



SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d.

***DRUŽBA IN SKUPINA
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA***

NEKONSOLIDIRANO in KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO

ZA LETO KONČANO 31.12.2011


Ljubljana, april 2012

IZJAVA UPRAVE


Člani uprave družbe Slovenska odškodninska družba, d.d., Ljubljana (v nadaljevanju: Družba), ki jo sestavljajo predsednik uprave mag. Tomaž Kuntarič, član uprave Matjaž Jauk in član uprave Krešo Šavrič potrjujejo:

- da poslovno poročilo Družbe in Skupine Slovenska odškodninska družba za leto 2011 vključuje pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja Družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki so jim Družba in druge družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene;
- da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju Družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija;
- da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja.

Krešo Šavrič
član uprave



Matjaž Jauk
član uprave



mag. Tomaž Kuntarič
predsednik uprave



Ljubljana, 25.4.2012

KAZALO

IZJAVA UPRAVE	3
PISMO PREDSEDNIKA UPRAVE	5
POSLOVNO POROČILO	7
1. SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	8
1.1. OSEBNA IZKAZNICA DRUŽBE	8
1.2. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	14
2. SKUPINA SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA	15
2.1. ORGANIZACIJA SKUPINE	15
2.2. OSNOVNI PODATKI ODVISNIH DRUŽB V SKUPINI	16
2.3. OSNOVNI PODATKI PRIDRUŽENIH DRUŽB V SKUPINI	16
3. MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2011	20
4. POSLOVANJE SOD, D.D., IN SKUPINE PO PODROČJIH	22
4.1. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA DENACIONALIZACIJE	22
4.2. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA ODŠKODNIN ZA ZAPLENJENO PREMOŽENJE ZARADI RAZVELJAVITVE KAZNI ZAPLEMBE PREMOŽENJA	26
4.3. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA ODŠKODNIN ŽRTVAM VOJNEGA IN POVOJNEGA NASILJA	27
4.4. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI PO ZAKONU O VRAČANJU VLAGANJ V JAVNO TELEKOMUNIKACIJSKO OMREŽJE	28
4.5. IZVAJANJE ZAKONA O LASTNINSKEM PREOBLIKOVANJU ZAVAROVALNIC	29
4.6. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB SKUPINE	31
4.7. UPRAVLJANJE NALOŽBENEGA PORTFELJA IN URAVNAVANJE LIKVIDNOSTI	33
4.8. DAJANJE NEPREMIČNIN V NAJEM – OSNOVNA DEJAVNOST PS ZA AVTO, D.O.O.	36
4.9. UPRAVLJANJE S TVEGANJI	37
RAČUNOVODSKO POROČILO	39
5. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	40
6. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	41
7. RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE IN SKUPINE SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA	45
7.1. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA /BILANCA STANJA	45
7.2. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	46
7.3. IZKAZ DENARNIH TOKOV	47
7.4. IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA	48
8. POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE	50
8.1. POROČAJOČA DRUŽBA	50
8.2. POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	51
9. POJASNILA IN RAZKRITJA	63
9.1. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	63
9.2. UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI DRUŽBE/SKUPINE	97
9.3. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI	100
9.4. RAZKRITJE PO 12. IN 13. TOČKI 69. ČLENA ZGD-1	103
9.5. POSLOVNI SEGMENTI	103
9.6. POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA	104
9.7. DOGODKI PO DATUMU BILANCE	105

PISMO PREDSEDNIKA UPRAVE

Spoštovani delničar in poslovni partnerji!

Leto 2011 je bilo leto že delnega okrevanja na mednarodnih finančnih trgih, kar pa ni veljalo za slovenske kapitalske in finančne trge. Temu trendu v tujini pa ni sledil slovenski kapitalski trg, kjer so se zaostrene razmere iz preteklih let nadaljevale in posledično je padel slovenski borzni indeks. Vzroki za zaostrene razmere na slovenskem kapitalskem trgu so večplastni in terjajo posebno obravnavo. V zaostrenih razmerah na slovenskem trgu, ki je za Slovensko odškodninsko družbo, d.d. (v nadaljevanju Družba) ključen, se je bolj kot kadarkoli doslej pokazalo, kako pomembno je kvalitetno upravljanje. V Družbi smo dobro obvladovali spremenjene okoliščine in vsa tveganja, tako na mednarodnih trgih, kakor tudi v Sloveniji. Rezultat kvalitetnega upravljanja predvsem denarnih sredstev, na katerega imamo z odločitvami tudi vpliv, je pozitivni donos iz upravljanja finančnih instrumentov, kljub zaostreni krizi na finančnih trgih. 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.

Konec leta 2011, natančneje 7.12.2011 je preteklo 20 let od uveljavitve Zakona o denacionalizaciji. Po podatkih Ministrstva za pravosodje, ki spremlja realizacijo denacionalizacije, je bilo na dan 31.12.2011 pri upravnih organih pravnomočno zaključenih 99,1% zadev, pri okrajnih sodiščih pa 97,4% (upoštevajoč zadeve po 5. členu Zakona o denacionalizaciji). Nerešeni so ostali v glavnem le še najbolj zapleteni in zahtevni denacionalizacijski primeri, zato je bilo tudi leto 2011 po vsebinski plati reševanja denacionalizacijskih primerov precej zahtevno. Odločalo se je o zelo obsežnih zadevah, o zahtevkih z visokimi odškodninami ter zapletenimi pravnimi vprašanji.

V letu 2011 smo na podlagi dveh sprejetih zakonov (Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja in Zakona o spremembah Zakona o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja) s pogodbami uredili finančna razmerja z Republiko Slovenijo in s tem vzpostavila odplačno terjatev do nje v primerih, ko je Družba v preteklosti pokrivala finančne obveznosti v imenu in za račun Republike Slovenije iz lastnih sredstev. Prav tako je Družba v pogodbah uredila tekoča plačila iz navedenih podlag za naprej. Ureditev razmerij z državo je pomembno vplivalo na poslovni izid, saj je Družba poslovno leto 2011 zaključila z dobičkom v višini 115,5 mio EUR.

Kljub temu, da leto 2011 še ni bilo naklonjeno ugodnim prodajam delnic in deležev iz portfelja Družbe na kapitalskih trgih smo v tem letu začeli z nekaterimi prodajnimi postopki, ki bodo po pričakovanjih učinke prinesli v letu 2012.

Zaradi nadaljnjega padanja slovenskega borznega indeksa in zaradi ocene, da slovenski kapitalski trg ni samo nelikviden in nedelujoč, temveč je zaradi majhnosti slovenskega

kapitalskega trga in zaradi strukturnih težav postal sistemsko neučinkovit, smo se v Družbi odločili, da za našo največjo naložbo, pri kateri ocenjujemo, da borza ne odraža poštene vrednosti, ugotovimo vrednost na podlagi modela vrednotenja.

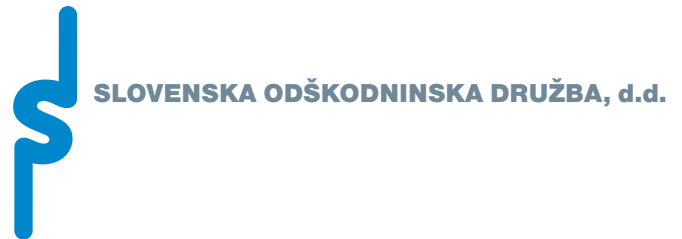
V letu 2011 ni bilo sprejete strategije Republike Slovenije glede prodaj deležev in delnic, ki so v neposredni in posredni lasti Republike Slovenije. Navedeno strategijo Republike Slovenije Družba pričakuje v letu 2012. Od te strategije bo v prihodnosti odvisna dinamika prodajnih aktivnosti in upravljanja premoženja Družbe v prihodnosti, kakor tudi časovna premica in način, v kateri bo Družba lahko izpolnila vse njene obveznosti.

Pri zagotavljanju sredstev za poplačilo zakonskih obveznosti smo nadaljevali z učinkovitim upravljanjem premoženja in maksimiranjem njegove vrednosti ob upoštevanju veljavnih predpisov.

mag. Tomaž Kuntarič
predsednik uprave



Ljubljana, dne 25.4.2011



DRUŽBA IN SKUPINA SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA

POSLOVNO POROČILO

ZA LETO KONČANO 31.12.2011

1. SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d.

1.1. OSEBNA IZKAZNICA DRUŽBE

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, Matjaž Jauk, član uprave, Krešo Šavrič, član uprave
Število zaposlenih dne 31.12.2011:	54
Družba registrirana kot:	delniška družba pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, pod številko registrskega vložka 1/21883/00
Datum ustanovitve:	19. februar 1993
Osnovni kapital:	60.166.917,04 EUR
Člani nadzornega sveta so:	dr. Uroš Rotnik, predsednik, g. Aleksander Mervar, namestnik predsednika, mag. Igor Janez Zajec, član, g. Stane Seničar, član, g. Bojan Dejak, član, g. Tomaž Babič, član, g. Pavel Gorišek, član.
Člani revizijske komisije:	Bojan Dejak, predsednik; mag. Igor Janez Zajec, član; Tomaž Babič, član; Viktorija Vehovec, članica do 27.12.2011.

1.1.1. SOD, d.d., v številkah

1.242,5 mio EUR	premoženja na dan 31.12.2011
54,86%	celotnega premoženja Družbe je v kapitalskih naložbah
334,9 mio EUR	vrednost terjatev do Republike Slovenije
105,7 mio EUR	celotnega kapitala Družbe na dan 31.12.2011
60 mio EUR	dokapitalizacija Družbe s stani ustanovitelja v letu 2011
43	aktivnih kapitalskih naložb v Sloveniji na dan 31.12.2011
3	prodane kapitalske naložbe za denarno plačilo v letu 2011
12,2 mio EUR	prilivov iz kapitalskih naložb v letu 2011
16.557.104	izročenih obveznic SOS2E do 31.12.2011
126,9 mio EUR	izplačanih obveznosti iz naslova denacionalizacije v letu 2011
15,9 mio EUR	odlivov in naslova izplačanih odškodnin v imenu in za račun Republike Slovenije v letu 2011
115,5 mio EUR	čisti poslovni izid Družbe v letu 2011



1.1.2. SOD, d.d., se predstavi

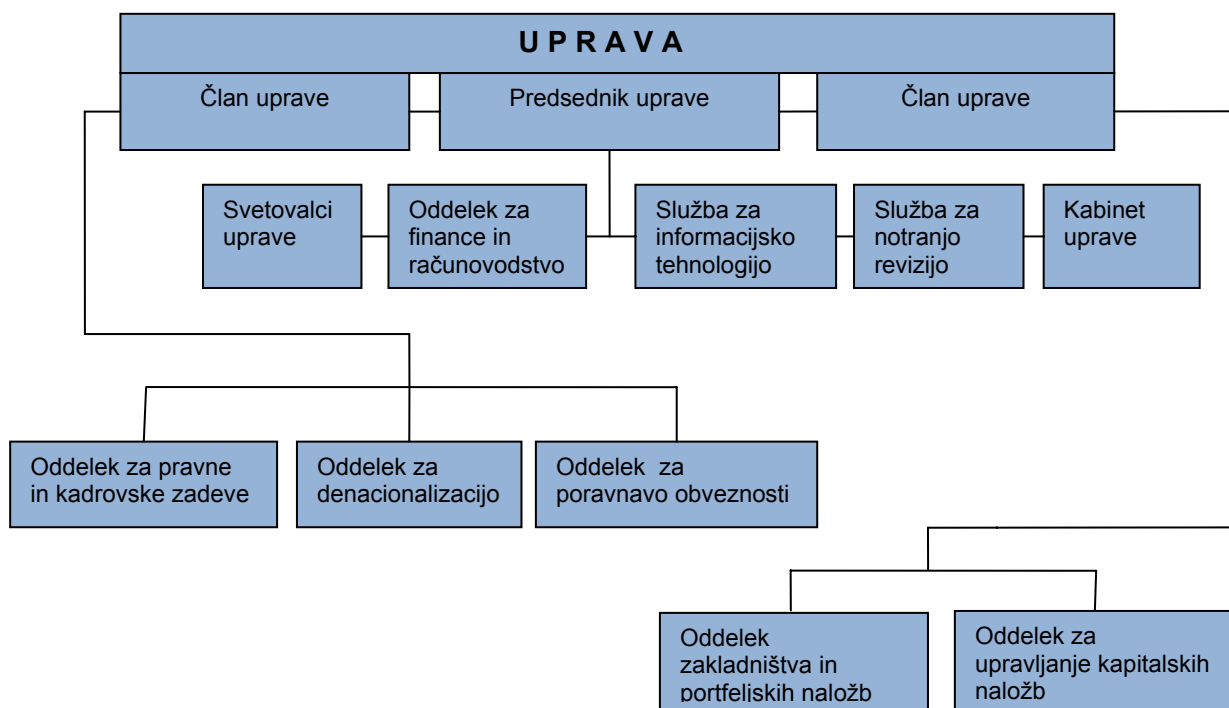
Družba je organizirana kot delniška družba, katere ustanovitelj in edini delničar je Republika Slovenija. Sedež je v Ljubljani na Mali ulici 5.

Organe Družbe in njihove pristojnosti določata Zakon o Slovenskem odškodninskem skladu (v nadaljevanju ZSOS) in statut Družbe, ki opredeljuje tudi notranje organizacijske enote Družbe. Poslovni procesi so funkcionalno organizirani v posameznih oddelkih in službah.

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

Skladno z določbami Zakona o gospodarskih družbah je uveden dvotirni sistem upravljanja Družbe z upravo in nadzornim svetom. Uprava vodi in organizira delo ter poslovanje Družbe, nadzorni svet pa nadzoruje vodenje poslov Družbe.

1.1.3. 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. Za izpolnjevanje teh nalog Družba izdaja obveznice ter upravlja in razpolaga z vrednostnimi papirji in drugimi sredstvi, pridobljenimi v skladu z zakonom ter opravlja vse druge naloge, potrebne za uresničitev zgoraj opisanih obveznosti.

Po zadnjih spremembah ZSOS lahko Družba v imenu in za račun Republike Slovenije izvaja tudi druge naloge, če tako določi poseben zakon, ki mora določiti tudi način financiranja teh nalog. Družba tako izvaja štiri zakone na ta način:

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

- izplačila upravičencem na podlagi Zakona o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje in
- izvaja naloge v skladu z Zakonom o lastninskem preoblikovanju zavarovalnic.

Dejavnost SOD, d.d.

SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d.			
Denacionalizacija	Poravnavanje obveznosti	Upravljanje premoženja	Izvedba ZLPZ-1
Sodelovanje v postopkih o določitvi odškodnine za odvzeto premoženje in poravnavanje obveznosti v imenu in za račun Družbe.	Poravnavanje obveznosti po ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO v imenu in za račun Republike Slovenije.	Upravljanje kapitalskih in dolžniških naložb ter upravljanje s tveganji.	Izvedba zakona o lastninskem preoblikovanju zavarovalnic.

1.1.5. Cilji SOD, d.d. in pričakovani razvoj

Cilji Družbe in pričakovani nadaljnji razvoj Družbe so:

- zagotoviti dovolj sredstev za poplačilo vseh zakonskih in pogodbenih obveznosti Družbe,
- optimalno oblikovati strukturo dolga Družbe s ciljem upoštevanja vseh finančnih tveganj pri zagotavljanju likvidnosti za poravnavanje obveznosti,
- izvajati upravljanje premoženja v skladu s srednjeročnimi in dolgoročnimi potrebami Družbe po denarnih sredstvih ob upoštevanju zakonskih omejitev,
- spremljati poslovanje podjetij, katerih delnice ima Družba v portfelju in glede na razmere na kapitalskih trgih oblikovati optimalno politiko upravljanja lastniških deležev,
- dosledno in točno ugotavljati višino odškodnine v obliki obveznic, ki pripadajo upravičencem na podlagi Zakona o denacionalizaciji in na podlagi drugih zakonov, ki urejajo vračanje podržavljenega premoženja,
- tekoče izvrševati pravnomočne odločbe, izdane v postopkih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja,
- tekoče izdajati in izvrševati odločbe o višini odškodnine vsem upravičencem iz naslova odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja, za katere pridobi popolne podatke s strani pristojnih organov,
- tekoče izvrševati pravnomočne odločbe o določitvi višine odškodnine iz naslova odškodnin zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja,
- tekoče izvrševati pisne poravnave in pravnomočne odločbe upravičencem iz naslova vračanj vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje;
- okrepiti funkcijo upravljanja finančnih instrumentov s ciljem dosežati ustrezno raven varnosti, likvidnosti in donosa ter se tako uveljaviti kot uspešen upravljavec finančnega premoženja,
- učinkovito upravljati premoženje in maksimirati vrednost premoženja Družbe,
- obvladovati vse vrste stroškov,
- optimalno obvladovati vsa tveganja, ki nastajajo pri poslovanju.

Izražena pričakovanja AUKN glede nadaljnega poslovanja Družbe so:

- zagotavljanje stabilnega dolgoročnega poslovanja Družbe,
- optimizacija poslovnih procesov in zniževanje posameznih stroškov poslovanja,
- zagotavljanje višjih prihodkov ob izpolnjevanju vseh zakonskih obveznosti in drugih posebnih obveznosti Družbe,

- odprodaja nestrategičnih naložb,
- redno poročanje o poslovanju Družbe in realizaciji zastavljenih planov.

Kljub temu, da je bila Družba primarno ustanovljena zaradi denacionalizacije, katere trajanje je odvisno od trajanja pravnih in sodnih postopkov, bo tudi v prihodnje razvijala kvaliteto poslovanja in poslovnih funkcij kot dolgoročno delujoče podjetje. Za uspešno in kvalitetno obvladovanje vseh procesov v Družbi je nujno stalno posodabljanje različnih področij njenega poslovanja. Uprava Družbe je že pristopila k izvajanju optimizacije poslovnih procesov z vidika stroškov dela in ostalih stroškov poslovanja, zaradi česar se načrtuje v letu 2012 znižanje stroškov dela za 10%. Družba se bo tudi v nadalje trudila dosegati kar najvišje donose svojih naložb – tako lastniških kot dolžniških, pri čemer je varnost in likvidnost na prvem mestu ob izvajanju osnovnega cilja Družbe – tj. redno izpolnjevanje zakonskih in pogodbenih obveznosti Družbe. Družba že vseskozi intenzivno pristopa k izvajanju prodajnih aktivnosti njenih kapitalskih naložb, o samem poslovanju pa bo nadzorni svet družbe tudi v naprej redno seznanjen.

