410.271	22,96	43.551	-28.253	2010
11	Casino Maribor d.d.	Glavni trg 1, 2000 Maribor	2.085	20,00	2.810	stečaj	2008
12	Casino Portorož d.d.	Obala 75A, 6320 Portorož	706.314	20,00	8.617	-2.114	2010
13	HIT d.d., Nova Gorica	Delpinova 7A, 5000 Nova Gorica	1.357.727	20,00	94.540	-12.365	2010

Podatki družb Zavarovalnica Triglav, d.d., Pozavarovalnica Sava, d.d. in Hit, d.d., Nova Gorica so iz revidiranih računovodskih izkazov za leto 2010.

a) Naložbe v odvisne družbe

Obvladujoča družba ima na dan 31.12.2010 v družbi Casino Bled, d.d., 75,43% upravljaljskih pravic in 43% lastniški delež, zato sodi ta naložba med odvisne družbe. Knjigovodska vrednost naložbe v obvladujoči družbi znaša 333 tisoč EUR, kjer se naložba v odvisno podjetje vodi po nabavni vrednosti. Obvladujoča družba vsako leto naredi preizkus oslabiljenosti.

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

b) Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe

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

- v družbi Zavarovalnica Triglav, d.d., kjer je obvladujoča družba tudi skrbnica delnic za upravičence iz lastninjenja Zavarovalnice Triglav, d.d., in
- v družbi Hit, d.d., ki ima tudi prednostne delnice, dividende pa se redno izplačujejo.

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

Pregled naložb v pridružene družbe – vrednosti ob uporabi kapitalne metode v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2010	31.12.2010	31.12.2009
	glas.pravice v %	% lastništva	EUR	EUR
Gio, d.o.o v likvidaciji	41,23	41,23	3.918	4.049
Hit, d.d.	33,33	20,00	25.040	29.829
Zavarovalnica Triglav, d.d.	28,07	27,20	108.859	125.519
Pozavarovalnica Sava, d.d.	25,00	25,00	18.725	32.371
PDP, d.d.	22,96	22,96	10.421	16.486
Casino Portorož, d.d.	20,00	20,00	1.723	2.146
Skupaj			168.686	210.400

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 31.12.2010 znaša poštena vrednost finančne naložbe:

- v delnice Zavarovalnice Triglav 108.851 tisoč EUR in
- v delnice Pozavarovalnice Sava 18.725 tisoč EUR.

Na dan 31.12.2010 je SOD, d.d., razpolagala s 6.380.728 delnicami Zavarovalnice Triglav, d.d., od katerih je bilo v skrbništvu 197.329 delnic, kar predstavlja 0,9% osnovnega kapitala. V letu 2010 se je število delnic v skrbništvu zmanjšalo za 240.082 delnic, saj nekateri upravičenci v roku enega leta od pravnomočnosti ugoditvene odločbe niso odkupili delnic Zavarovalnice Triglav, d.d., zaključenih pa je bilo tudi nekaj upravnih sporov. Zmanjšanje števila delnic v skrbništvu se je odrazilo v povečanju števila delnic v imetništvu SOD, d.d., v enaki višini. Lastninjenje Zavarovalnice Triglav, d.d., je pojasnjeno v poglavju 4.5.

Gibanje naložb v pridružene družbe v 000 EUR

	2010	2009
Stanje na dan 01.01...	210.400	161.312
Pridobitve	1.822	16.493
Vnos poslovnega izida tekočega leta	-31.667	37.977
Prevrednotenje	-11.869	-4.679
Odtujitve	0	-703
Stanje na dan 31.12....	168.686	210.400

c) Finančne naložbe po poštenu vrednosti preko poslovnega izida

SOD, d.d., je v letu 2007 z družbo Döhle ICL Beteiligungsgesellschaft mbH, Hamburg, Nemčija, sklenila pogodbo o ustanovitvi prodajne opcije s pogodbo o prenosu poslovnih deležev, ki predstavljajo 19,8% osnovnega kapitala družbe Splošna plovba, d.o.o., Portorož, v kateri je določena izvršilna cena, ki se do dne plačila na podlagi izvršitve opcije obrestuje s 6% letno obrestno mero. V letu 2010 so bile pripisane obresti v višini 2.223.643 EUR, knjigovodska vrednost na dan 31.12.2010 znaša 27.285.795 EUR.

Ker družba Splošna plovba Portorož, d.o.o., ne kotira na organiziranem trgu, SOD, d.d., ne razpolaga z zgodovinskimi podatki o vrednosti omenjene družbe, niti niso na razpolago podatki o volatiliti njene vrednosti, ni bilo mogoče dovolj zanesljivo izmeriti poštene vrednosti opcije. Iz navedenih razlogov je SOD, d.d., pripoznala prodajno opcijo kot razliko med nabavno vrednostjo deleža Splošne plovbe Portorož, d.o.o. in pogodbeno vrednostjo (skupaj z obrestmi do bilančnega dne).

Na osnovi ocene tveganja se je Skupina odločila, da ne bo pripoznala izvedenega finančnega instrumenta (pogodbe o reodkupu vrednostnih papirjev, vezane na štiri obveznice, katerih tržna vrednost konec leta 2010 znaša 3,6 mio EUR).

d) Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe

Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu, se vodijo po poštenu vrednosti preko kapitala, druge po nabavni vrednosti. Običajno se enkrat letno izdelata interne cenoitve za vse finančne naložbe v domače gospodarske družbe oziroma banke. Obenem se tudi redno spremlja poslovne rezultate ter pomembne dogodke, povezane s posamezno družbo. Na podlagi teh podatkov družbe v Skupini ugotavljajo ali so nastopili znaki slabitve ter tudi ali je potreben popravek v breme finančnih odhodkov.

Za naložbo v Splošno plovbo Portorož, d.o.o., SOD, d.d., ni izdelala testa glede morebitne potrebne slabitve naložbe, saj namerava unovčiti prodajno opcijo (izvedeni finančni instrument), kar je razkrito v poglavju 7.6.11 in v pojasnilu 4 c.

Pregled ostalih za prodajo razpoložljivih naložb (brez odvisnih in pridruženih naložb) v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
<i>A) po pošteni vrednosti</i>		
Naložbe v domače družbe	550.171	638.359
Naložbe v investicijske družbe	1.543	2.081
Naložbe v banke	20.571	22.838
Naložbe v vzajemne sklade	22.773	17.383
Naložbe v tuje delnice	3.903	3.560
Naložbe v strukturirane produkte	481	454
Naložbe v obveznice	14.451	0
<i>Skupaj po pošteni vrednosti</i>	<i>613.893</i>	<i>684.675</i>
<i>B) po nabavni vrednosti</i>		
Naložbe v domače družbe	21.610	20.426
Naložbe v banke	55.640	66.970
Naložbe v obveznice	543	0
<i>Skupaj po nabavni vrednosti</i>	<i>77.793</i>	<i>87.396</i>
Skupaj	691.686	772.071

Pet največjih naložb v domače družbe v skupini ostale za prodajo razpoložljive naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu:

- Krka, d.d. - 334,4 mio EUR
- Petrol, d.d. - 112,1 mio EUR,
- Luko Koper, d.d. - 27,7 mio EUR in
- Sava, d.d. - 19,8 mio EUR.

Knjigovodska vrednost naložbe v delnice NLB, d.d., znaša 50,03 mio EUR.

Banke, v katerih ima Skupina na 31.12.2010 delež v kapitalu:

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

Konec leta 2010 ima Skupina finančne naložbe v 36 vzajemnih skladih, od katerih poštene vrednosti šestih naložb posamično presegajo 1 mio EUR:

- sklad Infond Hrast upravljavca KBM Infond,
- sklad NLB Skladi Globalni upravljavca NLB Skladi,
- sklad Beta upravljavca Probanka DZU,
- sklad Raiffeisen Oesteuropa upravljavca Raiffeisen KAG,
- sklad PIA Austria Stock upravljavca Pioneer Investments Avstrija in
- sklad RCM Euro Corporates upravljavca Raiffeisen KAG.

Skupina ima v portfelju tudi 28 tujih delnic od katerih poštena vrednost le ene delnice presega 0,3 mio EUR.

Obrestne mere pri obveznicah so se v letu 2010 gibale od 2,13% do 7%.

V obdobju, daljšem od petih let po datumu poročanja, bodo zapadle v plačilo glavnice obveznic v znesku 4.893.020 EUR.

e) Dolgoročna posojila*Dolgoročno dana posojila v 000 EUR*

	31.12.2010	31.12.2009
Posojila, dana z odkupom obveznic od drugih, po odplačni vrednosti	0	22.722
Dani depoziti in vloge poslovnih bank	25.900	11.800
Skupaj	25.900	34.522

Skupina je v letu 2010 izvedla prerazporeditev finančnih naložb v obveznice iz skupine posojil v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva. Znesek 22,7 mio EUR je tako prikazan v tabeli gibanja dolgoročnih finančnih naložb kot odtujitev posojil in kot pridobitev ostalih za prodajo razpoložljivih finančnih naložb.

Obrestne mere pri vlogah poslovnih bank in depozitih so se gibale od 2,23% do 3,65%.

f) Gibanje ostalih dolgoročnih finančnih naložb (brez odvisnih in pridruženih)*Gibanje ostalih dolgoročnih finančnih naložb v letu 2010 v 000 EUR*

	31.12.2009	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednotenje	31.12.2010
Dolgoročne finančne naložbe po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	25.062	0	0	2.224	27.286
Ostale za prodajo razpoložljiva fin. naložbe	772.071	29.210	9.094	-100.501	691.686
Posojila	34.522	98.500	107.122		25.900
Skupaj	831.655	127.710	116.216	-98.277	744.872

Med finančnimi prihodki je izkazano prevrednotenje prodajne opcije. V primerjavi s stanjem konec preteklega leta se je povečala poštena vrednost vzajemnih skladov (za 2,46 mio EUR) in tujih delnic (za 0,36 mio EUR). Med naložbami v domače delnice so pozitivno rast dosegle delnice Žita, d.d., (0,58 mio EUR), Cetisa, d.d., (0,04 mio EUR) in Cinkarne Celje, d.d. (0,814 mio EUR). Vse ostale tržne finančne naložbe so izgubile na vrednosti. Znesek prevrednotenja vsebuje tudi slabitev nekaterih naložb v domače družbe (NLB, d.d., - 11,33 mio EUR in PDP, d.d., - 6,49 mio EUR).

Odtujitve ostalih za prodajo razpoložljivih sredstev vsebujejo tudi prenos obveznic (4,7 mio EUR), ki zapadejo v letu 2011, med kratkoročne postavke. Dve obveznici sta bili prodani (1 mio EUR), unovčeni zapadli kuponi iz naslova glavnice so znašali 0,8 mio EUR.

Med pridobitvami posojil znašajo dani depoziti 80,5 mio EUR in dane vloge 18 mio EUR, vsi posli so sklenjeni s poslovnimi bankami. Kratkoročni del dolgoročnih posojil znaša 84,4 mio EUR in je prikazan med odtujitvami.

Naložbe v delnice v skupini ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe, ki so v letu 2010 največ izgubile na tržni vrednosti:

- Sava, d.d. - 33,4 mio EUR,
- Petrol, d.d. - 20 mio EUR,
- Telekom, d.d. - 13,5 mio EUR in
- Luka Koper, d.d. - 9,4 mio EUR.

SOD, d.d., je izdelala oceno vrednosti delnice NLB, d.d., na podlagi tržnega multiplikatorja primerljivih bank iz vzhodne Evrope (kazalnik PRICE/BOOK) in nerevidiranih podatkov poslovanja NLB, d.d. in skupine NLB v letu 2010 in se na tej podlagi odločila za slabitev naložbe v znesku 11,3 mio EUR.

Skupina je preko izida oslabilo tudi naložbo v obveznico ABVIP (0,7 mio EUR). Zaradi izboljšane poslovanja se je povečala tržna vrednost obveznic, zato je delno odpravila v preteklem letu oblikovano slabitev preko izida za obveznici BNP (45 tisoč EUR) in RBS (126 tisoč EUR).

V letu 2010 niso bile odtujene pomembne finančne naložbe. Največji znesek kupnine je Skupina prejela za vzajemni sklad Infond Uravnoveženi (1,1 mio EUR), sicer pa posamične kupnine niso presegle enega mio EUR.

Gibanje ostalih dolgoročnih finančnih naložb v letu 2009 v 000 EUR

	31.12.2008	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednotenje	31.12.2009
Dolgoročne finančne naložbe po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	22.838	0	0	2.224	25.062
Ostale za prodajo razpoložljiva fin. naložbe	674.043	1.293	11.651	108.386	772.071
Posojila	25.768	20.774	11.238	-782	34.522
Skupaj	722.649	22.067	22.889	109.828	831.655

Pojasnilo 5 Dolgoročne poslovne terjatve

Dolgoročne terjatve do Republike Slovenije v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Dolgoročne terjatve do države na podlagi izvajanja ZVVJTO	160.453	159.524
Dolgoročne terjatve do RS na podlagi izvajanja ZIOOZP in ZSPOZ	19.273	0
Dolgoročno dane varščine	52	52
Skupaj	179.778	159.576

c) ZVVJTO

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 Republika Slovenija na SOD, d.d., prenesla 10% delež družbe Telekom Slovenije d.d.. V pogodbi med Republiko Slovenijo in SOD, d.d., je določeno, da v kolikor bo kupnina za navedene delnice nižja kot bo obseg vrátil upravičencem, bo SOD, d.d., iz proračuna Republike Slovenije prejela dodatna sredstva. Dogovorjeno je tudi nasprotno, če bo kupnina presegala znesek vrátil, mora SOD, d.d., presežek nakazati v proračun. V letu 2009 je obvladujoča družba z Ministrstvom za finance sklenila novo pogodbo, kjer je natančneje opredeljeno kdaj in kako Ministrstvo za finance poplača SOD, d.d., zneske založenih sredstev. Dividende, ki pripadajo navedenim delnicam, se porabijo za kritje stroškov oziroma zmanjšujejo terjatev do Republike Slovenije.

Delnice družbe Telekom Slovenije, d.d., ne izpolnjujejo pogoja za pripoznanje sredstva v izkazu finančnega položaja, ker SOD, d.d., od njih ne pričakuje gospodarskih koristi, zato je vzpostavila izven bilančno evidenco. SOD, d.d., skupaj z Ministrstvom za finance pripravlja pravne podlage za preknjižbo delnic družbe Telekom Slovenije, d.d., nazaj v imetništvo Republike Slovenije.

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

Oblikovanje terjatve do Republike Slovenije iz naslova ZVVJTO v 000 EUR

	2007	2008	2009	2010	Skupaj
Izplačila upravičencem	43.606	111.554	27.038	7.175	189.373
Stroški izvajanja zakona, skupaj z obrestmi	809	4.107	6.990	6.760	18.666
Prejete dividendde	0	-8.365	-3.921	-1.961	-14.247
Nakazila Ministrstva za finance	0	0	-26.991	-6.745	-33.736
Prejete, neizplačane poravnave	0	0	0	397	397
Skupaj terjatev do države 31.12.2010					160.453

d) Terjatve do Republike Slovenije iz naslova ZIOOZP in ZSPOZ

SOD, d.d., je ugotovila, da je njen kapital zaradi izgube, ustvarjene v letu 2010 ter zaradi padca borznih tečajev večine njenih finančnih naložb, negativen, oziroma, da njeno premoženje ne zadošča za pokritje vseh obveznosti. Upoštevajoč to dejstvo je na podlagi 5. člena ZIOOZP (zakon o izdaji obveznic za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja) in 4. člena ZSPOZ (zakon o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja) vzpostavila terjatev do Republike Slovenije v višini ugotovljenega negativnega kapitala in v isti višini povečala prihodke iz poslovanja. ZIOOZP namreč določa, da je vir za plačilo odškodnin za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni premoženje SOD, d.d., ki ga je le-ta prejela za namen denacionalizacije. V kolikor ta sredstva poleg pokrivanja obveznosti, ki izhajajo iz predpisov o denacionalizaciji, ne zadoščajo tudi za pokrivanje obveznosti iz ZIOOZP, je Republika Slovenija dolžna zagotoviti SOD, d.d., dodatna sredstva za pokrivanje obveznosti po tem zakonu. Tudi določbe ZSPOZ, ki so veljale na dan 31.12.2010, so med viri za izplačevanje odškodnin med drugim navajale državni proračun ter finančno in stvarno premoženje, ki ga Republika Slovenija prenese na SOD, d.d..

e) Dolgoročno dane varščine

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

Pojasnilo 6 Zaloge*Zaloge v 000 EUR*

	31.12.2010	31.12.2009
Zaloge materiala	37	70
Zaloge trgovskega blaga	1	2
Predujmi za zaloge	0	16
Skupaj	38	88

Zaloge niso zastavljene kot jamstvo za obveznosti. V letu 2010 ni bilo odpisov vrednosti zalog zaradi spremembe njihove kakovosti. Pri popisu konec leta 2010 niso bili ugotovljeni viški oziroma primanjkljaji.

Zaloge so se zmanjšale predvsem zaradi odpisov drobnega inventarja, kjer je doba uporabnosti krajša od leta dni.

Pojasnilo 7 Kratkoročne finančne naložbe

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

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

Kratkoročne finančne naložbe v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Kratkoročne, za prodajo razpoložljive finančne naložbe	6.602	1.893
Dani depoziti in vloge poslovnih bank	188.500	29.200
Skupaj	195.102	31.093

Izkazana vrednost kratkoročnih finančnih naložb odraža pošteno vrednost.