1.1.6. Zaposleni na SOD, d.d.

V letu 2011 ni bilo novih zaposlitev. Prav tako ni bil odpovedi delovnega razmerja. Družba si prizadeva oblikovati optimalno kadrovske 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 31.12.2011	Povprečno število zaposlenih v letu 2011
Srednja izobrazba V.	8	8
Višja izobrazba VI.	7	7
Visoka izobrazba VII.	36	36
Magisterij VIII.	3	3
Skupaj	54	54

1.1.7. Kodeksi upravljanja družb

SOD, d.d., je že konec leta 2009 podpisala izjavo o podpori Kodeksu upravljanja javnih delniških družb. Na področju svojega delovanja si prizadeva za uveljavljanje priporočil tega Kodeksa.

Družba kot javna delniška družba, katere delničar je Republika Slovenija, ima v svojem Statutu določeno, da pri izvajanju svoje dejavnosti upošteva Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države. To tudi izvaja, razen v primerih, ko se zaradi specifičnega značaja in položaja Družbe določbe kodeksa nanjo ne nanašajo (npr. poročanje o trajnostnem razvoju Družbe). Poleg priporočil, ki so izrecno zapisana v omenjenem kodeksu in Smernicah poročanja družb s kapitalskimi naložbami države, Družba upošteva tudi objavljena posamična veljavna priporočila AUKN.

1.1.8. Sistem notranjih kontrol in obvladovanje tveganj

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 cilji.

Notranjerevizijska služba je presojala primernost in učinkovitost vzpostavljenih notranjih kontrol. Služba je v letu 2011 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 sprotne sprejema ukrepe, ki naj bi kar najuspešneje vplivali na obvladovanje tveganj in s tem prispevali k doseganju postavljenih ciljev Družbe.

Za namene učinkovitega ravnanja s tveganji, ki obsega proces prepoznavanja, proučevanja, ocenjevanja in nadziranja tveganj ter obveščanja o njih, je uprava Družbe v letu 2011 pristopila k izdelavi registra tveganj za pomembnejša področja poslovanja. Oblikovana je bila projektna skupina, ki je tveganja ocenjevala s pomočjo modela za ocenjevanje tveganj. Na podlagi ključnih ciljev poslovanja Družbe in posameznih področij, zastavljenih ukrepov/aktivnosti za doseganje teh ciljev ter ob upoštevanju notranjih in zunanjih okoliščin poslovanja Družbe, se je za vsako področje sestavil zbir možnih tveganj pri poslovanju, za katera se je ocenilo, da lahko preprečijo izvajanje zastavljenih postopkov za doseganje ciljev. Posamezno tveganje se je vrednotilo z vidika pomembnosti možnih posledic oz. vpliva na poslovanje in verjetnosti nastanka. Za vsako ugotovljeno in ocenjeno tveganje se je določil ukrep, s katerim Družba lahko uspešno in učinkovito odpravlja oz. zmanjša nastanek in posledice posameznega tveganja. Ugotovljena srednje in visoko opredeljena tveganja so prednostno predmet rednega nadaljnjega proučevanja pri vzpostavitvi učinkovitega sistema notranjih kontrol oz. procesa obvladovanja tveganj. Letno pa se bo ta sistem preverjal in po potrebi dopolnjeval.

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

1.1.9. Preveritev solventnosti družbe na dan 31.12.2011

Družba je tekom leta 2011 redno spremljala solventnost Družbe, o čemer je uprava Družbe tudi poročala nadzornemu svetu. Družba je bila v decembru 2011 dokapitalizirana s strani ustanovitelja v višini 60 mio EUR.

Na podlagi proučitve stanja in znanih dejstev Družba ugotavlja:

- vrednost premoženja Družbe na dan 31.12.2011 presega vsoto njenih obveznosti;
- nepokrita izguba presega polovico osnovnega kapitala, vendar Družba istočasno razpolaga z relativno visokim zneskom presežka iz prevrednotenja finančnih naložb, ki se bo predvidoma v prihodnjih letih v postopku prodaje prekvalificiral v druge kategorije kapitala;
- Družba vse kratkoročne obveznosti tekoče poravnava; vsem delavcem so bile izplačane plače v skladu s pogodbami o zaposlitvi; davki ter prispevki iz in od plač so redno poravnani na dan izplačila plač;
- Družba je v letih 2009 in 2010 najela več dolgoročnih kreditov pri poslovnih bankah in sicer zaradi zalaganja lastnih sredstev za izplačila upravičencem po Zakona o vračanju vlaganj v telekomunikacijsko omrežje in za vzdrževanje tekoče likvidnosti; vsi krediti so zavarovani s poroštvom Republike Slovenije;
- 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.

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

1.1.10. Osnovni podatki o obveznici Slovenske odškodninske družbe (SOS2E)

Osnovne lastnosti obveznice SOS2E

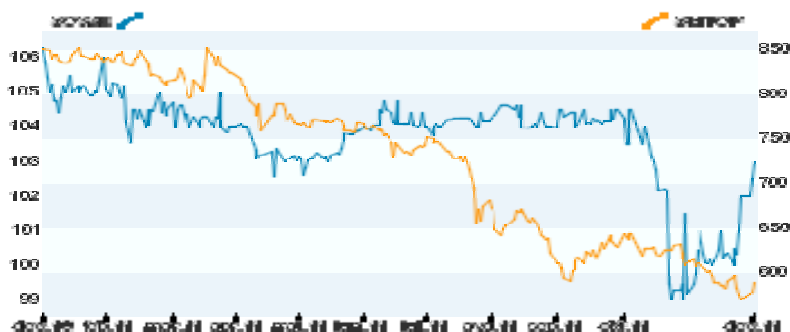
Lastnosti obveznice	SOS2E
Začetek obrestovanja	1.7.1996
Rok dospelja	1.6.2016
Letna obrestna mera	EUR + 6%
Način izplačila kuponov	2 x letno: 1.6. in 1.12.
Vrednost apoena	51,13 EUR

Družba izroča obveznice na podlagi pravnomočnih odločb o denacionalizaciji.

Trgovalni podatki za obveznico SOS2E za leto 2011

Trgovalni podatki	Vrednost
Vrednost na dan 31.12.2011 v %	103,00
Maksimalna vrednost v letu 2011 v %	106,30
Minimalna vrednost v letu 2011 v %	0,99
Promet na borzi v tisoč EUR	29.690
Tržna kapitalizacija v tisoč EUR	486.886
Število poslov	1.607

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 9.7. letnega poročila.

2. SKUPINA SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA

2.1. ORGANIZACIJA SKUPINE

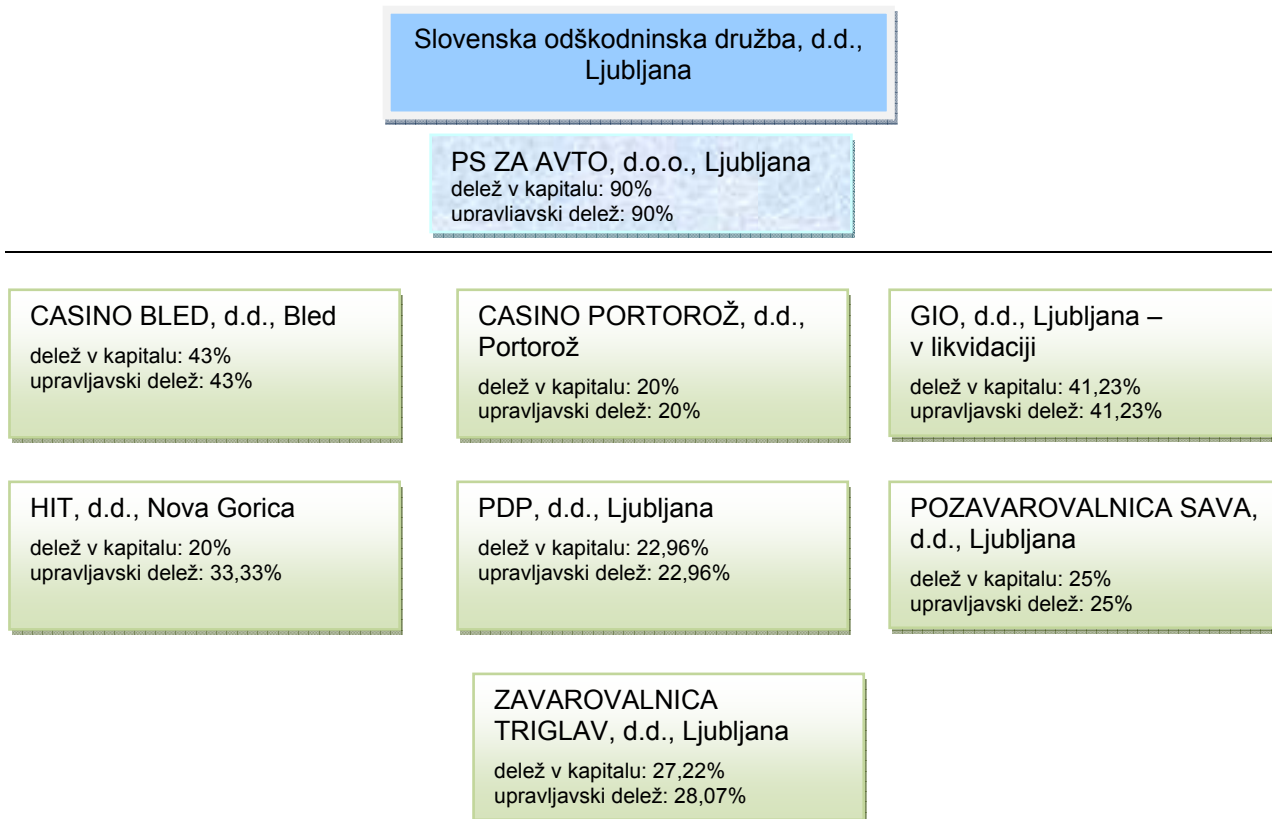
SOD, d.d., je na dan 31.12.2011 obvladujoča družba, ki sestavlja konsolidirano letno poročilo za najširši krog družb v skupini.

Na dan 31.12.2011

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

2.1.1. Kapitalska udeležba obvladujoče družbe v povezanih družbah

Udeležba obvladujoče družbe SOD, d.d., v kapitalu odvisnih in pridruženih družb na dan 31.12.2011 je prikazana v spodnji sliki.



Opomba: odvisna družba
pridružene družbe



2.1.2. Poročanje o zaposlenih

Konec leta 2011 je bilo v Skupini Slovenska odškodninska družba (v nadaljevanju Skupina) skupaj s člani uprave 56 zaposlenih.

Struktura zaposlenih po izobrazbi v Skupini na dan 31.12.2011

Stopnja izobrazbe	SOD, d.d.	PS ZA AVTO, d.o.o.	Skupina
Poklicna izobrazba	0	0	0
Srednja izobrazba	8	1	9
Višja izobrazba	7	0	7
Visoka izobrazba	36	1	37
Magisterij	3	0	3
Skupaj	54	2	56

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

SOD, d.d. ima v lasti 90% osnovnega kapitala družbe PS ZA AVTO, d.o.o., 10% osnovnega kapitala pa je v lasti KAD, 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.

2.3. OSNOVNI PODATKI PRIDRUŽENIH DRUŽB V SKUPINI

2.3.1. CASINO BLED, d.d., Bled

Sedež družbe: Cesta svobode 15, 1000 Ljubljana

Uprava

Direktor: Boris Kitek

Lastniška sestava

Delež SOD, d.d., v osnovnem kapitalu družbe na dan 31.12.2011 znaša 43%. Imetnika navadnih delnic sta še KAD, d.d., in Občina Bled (vsak po 3,5%), imetniki prednostnih delnic pa so Gold Club, d.o.o., Sežana (43%), Zavarovalnica Triglav (6,65%) in Modra zavarovalnica, d.d., – Prvi pokojninski sklad (0,35%). Osnovni kapital je razdeljen na 50% navadnih delnic in 50% prednostnih delnic. Novo izdane prednostne delnice iz dokapitalizacije v letu 2009, ki so v lasti družbe Gold Club, d.o.o., Sežana, so pridobile glasovalne pravice dne 13.04.2011, zaradi česar

se je upravljavski delež SOD, d.d., zmanjšal iz 75,43% na 43% in je enak deležu v osnovnem kapitalu družbe.

Osnovna dejavnost

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

2.3.2. CASINO PORTOROŽ, d.d., Portorož

Sedež družbe: Obala 75a, Portorož

Uprava

Predsednik uprave: Tomaž Kranjc

Lastniška sestava

Družba Casino Portorož, d.d., je v 20% lasti SOD, d.d.. Največji delničar navadnih delnic je KAD, d.d., ki ima v lasti 31,84%. Drugi večji delničarji so: Kraški Zidar (6,17%), Občina Piran (5,39%) in Casino Riviera, ki je s 31,81% v 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.

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 pa ne opravlja svoje osnovne dejavnosti, ker nima koncesije za opravljanje dejavnosti prirejanja posebnih iger na srečo.

2.3.3. GIO v likvidaciji, d.o.o., Ljubljana

Sedež družbe: Dunajska cesta 160, 1000 Ljubljana

Uprava

Likvidacijski upravitelj: Odvetniška družba Fašun, Melihen, Milač, Strojani, d.o.o.

Lastniška sestava

Lastniki družbe GIO, d.o.o. v likvidaciji so: SOD, d.d. z 41,23%, D.S.U., d.o.o. z 30,08%, KAD, d.d. z 28,68% in ena fizična oseba z 0,01%.

Osnovna dejavnost

Edina dejavnost družbe, ki je v postopku likvidacije, je oddajanje poslovne stavbe v najem.

2.3.4. 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

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%. Druga pomembnejša delničarja navadnih delnic sta: KAD, d.d. z 20 % in Mestna občina Nova Gorica z 15,06 %.

Osnovna dejavnost

Glavna dejavnost družbe je prirejanje posebnih iger na srečo. Dejavnost prirejanja iger na srečo poteka v igralnicah in igralnih salonih v okviru krovne družbe in odvisnih družb na območju Slovenije, Bosne in Hercegovine, Črne gore, Hrvaške in Srbije. Poleg glavne dejavnosti se družba ukvarja tudi z dejavnostjo hotelov, restavracij, prirejanjem prireditev in organiziranjem dejavnosti za sprostitev.

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

Sedež družbe: Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana

Upravni odbor:

Predsednik: Borut Jamnik

Član: mag. Tomaž Kuntarič

Član: Janez Prašnikar

Glavni Izvršni direktor: Matej Golob Matzele

Izvršna direktorica: Metka Kandrič

Lastniška sestava

SOD, d.d., je 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..

Osnovna dejavnost

Osnovna dejavnost družbe PDP, d.d., je dejavnost holdingov, v okviru katere upravlja s podjetji in njeni lasti, izvaja podjetniško in poslovno svetovanje ter druge finančne storitve. Konec leta 2011 je družba PDP, d.d., upravljala z lastniškimi deleži v družbah: Aero, d.d. (32,60%), Adria Airways, d.d. (2,08%), 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.- v stečaju (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%).

2.3.6. POZAVAROVALNICA SAVA, d.d., Ljubljana

Sedež družbe: Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana

Uprava

Predsednik uprave: Zvonko Ivanušič

Član uprave: Jošt Dolničar

Član uprave: Srečko Čebren

Član uprave: Mateja Treven

Lastniška sestava

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. 2011 so: Abanka Vipava, d.d. (7,00%), Poteza Naložbe, d.d. – v stečaju (5,00%), Pišljar Marjan (4,75%), NKBM, d.d. (4,66%).

Osnovna dejavnost

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

2.3.7. ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d., Ljubljana

Sedež družbe: Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana

Uprava

Predsednik uprave: Matjaž Rakovec

Član uprave: Andrej Slapar

Član uprave: Igor Stebernak

Član uprave: Marica Makoter

Lastniška sestava

SOD, d.d., ima v lasti 27,22% delež osnovnega kapitala Zavarovalnice Triglav, d.d., v njenem skrbništvu pa je dodatni 0,87% delež osnovnega kapitala, ki ga imajo pravico pridobiti upravičenci po zakonu o lastninjenju 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%), Claycroft Limited (1,78%), NFD 1 delniški investicijski sklad, d.d. (1,63%).

Osnovna dejavnost

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

3. MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2011

V letu 2011 se je svetovno gospodarstvo ponovno soočilo z upočasnitvijo okrevanja oz. nevarnostjo recesije v nekaterih razvitih državah. Upočasnitev gospodarske aktivnosti v razvitih državah so potrdili tudi kazalci stopenj rasti proizvodnje in storitvenih dejavnosti, saj sta omenjena kazalca iz stopenj, ki so nakazovale pospešeno rast gospodarske aktivnosti v začetku 2011, upadla na nižje nivoje rasti. Ta ugotovitev velja za ZDA, medtem, ko je v Evro-območju rast proizvodnje in storitev v določenih mesecih leta 2011 padla celo v negativno območje. Težave na obeh kontinentih še vedno predstavljata nepremičninski oziroma gradbeni sektor, saj sta še vedno močno prizadeta zaradi krize, ki izvira iz leta 2008. Kljub vsemu pa posamezni spodbudni podatki iz nekaterih segmentov makro okolja niso bili dovolj za rast svetovnih kapitalskih trgov.

Ukrepi centralnih bank

Centralne banke pomembnejših razvitih držav v letu 2011 večinoma niso posegale v višino obrestne mere. Temeljne obrestne mere so bile konec leta 2011 1% v EU, 0,5% v Veliki Britaniji, 0 do 0,25% v ZDA in 0,1% na Japonskem. Evropska centralna banka (v nadaljevanju ECB) je v letu 2011 izvedla dva dviga temeljne obrestne mere za 25 bazičnih točk (v mesecu aprilu in juliju) in dva reza temeljne obrestne mere, prav tako po 25 bazičnih točk (v mesecu novembru in decembru). Špekulacije glede gibanja obrestne mere oz. celotne monetarne politike so se nanašale predvsem na odločitve centralnih bank o stopnjah obvezne rezerve pri komercialnih bankah, o uravnavanju tečajev valut in o t.i. procesu tiskanja denarja. ECB je v letu 2011 uvedla spremembe v ročnosti financiranja komercialnih bank in v načinu obračuna obresti komercialnim bankam (fiksne obrestni namesto tenderjev), kot zavarovanje pa je sprejela tudi vrednostne papirje z bonitetno oceno BBB- (prej vsaj A-). Investitorje je presenetila ameriška centralna banka FED, ki ni objavila nadaljevanja sproščanja monetarne politike (do tretjega paketa denarnega sproščanja v vrednosti 600 mio dolarjev ni prišlo).

Ukrepi vlad in njihovih inštitucij

V letu 2011 se je svet ponovno soočil predvsem z evropsko dolžniško krizo, ki je močno zamajala zaupanje investitorjev v skupno valuto evro in v kapitalne trge po svetu. Skupini držav, ki jih označujejo s kratico PIGS (Portugalska, Irska, Grčija in Španija) se je zaradi visoke zadolženosti pridružila Italija (ob koncu leta tudi Slovenija). Za reševanje evropske dolžniške krize sta Evropska unija in Mednarodni denarni sklad (v nadaljevanju IMF) izoblikovala strategijo boja proti dolžniški krizi, ki je zajemala povečanje operativne moči stabilizacijskega sklada. Moč sklada so povečali na 1.000 milijard EUR, a je še vedno premajhen, da bi prenesel bankrot Italije. Prav zato so bile vlade v veliko evropskih državah prisiljene izpeljati reforme z namenom zaježitve javnih izdatkov, manjših deficitov in bolj vzdržnih javnih financ. Države Evro-območja in nekatere države članice Evropske unije, ki nimajo evra, so prispevale 150 milijard evrov za IMF, ki jih bo porabil za boj proti dolžniški krizi.

Bruto družbeni produkt - BDP

Stopnje rasti BDP so bile v letu 2011 nekoliko nižje kot v 2010, saj je svetovno gospodarstvo v letu 2011 po prvih ocenah zraslo za 2,71%, medtem ko je bil porast v letu 2010 3,99%. V Evropi je velik padec BDP po predhodni oceni zabeležila Grčija (-6,8%), medtem ko je Nemčija zabeležila rast (3%).

Gibanje BDP na letni ravni v %

Država	1. kvartal 2011	2. kvartal 2011	3. kvartal 2011	4. kvartal 2011	2011
Slovenija	2,20	0,80	-0,50	np	0,5**
ZDA	0,40*	1,30*	1,80*	2,80*	1,70
Nemčija	4,60	2,90	2,60	1,90**	3,00
Kitajska	9,70	9,50	9,10	8,90	9,20
EU-evro območje	2,40	1,60	1,30	0,70	1,50**
Velika Britanija	1,70	0,60	0,50	0,80	0,90**
Brazilija	4,24	3,31	2,12	2,15**	3,00**

Vir: Bloomberg

Opomba: * prikazane so rasti na kvartalni ravni;

** ocena analitikov

Rast BDP v posameznih državah sveta se je v letu 2011 razlikovala tudi znotraj istih regij (razviti svet). BDP ZDA je v letu 2011 zrasel nekoliko več kot v Evro-območju in v Veliki Britaniji. Mnogo višje stopnje rasti so dosegle države v razvoju, kjer je rast BDP na Kitajskem znašala 9,20%, v Rusiji 4,30%. Negativne stopnje rasti BDP so v posameznih kvartalnih zabeležile države, ki jih pesti dolžniška kriza, kot sta Portugalska in Grčija.

Delniški trgi

Delniški trgi so v letu 2011 zabeležili močna nihanja, največji popravek se je zgodil v obdobju od konca julija do začetka oktobra, ko je MSCI WORLD indeks izgubil več kot 20% svoje vrednosti (merjeno v dolarju, ki je osnovna valuta indeksa) oz. več kot 13% pri preračunu v evre (manjša izguba zaradi rasti dolarja nasproti evru v proučevanem obdobju). V celotnem letu 2011 pa je MSCI WORLD indeks izgubil več kot 8% (merjeno v dolarju) oz. več kot 5% v evro valuti. Vrednosti delnic so rasle zgolj na začetku leta 2011. Glavni razlog za padce delniških tečajev je dolžniška kriza, ki je zamajala zaupanje investitorjev in gospodarsko rast posameznih držav. Slovenski borzni trg je v letu 2011 zabeležil 30% padec indeksa SBI TOP, padci pa so bili stalnica skozi celotno leto.

Valutni trg

Valutni tečaj EUR/USD je v letu 2011 večkrat zanihal. V prvi polovici leta je evro pridobil na vrednosti v primerjavi z dolarjem, v drugi polovici leta pa je evro nasproti dolarju realiziral velik padec, ko je zaradi evropske dolžniške krize evro izgubil kar 10,7% vrednosti. V celem letu je evro izgubil nasproti dolarju 3,1% vrednosti. Dodatno samozavest investitorjev glede dolarja je povzročilo tudi nekoliko boljše stanje gospodarstva v ZDA kot v Evro-območju.

Trg denarja

Na trgu denarja se je v prvi polovici leta 2011 nadaljeval trend rasti obrestnih mer, tako je 3-mesečni euribor porasel iz 1,0% na 1,6% (v juliju), nato pa se je zgodil zasuk navzdol, saj je leta padel do konca leta 2011 na vrednost 1,356%. 3-mesečni libor na dolar je od začetka leta iz 0,3% upadel na 0,245% v juniju, nato pa se je odbil celo do vrednosti 0,580%, ko je tudi na najvišji vrednosti zaključil leto 2011.

Trg obveznic

Donos EUR obveznic, ki imajo dospelje v več kot 5 letih, se je v letu 2011 gibal med 3,67% in 4,67%. Naložbe v obveznice, ki sicer v določeni meri predstavljajo umik v varno naložbo, so bile v letu 2011 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 odvisna družba PS ZA AVTO, d.o.o.. Skupina deluje na osmih različnih področjih.

Glavne področja poslovanja 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.

Glavna dejavnost odvisne družbe PS ZA AVTO, d.o.o. je:

- dajanje premoženje v najem.

4.1. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA DENACIONALIZACIJE

Konec leta 2011, natančneje 7.12.2011 je preteklo 20 let od uveljavitve Zakona o denacionalizaciji (v nadaljnjem besedilu ZDen). Po podatkih Ministrstva za pravosodje, ki spremlja realizacijo denacionalizacije je bilo na dan 31.12.2011 pri upravnih organih pravnomočno zaključenih 99,1% zadev, pri okrajnih sodiščih pa 97,4%, pri čemer se ta podatek nanaša le na zadeve po 5. členu ZDen. Upravni organi imajo tako še 359 nerešenih zadev, okrajna sodišča pa 33 zadev po 5. Členu ZDen. Med objavljenimi podatki pa ni podatkov o vloženih in nerešenih zahtevkih po določbi 73. člena ZDen in o zahtevkih ponovno vzpostavljenih agrarnih skupnosti za odškodnino v obveznicah (te zahtevki pa se lahko vlagajo tudi še v bodoče). Družba je imela na dan 31.12.2011 evidentiranih 448 aktualnih zahtevkov, ob pričakovanju še cca 50 novih. Družba je v letu 2011 sodelovala tako v postopkih denacionalizacije, kot tudi v postopkih za določitev odškodnine po določbi 73. člena ZDen. Postopki so še vedno potekali tako pred upravnimi organi, kot tudi pred sodišči po Sloveniji, ki še obravnavajo nerešene zadeve. Družba je po ZDen zavezanica 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 se odškodnina v obveznicah določi takrat, 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 vrnilo nepremičnine upravičencem v naravi (73. člen ZDen), pa je izrecno predvidena odškodnina v obliki obveznic.

Družba je v letu 2011 evidentirala 4.032 vlog, pri čemer je od tega prejela 309 zahtevkov. Med prejetimi zahtevki je 19 povsem novih, 19 nadaljevalnih zahtevkov, 7 zahtevkov za odškodnino po določbi 73. člena ZDen ter 264 dopolnitev zahtevkov. Prejeti zahtevki so bili vloženi na podlagi ZDen, Zakona o zadrugah in Zakona o ponovni vzpostavitvi agrarnih skupnosti. Postopki denacionalizacije so potekali na prvi stopnji pri upravnih enotah, Ministrstvu za kulturo ter pri okrajnih in okrožnih sodiščih, v manjšem obsegu pa pri Ministrstvu za okolje in prostor. V letu 2011 Družba velikokrat sodelovala tudi v postopkih mediacije pri zahtevkih, ki jih obravnavajo sodišča (v glavnem pri zahtevkih ponovno vzpostavljenih agrarnih skupnosti).

Večina v letu 2011 prejetih zahtevkov je bila za reševanje zelo zahtevna. Pri reševanju zahtevkov je Družba v letu 2011 po ustaljeni praksi skrbno preverila prispele zahtevke tako po temelju, obsegu kot tudi po višini in si 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, po potrebi, pa je posamezne dokaze in listine pridobivala tudi sama neposredno iz različnih arhivov. 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.. Družba je na posredovane zahteve odgovarjala v postavljenih rokih ter se že v prvih odgovorih opredelila do vseh dejstev, ki vplivajo na odločitev, če je za to imela na voljo zadostno dokumentacijo, kar pa vselej ni mogoče, ker organi, ki vodijo postopke, ne pošljejo vseh relevantnih podatkov naenkrat.

Družba je v letu 2011 prejela 95 cenitev in izračunov podržavljenega premoženja. Gradbene in strojne cenitve so pregledali ter o njih podali mnenje cenilci oziroma izvedenci ustreznih strok, s katerimi Družba pogodbeno sodeluje (gradbeni in strojni). Druge vrste cenitev premoženja, ki so redkejše (npr: umetniških del) v letu 2011 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.

V letu 2011 je Družba prejela 222 vabil na ustne obravnave in naroke v denacionalizacijskih zadevah. V letu 2011 je bilo izvedenih 175 ustnih obravnav v zadevah, kjer so bile zahtevane obveznice Družbe. Družba se je udeležila (z izjemo ene) vseh obravnav.

Družba je tudi v letu 2011 sodelovala 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 v letu 2011 organizirala 12 usklajevalnih sestankov z različnimi udeleženci v več denacionalizacijskih zadevah. Posebno pozornost pa je namenila usklajevanju spornih cenitev. Od pričetka evidentiranja spornih cenitev (od dne 11.4.2005) do 31.12.2011 je bilo skupno zabeleženih 385 primerov spornih cenitev. Do konca leta 2011 je bilo 324 cenitev uspešno usklajenih, 40 je bilo neuspešnih, ostale zadeve so v teku reševanja.

Tudi v letu 2011 je Družba 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 11.05.2007, do konca leta 2011 je Družba sklenila 63 poravnav, od tega štiri v letu 2011.

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. Taka poročila pripravljajo le upravni organi oziroma komisije pri upravnih organih. Poročilo je tako neke vrste zaključek postopka, iz katerega izhaja, kako namerava odločiti upravni organ. Družba je v letu 2011 prejela 112 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 odločbe.

Denacionalizacija - poročilo o postopkih

	Skupaj do 31.12.2009	Skupaj do 31.12.2010	Skupaj do 31.12.2011	Leto 2011
Prejeti zahtevki	21.457	21.869	22.178	309
Prejete cenitve in izračuni	19.871	20.044	20.139	95
Prejeta poročila o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve	21.898	22.071	22.183	112

V letu 2011 je Družba prejela 93 prvostopnih odločb z določeno odškodnino v obveznicah (upravne in sodne). 92 tovrstnih odločb je imelo v letu 2011 prekluzivni rok. Družba je zoper te odločbe vložila 27 pritožb, zoper 65 odločb ni vložila pravnega sredstva. Družba je v letu 2011 prejela 36 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 28 odločb ugodnih za Družbo, osem pa neugodnih. Odstotek uspešnosti pritoževanja je tako znašal 78%. V letu 2011 je Družba nadalje prejela sedem sodb Upravnega sodišča Republike Slovenije, s katerimi je bilo odločeno o njenih tožbah zoper drugostopne odločbe, ki se nanašajo na odškodnino v obveznicah. Vseh sedem sodb je bilo zanjo ugodno rešenih. Prejela je tudi štiri sodbe Vrhovnega sodišča Republike Slovenije in sicer dve upravni in dve sodni, pri čemer sta bili obe upravni zanjo neugodni, med sodnimi pa je bila ena za Družbo ugodno rešena.

Družba je v letu 2011 poleg zgoraj omenjenih pritožb, vložila še druga pravna sredstva in sicer je sprožila 11 upravnih sporov pri Upravnem sodišču Republike Slovenije zoper odločbe drugostopnih organov oziroma zoper odločbe Ministrstva za kulturo ter eno revizijo zoper sklep višjega sodišča v nepravdni zadevi.

Družba je kot doslej tudi v letu 2011 pravna sredstva zoper odločbe o določitvi odškodnine vlagala le, če je imela za to utemeljene razloge in sicer 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 2011 predvsem nepravilno ugotovljena višina odškodnine ali neizkaznost ovir za vrnitev v naravi ter večkrat sporen temelj zahtevka.

Denacionalizacija - odločbe

	Skupaj do 31.12.2009	Skupaj do 31.12.2010	Skupaj do 31.12.2011	Leto 2011
Prejete odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	19.787	19.997	20.089	92
Vložene pritožbe glede na odločbe s prekluzivnim rokom	4.872	4.929	4.956	27
% pritožb zoper odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	24,62	24,65	24,67	29,34
Vložene tožbe in revizije	823	840	852	12

Družba je v letu 2011 zaradi ocene bodočih obveznosti iz naslova denacionalizacije prešla na spremenjen način planiranja teh obveznosti. Družba je preverila vse posamične aktualne zahtevke ter za vsakega posebej ovrednotila pričakovano obveznost ter predvideno pravnomočnost odločb o odškodnini v obveznicah. Omenjene podatke se preverja in usklajuje ob vsakokratnem reševanju zahtevka. Zaradi čim bolj natančne ocene bodočih obveznosti pa je Družba tudi sproti opravljala poizvedbe o pravnomočnosti odločb o določitvi odškodnine v obveznicah ter opravljala druge poizvedbe. Vse navedeno je evidentirano tudi v posebnem računalniškem programu.

Nerešeni so ostali v glavnem le še najbolj zapleteni in zahtevni denacionalizacijski primeri. Zato je bilo tudi leto 2011 po vsebinski plati reševanja denacionalizacijskih primerov precej naporno. Odločalo se je o zelo obsežnih zadevah, o zahtevkih z visokimi odškodninami ter zapletenimi pravnimi vprašanji. O nekaterih še nerešenih pravnih vprašanjih se je v letu 2011 izoblikovala sodna praksa. Družba je na primer pri Vrhovnem sodišču Republike Slovenije uspela z ugovorom, da zavezanci za vrnitev nepremičnin v naravi upravičencem do denacionalizacije, v postopku za določitev odškodnine po določbi 73. člena ZDen, niso upravičeni do povračila vlaganj v nepremičnino. Navedena odločitev bo pomembno vplivala na druge tovrstne še aktualne primere. Družba je v letu 2011 v postopkih denacionalizacije uveljavljala ugovor, da ni podano upravičenje do denacionalizacije, v primerih, ko so osebe dobile ali imele pravico dobiti odškodnino od Avstrije, na podlagi 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 in avstrijskih zakonov, sprejetih na njeni podlagi. V letu 2011 je Družba evidentirala 46 zadev, kjer je aktualen ta ugovor, ki izhaja iz določbe drugega odstavka

10. člena ZDen. V primerih, ko so bile izdane odločbe, s katerimi je bila določena odškodnina v obliki obveznic se je Družba pritožila. Izdanih je bilo že sedem instančnih odločb, ki pa so bile vse ugodne za Družbo, tri od njih so bile celo zavrnjene. Izdana pa je bila tudi ena, za Družbo ugodna, sodba Upravnega sodišča Republike Slovenije. V letu 2011 je bil s sodbo Vrhovnega sodišča Republike Slovenije za Družbo ugodno rešen tudi primer zahtevka za plačilo več kot 17 milijonov EUR odškodnine v obveznicah za podržavljeno zadružno premoženje. Zavrnitev zahtevka je bila posledica dejstva, da se je Družba pritožila na izdano odločbo za odškodnino v navedeni višini. Vlagateljem v postopku ni uspelo dokazati, da je šlo za podržavljenje zadružnega premoženja.

Družba 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 izdaja 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 ZSOS izdaja obveznice in druge vrednostne papirje ter upravlja in razpolaga z vrednostnimi papirji in drugimi sredstvi, pridobljenimi v skladu z zakonom. Družba je pripravila sedem izdaj obveznic in izdala 17,5 mio obveznic z oznako SOS2E, ki se glasijo na prinosnika in katerih skupna vrednost znaša 895 mio EUR. Obveznice so izdane v apoenih po 51,13 EUR. Po stanju na dan 31.12.2011 je na računu Družbe pri Klirinško depotni družbi, d.d., vpisanih še 942.896 obveznic.

Odločbe, izdane na podlagi prej navedenih predpisov, izvršuje Družba tako, da obveznice preknjiži iz prehodnega računa Družbe, odprtega pri Klirinško depotni družbi, d.d., na račun prejemnika. 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 31.12.2011 preknjižila 16.557.104 obveznic 26.203 imetnikom.

Število preknjiženih obveznic SOS2E po letih



V obdobju od 1.1.2011 do 31.12.2011 je Družba preknjižila 629 imetnikom 224.653 obveznic SOS2E, od tega 607 prejemnikom 220.533 obveznic po ZDen in ostalih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja (98,2%), 22 prejemnikom je bilo po SZ in SZ-1 preknjiženih 4.120 obveznic (1,8%), 20 prejemnikom je bila odškodnina izplačana v gotovini. Število prejemnikov pada, saj so denacionalizacijski zahtevki v zaključni fazi.

Po 173. členu SZ-1, po katerem ima najemnik, ki uveljavlja pravico do nakupa drugega stanovanja, pravico zahtevati od Družbe nadomestilo v višini 25% od vrednosti stanovanja v obliki obveznic in 36% v gotovini, je bilo 22 prejemnikom preknjiženih 4.120 obveznic in izplačana gotovina v višini 303.223 EUR. Po 125. člen SZ Družba ni izvršila nobene odločbe, saj gre za zadeve, ki so časovno oddaljene tudi več kot deset let, kar pomeni, da je v teh zadevah nastopilo zastaranje.