Obrestne mere so se gibale:

- pri depozitih od 1,20% do 3,65%,
- pri obveznicah od 2,13% do 7,00%,
- pri vlogah 2,23% do 3,65%.

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

- BNP Paribas – 583 tisoč EUR,
- Banka Zasavje– 1.006 tisoč EUR,
- NKBM – 2.049 tisoč EUR in
- RS26 – 1.936 tisoč EUR.

Družbe v Skupini v letu 2010 niso dajale posojil vodstvu, članom upravnega in nadzornega odbora oziroma članom nadzornega sveta.

Za dana posojila Skupina ni prejela inštrumentov zavarovanja.

Izpostavljenost tveganju je predstavljena v točki 7.7.

Pojasnilo 8 Kratkoročne poslovne terjatve*Kratkoročne poslovne terjatve v 000 EUR*

	31.12.2010	31.12.2009
Terjatve do kupcev v državi	106	91
Dani predujmi za delnice in deleže	0	1.317
Terjatve za obresti	1.496	862
Popravek terjatve za obresti	-28	-28
Terjatve za dividende	45	37
Druge terjatve do državnih inštitucij	304	441
Terjatve iz naslova lastninjenja ZT	376	834
Terjatve iz naslova lastninjenja stanovanj	891	1.021
Popravki terjatev iz lastninjenja stanovanj	-824	-956
Druge terjatve (vnovčena poročila ipd)	4.768	1.927
Popravek drugih terjatev	-4.762	-1.904
Skupaj	2.372	3.642

Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo plačane v celotnem znesku, se štejejo kot dvomljive. Skupina ima sprejeto usmeritev, da oblikuje 100% popravek vrednosti posamične terjatve, če leta ni poravnana v 90 dneh po njeni zapadlosti in tudi v primerih, ko obstajajo utemeljeni dvomi o njihovi poravnavi. V letu 2010 je bilo oblikovanih za 129 tisoč EUR popravkov terjatev, od tega se 81 tisoč EUR nanaša na popravek obresti pri obveznici RBS (Royal Bank of Scotland), kjer je bil uveljavljen dvoletni moratorij na izplačilo kupona. Moratorij se izteče 30.04.2012.

Gibanje vrednosti popravka terjatev v 000 EUR

	2010	2009
Stanje popravka terjatev na dan 01.januarja	2.889	2.089
Izterjane terjatve, za katere je bil oblikovan popravek	16	23
Odpis terjatev v letu	221	421
Oblikovanje popravka v letu	2.962	1.243
Skupaj popravek na dan 31.decembra	5.614	2.888

Med terjatvami do kupcev ni zapadlih postavk. Terjatve za obresti se nanašajo na obresti od obveznic, danih depozitov in drugih danih posojil. Med terjatvami do državnih institucij 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 215 tisoč EUR, terjatev za prodane deleže gospodarskih družb v postopku lastninskega preoblikovanja do D.S.U., d.o.o., v višini 51 tisoč EUR ter terjatev do ZZZS za 18 tisoč EUR.

Terjatve iz naslova lastninjenja Zavarovalnice Triglav, d.d. 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, d.d., je opisano v poslovnem delu poročila v poglavju Izvajanje zakona o lastninskem preoblikovanju zavarovalnic.

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

Skupina nima terjatev do povezanih oseb.

Izkazana vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev odraža pošteno vrednost.

Pojasnilo 9 Dobroimetje pri bankah in gotovina

Dobroimetje pri bankah in gotovina v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Denarna sredstva v blagajni	167	170
Dobroimetje pri poslovnih bankah	84	113
Denarni ustrezniki	8.898	9.869
Skupaj	9.149	10.152

Večje zneske denarnih ustreznikov predstavljajo:

- potrdila o vlogi Banke Celje, d.d., v višini 2 mio EUR, pogodba sklenjena novembra 2010, z dogovorjenim datumom reodkupa v januarju in februarju 2011,
- depozit na odpoklic pri Sparkasse Bank, d.d., v višini 3,8 mio EUR, sklenjen v decembru 2010,
- depozit na odpoklic pri Abanka Vipava, d.d., v višini 3,1 mio EUR, sklenjen v decembru 2010.

Pojasnilo 10 Kratkoročne aktivne časovne razmejitev*Kratkoročne aktivne časovne razmejitev v 000 EUR*

	31.12.2010	31.12.2009
Aktivne časovne razmejitev	25	30
Skupaj	25	30

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

Pojasnilo 11 Kapital večinskega lastnika

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

SOD, d.d., ne sme izkazovati negativnega kapitala, saj določbe ZIOOZP, ZSPOZ in odločba Ustavnega sodišča št. U-I-140/94 z dne 14.12.1995 posredno ali neposredno določajo, da je Republika Slovenija dolžna zagotoviti SOD, d.d., dodatna sredstva v primeru, da njeni viri ne bi zadostovali za redno izplačevanje odškodnin. Na teh podlagah je obvladujoča družba vzpostavila terjatev do Republike Slovenije in povečala prihodke.

Kapital Skupine sestavlja kapital obvladujoče družbe, ki znaša nič evrov, saj je le-ta kot je pojasnjeno v prejšnjem odstavku vzpostavila terjatev do Republike Slovenije za primanjkljaj premoženja nad obveznostmi, in pa vrednosti kapitala odvisnih in pridruženih družb, ugotovljenega skladno z uporabljenimi metodami konsolidacije.

Pomembni zneski okrepitev (znesek vsebuje tudi odloženo obveznost za davek) v stanju na dan 31.12.2010: Krka, d.d. – 292,9 mio EUR in Petrol, d.d. – 66,1 mio EUR.

Pojasnilo 12 Kapital manjšinskih lastnikov

Kapital manjšinskih lastnikov je konec leta 2010 znašal 439 tisoč EUR in je v primerjavi z letom 2009 nižji za 642 tisoč EUR. Manjšinskim lastnikom je v letu 2010 pripadala izguba v višini 642 tisoč EUR, obenem jim je bila priznana udeležba v dobičku v znesku slabih 4 tisoč EUR.

Pojasnilo 13 Dolgoročne rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev*Stanje dolgoročnih rezervacij v 000 EUR*

	31.12.2010	31.12.2009
Rezervacije za denacionalizacijo	196.963	235.447
Rezervacije za dana poročila	0	2.835
Rezervacije za kočljive pogodbe	412	484
Rezervacije za jubilarne nagrade in odpravnine	170	152
Skupaj	197.545	238.918

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

- potencialno pravnomočni, kjer je višina odškodnine že določena, SOD, d.d., se strinja, niso pa izključena pravna sredstva vlagateljev zahtevkov,
- zahtevki, kjer so bile izdane odločbe, vendar so bila vložena pravna sredstva in teče ponovljen postopek,

- zahtevki, kjer odločba še ni izdana, postopek teče.

Znesek potrebne rezervacije je seštevek ocenjenih odškodnin in natečenih obresti po amortizacijskem načrtu obveznice SOS2E (odškodnine se za potrebe izračuna obresti preračunajo v število obveznic SOS2E), 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 – na dan 31.12.2010 je upoštevano:

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

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

Gibanje rezervacij v letu 2010 v 000 EUR

Vrsta rezervacije	Stanje na dan 01.01.2010	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Odprava rezervacij	Stanje na dan 31.12.2010
Rezervacije za denacionalizacijo	235.447	0	24.668	13.815	196.964
Rezervacije za kočljive pogodbe	2.835	0	2.835	0	0
Rezervacije za jubilejne nagrade	484	29	0	102	411
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	152	34	16	0	170
Skupaj	238.918	63	27.519	13.917	197.545

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

Gibanje rezervacij v letu 2009 v 000 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	317.117	0	67.571	14.099	235.447
Rezervacije za dana poročila	0	2.835	0	0	2.835
Rezervacije za kočljive pogodbe	406	157	0	79	484
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	167	0	15	0	152
Skupaj	317.690	2.992	67.586	14.178	238.918

Pojasnilo 14 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. SOD, d.d., izroča obveznice SOS2E za pokrivanje obveznosti iz denacionalizacije (ZDen) in obveznice RS21 za odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni (ZIOOZP).

Druge dolgoročne finančne obveznosti so iz naslova dolgoročnega finančnega najema.

Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Posojila, dobljena pri bankah	480.073	180.313
Glavnica za obveznico SOS 2E	464.682	534.116
Dolgoročne obveznosti do upravičencev iz naslova ZIOOZP	25.508	29.200
Druge dolgoročne finančne obveznosti	122	223
Dolgoročne poslovne obveznosti	0	3.711
Skupaj	970.385	747.563

Gibanje dolgoročnih finančnih in poslovnih obveznosti v 000 EUR

	Stanje 31.12.2009	Pridobitve	Odplačila	Prenos na kratkoročni del	Stanje 31.12.2010
Posojila, prejeta od bank	180.313	299.866	0	106	480.073
Obveznica SOS2E	534.116	13.829	5.459	77.804	464.682
Obveznica RS21	29.200	3.080	1.531	5.241	25.508
Druga prejeta posojila	223	19	0	120	122
Poslovne obveznosti	3.711	0	0	3.711	0
Skupaj	747.563	316.794	6.990	86.982	970.385

Del dolgoročnega dolga, ki je že zapadel v plačilo in tisti del, ki zapade v plačilo v letu dni po dnevu izkaza finančnega položaja, je izkazan med kratkoročnimi obveznostmi. Zneski zapadlega, neplačanega dolga za Skupino ne predstavljajo pomembne vrednosti.

Pomembni zneski posojil so prejeti od naslednjih bank:

- SKB banka, d.d. - 130 mio EUR
- Abanka Vipava, d.d. – 75 mio EUR,
- Unicredit banka Slovenija, d.d.– 75 mio EUR,
- Raiffeisen banka, d.d. – 70 mio EUR
- Nova Ljubljanska banka, d.d. 50 mio EUR,
- Banka Koper, d.d. – 30 mio EUR,
- Hypo Alpe Adria bank, d.d. 20 mio EUR,
- BKS bank AG, 20 mio EUR in
- Banka Celje, d.d. 10 mio EUR.

Manjše zneske obveznosti iz posojil ima Skupina še do Banke Koper, d.d., in Gorenjske banke, d.d.. Obrestna mera za kredite, prejete od bank, se je gibala od 1,88% do 3,178% letno. Pretežni del posojil, dobljenih pri bankah, je zavarovan s poroštvo Republike Slovenije, kar urejata 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) in Zakon o poroštvo Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d.d. v višini 300 mio eurov iz naslova najetih kreditov in izdanih obveznic za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d.d. v letu 2010 (ZPSOD10) ter bianco menicami. Za zavarovanje poroštva po ZPSOD09 je na delnicah družbe Telekom Slovenije, d.d., (10% delež, ki se vodi v izven bilančnih evidencah) v korist Republike Slovenije vpisana zastavna pravica. Za zavarovanje poroštva po ZPSOD10 bo SOD, d.d., zastavila delnice: NLB, d.d., Aerodrom Ljubljana, d.d., Hit, d.d., Loterija, d.d., Luka Koper, d.d., Nova KBM, d.d. in Zavarovalnica Triglav, d.d.. Kot jamstvo za prejete kredite odvisne družbe je vpisana hipoteka na nepremičninah družbe Casino Bled, d.d., v višini 410 tisoč EUR.

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

Zapadlost posojil, prejetih od bank:

- 180 mio EUR v letu 2012,
- 300 mio EUR v letu 2015 in
- 0,27 mio EUR v letu 2016.

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

Znesek 61.004 tisoč EUR predstavlja del dolgoročnih obveznosti, ki zapade v roku, daljšim od petih let po datumu poročanja.

SOD, d.d., ima dovoljenje Ministrstva za finance, da sme odkupovati obveznice SOS2E. Te t.i. lastne obveznice se knjižijo kot odbitna postavka na kontih obveznosti. Na dan izkazov znaša dolgoročni del lastnih obveznic 11.865 tisoč EUR.

Obveznosti do upravičencev iz naslova ZIOOZP predstavlja dolgoročni del glavnice obveznice RS21, zadnji kupon zapade marca 2015. Obrestna mera znaša T + 1% letno.

Izkazana vrednost dolgoročnih finančnih obveznosti odraža pošteno vrednost obveznosti.

Pojasnilo 15 **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 financierjev v zvezi z obrestmi, obveznosti do Republike Slovenije iz naslova davkov ter obveznosti do kupcev za prejete predujme in varščine.

Med kratkoročnimi dolgovi so izkazani tudi zapadli dolgoročni dolgovi in tisti del dolgoročnih dolgov, ki zapade v plačilo v letu dni po datumu izkazov.

Kratkoročne finančne obveznosti v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Posojila, dobljena pri bankah	996	887
Druge kratkoročne finančne obveznosti	149	125
Glavnica za obveznico SOS 2E	87.545	76.082
Kratkoročne obveznosti do upravičencev iz naslova ZIOOZP	5.296	4.700
Kratkoročne obveznosti do upravičencev iz naslova ZSPOZ	779	799
Skupaj	94.765	82.593

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti v 000 EUR

	Stanje 31.12.2009	Pridobitve	Prenos iz dolg. dolga	Odplačila	Stanje 31.12.2010
Posojila, prejeta od bank	887	70.000	109	70.000	996
Obveznica SOS2E	76.082		77.804	66.341	87.545
Obveznica RS21	4.700		5.241	4.645	5.296
Obveznica RS39	799	4.962	0	4.982	779
Druge prejeta posojila	125		120	96	149
Skupaj	82.593	74.962	83.274	146.064	94.765

Skupina razpolaga z lastnimi obveznicami SOS2E, kratkoročni del glavnice, ki je knjižen kot odbitna postavka na kontu obveznosti, znaša na presečni dan 2.003 tisoč EUR. Višina obrestne mere za obveznici SOS2E in RS21 je razkrita v pojasnilu 12, pri obveznici RS39 znaša T + 1% letno, bančna posojila se obrestujejo od 5,6% do 7,5%, za finančni najem pa je dogovorjena obrestna mera v višini 3M euriborja. Kratkoročna posojila, prejeta od bank, so zavarovana s hipoteko na nepremičninah družbe Casino Bled, d.d., ter poroštvom družbe Gold Club, d.o.o..

Kratkoročne poslovne obveznosti v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Obveznosti do dobaviteljev	4.728	854
Prejeti predujmi	6	58
Obveznosti do zaposlencev	271	95
Obveznosti do državnih in drugih institucij	967	559
Obveznosti iz poslovanja za tuj račun	14	13
Obresti za posojila, dobljena pri bankah	2.068	965
Obresti za obveznico SOS 2E	20.974	22.741
Obresti do upravičencev iz naslova ZSPOZ in ZIOOZP	951	686
Obveznost do bodočih lastnikov ZT iz naslova dividend	137	303
Obveznost - vračanje vlaganj v telekomun.	397	4.696
Druge obveznosti	85	75
Skupaj	30.598	31.045

Zapadle obveznosti do dobaviteljev na dan 31.12.2010:

- nad 60 dni – 18 tisoč EUR
- nad 30 dni – 74 tisoč EUR in
- do 30 dni – 371 tisoč EUR.

Med obveznostmi do državnih institucij je izkazana obveznost za koncesijsko dajatev v znesku 819 tisoč EUR. Davčna uprava RS je v skladu z Zakonom o davčnem postopku odobrila odlog plačila – 12 mesečnih obrokov

Skupina na bilančni izkazuje obveznosti do povezanih oseb iz naslova dividend za prednostne delnice v višini 57 tisoč EUR, ki so bile izplačane v mesecu januarju 2011.

V letu 2011 zapade po pogodbi o nakupu dela poslovne stavbe v plačilo obveznost do družbe Gio v likvidaciji, d.o.o., (pojasnilo 3).

Znesek 396 tisoč EUR predstavlja obveznost do upravičencev na podlagi potrjenih poravnjav po ZVVJTO, ki so prispele v Skupino do 31.12.2010.

Pojasnilo 16 Kratkoročne pasivne časovne razmejitve*Kratkoročne pasivne časovne razmejitve v 000 EUR*

	31.12.2010	31.12.2009
Vnaprej obračunani stroški	96	97
Skupaj	96	97

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

7.8.2. Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa**Pojasnilo 17 Poslovni prihodki***Poslovni prihodki v 000 EUR*

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev	358	291
Prihodki od iger na srečo	3.830	2.823
Prihodki od najemnin (naložbena nepremičnina)	453	493
<i>Skupaj čisti prihodki od prodaje</i>	<i>4.641</i>	<i>3.607</i>
Prihodki od odprave oslabitve terjatev	13	23
Prihodki od porabe in odprave dolg.rezervacij -denacion.	13.815	14.099
Prihodki od porabe in odprave drugih dolg. rezervacij	102	79
Prihodki za namene denacionalizacije	4.831	3.699
Prihodki za namene ZSPOZ	229	582
Prevrednotovalni poslovni prihodki	16	19
Prihodki od Republike Slovenije za pokrivanje obveznosti	19.272	0
<i>Drugi poslovni prihodki</i>	<i>38.278</i>	<i>18.501</i>
Skupaj	42.919	22.108

Prihodki od najemnin se nastali z oddajanjem naložbene nepremičnine (poslovna stavba Smelt) v najem.

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 naslova 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.

Vsebina prihodkov za pokrivanje negativnega kapitala je razkrita v pojasnilih 5 in 11.

Pojasnilo 18 Stroški blaga, materiala in storitev

Pogodbeni znesek za revizijo računovodskih izkazov SOD, d.d., in Skupine za leto 2010 znaša 19.000 EUR brez DDV. Za druge nerevizijske storitve je družba, ki revidira izkaze, zaračunala 7.105 EUR.