Glede na določbe ZDen so upravičenci do odškodnine poleg fizičnih oseb tudi pravne osebe. Fizične osebe so prejele 112.171 obveznic (49,9%), pravne osebe pa 112.482 obveznic (50,1%). Znesek obveznic za pravne osebe je višji, ker se zaključujejo večji denacionalizacijski spisi, v katerih je premoženje v lasti pravnih oseb.

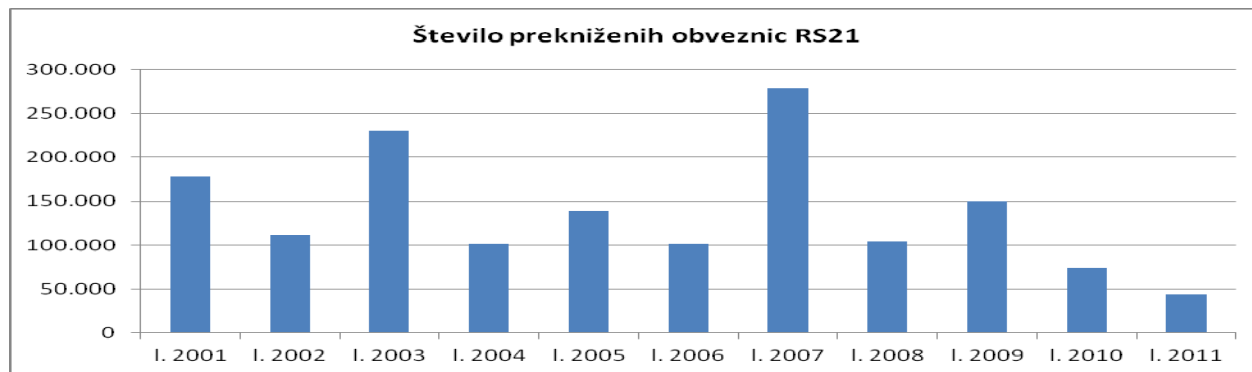
Družba na podlagi 8. odstavka 27. člena ZDen in 59. člena Statuta Družbe zamenjuje priznanice Sklada kmetijskih zemljišč in gozdov Republike Slovenije za gotovino. Priznanica je vrednostni papir, ki se glasi na ime upravičenca in na določeno vrednost, ki jo upravičenec lahko dobi izplačano ob njeni zapadlosti. Če upravičenec ne kupi kmetijskih zemljišč oziroma gozdov oziroma priznanice ne proda, jo lahko zamenja za obveznice Družbe. Iz tega naslova je bilo v letu 2011 za zamenjanih 470 obveznic SOS2E.

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

Na podlagi Zakona o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (v nadaljevanju ZIOOZP) Družba v imenu in za račun republike Slovenije izdaja, vroča in izplačuje ter obračunava obresti za obveznice, ki jih je za plačilo odškodnine po navedenem zakonu dne 01.02.2001 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 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 preknjiži 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.

Družba je do 31.12.2011 preknjižila 1.517.578 obveznic z oznako RS21.

Število preknjiženih obveznic RS21 po letih

Družba je v letu 2011 izvršila 17 sklepov pristojnih sodišč in na podlagi le teh 54 upravičencem oziroma njihovim pravnim naslednikom preknjižila 43.957 obveznic RS21. Razlog v manjšem številu preknjiženih obveznic v primerjavi z enakim številom izdanih odločb o odškodnini za zaplenjeno premoženje v letu poprej, je v vrsti premoženja, za katerega je določena nižja odškodnina.

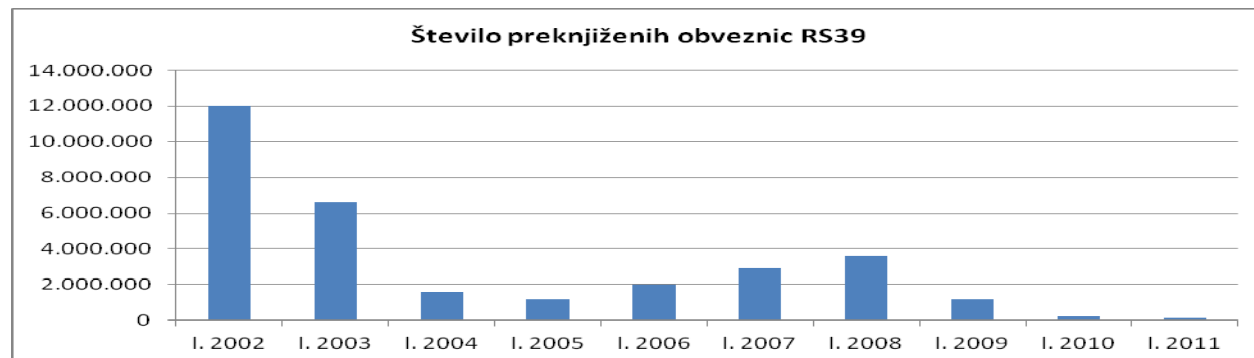
4.3. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA ODŠKODNIN ŽRTVAM VOJNEGA IN POVOJNEGA NASILJA

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. Družba izvaja zakon v imenu in za račun Republike Slovenije. Republika Slovenija je za poplačilo odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja dne 01.01.2002 izdala 30 mio obveznic z oznako RS39 v vrednosti 125,1 mio EUR, dne 07.04.2009 pa še 2,5 mio v vrednosti 10,4 mio EUR.

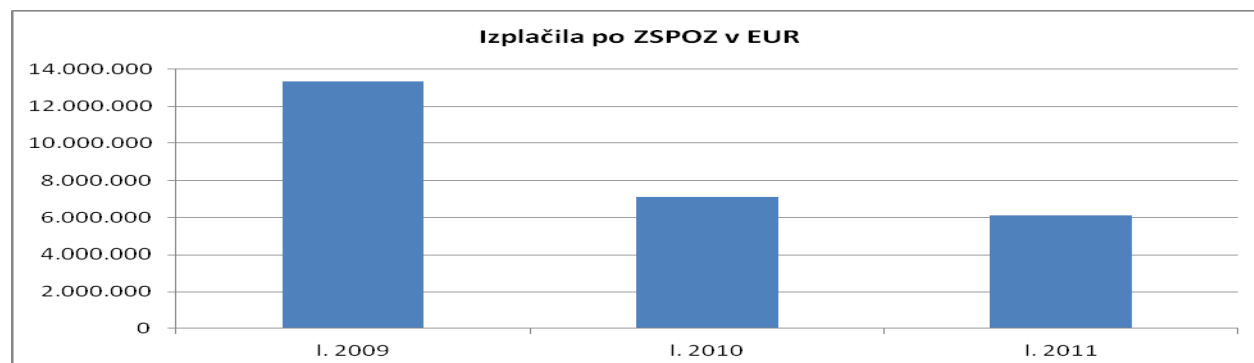
Ker Zakon o žrtvah vojnega nasilja (v nadaljevanju ZZVN) in Zakon o popravi krivic (v nadaljevanju ZPkri), ki dajeta podlago za priznanje statusa upravičencev do odškodnine po ZSPOZ, ne določata roka vložitve zahteve, se je odločanje o priznanju pravic ter posledično odločanje o višini odškodnine časovno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

Družba je do 31.12.2011 izročila 31.593.554 obveznic z oznako RS39.

Število preknjiženih obveznic RS39 po letih

Preknjižba obveznic RS39 se je glede na prejšnje leto zmanjšala za 41%, kar je posledica sprememb in dopolnitev ZSPOZ, na podlagi katerih se odločbe izdajajo in plačujejo v gotovini. Družba je v letu 2011 pri izvajanju javnega pooblastila izdala 1.830 odločb o višini odškodnine in iz naslova gotovine le po ZSPOZ-C izplačala 6.109.642 EUR ter preknjižila 150.527 obveznic RS39.

Izplačila v gotovini po ZSPOZ-C po letih

Glede na skupno število izdanih odločb od 01.01.2011 do 31.12.2011 po pravni podlagi še vedno prevladujejo odločbe, ki so izdane po ZPKri (69%), odločbe izdane po ZZVN (31%) pa so tako po številu kot po znesku manjšega pomena, kar se tiče obveznosti Družbe. Odstotek slednjih se je v letu 2011 sicer povečal, saj se je s 01.01.2010 začel uporabljati Zakon o spremembah in dopolnitvah ZZVN, ki je določil nove vrste upravičencev. Precejšnjemu številu upravičencev odškodnina ni bila določena, saj so po prejšnjih odločbah že prejeli najvišji možni znesek odškodnine.

Družba je pri opravljanju nalog po ZSPOZ v letu 2011 prejela 11.567 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.

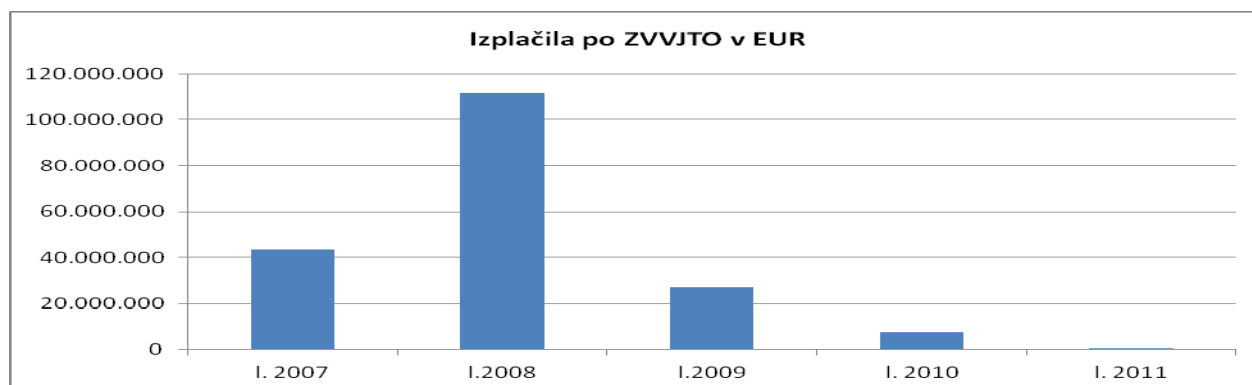
4.4. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI PO ZAKONU O VRAČANJU VLAGANJ V JAVNO TELEKOMUNIKACIJSKO OMREŽJE

Družba 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 30.3.2007 je bil na Družbo na podlagi Zakona o spremembah in dopolnitvah ZVVJTO prenesen arhiv Družbe za svetovanje in upravljanje, d.o.o. v likvidaciji, 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 RS posredujejo neposredno, Družba izvršuje v šestdesetih dneh po prejemu le teh.

Do 31.12.2011 je bilo za telekomunikacije izplačanih skupaj 190,1 mio EUR.

Izplačila po ZVVJTO v EUR po letih



V letu 2011 je bila skupna višina vrednosti poravnav, ki jih z Republiko Slovenijo sklepajo posamezne lokalne skupnosti, stanovanjske zadruga in njihovi pravni nasledniki, nižja od poravnav prejetih v letu 2010. Med nerešenimi zahtevki so ostali težji zahtevki, tako po vsebini kot po znesku. Pri izplačilih zneskovno prednjačijo pravne osebe (98%), po številu izplačil pa je razmerje med pravnimi in fizičnimi osebami skoraj enako.

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% osnovnega¹ kapitala Zavarovalnice v obliki 2.046.083 delnic, od tega 659.436 Osnovnih² delnic in 1.386.647 Dokapitalizacijskih³ delnic, do katerih so bile upravičene pravne osebe zasebnega prava. Upravičenci do delnic Zavarovalnice v skrbništvu Družbe so dolžni delnice odkupiti najkasneje v roku enega leta po pravnomočnosti odločbe, s katero jim je priznana pravica do prevzema delnic Zavarovalnice. Delnice, ki jih upravičenci v navedenem roku ne odkupijo, preidejo v imetništvo Družbe.

Družba v letu 2011 ni izdala nobene upravne odločbe oziroma sklepa, saj je postopek lastninjenja Zavarovalnice s strani pravnih oseb zasebnega prava v zaključni fazi. Največ aktivnosti Družbe v zvezi z izvajanjem postopka lastninjenja Zavarovalnice se je v letu 2011 nanašalo na izvajanje funkcije skrbništva nad delnicami Zavarovalnice, kar je bilo v skladu s

¹ Osnovni kapital Zavarovalnice je ob začetku lastninjenja znašal 5.562.660.000 SIT (oz. 23.212.568,85 EUR) in je bil razdeljen na 5.562.660 delnic. Od takrat se je večkrat zvišal, tako da danes znaša 73.701.391,79 EUR in je razdeljen na 22.735.148 delnic. Vsi deleži so izračunani na sedanje število delnic in na sedanjo višino osnovnega kapitala.

² Osnovne delnice so bile izdane v postopku lastninjenja zaradi uskladitve osnovnega kapitala Zavarovalnice z deležem nenominiranega kapitala v celotnem kapitalu Zavarovalnice na dan 31.12.2000. Cena Osnovne delnice je določena na osnovi ocenjene vrednosti Zavarovalnice na dan 01.01.2001 in se revalorizira z indeksom cen življenjskih potrebščin od tega datuma do dneva plačila. Prejeta kupnina za Osnovne delnice pripada Republikli Sloveniji.

³ Dokapitalizacijske delnice je Družba pridobila z vplačilom 36,2 mio EUR aprila leta 2003 in na ta način zagotovila, da je delež nenominiranega kapitala v Zavarovalnici tudi po obeh povečanjih osnovnega kapitala po letu 2000 ostal nespremenjen. Cena Dokapitalizacijske delnice je enaka emisijskemu znesku v višini 2,82 EUR na delnico, ki ga je vplačala Družba, povečanemu za stroške financiranja do dneva plačila upravičenca. Kupnina za Dokapitalizacijske delnice pripada Družbi.

predvidevanji poslovno finančnega načrta Družbe za leto 2011. Zaradi majhnega števila pravnomočnih odločb, na podlagi katerih so imeli upravičenci v letu 2011 možnost odkupiti delnice Zavarovalnice, ter predvsem zaradi dejstva, da je bila tržna vrednost delnice Zavarovalnice v letu 2011 bistveno nižja od povprečne cene po kateri bi jo v postopku lastninjenja lahko pridobili upravičenci, v letu 2011 z upravičenci niso bile sklenjene pogodbe o prenosu delnic Zavarovalnice. Glede na to, da Družba v obdobju od 01.10.2010 do 30.09.2011 ni prejela kupnin za Osnovne delnice, Družba v letu 2011 iz tega naslova v proračun Republike Slovenije ni nakazala sredstev.

Na dan 31.12.2011 je Družba razpolagala s 6.380.728 delnicami Zavarovalnice, od katerih je bilo v dokončnem imetništvu Družbe 6.189.641 delnic, ki predstavljajo 27,22% osnovnega kapitala Zavarovalnice in v skrbništvu 191.078 delnic, ki predstavljajo 0,84% osnovnega kapitala Zavarovalnice.

Pregled gibanja števila delnic Zavarovalnice, s katerimi je razpolagala Družba v obdobju od 31.12.2010 do 31.12.2011

	Število delnic			Delež v osnovnem kapitalu Zavarovalnice		
	31.12.2010	31.12.2011	Razlika	31.12.2010	31.12.2011	Razlika
V lasti Družbe	6.183.399	6.189.641	6.242	27,20	27,22	0,03
V skrbništvu Družbe	197.329	191.087	-6.242	0,87	0,84	-0,03
Skupaj	6.380.728	6.380.728	0	28,07	28,07	0,00

V letu 2011 se skupno število delnic Zavarovalnice, s katerimi je razpolagala Družba, ni spreminjalo. Število delnic Zavarovalnice v skrbništvu se je zmanjšalo za 6.242, 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.

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 cenitve⁴ in da je v postopku lastninjenja Zavarovalnice potrebno jasno ločiti upravni postopek ter obligacijsko razmerje kot pravno razmerje, v katerega vstopajo pogodbeni stranke svobodno in v katerem se medsebojne pravice in obveznosti urejajo sporazumno. Iz tega izhaja, da so upravičenci pogodbe o prenosu delnic, s katerimi so se zavezali odkupiti delnice po ceni, ugotovljeni na podlagi Preveritve cenitve, sklenili povsem prostovoljno, s čimer so privolili v oškodovanje, zaradi česar ne morejo zahtevati povrnitve škode. V letu 2011 se je za Družbo uspešno zaključil pravdni postopek, ki se je nanašal na odkup delnic po ceni, ki izhaja iz Preveritve cenitve, pri čemer je Višje sodišče v Ljubljani prav tako zavzelo pravno stališče, da upravičenec, ki je povsem prostovoljno sklenil pogodbo o prenosu delnic po višji ceni, sedaj ne more zahtevati povrnitve škode.

⁴ 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

Upravljaljske aktivnosti Skupine se nanašajo na Družbo in odvisno družbo PS ZA AVTO, d.o.o.. Število odvisnih družb je bilo v primerjavi s stanjem konec leta 2010 manjše za eno družbo. Družba Casino Bled, d.d., je z dnem 13.04.2011 postala pridružena družba, ker so prednostne delnice v imetništvu družbe Gold Club, d.o.o., pridobile glasovalno pravico, zaradi česar se je upravljaljski delež Družbe zmanjšal na 43%.

Pri ostalih pridruženih družbah obvladujoča družba zaradi manjšega lastniškega deleža ni imela upravljaljskih vzvodov, ki bi ji omogočali aktivno politiko upravljanja kapitalskih naložb.

4.6.1. Stanje naložb

Na dan 31.12.2011 je bila Družba delničarka ali družbenica v 43 gospodarskih družbah s sedežem v Republiki Sloveniji. Gre za kapitalске naložbe v podjetja, banke in zavarovalnice, ki jih je Družba pridobila neodplačno v postopkih lastninskega preoblikovanja in na drugih zakonskih podlagah ter odplačno z nakupi oz. menjavami. Navedene naložbe so t.i. aktivne naložbe, za katere Družba izvaja vsa lastniška upravičenja. Preostale naložbe so v družbah, ki so v stečaju (t.i. neaktivne naložbe). Teh je 14.