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 prodanega blaga, porabljenega materiala in storitev v 000 EUR

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	20	13
<i>Skupaj nabavna vrednost prodanega blaga</i>	<i>20</i>	<i>13</i>
Stroški materiala	217	168
Stroški energije	173	187
Stroški nadomestnih delov	13	6
Odpisi drobnega inventarja	62	10
Stroški pisarniškega materiala	26	29
Drugi stroški materiala	67	52
<i>Skupaj porabljeni material</i>	<i>558</i>	<i>452</i>
Stroški transportnih storitev	195	101
Stroški vzdrževanja	251	245
Stroški najemnin	291	321
Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	69	48
Stroški plač.prometa, bančnih storitev in zavar.premij	189	286
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	292	326
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	980	448
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejav.	464	421
Stroški drugih storitev	512	583
<i>Skupaj stroški storitev</i>	<i>3.243</i>	<i>2.779</i>
Skupaj	3.821	3.244

Prejemki nadzornega odbora v EUR

	Sejnina bruto	Potni stroški	Skupaj
Glažar Tomaž	4.491	273	4.764
Kurent Matej	3.760	0	3.760
Pevce Ciril	3.760	446	4.207
Selič Zdravko	3.533	0	3.533
Somrak Marjan	5.378	908	6.286
Skupaj	20.922	1.628	22.550

Prejemki nadzornega sveta v EUR

	Sejnina bruto	Potni stroški	Skupaj
Babič Tomaž	437	0	437
Dejak Bojan	1.312	0	1.312
Mervar Aleksander	1.023	95	1.118
Rotnik Uroš	1.705	270	1.976
Seničar Stanislav	1.312	240	1.552
Tomin Vučković Mateja	437	0	437
Zajec Igor Janez	1.312	247	1.559
Marjanovič Dimitrij	3.381	0	3.381
Habjan Branko	1.840	0	1.840
Armuš Ranko	2.850	0	2.850
Jerman Aleš	1.950	0	1.950
Omerzel Anton	1.200	0	1.200
Sopotnik Peter	1.050	0	1.050
Berčon Matjaž	2.400	0	2.400
Malgaj Melita	1.740	0	1.740
Grandič Matjaž	1.800	0	1.800
Stopar Boštjan	900	0	900
Ažman Slavko	1.050	0	1.050
Skupaj	27.699	852	28.551

Prejemki revizijske komisije v EUR

	Sejnina bruto	Potni stroški	Skupaj
Dejak Bojan	1.271	0	1.271
Tomin Vučković Mateja	1.652	103	1.755
Vehovec Viktorija	1.271	39	1.310
Zajec Igor Janez	1.271	370	1.641
Skupaj	5.464	513	5.977

Prejemki upravnega odbora v EUR

	Sejnina bruto	Potni stroški	Skupaj
Dejak Bojan	1.224	0	1.224
Mervar Aleksander	2.862	190	3.053
Rotnik Uroš	2.160	270	2.430
Seničar Stanislav	3.008	400	3.408
Tomin Vučković Mateja	2.099	138	2.236
Zajec Igor Janez	2.798	617	3.416
Skupaj	14.152	1.615	15.767

Pojasnilo 19 Stroški dela*Stroški dela v 000 EUR*

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Plače zaposlencev	3.085	2.991
Stroški pokojninskih zavarovanj	276	269
Stroški prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja	65	65
Stroški socialnih zavarovanj	224	222
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	372	353
Skupaj	4.022	3.900

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 in stroškov prehrane ter regres za letni dopust in morebitne odpravnine ob prenehanju delovnega razmerja (odpravnine ob upokojitvi se črpajo iz rezervacij).

Na dan 31.12.2010 Skupina nima neobračunanih stroškov dela. Družbe v Skupini imajo oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi.

Prejemki vodstva v EUR

	Fiksni del prejemkov	Giblivi del prejemkov	Drugi prejemki (bonitete)	Regres za letni dopust	Povračilo stroškov (prehrana)	Povračilo stroškov (potni stroški, dnevnice)	Prostovoljno dodatno pokoj.zavar.	Drugo (odpravnine)	Skupaj
<i>Slovenska odškodninska družba, d.d.</i>									
Kuntarič Tomaž	115.946	0	1.881	1.002	1.389	108	2.649	0	122.975
Jauk Matjaž	90.417	0	5.668	1.002	1.316	140	2.649	0	101.193
Neuvirt Zdenko	18.947	747	6.593	0	208	0	509	8.444	35.448
Šavrič Krešo	72.980	0	3.252	1.002	1.053	128	2.094	0	80.510
<i>Casino Bled, d.d.</i>									
Boris Kitek	59.003			800	1.371				61.174
Miran Vovk	21.756			333	302	67			22.458

Skupina razen vodstva nima zaposlenih na podlagi individualne pogodbe.

Pojasnilo 20 Amortizacija

Amortizacija v 000 EUR

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Amortizacija neopredmetenih sredstev	53	58
Amortizacija zgradb	170	160
Amortizacija naložbene nepremičnine	143	141
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	775	432
Amortizacija drobnega inventarja	1	2
Skupaj	1.142	793

Pojasnilo 21 Dolgoročne rezervacije

Odhodki za dolgoročne rezervacije v 000 EUR

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	34	0
Rezervacije za tožbe in poročila	29	2.992
Skupaj	63	2.992

Prihodki in odhodki za rezervacije se podrobneje razkriti v pojasnilu 13.

Pojasnilo 22 Odpisi vrednosti

Odpisi vrednosti v 000 EUR

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev	7	10
Prevrednotovalni poslovni odhodki v zvezi s kratkoročnimi sredstvi, razen fin.naložb	129	1.244
Skupaj	136	1.254

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

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

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

Pojasnilo 23 Drugi poslovni odhodki

Drugi poslovni odhodki v 000 EUR

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Odškodnine po ZSPOZ	8.541	19.506
Odškodnine po ZIOOZP	3.080	6.259
Odhodki za denacionalizacijo	607	788
Nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča	13	15
Prispevek za zaposlovanje invalidov	6	5
Koncesijske dajatve (igre na srečo)	409	327
Ostali stroški	9	21
Skupaj	12.665	26.921

Med odhodki – odškodnine za ZSPOZ - so zajete v letu 2010 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, temveč povečujejo finančne odhodke.

Med odhodki - odškodnine za ZIOOZP - so zajete v letu 2010 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, temveč med finančnimi odhodki.

Odhodki za denacionalizacijo so priznane odškodnine upravičencem po stanovanjskem zakonu.

Pojasnilo 25 Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki in finančni odhodki v 000 EUR

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Finančni prihodki na podlagi deležev in obveznic	16.519	27.632
Finančni prihodki iz danih posojil	10.612	10.777
Skupaj finančni prihodki	27.131	38.409
Finančni odhodki iz odpisov in oslabilve finančnih naložb	13.919	8.727
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	44.315	43.819
Skupaj finančni odhodki	58.234	52.546
Neto izid	-31.103	-14.137

V letu 2010 Skupina ni realizirala pomembnih kapitalskih dobičkov, saj so bile razmere za prodajo kapitalskih naložb neugodne.

Finančni prihodki na podlagi deležev in iz obveznic v 000 EUR

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Prihodki od dividend gospodarskih družb	11.585	11.888
Prihodki od dividend bank in zavarovalnic	667	1.818
Prihodki od dividend vzajemnih skladov	135	87
Dobički od prodaje vzajemnih skladov	467	103
Dobički od naložb v upravljanju	0	240
Prevrednotenje prodajne opcije na pošteno vrednost	2.224	2.224
Dobički od prodaje deležev v gospod.družbah	59	11.272
Prihodki od razveljavitve oslabilve obveznic	171	0
Prihodki od obresti od obveznic	1.211	0
Skupaj	16.519	27.632

Finančni prihodki iz danih posojil v 000 EUR

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Prihodki iz posojil - obresti	10.571	10.054
Prihodki od sredstev v upravljanju	0	396
Prevred.fin.prihodki iz odtujitve naložb v posojila	30	273
Prihodki od obresti v povezavi z lastninjenjem ZT	0	3
Drugi prihodki iz naslova obresti	10	49
Prihodki iz naslova tečajnih razlik	1	2
Skupaj	10.612	10.777

Finančni odhodki iz odpisov in oslabitve finančnih naložb v 000 EUR

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Odhodki pri prodaji deležev gosp.družb	3	1.811
Odhodki pri oslabitvi finančnih naložb	13.907	5.116
Odhodki pri prodaji sredstev v upravljanju	0	1.555
Odhodki pri prodaji obveznic	2	236
Odhodki pri prodaji vzajemnih skladov, strukt.produktov	7	8
Odhodki pri prodaji in oslabitvi potrdil o vlogi	0	1
Skupaj	13.919	8.727