Gibanje števila kapitalskih naložb Družbe

Vrsta kapitalskih naložb	Stanje na dan 31.12.2011	Stanje na dan 31.12.2010
Aktivne naložbe	43	42
Neaktivne naložbe (družbe v stečaju)	14	15
Skupaj	57	57

Število aktivnih naložb Družbe, se je v primerjavi s stanjem konec leta 2010 (42 naložb) povečalo za eno naložbo. Družba je v letu 2011 na podlagi predpisov o zaključku lastninjenja in denacionalizaciji od D.S.U., d.o.o., neodplačno prejela štiri naložbe v družbah: Goriške opekarne, d.d. (12,9% delež v kapitalu družbe), OnaOn, d.d., Ljubljana (0,67%), Terme Maribor, d.d. (0,12%) in Mali-E-Tiko, d.o.o., Tržič (ex Tiko, d.o.o.) (2,65%). V istem obdobju je Družba odsvojila tri naložbe.

Lastniški delež Družbe se je v letu 2011 znižal pri štirih naložbah. Družba je na Republiko Slovenijo neodplačno prenesla 653.548 delnic družbe Telekom, d.d., (10% vseh delnic družbe) na podlagi pogodbe o zavarovanju poročstva, izbrisu zastavne pravice, neodplačnem prenosu delnic in ureditvi razmerij na podlagi ZVVJTO, sklenjeno med Republiko Slovenijo, Ministrstvo za finance ter Družbo. Po prenosu je Družba imetnik še 277.839 delnic, kar predstavlja 4,25% osnovnega kapitala te družbe. Zaradi izvedenih dokapitalizacij, v katerih Družba ni sodelovala, se je lastniški delež Družbe v letu 2011 v banki NKBM, d.d., znižal iz 4,79% na 3,20% in v banki NLB, d.d. iz 5,05% na 4,07%. V istem obdobju se je zaradi umika lastnih delnic v družbi Salus, d.d., lastniški delež Družbe zvišal iz 7,92% na 8,80%.

Odvisna družba PS ZA Avto, d.o.o., je imetnica kapitalskih naložb v sedmih družbah, od katerih je v treh družbah imetnica delnic tudi obvladujoča družba.

Aktivne kapitalske naložbe* obvladujoče in odvisne družbe na dan 31.12.2011

Zap. št.	Naziv firme	Število delnic/deležev v imetništvu matične in/ali odvisne družbe	Lastniški delež v %
1.	Abanka Vipava, d.d.	161.119	2,24
2.	Aerodrom Ljubljana, d.d.	258.958	6,82
3.	Banka Celje, d.d. ***	47.686	9,47
4.	Banka Koper, d.d. **	2	0,00
5.	Casino Bled, d.d.	707.620	43,00
6.	Casino Portorož, d.d.	706.314	20,00
7.	Cetis, d.d.	14.948	7,47
8.	Cimos International, d.d. **	24.000	0,14
9.	Cinkarna Celje, d.d.	92.950	11,41
10.	ČZP Večer, d.d.	25.592	10,00
11.	Elektro Gorenjska, d.d.	52.907	0,31
12.	Elektro Ljubljana, d.d.	116.060	0,30
13.	GIO, d.o.o., v likvidaciji	1	41,23
14.	Goriške opekarne, d.d.	71.994	12,09
15.	Helios Domžale, d.d.	26.563	9,54
16.	Hit, d.d.	1.357.727	20,00
17.	Intereuropa, d.d.	474.926	6,01
18.	Intertrade ITA, d.d.	5.349	7,69
19.	Iskra Avtoelektrika, d.d.	113.853	7,08
20.	KDD, d.d.	50	9,62
21.	KLI Logatec, d.d., v likvidaciji	7.653	0,59
22.	Krka, d.d. ***	5.314.270	15,00
23.	Loterija Slovenije, d.d.	11.142	15,00
24.	Luka Koper, d.d.	1.557.857	11,13
25.	Mariborska livarna Maribor, d.d.	160.177	4,72
26.	Marles, d.d. **	6.182	0,18
27.	Nova KBM, d.d.	1.250.614	3,20
28.	Nova LB, d.d.	449.949	4,07
29.	OnaOn, d.o.o.	1	0,67
30.	PDP, d.d.	410.271	22,96
31.	Petrol, d.d.	412.009	19,75
32.	Pomurske mlekarnice, d.d.	3.344	3,34
33.	Pozavarovalnica Sava, d.d.	2.340.631	25,00
34.	PS Mercator, d.d. **	150	0,00
35.	PS ZA Avto, d.o.o.	1	90,00
36.	Salus, d.d.	10.693	8,80
37.	Sava, d.d.	222.029	11,06
38.	Slovenijales, d.d.	29.847	10,91
39.	Splošna plovba, d.o.o.	1	19,80
40.	Svea, d.d.	46.772	15,57
41.	Telekom Slovenije, d.d.	277.839	4,25
42.	Terme Maribor, d.d.	2.712	0,12
43.	Terme Olimia, d.d.	28.330	4,79
44.	Mali-E-Tiko, d.o.o. (exTiko, d.o.o.)	1	2,65
45.	Unior, d.d.	65.661	2,81
46.	Zavarovalnica Triglav, d.d. ***	6.195.249	27,24
47.	Žito, d.d.	43.636	12,26

* Kapitalske naložbe v družbah s sedežem v Republiki Sloveniji, ki niso v postopku stečaja

** Kapitalska naložba odvisne družbe

*** Kapitalska naložba matične in odvisne družbe (pri Zavarovalnici Triglav, d.d. niso upoštevane delnice v skrbništvu Družbe)

4.6.2. Prodaje kapitalskih naložb

Zaradi zaostrene gospodarske situacije se je trend zmanjševanja oz. stagnacije prodaj kapitalskih naložb nadaljeval tudi v letu 2011. Družba je v tem obdobju v celoti odplačno odsvojila tri naložbe v družbah: Agroind, d.d. (8,23% delež v kapitalu družbe), Nolik, d.d. (19,95%) in Sora Medvode, d.d. – v likvidaciji (0,93%) ter delno eno naložbo (1 delnico Abanke Vipa, d.d.). V vseh primerih prodaj je šlo za vrednostno manj pomembne naložbe Družbe glede na siceršnjo celotno vrednost njenih kapitalskih naložb. Vse prodane naložbe so bile v družbah, ki so imele že konsolidirano lastniško strukturo z večinskim lastništvom ene ali skupine več medsebojno povezanih oseb.

V primeru naložbe Casino Bled, d.d., je Družba, skupaj s Kapitalsko družbo, d.d., s kupcem sklenila prodajno pogodbo (za manjši delež delnic) in prodajno opcijsko pogodbo (za večji delež njenih delnic), pri čemer je za veljavnost prve pogodbe v skladu z zakonom o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe potrebno pridobiti soglasje AUKN. To soglasje do 31.12.2011 še ni bilo izdano, ker je vezano na predhodno mnenje Vlade Republike Slovenije.

Družba je skupaj z nekaterimi ostalimi imetniki izvedla postopek javnega zbiranja ponudb za prodajo naložb v družbah Casino Bled, d.d., Casino Portorož, d.d., Banka Celje, d.d., Intereuropa, d.d. in Žito, d.d., oziroma nadaljevala pogajanja s ponudniki za naložbe, za katere so bili postopki javnega zbiranja ponudb začeti pred letom 2011 (Intertrade ITA, d.d., Salus, d.d.). V primeru naložbe v Slovenijales, d.d., Družba ni sprejela prevzemne ponudbe, ki jo je objavila Zavarovalnica Triglav, d.d., zaradi prenizke ponudbe. Pri vseh zgoraj omenjenih naložbah je bil prodajni postopek do 31.12.2011 bodisi zaključen brez odločitve o prodaji zaradi prenizko ponujene cene, bodisi se bo nadaljeval v letu 2012.

Prodaja kapitalskih naložb Družbe v letih 2011 in 2010

	Leto 2011	Leto 2010	Indeks 11/10
Število prodaj	3	3	100
Vrednost prodaj – v EUR	243.059	150.910	161

Na izvedbo načrtovanih prodajnih aktivnosti Družbe v letu 2011 je pomembno vplivala sistemska nedorečenost razpolaganja z nekaterimi naložbami Družbe, ki bi lahko bile za Republiko Slovenijo strateškega pomena. Uveljavljene zakonske novosti na področju upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije in spremembe v letu 2011 so vzpostavile zgolj pravno formalni okvir delovanja novoustanovljene AUKN, medtem ko Strategija o upravljanju kapitalskih naložb, ki naj bi določila strateške naložbe Republike Slovenije do konca leta 2011 še ni bila predložena Državnemu zboru v dokončen sprejem.

4.7. UPRAVLJANJE NALOŽBENEGA PORTFELJA IN URAVNAVANJE LIKVIDNOSTI

4.7.1. Temeljna usmeritev naložbene politike Družbe

Družba je v okviru sprejetega finančnega načrta za leto 2011 in pravilnika o naložbah prostih 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 2011 redno

in pravočasno izpolnila vse zakonske in pogodbene obveznosti. Tekočo likvidnost je zagotavljala z načrtovanjem denarnih tokov in z vzdrževanjem stalne likvidnostne rezerve.

4.7.2. Denarni tokovi v letu 2011

Doseženi neto denarni tokovi v letu 2011 so znašali 344,7 mio EUR. V primerjavi z letom 2010 je bil obseg denarnih tokov manjši za 101,7 mio EUR. Razlog je v dolgoročnih posojilih v višini 300 mio EUR, ki jih je Družba najela v letu 2010 za pokrivanje svojih obveznosti v naslednjih letih. Družba se v letu 2011 ni zadolževala.

Družba je zagotavljala denarna sredstva za pokrivanje svojih obveznosti predvsem z zapadlostjo finančnih naložb (72,5% vseh prilivov) in v manjši meri z ostalimi prilivi.

Dokapitalizacija Družbe s strani Republike Slovenije v višini 60 mio EUR je bila izvedena ob koncu leta 2011 in ni vplivala na sposobnost Družbe za poravnavanje njenih obveznosti v letu 2011. V letu 2011 so bile sprejete nekatere spremembe ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO, na podlagi katerih bo Republika Slovenija Družbi do leta 2015 vrnila vsa založena sredstva (izplačila do 31.12.2010) za izvajanje omenjenih zakonov, poleg tega bo tudi redno, z enomesečnim zamikom, vračala zneske, ki jih Družba izplačuje upravičencem po 01.01.2011 .

Vse obveznosti so bile poravnane v rokih. Odliivi za plačilo zakonskih obveznosti Družbe po ZDen v letu 2011 so znašali 126,9 mio EUR, v primerjavi z letom 2010 so se povečali za 5 mio EUR. Odhodki za obveznosti po ZSPOZ so bili za 1,8 mio EUR nižji kot predhodnje leto in so znašali 7,1 mio EUR, medtem ko večjih razlik izplačil po ZIOOZP v primerjavi z letom 2010 ni bilo – izplačano je bilo 8 mio EUR. Odškodnin upravičencem za vračilo vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje je bilo le še 0,7 mio EUR.

Zaradi ugodnih obrestnih mer za depozite je Družba presežke finančnih sredstev plasirala predvsem v nove kratkoročne in dolgoročne depozite z zapadlostjo v letih 2012 in 2013 ter v omejenem obsegu tudi v nekatere druge dolgoročne naložbe.

Skupna zadolženost Družbe iz naslova dolgoročnih posojil prejetih od bank na dan 31.12.2011 je znašala 480 mio EUR.

4.7.3. Obseg in struktura naložbenega portfelja

Vrednost naložbenega portfelja Družbe po tržnih cenah je na dan 31.12.2011 znašala 226,6 mio EUR in se je v primerjavi s koncem leta 2010 zmanjšala za 85 mio EUR predvsem zaradi izplačil obveznosti iz naslova denacionalizacije, medtem ko večjih prilivov od prodaj naložb Družba v preteklem letu ni realizirala.

Dolžniške naložbe konec leta 2011 predstavljajo preko 88% naložbenega portfelja. Preostali manjši del naložb predstavljajo vzajemni skladi in tuje delnice. Naložbe v delnice so se glede na leto 2010 zmanjšale predvsem zaradi prerazporeditve vseh domačih delnic, katere je Družba kupovala v preteklih letih in so bile vodene v naložbenem portfelju, v portfelj kapitalskih naložb Družbe. Na dan 31.12.2011 je imela tako Družba med delnicami v naložbenem portfelju izkazane le tuje vrednostne papirje.

Struktura naložbenega portfelja Družbe glede na vrsto naložbe

Vrsta naložbe	Stanje 31.12.2011		Stanje 31.12.2010	
	v 000 EUR	%	v 000 EUR	%
Dolžniške naložbe	200.930	88,66	260.532	83,60
<i>Depoziti</i>	159.115	70,21	191.500	61,45
<i>Obveznice*</i>	26.415	11,66	37.232	11,95
<i>Potrdilo o vlogi</i>	15.400	6,80	31.800	10,20
Lastniške naložbe	25.704	11,34	51.094	16,40
<i>Vzajemni skladi</i>	23.045	10,17	22.773	7,31
<i>Delnice</i>	2.659	1,17	28.321	9,09
Skupaj naložbeni portfelj	226.634	100,00	311.626	100,00
Stanje zadolžitve	480.000		480.000	

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

Dolžniške naložbe

Tržna vrednost dolžniških naložb je konec leta 2011 znašala 200,9 mio EUR, kar je za 59,4 mio EUR manj kot konec preteklega leta. Med dolžniškimi naložbami prevladujejo depoziti. Ročnost depozitov je različna, pretežno so to depoziti do enega leta, namenjeni pokrivanju zakonskih in drugih obveznosti v letu 2012 in v manjši meri depoziti z ročnostjo do dveh let namenjeni pokrivanju zakonskih in drugih obveznosti v letu 2013.

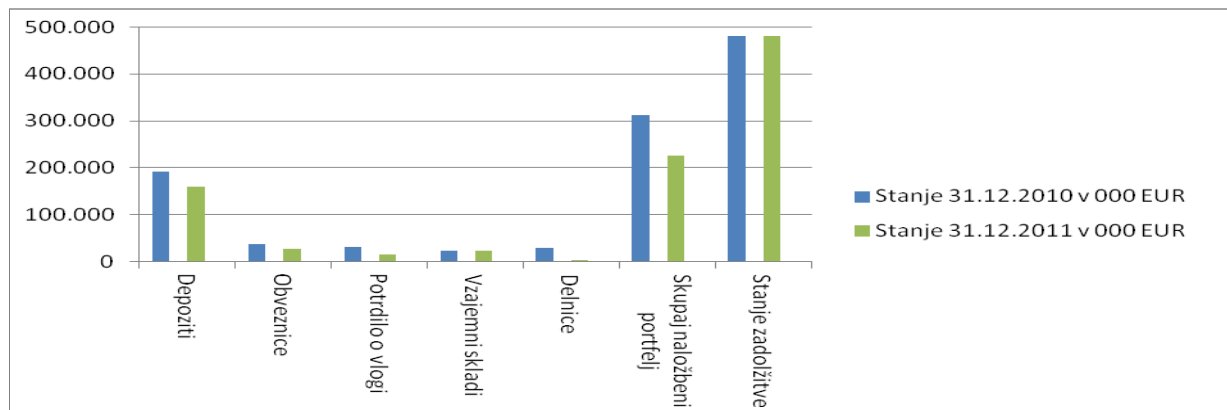
V portfelju obveznic daleč največji delež predstavljajo odkupljene lastne obveznice SOS2E. V preostalem delu portfelja obveznic so predvsem domače in tuje bančne obveznice ter nekaj podjetniških obveznic. Družba bo postopoma zniževala ročnost portfelja obveznic in ga usklajevala s svojimi zakonskimi obveznostmi. Predvsem zaradi rednih zapadlosti in nekaterih prodaj obveznic se je portfelj obveznic v letu 2011 zmanjšal.

Lastniške naložbe v tuje delnice

Družba je imela na dan 31.12.2011 le 1,2% sredstev naložbenega portfelja razporejenega v naložbenem razredu tuje delnice. V okviru tega naložbenega razreda Družba nalaga v likvidne vrednostne papirje, različnih globalnih tujih izdajateljev. Zaradi slabih gospodarskih razmer na tujih trgih Družba v letu 2011 ni povečevala naložb v tuje delnice.

Vzajemni skladi

Družba je imela na dan 31.12.2011 sredstva vložena v 32 delniških skladov (kar je predstavljalo 65,7% vrednosti vzajemnih skladov v naložbenem portfelju), 11 obvezniških skladov (24,4% vrednosti vzajemnih skladov) ter v po en mešani (4,3% vrednosti vzajemnih skladov), indeksni (1,2% vrednosti vzajemnih skladov) ter denarni sklad (4,4% vrednosti vzajemnih skladov). Portfelj vzajemnih skladov se je v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 vrednostno nekoliko povečal.

Struktura naložbenega portfelja Družbe glede na vrsto naložbe v 000 EUR v letih 2010 in 2011**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 2011. Za vrednostne papirje, ki kotirajo na organiziranem trgu, so upoštevane tržne vrednosti na zadnji dan posameznega leta.

Donosnost naložbenega portfelja Družbe v letih od 2007 do 2011

Vrsta naložbe	Donosnost* v %				
	2007	2008	2009	2010	2011
Depoziti	4,10	4,50	2,20	2,65	3,98
Potrdila o vlogi	4,30	4,80	4,50	3,68	3,84
Zakladni menice	3,80	-	-	-	-
Obveznice	4,10	3,00	3,10	3,80	3,03
Vzajemni skladi	12,40	-41,20	28,30	11,35	-10,76
Domače delnice	76,70	-69,80	23,70	-11,40	-
Tuje delnice	3,90	-41,60	66,10	12,38	-15,45
Sredstva v upravljanju	1,50	-5,10	3,00	-	-
Sredstva za telekomunikacije	4,50	4,50	4,50	4,50	-
Donosnost naložbenega portfelja	16,90	-5,50	4,70	2,86	2,13

*Vir: program AdTreasury

V letu 2011 so bile donosnosti dolžniških segmentov naložbenega portfelja pozitivne, medtem ko so bili delniški oziroma pretežno delniški segmenti negativni. Donosnost naložbenega portfelja z upoštevanjem vseh naložb je v letu 2011 znašala 2,13%. K rasti donosnosti portfelja je največ prispeval segment depozitov in potrdil o vlogi ter obveznic. Petletna tehtana povprečna donosnost naložbenega portfelja v obdobju 2007 – 2011 je znašala 5,71% (pri čemer je bila kot utež upoštevana vrednost naložbenega portfelja ob koncu posameznega leta). Ob ocenjevanju rezultatov upravljanja s sredstvi je potrebno poudariti, da je za Družbo primarni cilj zagotavljanje likvidnosti sredstev in tekoče poravnavanje svojih zakonskih in drugih obveznosti, sekundarni cilj pa pozitivna rast naložb in ne iskanje kratkoročnih dobičkov Družbe.