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti v 000 EUR

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Odhodki za obresti obveznice SOS 2E	34.269	35.400
Odhodki za obresti obveznice RS 21 (ZIKS)	2.229	3.336
Odhodki za obresti obveznice RS 39 (SPOZ)	290	1.366
Obresti za prejete kredite	7.520	3.707
Odhodki iz poslovnih obveznosti - obresti	5	5
Odhodki iz poslovnih obveznosti - prevrednotenje	2	5
Skupaj	44.315	43.819

Pojasnilo 26 Deleži izgube / dobička v pridruženih podjetjih*Delež izgube / dobička v pridruženih družbah v 000 EUR*

	2010	2009
Delež izgube v pridruženih družbah	-46.789	-15.476
Delež dobička v pridruženih družbah	8.628	53.104
Neto dobiček / izguba	-38.161	37.628

Na dan 31.12.2010 je imela Skupina SOD v lasti 6.183.399 delnic zavarovalnice Triglav, poleg tega pa še 197.329 delnic v skrbništvu, tako je lastniški delež na ta dan znašal 27,1975%, delež upravljaljskih pravic pa 28,07% Skupina Zavarovalnica Triglav je v letu 2010 ustvarila dobiček v višini 26.650 tisoč EUR, dividend pa ni delila, tako, da je Skupina SOD izkazala neto finančne prihodke v sorazmernem delu, le ti znašajo 5.603 tisoč EUR. Na osnovi ostalih sprememb v kapitalu je zmanjšala presežek iz prevrednotenja za 2.407 tisoč EUR ter povečala preneseni izid za 922 tisoč EUR. Ker je poštena (tržna) vrednost naložbe v delnice Zavarovalnice Triglav nižja od vrednosti, ugotovljene po kapitalski metodi, je Skupina pripoznala finančne odhodke v znesku 22.424 tisoč EUR.

Na dan 31.12.2010 je imela Skupina SOD v lasti 2.340.631 delnic Pozavarovalnice Sava, kar predstavlja 25% lastniški delež. Skupina Pozavarovalnica Sava je v letu 2010 ustvarila dobiček v višini 5.521 tisoč EUR, na tej podlagi je Skupina izkazala neto finančne prihodke v sorazmernem delu – 1.380 tisoč EUR. Na osnovi ostalih sprememb v kapitalu je zmanjšala presežek iz prevrednotenja za 166 tisoč EUR ter preneseni izid za 2.962 tisoč EUR. Ker je poštena (tržna) vrednost naložbe v delnice Pozavarovalnice Sava, d.d., nižja od vrednosti, ugotovljene po kapitalski metodi, je Skupina pripoznala finančne odhodke v znesku 11.898 tisoč EUR.

V družbi PDP, d.d., je ima Skupina SOD na dan 31.12.2010 410.271 delnic, kar predstavlja 22,96% delež. Skupina PDP je prvič pripravila konsolidirane izkaze po stanju 31.12.2010. Realizirala je izgubo višini 40.524 tisoč EUR, na tej podlagi je Skupina knjižila finančne odhodke v višini 9.304 tisoč EUR. Na osnovi ostalih sprememb v kapitalu je zmanjšala presežek iz prevrednotenja za 106 tisoč EUR ter povečala preneseni izid za 3.345 tisoč EUR.

Na dan 31.12.2010 je imela Skupina SOD v lasti 706.314 delnic družbe Casino Portorož, kar predstavlja 20% lastniški delež. Casino Portorož je v letu 2010 ustvaril izgubo v višini 2.114 tisoč

EUR, na tej podlagi je Skupina SOD izkazala neto finančne odhodke v sorazmernem delu – 423 tisoč EUR. Drugih sprememb v kapitalu omenjena pridružena družba ni imela.

Skupina SOD je imela na dan 31.12.2010 v lasti 1.357.727 delnic družbe Hit, d.d., kar predstavlja 20% lastniški delež. Skupina Hit je v letu 2010 ustvarila izgubo v višini 13.046 tisoč EUR in razdelila dividende v znesku 434 tisoč EUR. Na tej podlagi je Skupina SOD izkazala neto finančne odhodke v sorazmernem delu - 2.609 tisoč EUR. Na osnovi ostalih sprememb v kapitalu je zmanjšala presežek iz prevrednotenja za 915 tisoč EUR ter preneseni izid za 1.265 tisoč EUR.

V družbi Gio v likvidaciji, d.o.o. ima Skupina na dan 31.12.2010 41,234% delež. Družba je ustvarila izgubo v znesku 319 tisoč EUR, del, ki povečuje finančne odhodke v Skupini znaša 131 tisoč EUR.

Pojasnilo 27 Drugi prihodki in odhodki

Drugi prihodki in odhodki v 000 EUR

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Prejete odškodnine in kazni	0	3
Druge neobičajne postavke	1	10
Skupaj drugi prihodki	1	13
Denarne kazni	6	9
Drugi odhodki	5	14
Skupaj drugi odhodki	11	23
Skupaj	-10	-10

Pojasnilo 28 Davki

Tekoči in odloženi davki v 000 EUR

	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Tekoči davek	0	0
Odloženi davek	-16.999	19.960
Skupaj	-16.999	19.960

Izračun efektivne davčne stopnje (zneski v 000 EUR)

	31.12.2010	31.12.2009
Dobiček pred obdavčitvijo	-16.533	-31.482
Pričakovani davek iz dobička (21 oz 22%)	0	0
Uskladitev prihodkov	-12.614	-19.432
Uskladitev odhodkov	21.416	-1.813
Koriščenje davčnih olajšav	0	0
Prehod na MSRP in uskladitve za nazaj	0	-541.493
Druge prilagoditve	619	975
Davek iz dobička	0	0
Efektivna davčna stopnja	0	0

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

Stanje dolgoročnih terjatev in obveznosti za odložene davke v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Dolgoročne terjatve za odložene davke	51.290	68.290
Dolgoročne obveznosti za odložene davke	51.290	68.290
Neto dolg. terjatev za odložene davke	0	0

Gibanje dolgoročno odloženih terjatev za davek v letu 2010 v 000 EUR

	Prevrednotenje finančnih naložb	Oslabitev kratk. poslovnih terjatev	Rezervacije	Neporabljene davčne izgube	Skupaj
Stanje odloženih terjatev za davek 01.01.2010	8.278	1.227	333	58.452	68.290
Koriščenje v letu 2010	-212	0	0	0	-212
Novo oblikovano v letu 2010	4.080	573	3	1.689	6.345
Izločitve v letu 2010		0	-295		-295
Uskladitev z odloženo obveznostjo za davek	0	0	0	-22.838	-22.838
<i>Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida</i>	<i>3.868</i>	<i>573</i>	<i>3</i>	<i>-16.999</i>	<i>6.133</i>
<i>Skupaj spremembe v izkazu finančnega položaja</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-4.149</i>	<i>0</i>
Stanje 31.12.2010	12.146	1.800	41	37.303	51.290

Gibanje dolgoročno odloženih terjatev za davek v letu 2009 v 000 EUR

	Prevrednotenje finančnih naložb	Oslabitev kratk. poslovnih terjatev	Rezervacije	Neporabljene davčne izgube	Skupaj
Stanje odloženih terjatev za davek 01.01.2009	10.385	0	42	37.903	48.330
Koriščenje v letu 2009	-2.218	0	0	0	-2.218
Novo oblikovano v letu 2009	111	1.227	299	118.513	120.150
Izločitve v letu 2009		0	-8		-8
Uskladitev z odloženo obveznostjo za davek	0	0	0	-97.964	-97.964
<i>Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida</i>	<i>-2.107</i>	<i>1.227</i>	<i>299</i>	<i>19.960</i>	<i>117.932</i>
<i>Skupaj spremembe v bilanci stanja</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>588</i>	<i>0</i>
Stanje 31.12.2009	8.278	1.227	333	58.452	68.290

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

Skupina dejansko razpolaga z naslednjimi odloženimi terjatvami za davke:

- iz naslova oslabitve finančnih naložb in terjatev 13,95 mio EUR,
- iz naslova rezervacij, ki ob oblikovanju niso v celoti davčno priznane 0,04 mio EUR,
- iz naslova neporabljenih davčnih izgub 183,38 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 pripoznala odložene terjatve za davek v višini kot znašajo odložene obveznosti za davek. Kot je razvidno iz zgornje tabele in pojasnila iz prejšnjega odstavka, Skupina v izkazih nima v celoti pripoznanih terjatev iz naslova odloženih davkov.

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.

Gibanje dolgoročno odloženih obveznosti za davek v 000 EUR

	2010	2009
Stanje odloženih obveznosti za davek 01.01.20..	68.290	48.330
Prenos v poslovni izid	-54	418
Sprememba zaradi spremenjene obdavčljive osnove	-16.946	19.542
Stanje 31.12.20..	51.290	68.290

7.8.3. 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 družb, ki sestavljajo Skupino 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 pripravljene po isti metodologiji.