4.8. DAJANJE NEPREMIČNIN V NAJEM – OSNOVNA DEJAVNOST PS ZA AVTO, d.o.o.

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.

4.9. UPRAVLJANJE S TVEGANJI

Pri upravljanju z naložbami je bila Družba tudi v letu 2011 izpostavljena različnim vrstam tveganj. Od vseh vrst tveganj je bilo najbolj izrazito tržno tveganje in likvidnostno tveganje.

Likvidnostno tveganje

Posebna pozornost je bila posvečena obvladovanju likvidnostnega tveganja. V letu 2011 je bila Družba/Skupina pri obvladovanju tega tveganja uspešna, saj je pravočasno izpolnila vse zakonske in pogodbene obveznosti. Likvidnostno tveganje je Družba/Skupina zmanjševala z natančnimi projekcijami zapadlosti obveznosti tako, da je prilive denarja razporejala na dneve, ko je načrtovala tudi odlive za obveznosti. Takšna uskladitev denarnih tokov je bila mogoča z vezavo sredstev v bankah ter z doslednim spremljanjem zapadlosti finančnih instrumentov v lasti družbe. Družba/Skupina je 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/Skupine, ki jih je Družba/Skupina pridobila po zakonu. Temu tveganju se Družba/Skupina lahko izogne le s prodajo teh naložb in prestrukturiranjem v bolj likvidne naložbe razvitih kapitalskih trgov, kar je Družba/Skupina v preteklosti uspešno izvajala.

Pri upravljanju z likvidnostjo je imela Družba/Skupina 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. Ob odsotnosti prodaj večjih kapitalskih deležev je Družba/Skupina z najetjem dolgoročnih kreditov v letu 2010 zagotovila finančne vire za vse načrtovane obveznosti vsaj do decembra 2012.

Tržno tveganje naložb

Tržno tveganje, ki je za Družbo/Skupino po velikosti najpomembnejše, je tveganje spremembe tržnih cen delnic. Kot je razvidno iz spodnje tabele je Družba/Skupina izpostavljena predvsem spremembi vrednosti domačih lastniških naložb oziroma spremembi cen domačih delnic.

Struktura naložb Družbe na 31.12.2011 v 000 EUR

Vrsta naložbe	Vrednost	Struktura v %
Delnice - domače, tržne	580.716	63,67
Delnice in deleži - domače, netržne	104.695	11,48
Vzajemni skladi	23.045	2,53
Delnice - tržne, tuje	2.659	0,29
Dolžniške naložbe*	200.930	22,03
Skupaj naložbe	912.045	100,00

* V podatku je upoštevana tudi naložba v lastno obveznico SOS2E.

Naložbe v domače tržne in netržne delnice predstavljajo preko 75% naložb Družbe/Skupine. Majhna razpršenost naložb, nizka likvidnost in neustrezna struktura sredstev glede na strukturo obveznosti predstavljajo glavna tveganja Družbe/Skupine. Tveganju se ni mogoče izogniti na ravni Družbe/Skupine, saj je potreben pri umiku iz večine najpomembnejših kapitalskih naložb počakati na sprejetje strategije Republike Slovenije o strateških naložbah.

Tveganje spremenljivosti obrestne mere

Obrestno tveganje je prisotno pri nekaterih naložbah v dolžniške finančne instrumente in pri obveznostih iz naslova dolgoročnega zadolževanja. V letu 2011 so se obrestne mere sprva zviševale, potem pa so se v drugi polovici leta pričele spuščati in leto zaključile na relativno nizkih nivojih. Pri obvladovanju tveganja spremenljivosti obrestne mere je bila Družba/Skupina pozorna predvsem na gibanje obrestnih mer zaradi različnih makroekonomskih vzrokov in intervencij centralnih bank, kot tudi na napovedi gibanja obrestnih mer v prihodnosti. Pričakuje se, da bodo obrestne mere še nekaj kvartalov ostale na nizkih nivojih, potem pa bi pričele naraščati.

Družba je že v letu 2010 začela proučevati izvedene finančne instrumente, ki bi jih lahko uporabila za zmanjšanje tveganja spremenljivosti obrestnih mer za najeta posojila. Konkretna uporaba instrumentov je odvisna od dosedanjega gibanja in napovedi gibanja obrestnih mer v prihodnje in od odločitve v kolikšni meri bi bilo smotrno zaščititi dvig obrestnih mer. V letu 2011 je Družba izvedla posel obrestne zamenjave (IRS) za del glavnice najetih posojil v višini 200 mio EUR, del glavnice v višini 280 mio EUR pa ostaja nezavarovan in odvisen od gibanja obrestnih mer na denarnem trgu.

Kreditno tveganje

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

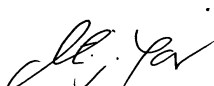
Tveganje spremenljivosti deviznih tečajev

Družba/Skupina ima vsa sredstva in obveznosti v EUR, razen zanemarljivega 0,2% deleža naložb, ki se vodijo v drugih valutah. Zato izpostavljenost do drugih valut ne predstavlja tveganja za Družbo/Skupina.

Krešo Šavrič
član uprave



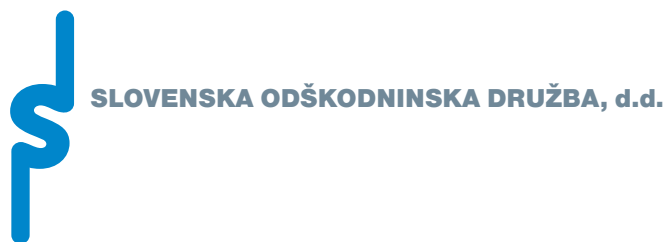
Matjaž Jauk
član uprave



mag. Tomaž Kuntarič
predsednik uprave



Ljubljana, 25.4.2012



DRUŽBA IN SKUPINA SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA

RAČUNOVODSKO POROČILO

ZA LETO KONČANO 31.12.2011

5. IZJAVA O ODGOVORNOSTI 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 2011.

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 prvega odstavka in tretjega odstavka 28. člena Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (ZUKN-C) opravlja vlogo skupščine Družbe Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki pa mora o samem sklicu skupščine in odločanju o članih nadzornih organov predhodno pridobiti soglasje Vlade Republike Slovenije. Skupščina ima pristojnosti, določene v 293. členu Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1).


Statut določa, da nadzorni svet Družbe šteje devet članov. Šest članov nadzornega sveta, ki zastopajo interese delničarjev, voli skupščina, tri člane nadzornega sveta, ki zastopajo interese delavcev pa izvoli svet delavcev. Doslej je svet delavcev predlagal le enega člana. 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, 25.04.2012

6. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

6.1. MNENJE ZA SLOVENSKO ODŠKODNINSKO DRUŽBO, d.d.



Deloitte revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

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

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

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene nekonsolidirane računovodske izkaze družbe SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA d.d.(v nadaljevanju 'Družba'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2011, 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 2011 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

Vrednotenje naložbe na podlagi modela

Kot je opisano v pojasnilu 9.1.4.5. – Obrazložitev vrednotenja delnic Krke, d.d. k računovodskim izkazom, je bila poštena vrednost finančne naložbe v delnice družbe Krka, d.d. ocenjena z uporabo modela vrednotenja. Kot je podrobneje razvidno iz pojasnila 9.1.4.5, je ocenjena vrednost navedene naložbe višja od njene objavljene borzne cene.

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. Revidirali smo konsolidirane računovodske izkaze Skupine in 25. aprila 2012 izdali mnenje s pridržkom.

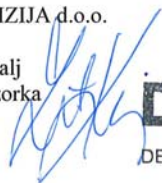
Naše mnenje v zvezi s poudarjenima zadevama ni prilagojeno.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenka revizorka



Deloitte.

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

Yuri Sidorovich
Predsednik uprave



Ljubljana, 25. april 2012

6.2. MNENJE ZA SKUPINO SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA



Deloitte revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

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

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

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene konsolidirane računovodske izkaze SKUPINE SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA (v nadaljevanju Skupina), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2011, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost poslovodstva 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 poslovodstva 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 pripravljanjem 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 poslovodstva 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 2011 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- Vrednotenje naložbe na podlagi modela

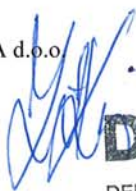
Kot je opisano v pojasnilu 9.1.4.5. – Obrazložitev vrednotenja delnic Krke, d.d. k računovodskim izkazom, je bila poštena vrednost finančne naložbe v delnice družbe Krka, d.d. ocenjena z uporabo modela vrednotenja. Kot je podrobneje razvidno iz pojasnila 9.1.4.5, je ocenjena vrednost navedene naložbe višja od njene objavljene borzne cene.

Naše mnenje v zvezi s poudarjeno zadevo ni prilagojeno.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenca revizorka**Deloitte.**
DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 1Yuri Sidorovich
Predsednik uprave

Ljubljana, 25. april 2012

7. RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE IN SKUPINE SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA

7.1. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA /BILANCA STANJA

v 000 EUR	Pojas-	Družba		Skupina	
	<i>nilo</i>	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
SREDSTVA		1.242.479	1.290.197	1.264.637	1.314.242
DOLGOROČNA SREDSTVA		998.943	1.083.807	1.021.101	1.107.556
Neopred.sredstva in dolgoročne AČR	9.1.1.	58	86	58	217
Opredmetena osnovna sredstva	9.1.2.	914	1.023	914	4.505
Naložbene nepremičnine	9.1.3.	5.600	5.741	5.600	5.741
Dolgoročne finančne naložbe	9.1.4.	727.918	897.232	750.076	917.315
Dolgoročne poslovne terjatve	9.1.5.	264.453	179.725	264.453	179.778
KRATKOROČNA SREDSTVA - SKUPAJ		243.536	206.390	243.536	206.686
Kratkoročna sredstva brez AČR		243.509	206.366	243.509	206.661
Zaloge		0	0	0	38
Kratkoročne finančne naložbe	9.1.6.	163.827	195.102	163.827	195.102
Kratkoročne poslovne terjatve	9.1.7.	72.545	2.285	72.545	2.372
Denarna sredstva	9.1.8.	7.137	8.979	7.137	9.149
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	9.1.9.	27	24	27	25
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		1.242.479	1.290.197	1.264.637	1.314.242
KAPITAL	9.1.10.	105.740	0	127.898	20.414
Osnovni kapital		60.167	167	60.167	167
Kapitalske rezerve		0		0	6
Zakonske rezerve		0	0	0	0
Presežek iz prevrednotenja		351.584	421.347	265.176	298.916
Preneseni čisti poslovni izid		-306.011	-389.104	-197.445	-214.114
Čisti poslovni izid poslovnega leta		0	-32.410	0	-64.561
Kapital manjšinskih lastnikov				0	439
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ		829.562	1.167.468	829.562	1.167.930
Rezervacije in dolgoročne PČR	9.1.11.	147.138	197.495	147.138	197.545
Dolgoročne obveznosti		682.424	969.973	682.424	970.385
Dolgoročne finančne obveznosti	9.1.12.	682.424	969.973	682.424	970.263
Dolgoročne poslovne obveznosti		0	0	0	122
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ		307.177	122.729	307.177	125.459
Kratkoročne obveznosti		307.065	122.650	307.065	125.363
Kratkoročne finančne obveznosti	9.1.13.	279.897	93.621	279.897	94.765
Kratkoročne poslovne obveznosti	9.1.14.	27.168	29.029	27.168	30.598
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	9.1.15.	112	79	112	96

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

7.2. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

v 000 EUR	Pojas-	Družba		Skupina		
		<i>nilo</i>	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010
Čisti prihodki od prodaje	9.1.16.		596	467	1.676	4.641
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	9.1.16.		216.182	38.263	216.186	38.278
Poslovni prihodki			216.778	38.730	217.862	42.919
Stroški blaga, materiala in storitev	9.1.17.		-1.175	-1.155	-1.687	-3.821
Stroški dela	9.1.18.		-2.685	-2.710	-3.023	-4.022
Amortizacija	9.1.19.		-314	-327	-520	-1.142
Dolgoročne rezervacije	9.1.20.		-39	-63	-39	-63
Odpisi vrednosti	9.1.21.		-61	-136	-61	-136
Drugi poslovni odhodki	9.1.22.		-484	-12.247	-587	-12.665
Poslovni izid iz poslovanja			212.020	22.092	211.945	21.070
Finančni prihodki	9.1.23.		51.966	27.125	51.966	27.131
Finančni odhodki	9.1.23.		-138.720	-64.629	-133.589	-58.234
Delež dobičkov/ izgub iz naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	9.1.24.		0	0	-35.034	-38.161
Drugi prihodki	9.1.25.		3	1	5	1
Drugi odhodki	9.1.25.		0	0	-6	-11
Poslovni izid pred obdavčitvijo			125.269	-15.411	95.287	-48.204
Davek iz dobička	9.1.26.		0	0	0	0
Odloženi davki	9.1.26.		-9.766	-16.999	-9.766	-16.999
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja			115.503	-32.410	85.521	-65.203
od tega pripada lastnikom obvladujoče družbe			-	-	85.580	-64.561
od tega pripada neobvladujočemu deležu			-	-	-59	-642
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja			-79.529	-145.249	-43.506	-91.273
Davek iz dohodka pravnih oseb od drugega vseobsegajočega donosa			9.766	16.999	9.766	16.999
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi			-69.763	-128.250	-33.740	-74.274
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi			45.740	-160.660	51.781	-139.477
od tega pripada lastnikom obvladujoče družbe			-	-	51.840	-138.835
od tega pripada neobvladujočemu deležu			-	-	-59	-642

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

7.3. IZKAZ DENARNIH TOKOV

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010
Denarni tokovi pri poslovanju				
<i>Prejemki pri poslovanju</i>	18.174	12.912	19.470	17.418
Prejemki pri poslovanju	3.678	4.206	4.974	4.206
Prejemki od Republike Slovenije (komisijski posli)	14.496	8.706	14.496	13.212
<i>Izdatki pri poslovanju</i>	-143.993	-150.089	-145.239	-154.278
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-1.059	-1.223	-1.530	-3.613
Izdatki za plače zaposlencev	-2.716	-2.473	-3.033	-3.757
Izdatki za dajatve vseh vrst	-57	-25	-435	-540
Izplačila na podlagi Zden in SZ (tudi SOS2E)	-124.135	-119.284	-124.135	-119.284
Izdatki za račun Republike Slovenije (kom. posli)	-15.884	-7.175	-15.884	-7.175
Drugi izdatki pri poslovanju	-142	-19.909	-222	-19.909
Neto denarni tok pri poslovanju	-125.819	-137.177	-125.769	-136.860
Denarni tokovi pri naložbenju				
<i>Prihodki pri naložbenju</i>	295.589	234.512	295.589	234.526
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drug	22.946	15.513	22.946	15.513
Prejemki od odtujitve opredm. osnovnih sredstev	13	7	13	21
Prejemki od odtujitve dolg. finančnih naložb	18.550	5.734	18.550	5.734
Prejemki od odtujitve kratk. finančnih naložb	254.080	213.258	254.080	213.258
<i>Izdatki pri naložbenju</i>	-219.362	-391.990	-219.368	-392.223
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-1	-11	-1	-171
Izdatki za pridobitev opredm. osnovnih sredstev	-85	-109	-91	-182
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-70.196	-102.016	-70.196	-102.016
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-149.080	-289.854	-149.080	-289.854
Neto denarni tok pri naložbenju	76.227	-157.478	76.221	-157.697
Denarni tokovi pri financiranju				
<i>Prejemki pri financiranju</i>	60.000	370.000	60.004	370.115
Prejemki od vplačanega kapitala	60.000	0	60.000	0
Prejemki od povečanja dolg. finančnih obveznosti	0	300.000	4	300.000
Prejemki od povečanja kratk. finančnih obveznosti	0	70.000	0	70.115
<i>Izdatki pri financiranju</i>	-12.250	-76.278	-12.313	-76.561
Izdatki za dane obresti, povezane s financiranjem	-12.250	-6.278	-12.259	-6.372
Izdatki za odplačilo dolg. finančnih obveznosti	0	0	-54	-178
Izdatki za odplačila kratk. finančnih obveznosti	0	-70.000	0	-70.011
Neto denarni tok pri financiranju	47.750	293.722	47.691	293.554
Stanje denarnih sredstev odvisne družbe ob prehodu med pridružene	0	0	155	0
Končno stanje denarnih sredstev	7.137	8.979	7.137	9.149
<i>Denarni izid v obdobju (Ac + Bc + Cc)</i>	-1.842	-933	-1.857	-1.003
<i>Začetno stanje denarnih sredstev</i>	8.979	9.912	9.149	10.152

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

7.4. IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

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

v 000 EUR	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Prevredn. finan. naložb namenjenih prodaji v neto znesku	Skupaj
Stanje 01.01.2010	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
Končno stanje 31.12.2010	167	0	-389.104	-32.410	421.347	0
Spremembe lastniškega kapitala	60.000	0	0	0	0	60.000
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	60.000	0	0	0	0	60.000
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	115.503	-69.763	45.740
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	115.503	0	115.503
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0	-69.763	-69.763
Spremembe v kapitalu	0	0	-32.410	32.410	0	0
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	-32.410	32.410	0	0
						0
Končno stanje 31.12.2011	60.167	0	-421.514	115.503	351.584	105.740

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

7.4.2. Ugotovitev bilančnega dobička/izgube Slovenske odškodninske družbe, d.d.

v 000 EUR	
Čisti poslovni izid leta 2011	115.503
Preneseni čisti poslovni izid	-421.514
Bilančna izguba leta 2011	-306.011

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

7.4.3. Izkaz sprememb lastniškega kapitala skupine Slovenska odškodninska družba

	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 01.01.2010	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	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	0	0	0	26.916	-26.916	0	0	0	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
Končno stanje 31.12.2010	167	6	0	-214.114	-64.561	298.916	20.414	439	20.853
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	60.000	0	0	0	85.521	-33.740	111.781	-59	111.722
Vpis vpoklicanega kapitala	60.000	0	0	0	0	0	60.000	0	60.000
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	85.521		85.521	-59	85.462
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	-43.506	-43.506	0	-43.506
Davki povezani z drugim vseobsegajočim donosom						9.766	9.766	0	9.766
Spremembe v kapitalu	0	0	0	20.960	-20.960	0	0	0	0
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	-64.561	64.561	0	0	0	0
Pokrivanje izgube	0	0	0	85.521	-85.521	0	0	0	0
Premiki iz kapitala	0	-6	0	-4.291	0	0	-4.297	-380	-4.677
Druge spremembe kapitala	0	-6	0	-4.291	0	0	-4.297	-380	-4.677
							0	0	0
Končno stanje 31.12.2011	60.167	0	0	-197.445	0	265.176	127.898	0	127.898

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

8. POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE

8.1. POROČAJOČA DRUŽBA

Poročajoča družba Slovenska odškodninska družba, d.d., je delniška družba, registrirana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom številka Srg 199304616 pod številko registrskega vložka 1/21883/00. 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 konec leta 2011 med finančnimi naložbami eno odvisno in sedem pridruženih podjetij. Družba je po stanju 31.12.2011 pripravila tudi konsolidirane računovodske izkaze, v katere vključuje odvisno podjetje Casino Bled, d.d., po metodi popolne konsolidacije za prve tri mesece 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.