Plačani zneski obresti in glavnice po vseh treh obveznicah so prikazani v prvem delu izkaza, med denarnimi tokovi iz poslovanja kot drugi izdatki pri poslovanju, ker je osnovna dejavnost Skupine poravnavanje obveznosti, določenih s posameznimi zakoni. Tudi prejemki, razen od prodanih finančnih naložb za pokrivanje teh odливov, so prikazani kot prejemki iz poslovanja.

7.8.4. 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.

Čisti dobiček/ izguba na delnico v 000 EUR

	2010	2009
Dobiček / izguba večinskih lastnikov	-64.561	26.916
Število izdanih delnic	100	100
Čista izguba / čisti dobiček na delnico	-646	269

7.8.5. Poslovne združitve

V letih 2010 in 2009 v Skupini ni prišlo do poslovnih združitvev.

7.8.6. 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 3.867 EUR. Dividende so bile izplačane v januarju 2011.

7.9. 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 izplačevanja odškodnin in odhodki povezani z igralništvom.

Skupina je pridobila večino sredstev za namen denacionalizacije. Izjema so namenska sredstva za ZSPOZ, terjatve do RS iz naslova vračanj vlaganj, druge terjatve do RS za pokrivanje obveznosti ter sredstva, ki se nanašajo na igralništvo. Na osnovi obstoječe zakonodaje se je Skupina odločila, da za dolgoročne kredite, najete v letu 2009 in z njim povezane odhodke iz naslova obresti pripiše odseku ZVVJTO, saj so bili ti krediti najeti za ta namen. Kredite, najete v letu 2010 in pripadajoče obresti, je Skupina razdelila sorazmerno z višino založenih sredstev za namen izvajanja ZSPOZ in ZIOOZP, ostalo pa na odsek denacionalizacije.

Pregled poslovanja Skupine po poslovnih odsekih v letu 2010 v 000 EUR

	ZDen	ZSPOZ	ZIOOZP	ZVVJTO	Igralništvo	Ostalo	Skupaj
Poslovni prihodki	18.646	229	19.273	17	3.830	924	42.919
Poslovni odhodki	607	8.541	3.080	17	5.211	4.393	21.849
Odhodki za obresti	34.264	2.107	2.818	5.032	94	0	44.315
Prihodki od obresti	5.083	0	0	6.741	0	0	11.824
Sredstva	1.073.322	57.225	19.273	160.453	3.969	0	1.314.242
Obveznosti	642.411	176.707	88.699	181.452	3.125	3.355	1.095.749
Izplačila*	121.952	8.853	8.137	7.175			146.117

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	1.038.273	59.232	0	159.524	4.647	0	1.261.676
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

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

7.10. POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA

Poleg bodočih obveznosti, za katere je pripoznala rezervacije, ker so izpolnjeni pogoji za pripoznanje, ima Skupina še pogojne obveznosti, ki jih vodi v izven bilančni evidenci. Doslej še niso bili prejeti vsi zahtevki za odškodnino po ZDen. Znano je, da imajo upravne enote in ministrstva še določene zahtevke, ki še niso bili posredovani Skupini, ki je zato vrednost določila s pomočjo ocene.

Na podlagi preteklih izkušenj je Skupina ocenila velikost v naslednjih letih priznanih odškodnin za ZIOOZP in ZSPOZ, kajti Skupina ni stranka v postopku in ne more vplivati na potek reševanja odškodninskih zahtev.

Pogojne obveznosti v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Pogojne obveznosti ZDen	41.945	58.451
Pogojne obveznosti ZSPOZ	20.681	30.855
Pogojne obveznosti ZIOOZP	42.735	35.600
Skupaj	105.361	124.906

V času priprave zaključnega računa so bile sprejete spremembe ZSPOZ, na podlagi katerih premoženje Skupine ni več vir za izplačilo odškodnin. V postopku so tudi spremembe ZIOOZP, ki prav tako določajo, da SOD, d.d., posle opravlja v imenu in za račun Republike Slovenije. To pomeni, da bo Skupina vsa izplačila upravičencem po navedenih zakonih dobila povrnjena od Republike Slovenije in ne bo več izkazovala pogojnih obveznosti za te namene.

Družbe iz Skupine so za zavarovanje vračila prejetih dolgoročnih kreditov, ki so takorekoč vsi zavarovani s poroštvom Republike Slovenije, večini bank izročila blanco menice (za znesek 370 mio EUR).

Poleg navedenega ima Skupina v izven bilančnih evidencah zavedene sledeče pogojne obveznosti:

- hipoteke na nepremičninah družbe Casino Bled pri pridobitvi posojil od Banke Koper v višini 410 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 715 tisoč EUR in
- dane menice družbi Hypo leasing za pridobitev igralnih avtomatov po pogodbah o finančnem najemu v višini 271 tisoč EUR.

Skupina razpolaga s sledečimi pogojnimi sredstvi:

- osnovne delnice Zavarovalnice Triglav, ki jih ima v skrbništvu (67 tisoč EUR),
- zavarovanje terjatve – vpisana zastavna pravica v korist Skupine (875 tisoč EUR),
- terjatve do kupcev družbenih in podržavljenih stanovanj (1.593 tisoč EUR).

7.11. DRUGE IZVEN BILANČNE EVIDENCE

Skupina izvaja naloge po ZSPOZ in ZIOOZP v imenu in za račun Republike Slovenije, ki je za namen ZSPOZ prenesla na SOD, 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 Republika Slovenija, tudi sredstva Skupine (ki jih je prejela za namen denacionalizacije). 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. Za namen ZIOOZP doslej Skupina še ni prejela nobenih sredstev.

Kot vir za izvajanje ZVVJTO je Republika Slovenija na SOD, d.d., prenesla 10% delež družbe Telekom Slovenije, d.d.. Ker iz te naložbe Skupina, upoštevajoč zakonske podlage in pogodbene dogovore, ne pričakuje nobenih ekonomskih koristi, se ta naložba vodi samo v izven bilanci. Na delnicah je vpisana zastavna pravica za zavarovanje poroštv, ki ga je obvladujoča družba dobila za zadolžitev za potrebe izplačil po ZVVJTO. Za vračila vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje je Skupina v obdobju 2007 – 2010 iz svojih sredstev izplačala 160,5 mio EUR, kar je razkrito v pojasnilu 5.

Seznam namensko pridobljenih finančnih naložb za ZSPOZ, ki se vodijo tudi izven bilančno, in še niso odtujene:

- 1,33% delež družbe Telekom, d.d., – 7,5 mio EUR,
- 19,8% delež družbe Splošna plovba Portorož, d.o.o., – 44,9 mio EUR (prodajna opcija),
- 80% delež družbe PS ZA AVTO, d.o.o., – 3,1 mio EUR,
- 34,04% delež družbe Gio v likvidaciji, d.o.o., – 1,7 mio EUR
- IUV v stečaju, d.d., – 0,00 EUR
- Posojilo Mura (v stečaju), SOD, d.d., ima vpisano zastavno pravico na nepremičnini, – 0,00 mio EUR.

Izplačila iz lastnih virov za ZSPOZ in ZIOOZP v času izvajanja zakona v 000 EUR

	ZSPOZ	ZIOOZP
Izplačila upravičencem do 31.12.2008 - zalaganje iz lastnih virov	156.122	37.568
Izplačila upravičencem v letu 2009 - zalaganje iz lastnih virov	11.317	11.383
Izplačila upravičencem v letu 2010 - zalaganje iz lastnih virov	8.344	8.137
Skupaj izplačila do 31.12.2010	175.783	57.088

Vsi zneski so preračunani z uporabo paritetnega tečaja (1EUR = 239,64 SIT). Zneski so prikazani neto, kar pomeni, da so pri izračunu upoštevani tudi vsi prilivi iz namensko prejetega premoženja (gotovinska nakazila iz proračuna, prilivi iz odtujitve namensko pridobljenih finančnih naložb, dividende). Med odlivi so upoštevana dejanska plačila za gotovinska izplačila, glavnice in obresti.

Iz že izročenih obveznic ima Skupina bodoče obveznosti, kar je razvidno iz spodnje tabele. Vsi poslovni dogodki iz naslova ZSPOZ so vključeni v izkaze Skupine, tu so navedeni določeni podatki zaradi celovitosti pojasnila.

Obveznosti do upravičencev po ZSPOZ in ZIOOZP v 000 EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Glavnica za obveznico RS21	30.805	33.901
Glavnica za obveznico RS39	779	799
Obresti za obveznico RS21	806	538
Obresti za obveznico RS39	145	148
Skupaj	32.535	35.386

Obresti so obračunane po amortizacijskem načrtu do 31.12.2010. Zadnji kupon pri obveznici RS21 zapade marca 2015. Zadnji kupon obveznice RS39 je zapadel septembra 2008. Glavnica ni v celoti izplačana večinoma zaradi nedokončanih postopkov dedovanja po umrlih upravičencih.