Letno poročilo Družbe in Skupine je na vpogled na sedežu matične družbe in na spletni strani Družbe.

Odvisno podjetje na dan 31.12.2011:

- PS ZA AVTO, d.o.o., Ljubljana, Tržaška cesta 133, lastniški delež Družbe znaša 90%;

Pridružena podjetja na dan 31.12.2011:

- Casino Bled, d.d., Bled, Cesta svobode 15, delež upravljalnih 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.
- Gio v likvidaciji, d.o.o., Dunajska cesta 160, Ljubljana,....., delež Družbe 41,23%,
- Zavarovalnica Triglav, d.d., Miklošičeva cesta 19, Ljubljana,...., delež Družbe 27,22%,
- 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 2011 je Družba zaposlovala povprečno 50,75 delavcev, kar je izračunano iz števila opravljenih delovnih ur. Na dan 31.12.2011 je bilo zaposlenih 54 delavcev.

Dne 29.12.2011 je republika Slovenija dokapitalizirala Družbo z zneskom 60 mio EUR, istega dne je bilo v sodni register vpisano povečanje osnovnega kapitala. Osnovni kapital Družbe v višini 60.166.917,04 EUR je razdeljen na kosovne delnice, ki niso uvrščene na organizirani trg vrednostnih papirjev.

Računovodski izkazi za poslovno leto 2011 so bili odobreni za objavo s strani uprave Družbe dne 25.04.2012. Nadzorni svet ima možnost, da po datumu odobritve računovodskih izkazov za objavo s strani uprave, računovodske izkaze spremeni.

8.2. POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

8.2.1. Izjava o skladnosti z MSRP

Družba je za leto, ki se je končalo 31.12.2011 poleg posamičnih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane izkaze. Računovodski izkazi za obvladujočo družbo in za Skupino so sestavljeni v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju: MSRP). Pri pripravi računovodskih izkazov so upoštevani tudi slovenska zakonodaja (ZGD-1) in notranja pravila Družbe.

8.2.2. Podlage za sestavo računovodskih izkazov

Pri izkazovanju in vrednotenju postavk se uporabljajo MSRP. Računovodski izkazi so pri začetnem merjenju pripravljene z upoštevanjem izvirnih vrednosti.

Za prodajo razpoložljiva sredstva so izkazana po poštenih vrednostih. Po temeljiti analizi tržnih razmer in možnosti, ki jih ponujajo MSRP, se je Družba/Skupina odločila, da bo pošteno vrednost za svojo največjo posamično naložbo ugotovila z uporabo modela vrednotenja, kar je natančneje pojasnjeno v pojasnilu 9.1.4. Pri vseh sredstvih se redno preverja in po potrebi evidentira oslabitev.

Za nepremičnine in opremo je prevzeta knjigovodska vrednost sredstev na dan prehoda na MSRP. Ta je bila v preteklih letih izkazana po izvirnih nabavnih vrednostih, ki so se do leta 2001 povečevale z letnimi indeksi rasti življenjskih potrebščin. Redno se preverja in po potrebi evidentira oslabitev navedenih sredstev.

Pri sestavi računovodskih izkazov poda posloводство, v skladu z MSRP 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/Skupine. Prav tako se mora upoštevati načelo previdnosti in načelo poštene vrednosti, kot je določeno z MSRP.

Pri pripravi računovodskih izkazov Družba/Skupina upošteva splošna pravila o vrednotenju: časovna neomejenost delovanja, dosledno stanovitnost in še posebej strogo nastanek poslovnega dogodka. Družba/Skupina predpostavlja, da bo v prihodnosti še vedno poslovala. 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/Skupine. 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 vsebujejo 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 MSRP to izrecno dovoljuje. Poslovni dogodki se obravnavajo v skladu z njihovo vsebino, ne samo na njihovo pravno obliko. Pri pojasnjevanju listine je dana 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.

a) Trenutno veljavni standardi in tolmačenja

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

- Spremembe **MRS 24** »Razkrivanje povezanih strank« - Poenostavitev zahtev po razkritju za podjetja, povezana z vlado, in razlaga opredelitve povezane stranke, 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 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, ki ga je 18.2.2011 sprejela EU (spremembe je potrebno uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. julija 2010 ali kasneje oziroma 1. januarja 2011, odvisno od standarda/pojasnila),
- 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/Skupina je pri pripravi teh računovodskih izkazov upoštevala vse navedene spremembe standardov. Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov ni privedlo do nikakršnih sprememb v računovodskih usmeritvah.

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

- Spremembe **MSRP 7** »Finančni instrumenti:razkritja« - Prenosi finančnih sredstev, ki ga je EU sprejela 22. novembra 2011 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. julija 2011 ali kasneje).

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

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

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil, ki na dan 25.04.2012 niso bili potrjeni za uporabo:

- **MSRP 9** »Finančni instrumenti« (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2015 ali kasneje),
- **MSRP 10** »Konsolidirani računovodski izkazi« (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali kasneje). Standard vsebuje navodila za pripravo konsolidiranih

računovodskih izkazov. MSRP 10 spreminja definicijo kontrole. Kontrola se kaže kot moč nad družbo, pravica do donosov in možnost vplivanja na višino donosov.

- **MSRP 11** »Skupne ureditve« (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali kasneje). Standard nadomešča MRS 31. Standard ločuje skupna vlaganja na skupne dogovore, ki se še naprej konsolidirajo sorazmerno, glede na delež v skupnem obvladovanju ter na skupaj obvladovana podjetja, ki se po novem konsolidirajo le po kapitalski metodi. Določitev vrste skupnega vlaganja je odvisna od narave in vsebine pravic in odgovornosti.
- **MSRP 12** »Razkritja vplivanja na ostala podjetja« (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali kasneje). Standard zahteva razkritja v naložbe v odvisne, pridružene, skupaj obvladovane družbe, ki se konsolidirajo skladno z MSRP10 in MSRP 11 ter družbe, ki se ne konsolidirajo, ker jih matična družba ne kontrolira, vendar je do njih pomembno izpostavljena s tveganji in koristmi.
- **MSRP 13** »Merjenje poštene vrednosti« (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali kasneje). Standard poenostavlja definicijo poštene vrednosti, vpeljuje enotna načela in zahteve glede merjenja poštene vrednosti s poudarkom na določanju poštene vrednosti na neaktivnih trgih in zahteva razkritja glede določanja poštene vrednosti.
- **MRS 27 (spremenjen leta 2011)** »Ločeni računovodski izkazi« (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2013 ali kasneje). Standard je bil spremenjen zaradi izdaje MSRP 10, vendar ohranja sedanje smernice za ločene računovodske izkaze.
- **MRS 28 (spremenjen leta 2011)** »Naložbe v pridružena podjetja in skupni podvigi« (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2013 ali kasneje). Standard je bil spremenjen v skladu s spremembami, ki so vključene v novih standardih MSRP 10 in MSRP 11.
- Spremembe **MSRP 1** »Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja« - Visoka hiperinflacija in odstranitev dogovorjenih datumov za uporabnike, ki prvič uporabljajo MSRP (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. julija 2011 ali kasneje),
- Spremembe **MSRP 7** »Finančni instrumenti: razkritja« – Pobotanje finančnih sredstev in obveznosti (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2013 ali kasneje),
- Spremembe **MSRP 9** »Finančni instrumenti« in **MSRP 7** »Finančni instrumenti: razkritja« – Obvezni datum uveljavitve in razkritja prehodov,
- Spremembe **MRS 1** »Predstavljanje računovodskih izkazov« – Predstavljanje postavk drugega vseobsegajočega donosa (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. julija 2012 ali kasneje). Dopolnitve standarda zahtevajo, da se v drugem vseobsegajočem donosu posebej predstavijo tiste kategorije, ki se bodo v prihodnosti lahko prerazvrstile v izkaz poslovnega izida in tiste, ki se ne bodo nikoli. Dopolnjeni standard še naprej dovoljuje, da se lahko izkaz poslovnega izida in drugi vseobsegajoči donos predstavlja v enotni ali ločeni shemi.
- Spremembe **MRS 12** »Davek iz dobička« - Odloženi davek: Povrnitev zadevnih sredstev (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2012 ali kasneje),
- Spremembe **MRS 19** »Zasluzki zaposlencev« - Izboljšave obračunavanja pozaposlitvenih zaslužkov (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2013 ali kasneje),
- Spremembe **MRS 32** »Finančni instrumenti: predstavljanje« – Pobotanje finančnih sredstev in obveznosti (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali kasneje),
- **OPMSRP 20** »Stroški odstranjevanja v proizvodni fazi površinskega najdišča« (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2013 ali kasneje).

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

Hkrati je obračunavanje varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU še ni sprejela, še vedno neregulirano.

Podjetje ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnimi sredstvi in obveznosti v skladu z zahtevami **MRS 39:»Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje«** ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze podjetja, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

8.2.3. Valutna poročanja

a) Funkcijska in predstavitvena valuta

Postavke prikazane v finančnih izkazih Družbe/Skupine so izražene v evrih (EUR), ki je hkrati funkcijska in predstavitvena valuta Družbe/Skupine. Vse računovodske informacije, razen prejemkov uprave, 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.

8.2.4. 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.

8.2.5. Pomembne usmeritve za Družbo in Skupino

8.2.5.1. Pripoznavanje prihodkov

Prihodki se pripoznajo na osnovi prodaje storitev oziroma ob prejemu dodatnega premoženja za namen izplačila odškodnin. 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 – pripoznajo se, ko nastane pravica do prejema plačil iz naslova 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 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.

8.2.5.2. 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-ta ni vključena 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.

8.2.5.3. 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 - po pošteni vrednosti. Zgolj v primeru, ko poštene vrednosti ni mogoče dovolj zanesljivo izmeriti, je izkazana po nabavni vrednosti.

V Skupini so finančne naložbe v pridružena podjetja skladno z MRS 28 pripoznane po kapitalski metodi od datuma, ko postane pridružena družba. Po kapitalski metodi se naložba v izkazu finančnega položaja 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.

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.

8.2.5.4. 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/Skupino in če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

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

Preverja se 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 razmejitve se prenašajo v poslovni izid v času koristnosti sredstva.

8.2.5.5. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva vključujejo nepremičnine, opremo in drobni 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	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 – 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.

8.2.5.6. Naložbene nepremičnine

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

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/Skupino 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.

8.2.5.7. Finančna sredstva

Družba/Skupina razvršča svoje naložbe v naslednje skupine: finančna sredstva po pošteni vrednosti prek 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 prek poslovnega izida

Skupina se deli v dve podskupini: finančna sredstva, namenjena trgovanju in sredstva, določena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ob pripoznanju. Naložbe, pridobljene z namenom ustvarjanja dobičkov iz kratkoročnih nihanj v ceni se razvrstijo v skupino, namenjeno trgovanju.. Ta sredstva se merijo po pošteni vrednosti, dobički/izgube zaradi spremembe cene pa se vključijo v izkaz vseobsegajočega donosa (poslovni izid) 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/Skupina 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.

Poštene vrednosti finančnih instrumentov, ki so ugotovljene z uporabo modela vrednotenja vključujejo:

- primerjavo s cenami pri zadnjih opravljenih transakcijah,
- uporabo modela diskontiranja prihodnjih denarnih tokov,
- vrednotenje na osnovi cenovnega modela.

Ti modeli vrednotenja odražajo tržne razmere na dan merjenja, ki pa se lahko razlikujejo od tržnih razmer pred tem dnevom ali po njem.

Dobički in izgube, ki izhajajo iz spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo, se pripoznajo neposredno v vseobsegajočem donosu, razen izgub zaradi oslabitve, dokler se ne odpravi pripoznanje finančnega sredstva. V tem primeru se nabrani dobički in izgube, izkazani v kapitalu, pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Obresti iz dolžniških vrednostnih papirjev, se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

Na vsak bilančni presečni dan Družba/Skupina 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/Skupina 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 med finančnimi odhodki in sočasno izloči iz kapitala. Oslabitve kapitalskih instrumentov, ki so pripoznane v poslovnem izidu, ni mogoče razveljaviti.

Za finančne naložbe, razvrščene v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva, in ki ne kotirajo na organiziranem trgu, se letno preverja ali obstoje znaki oslabitve. V takih primerih se z internimi modeli, ki temeljijo na tržnih podatkih, oziroma z metodo diskontiranih denarnih tokov ugotavljajo poštene vrednosti. V kolikor Družba/Skupina ugotovi, da za določeno naložbo predpostavke

delujočega trga ne obstajajo, se tudi za tako naložbo ugotavlja poštena vrednost z uporabo modela vrednotenja.

8.2.5.8. Izpeljani finančni instrumenti

Izpeljani finančni instrumenti se na začetku pripoznajo po pošteni vrednosti; stroški povezani s poslom se pripoznajo v poslovnem izidu, in sicer ob njihovem nastanku. Po začetnem pripoznanju se izpeljani finančni instrumenti merijo po pošteni vrednosti, pripadajoče spremembe pa se obravnavajo na dva načina.:

- Ko se izpeljani finančni instrument določi kot varovanje pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov, ki jih je mogoče pripisati posameznemu tveganju, povezani s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo ali zelo verjetnimi predvidenimi posli, ki lahko vplivajo na poslovni izid, se uspešni del sprememb v pošteni vrednosti pripozna v vseobsegajočem donosu obdobja. Neuspešni del sprememb poštene vrednosti izpeljanega finančnega instrumenta se pripozna neposredno v poslovnem izidu. Skupina predvidoma preneha obračunavati varovanje pred tveganjem, če instrument za varovanje ne zadošča več sodilom za varovanje pred tveganjem, če se instrument proda, odpove ali izkoristi.
- Učinki drugih izpeljanih finančnih instrumentov, ki niso opredeljeni kot varovanje pred tveganji v primeru izpostavljenosti denarnih tokov, se pripoznajo v poslovnem izidu.

Družba/Skupina varuje tveganje spremembe obrestne mere pri najetih kreditih z zamenjavo obrestnih mer. Pri zamenjavi obrestnih mer se poštena vrednost na konec poročevalskega obdobja vrednoti z diskontiranjem prihodnjih denarnih tokov iz naslova spremenljive obrestne mere (prejete obresti iz zamenjave) in iz nespremenljive obrestne mere (plačane obresti iz zamenjave). Dobički in izgube se pripoznajo v poslovnem izidu.

8.2.5.9. Oslabitev nefinančnih sredstev

Na datum poročanja se preverijo 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).

8.2.5.10. 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. Terjatve se merijo po odplačni vrednosti z uporabo metode veljavnih obresti, zmanjšane za oslabitev. Oslabitev poslovnih terjatev se oblikuje, ko Družba/Skupina 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/Skupina 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 ZSPOZ - Družba v imenu Republike Slovenije izplačuje odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja, ima pa z zakonom zagotovljeno povračilo založenih sredstev.
- dolgoročno terjatev do Republike Slovenije iz naslova ZIOOZP - Družba v imenu Republike Slovenije izplačuje odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja in ima z zakonom zagotovljeno povračilo založenih sredstev.

8.2.5.11. 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/Skupina sklenjeno pogodbo za dovoljeno negativno stanje na bančnem računu, je znesek koriščenega negativnega stanja v izkazu finančnega položaja izkazan med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

8.2.5.12. Rezervacije

Rezervacije so pripoznane, ko Družba/Skupina 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.

8.2.5.13. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

V skladu z zakonskimi predpisi in internimi akti je Družba/Skupina 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.

8.2.5.14. 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/Skupina 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 skladno z MRS12. V izkazu finančnega položaja sta terjatev in obveznost za odloženi davek izkazana v pobotanem znesku.

8.2.5.15. 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/Skupina 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 pogodбами 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.

8.2.5.16. 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. Dobiček, ki ostane po pokritju izgube in oblikovanju zakonskih rezerv, se razporedi v druge rezerve, skladno z ZSOS in statutom Družbe.

8.2.5.17. Določanje poštene vrednosti

Glede na računovodske usmeritve Družbe/Skupine je v številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče prodati sredstvo ali zamenjati obveznost med dobro obveščanima in voljnima strankama v premišljenem poslu.

Družba/Skupina pri določanju poštene vrednosti finančnih instrumentov upošteva naslednjo hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti:

- prva raven zajema kotirane cene (neprikladne) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti;
- druga raven zajema vrednosti, ki niso enake kotiranim cenam, a jih je kljub temu mogoče pridobiti neposredno s trga ali pa posredno (npr. vrednosti so izpeljane iz kotiranih cen na aktivnem trgu);
- tretja raven zajema vhodne podatke za sredstvo ali obveznost, ki ne temeljijo na tržnih podatkih.

Družba/Skupina uporablja kotirane cene kot osnovo za pošteno vrednost finančnih instrumentov, če finančni instrument ne kotira na organiziranem trgu oziroma se trg ocenjuje kot nedelujoč, Družba/Skupina uporabi vhodne podatke druge in tretje ravni za ocenitev poštene vrednosti finančnega instrumenta.

V primeru, kjer so potrebna dodatna pojasnila v zvezi s predpostavkami za določitev poštenih vrednosti, so ta navedena v pojasnilih k posameznim postavkam sredstev oziroma obveznosti.