7.12. DOGODKI PO DATUMU BILANCE**7.12.1. Zakon o dopolnitvi zakona o slovenskem odškodninskem skladu**

Državni zbor je na seji dne 02.02.2011 sprejel Zakon o dopolnitvi zakona o slovenskem odškodninskem skladu (ZSOS-B), ki je v 2. a členu določil, da obvladujoča družba v imenu in za račun Republike Slovenije izvaja tudi druge naloge, če tako določa poseben zakon, ki določi tudi način financiranja teh nalog. Obvladujoča družba je bila prvotno ustanovljena kot finančna organizacija za poravnavo obveznosti upravičencem po zakonu o denacionalizaciji, zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja. Glede na to, da je bilo Družbi z različnimi zakoni že naloženo izvajanje drugih nalog v imenu in za račun Republike Slovenije – izplačevanje odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja, izplačevanje odškodnin zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja, izplačevanje obveznosti po zakonu, ki ureja vračanje vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje, je navedena sprememba zakona zgolj natančno opredelila razmerje med Republiko Slovenijo in SOD, d.d., iz katere je razvidno, da lahko SOD, d.d. pri izvajanju določil posebnih zakonov posluje v imenu in za račun Republike Slovenije.

7.12.2. Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja

Državni zbor je na seji dne 02.02.2011 sprejel Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja (ZSPOZ-D), iz katerih izhaja, da SOD, d.d., izplačuje tovrstne odškodnine v imenu in za račun Republike Slovenije, zaradi česar je navedena sprememba zakona uredila razmerja med Republiko Slovenijo in SOD, d.d., ki so bila pred spremembo nedorečena. Tako navedene spremembe predvidevajo, da ostane preneseno premoženje še naprej v lasti SOD, d.d., in opredeljujejo vračilo sredstev, ki jih je le-ta izplačala upravičencem iz lastnih sredstev. S spremembo zakona se je prav tako uredilo financiranje obveznosti izplačevanja odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja za naprej ter plačilo za opravljene administrativne in tehnične posle, ki jih v imenu in za račun Republike Slovenije na podlagi navedenega zakona opravlja SOD, d.d.. Dne 25.03.2011 sta SOD, d.d., in Ministrstvo za finance podpisali zapisnik o ugotovitvi višine obveznosti Republike Slovenije do SOD, d.d., po stanju na dan 31.12.2010, iz katerega izhaja, da znaša terjatev do Republike Slovenije 118,6 mio EUR. SOD, d.d., je na podlagi pogodbe, podpisane z MF dne 11.04.2011, ki je med drugim uredila tudi vračilo založenih sredstev in sicer postopoma, do leta 2016, v poslovnih knjigah za leto 2011 vzpostavila terjatev do Republike Slovenije iz naslova izvajanja ZSPOZ. Pri tem je upoštevala, da se terjatev na podlagi zakonskih določil obrestuje s šest mesečnim euriborjem. Na podlagi analize tržnih pogojev na področju zadolževanja je pogodbeni znesek terjatve diskontirala s primerljivim euriborjem, povečanim za 100 bazičnih točk, zaradi česar se je posledično povečal kapital Skupine za 114,6 mio EUR. Ker je Vlada Republike Slovenije že sprejela spremembe ZIOOZP, ki bodo na enak način (kot spremembe ZSPOZ) uredile razmerja med Republiko Slovenijo in SOD, d.d., za odškodnine, izplačane zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja, je Skupina med svojim premoženjem obdržala terjatev, ki jo je zaradi primanjkljaja premoženja vzpostavila na dan 31.12.2010. Znesek založenih sredstev iz naslova izvajanja ZIOOZP do 31.12.2010 namreč znaša 57,1 mio EUR.

7.12.3. Poroštvo dano družbi Mura in partnerji, d.o.o.

Dne 27.01.2011 je SOD, d.d., na podlagi Sklepa Vlade Republike Slovenije št. 47607-50/2009/3, z dne 18. 9. 2009 in na podlagi Sklepa upravnega odbora SOD, d.d., št. 960, z dne 15.10.2009 izdala družbi Mura in partnerji, d.o.o., Murska Sobota poroštvo za njene obveznosti iz naslova revolving kredita v višini 600.000 EUR (s pripadki), najetega pri Novi Ljubljanski banki, d.d.. Poroštvo velja do 22. 7.2011.

7.12.4. Vpis zastavne pravice na delnicah v imetništvu SOD, d.d.

Na podlagi Zakona o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d.d., v višini 300 mio EUR iz naslova najetih kreditov in izdanih obveznic za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d.d., v letu 2010 in Pogodbe o zavarovanju poroštva, podpisane med Republiko slovenijo in SOD, d.d., je bila dne 21.02.2011 v korist poroka, Republike Slovenije, vpisana zastavna pravica na delnicah naslednjih družb: Aerodrom, d.d., Hit, d.d., Loterija Slovenija, d.d., Luka Koper, d.d., Nova KBM, d.d. in Zavarovalnica Triglav, d.d.

7.12.5. Domnevna kršitev prevzemne zakonodaje

Zaradi domnevne kršitve prevzemne zakonodaje nekaterih družb, za katere skladno z Zakonom o prevzemih velja, da z obvladujočo družbo delujejo usklajeno, grozi le-tej s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev prepoved uresničevanja glasovalnih pravic, in sicer v naslednjih ciljnih družbah: Krka, d.d., Telekom Slovenije, d.d., Pozavarovalnica Sava, d.d., Zavarovalnica Triglav, d.d., Aerodrom Ljubljana, d.d., Sava, d.d., Nova KBM, d.d.. Za ciljni družbi Abanka Vipava, d.d., in Petrol, d.d., je Agencija za trg vrednostnih papirjev obvladujoči družbi že izdala odločbo (11.02.2011 za prvo in 24.03.2011 za drugo) o prepovedi uresničevanja glasovalnih pravic.

7.12.6. Zakon o spremembah in dopolnitvah ZPKDPIZ-A

Dne 9.4.2011 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (ZPKDPIZ-A), ki določa, da do sprejetja strategije Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije izvršuje glasovalne pravice na skupščinah v imenu in za račun SOD, d.d., in Kapitalske družbe, d.d. v vseh družbah, v katerih skupna knjigovodska vrednost kapitalске naložbe SOD, d.d., ali Kapitalske družbe, d.d., presega 20 mio EUR. Obenem omenjeni zakon določa tudi, da do sprejetja strategije navedeni družbi razpolagata z naložbami, katerih skupna knjigovodska vrednost naložbe SOD, d.d., ali Kapitalske družbe, d.d., presega 20 mio EUR oziroma z naložbami v družbah, v katerih ima posamezna prej omenjena družba najmanj 25 odstotni lastniški delež oziroma delež glasovalnih pravic, s soglasjem Agencije za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki mora pred izdajo soglasja o posamezni naložbi pridobiti mnenje Vlade Republike Slovenije.

7.12.7. Dogodki v družbi Casino Bled, d.d.

Poslovodstvo družbe Casino Bled, d.d. je ob pregledu leta 2010 ugotovilo, da je izpolnjena ena izmed predpostavk za uporabo zakonske domneve, da je družba postala insolventna, in sicer je izguba tekočega poslovnega leta preseгла polovico osnovnega kapitala družbe. Izguba Casino Bled v letu 2010 namreč znaša 1.126 tisoč EUR, prenesena izguba preteklega leta se je po sklepu skupščine odpisala v breme osnovnega kapitala. Poslovodstvo Casino Bled je mnenja, da je za izboljšanje poslovanja potrebno izvesti določene ukrepe prestrukturiranja, zato je pripravilo poročilo o ukrepih finančnega prestrukturiranja ob smiselni uporabi 15. in 35. člena ZFPPIPP, ki ga je nadzorni svet odvisne družbe obravnaval na svoji seji v januarju 2011.


Dne 13.4.2011 je bila seja nadzornega sveta družbe Casino Bled, d.d., na kateri je nadzorni svet potrdil letno poročilo za poslovno leto 2010, iz katerega izhaja, da je navedena družba tudi v letu 2010 poslovala z izgubo.

Prednostne delnice v imetništvu družbe Gold Club, d.o.o. so tako pridobile glasovalno pravico naslednji dan po potrditvi letnega poročila za poslovno leto 2010 s strani nadzornega sveta, zaradi česar se je delež glasovalnih pravic obvladujoče družbe v družbi Casino Bled, d.d. zmanjšal iz 75,43% na 43%, kar pomeni da navedena družba ni več odvisna družba Skupine SOD, ampak predstavlja pridruženo družbo.

Krešo Šavrič
član uprave



Matjaž Jauk
član uprave



mag. Tomaž Kuntarič
predsednik uprave



Ljubljana, 26.04.2011