Poštena vrednost finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi izid in za prodajo razpoložljivih sredstev se določa skladno s predhodno navedeno hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti finančnih instrumentov. Če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, Družba/Skupina meri finančno sredstvo po nabavni vrednosti in vsaj enkrat letno preverja ali obstoje znaki oslabitve finančnih sredstev. Družba/Skupina določa pošteno vrednost naložb v pridružene družbe skladno s predhodno navedeno hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti finančnih instrumentov. Poštena vrednost terjatev in posojil se izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po tržni obrestni meri ob koncu poročevalskega obdobja.

8.2.5.18. 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 odvisna družba ne razpolaga z lastnimi delnicami oziroma deleži, niti jih ne nameravata pridobivati.

8.2.5.19. Konsolidacija

Odvisne družbe, v katerih ima Skupina neposredno ali posredno lastniški delež večji od polovice glasovalnih pravic ali pa lahko na kakšen drug način vpliva na poslovanje, se konsolidirajo. V izkaze Skupine se vključujejo od dne, ko Skupina prevzame kontrolni delež. Uskupinjevanje preneha, ko Skupina v njih nima več kontrolnega deleža. Vse transakcije ter terjatve in obveznosti med družbami v Skupini se za namen izdelave konsolidiranih računovodskih izkazov izločijo. Izločiti je potrebno tudi eventualne slabitve odvisnih družb, ki so bile izkazane v posamičnih računovodskih izkazih obvladujoče družbe. 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.

8.2.5.20. 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.

Na dan 31.12.2011 sestavlja Skupino matična družba in odvisna družba PS ZA AVTO, d.o.o., kjer ima Družba 90% lastniški delež in upravljalvske pravice v enakem odstotku. Odvisna družba

je v letu 2011 ustvarila dobiček v višini 174 tisoč EUR, še vedno pa beleži negativen kapital (- 2.794 tisoč EUR).

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 letu 2010 in za prve tri mesece 2011 popolno konsolidirana naložba v Casino Bled; z uporabo kapitalske metode pa so konsolidirane naložbe v Zavarovalnico Triglav, Pozavarovalnico Savo, Casino Portorož, Hit, PDP ter Casino Bled samo za zadnjih devet mesecev 2011. Izkazi Skupine Zavarovalnica Triglav so revidirani.

8.2.5.21. 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.

Zaloge so se pojavljale le v Skupini, dokler je SOD obvladoval družbo Casino Bled, d.d., obvladujoča družba po naravi svoje dejavnosti nima zalog.

8.2.6. **Poročanje po segmentih**

Poslovni segmenti 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 četrtem poglavju.

9. POJASNILA IN RAZKRITJA

9.1. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

9.1.1. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

9.1.1.1. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve v Družbi

v 000 EUR	Dolgoročne premoženjske pravice	Druge dolgoročne AČR	Skupaj
Nabavna vrednost			
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2011</i>	505	75	580
Nove nabave	1	0	1
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2011</i>	506	75	581
Popravek vrednosti			
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2011</i>	461	33	494
Amortizacija tekočega leta	16	0	16
Prenos v poslovni izid	0	13	13
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2011</i>	477	46	523
Sedanja vrednost 01.01.2011	44	42	86
Sedanja vrednost 31.12.2011	29	29	58

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	0	11
Odtujitve	-32	0	-32
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2010</i>	505	75	580
Popravek vrednosti			
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2010</i>	469	21	490
Amortizacija tekočega leta	24	0	24
Prenos v poslovni izid	0	12	12
Odtujitve	-32	0	-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

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 10% vrednosti vseh neopredmetenih sredstev in ni manjša od 25.000 EUR.

Konec leta 2011 Družba nima neporavnanih obveznosti iz naslova pridobivanja dolgoročnih premoženjskih pravic.

9.1.1.2. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve v Skupini

v 000 EUR	Dolg.premož. pravice	Druge dolgoročne AČR	Usred.stroški naložb v tuja opred.osn.sred.	Skupaj
Nabavna vrednost				
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2011</i>	732	75	0	807
Izločitev odvisne družbe	-227	0	0	-227
Nove nabave	1	0	0	1
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2011</i>	506	75	0	581
Popravek vrednosti				
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2011</i>	556	34	0	590
Izločitev odvisne družbe	-96	0	0	-96
Amortizacija tekočega leta	16	0	0	16
Prenos v poslovni izid	0	13	0	13
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2011</i>	476	47	0	523
Sedanja vrednost 01.01.2011	176	41	0	217
Sedanja vrednost 31.12.2011	30	28	0	58

v 000 EUR	Dolg.premož. pravice	Druge dolgoročne AČR	Usred.stroški naložb v tuja opred.osn.sred.	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

9.1.2. **Opredmetena osnovna sredstva**9.1.2.1. Opredmetena osnovna sredstva Družbe

Opredmetena osnovna sredstva niso obremenjena s hipotekami, z zastavami in drugimi bremenimi. Odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev predstavljajo prodaje in izločitve 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 10% vseh opredmetenih osnovnih sredstev. Konec poročevalskega obdobja ima Družba nezapadlo neporavnano obveznost za nakup opredmetenih osnovnih sredstev v znesku 24 tisoč EUR.

v 000 EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost					
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2011</i>	140	1.938	519	16	2.613
Nove nabave	0	2	66	3	71
Odtujitve	0	0	-87	0	-87
Nabavna vrednost na dan 31.12.2011	140	1.940	498	19	2.597
Popravek vrednosti					
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2011</i>	0	1.216	358	16	1.590
Amortizacija tekočega leta	0	90	62	1	153
Odtujitve	0	0	-60	0	-60
Popravek vrednosti na dan 31.12.2011	0	1.306	360	17	1.683
Sedanja vrednost 01.01.2011	140	722	161	0	1.023
Sedanja vrednost 31.12.2011	140	634	138	2	914

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	0	58
Odtujitve	0	0	-58	0	-58
Nabavna vrednost na dan 31.12.2010	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	0	-44	0	-44
Popravek vrednosti na dan 31.12.2010	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

9.1.2.2. Opredmetena osnovna sredstva Skupine

v 000 EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in nadom. deli	Drobni inventar	Usred. stroški naložb v tuja op.osn.sre	Oprema v pridobiv.	Skupaj
Nabavna vrednost							
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2011</i>	145	3.767	5.344	183	248	0	9.687
Izločitev odvisne družbe	-5	-1.829	-4.825	-167	-248	0	-7.074
Nove nabave	0	2	66	3	0	0	71
Odtujitve	0	0	-87	0	0	0	-87
Nabavna vrednost na dan 31.12.2011	140	1.940	498	19	0	0	2.597
Popravek vrednosti							
<i>Popr. vrednosti na dan 01.01.2011</i>	0	1.843	3.057	183	99	0	5.182
Izločitev odvisne družbe	0	-627	-2.699	-167	-99	0	-3.592
Amortizacija tekočega leta	0	90	62	1	0	0	153
Odtujitve	0	0	-60	0	0	0	-60
Popr. vrednosti na dan 31.12.2011	0	1.306	360	17	0	0	1.683
Sedanja vrednost 01.01.2011	145	1.924	2.287	0	149	0	4.505
Sedanja vrednost 31.12.2011	140	634	138	2	0	0	914

v 000 EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in nadom. deli	Drobni inventar	Usred. stroški naložb v tuja op.osn.sre	Oprema v pridobiv.	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	-58	0	0	-311	-369
Prenos	0	0	0	0	248	0	248
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2010</i>	145	3.767	5.344	183	248	0	9.687
Popravek vrednosti							
<i>Popr. 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	-44	0	0	0	-44
Prenos	0	0	0	0	67	0	67
<i>Popr. vrednosti na dan 31.12.2010</i>	0	1.843	3.057	183	99	0	5.182
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

9.1.3. Naložbene nepremičnine Družbe in Skupine

	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
<i>Nabavna vrednost na dan 01.01.2011</i>	1.281	4.792	6.073
Nove nabave	0	39	39
Odtujitve	0	-39	-39
<i>Nabavna vrednost na dan 31.12.2011</i>	1.281	4.792	6.073
Popravek vrednosti			
<i>Popravek vrednosti na dan 01.01.2011</i>	0	332	332
Amortizacija tekočega leta	0	145	145
Odtujitve	0	-4	-4
<i>Popravek vrednosti na dan 31.12.2011</i>	0	473	473
Sedanja vrednost 01.01.2011	1.281	4.460	5.741
Sedanja vrednost 31.12.2011	1.281	4.319	5.600

	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

Družba/Skupina je solastnica (33,55%) naložbene nepremičnine, ki je obremenjena z zastavno pravico za zavarovanje obveznosti v znesku 1 mio EUR. Solastnika naložbene nepremičnine sta še 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/Skupina je z oddajanjem naložbene nepremičnine v najem v letu 2011 ustvarila 435 tisoč EUR prihodkov, odhodki povezani z naložbeno nepremičnino pa so znašali 311 tisoč EUR.

Na zadnji dan poročevalskega obdobja ima Družba/Skupina neporavnano obveznost do družbe GIO v likvidaciji, d.o.o., iz naslova nakupa naložbene nepremičnine v znesku 4.124 tisoč EUR, ki bo zapadlo v plačilo ob izpolnitvi posebnih pogodbenih določil (prodajalec mora predložiti overjene kopije izbrisnih dovolil, izbris izvršbe in sprostitev drugih bremen).

Družba/Skupina je v letu 2010 pridobila 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. Pri pripravi letnega poročila 2011 je Družba/Skupina preverila cene na trgu in ugotovila, da knjigovodska vrednost ne presega poštene vrednosti.

9.1.4. Dolgoročne finančne naložbe

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

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe**	3.757	4.090	3.757	3.757
Dolgoročne fin. naložbe v pridružene družbe	91.360	148.270	113.518	168.686
Dolg. finančne naložbe po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	44.565	27.286	44.565	27.286
Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe	578.236	691.686	578.236	691.686
Posojila	10.000	25.900	10.000	25.900
Skupaj	727.918	897.232	750.076	917.315

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

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

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

Vrednost kapitala in doseženi poslovni izid v pridruženih in odvisnih družbah

Zap. št.	Naziv firme	Število delnic / deležev	31.12.2011 % lastništva	Celotni kapital firme v 000 EUR	Poslovni izid v 000 EUR	Podatki so iz izkazov za leto
1	Casino Bled, d.d.	707.620	43,00	352	-417	2011
2	Casino Maribor, d.d.	2.085	20,00	2.810	stečaj	2008
3	Casino Portorož d.d.	706.314	20,00	4.113	-4.304	2011
4	GIO v likvidaciji, d.o.o.,	1.002.210	41,23	8.764	-3.317	2011
5	HIT d.d., Nova Gorica	1.357.727	20,00	83.796	1.255	2011
6	IUV, d.d.	3.493.915	85,26	20.303	stečaj	2007
7	PDP, d.d.	410.271	22,96	26.904	-16.639	2011
8	PIK d.d., Maribor	529.090	53,57	-892	stečaj	2004
9	Planika Kranj, d.d.	1.493.547	56,68	14.601	stečaj	2003
10	Pozavarovalnica Sava, d.d.	2.340.631	25,00	158.455	8.637	2011
11	PS za avto, d.o.o. Lj.	1.752.969	90,00	-2.794	174	2011
12	Zavarovalnica Triglav, d.d.	6.183.399	27,22	437.692	43.783	2011

Podatki družbe Zavarovalnica Triglav, d.d., so iz revidiranih računovodskih izkazov za leto 2011.

9.1.4.1. Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe

Družba je imela na dan 31.12.2010 v družbi Casino Bled, d.d., 75,43% upravljaljskih pravic in 43% lastniški delež, zato je naložba sodila med odvisne družbe. V družbi Casino Bled, d.d., so z dnem 13.04.2011 novo izdane prednostne delnice iz dokapitalizacije v letu 2009 (v imetništvu družbe Gold Club, d.o.o.) pridobile glasovalno pravico, zaradi česar se je upravljaljski delež Družbe zmanjšal iz 75,43% na 43,00% in je enak deležu v osnovnem kapitalu družbe. S tem je družba Casino Bled, d.d., postala pridružena družba SOD, d.d.. V prvem trimesečju 2011 je torej Družba obvladovala Casino Bled, d.d. in jo je zato popolno konsolidirala, ob izgubi obvladovanja pa je Družba skladno z MSRP prešla na uporabo kapitalske metode. Podatki družbe Casino Bled, d.d., za prvo trimesečje leta 2011 so nerevidirani.

Lastniški delež Družbe v podjetju PS ZA AVTO, d.o.o., znaša na zadnji dan poročevalskega obdobja 90%, knjigovodska vrednost naložbe pa 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 konsolidacijo ni vključena.

9.1.4.2. Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe**Pregled vrednosti naložb v pridružene naložbe v izkazih Družbe/Skupine**

	31.12.2011	31.12.2011	Družba		Skupina	
	Glasovalne pravice	Lastništvo	2011	2010	2011	2010
	v %	v %	v 000 EUR	v 000 EUR	v 000 EUR	v 000 EUR
Casino Bled, d.d.	43,00	43,00	78	-	151	-
Casino Portorož, d.d.	20,00	20,00	0	1.071	823	1.723
Gio, d.o.o v likvidaciji	41,23	41,23	2.138	2.138	2.550	3.918
Hit, d.d.	33,33	20,00	7.478	7.478	22.345	25.040
PDP, d.d., Ljubljana	22,96	22,96	6.171	9.999	12.154	10.421
Pozavarovalnica Sava, d.d.	25,00	25,00	13.599	18.725	13.599	18.725
Zavarovalnica Triglav, d.d.	28,07	27,22	61.896	108.859	61.896	108.859
Skupaj			91.360	148.270	113.518	168.686

Iz gornje tabele so razvidni podatki o deležu glasovalnih pravic, ki jih ima Družba/Skupina 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 poleg rednih delnic tudi prednostne, družba Hit, d.d., redno izplačuje dividende.

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

Naložbe v pridružene družbe, ki kotirajo na organiziranem trgu, vodi Družba po poštenu vrednosti preko kapitala, ostale pridružene po nabavni vrednosti. Družba običajno enkrat letno izdela 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.

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 31.12.2011 je Družba/Skupina razpolagala s 6.380.728 delnicami Zavarovalnice Triglav, d.d., od katerih je bilo v skrbništvu 191.087 delnic, kar predstavlja 0,9% osnovnega kapitala. V letu 2011 se skupno število delnic Zavarovalnice Triglav, d.d., s katerimi je upravljala Družba, ni spreminjalo. Število delnic v skrbništvu se je zmanjšalo za 6.242 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/Skupine v enaki višini. Lastninjenje Zavarovalnice Triglav, d.d., je pojasnjeno v poglavju 4.5.

9.1.4.3. Finančne naložbe po poštenu vrednosti preko poslovnega izida in izvedeni finančni instrumenti (opcijska pogodba)

Družba/Skupina 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 2011 so bile pripisane obresti v višini 2.223 tisoč EUR, knjigovodska vrednost opcije na dan 31.12.2011 je 44.565 tisoč EUR (pojasnilo 9.1.4.6.). Skrajni rok za unovčitev prodajne opcije je 31.12.2012.

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

Na osnovi ocene tveganja se je Družba/Skupina odločila, da ne bo pripoznala izvedenega finančnega instrumenta (pogodbe o reodkupu vrednostnih papirjev - štirih obveznic, katerih tržna vrednost 31.12.2011 znaša 2,7 mio EUR, razlika do pogodbene vrednosti znaša 1,2 mio EUR).

9.1.4.4. Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe

Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu, vodi Družba/Skupina po poštenu vrednosti prek kapitala, nekotirajoče pa po nabavni vrednosti in se

preverjajo znaki oslabiljenosti. Poštena vrednost za kotirajoče se ugotavlja na podlagi tržne (kotirajoče cene na dan poročanja), razen izjeme, ki jo predstavlja naložba v delnice družbe Krka, d.d., kjer je poštena vrednost ugotovljena na podlagi modela vrednotenja. Družba/Skupina običajno enkrat letno izdela 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, kjer ima finančno naložbo. Na podlagi teh podatkov Družba/Skupina ugotavlja ali so nastopili znaki slabitve ter tudi ali je potreben popravek v breme finančnih odhodkov.

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

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<i>A) po pošteni vrednosti</i>				
Naložbe v domače družbe	498.690	550.171	498.690	550.171
Naložbe v investicijske družbe	0	1.543	0	1.543
Naložbe v banke	6.530	20.571	6.530	20.571
Naložbe v vzajemne sklade	23.045	22.773	23.045	22.773
Naložbe v tuje delnice	2.659	3.903	2.659	3.903
Naložbe v strukturirane produkte	494	481	494	481
Naložbe v obveznice	5.767	14.451	5.767	14.451
<i>Skupaj po pošteni vrednosti</i>	<i>537.185</i>	<i>613.893</i>	<i>537.185</i>	<i>613.893</i>
<i>B) po nabavni vrednosti s preveritvijo znakov slabitve</i>				
Naložbe v domače družbe	5.206	21.610	5.206	21.610
Naložbe v banke	35.302	55.640	35.302	55.640
Naložbe v obveznice	543	543	543	543
<i>Skupaj po nabavni vrednosti s preveritvijo znakov slabitve</i>	<i>41.051</i>	<i>77.793</i>	<i>41.051</i>	<i>77.793</i>
Skupaj	578.236	691.686	578.236	691.686

Deset največjih naložb v domače družbe (upoštevajoč pridružene družbe), po vrednostih iz izkazov Družbe:

- Krka, d.d.	371,8 mio EUR,
- Petrol, d.d.	63,9 mio EUR,
- Zavarovalnica Triglav, d.d.	61,9 mio EUR,
- NLB, d.d.	29,7 mio EUR,
- Telekom Slovenije, d.d.	17,5 mio EUR,
- Sava Re, d.d.	13,6 mio EUR,
- Luka koper, d.d.	11,1 mio EUR,
- Helios Domžale, d.d.	10,8 mio EUR,
- Cinkarna Celje, d.d.	7,9 mio EUR in
- Hit, d.d., Nova Gorica	7,5mio EUR.

Banke, v katerih ima Družba/Skupina na 31.12.2011 delež v kapitalu:

- Banka Celje, d.d.	9,36%,
- NLB, d.d.	4,07%,
- NKBM, d.d.	3,20%,
- Abanka Vipava, d.d.	2,24%.

Konec leta 2011 ima Družba/Skupina finančne naložbe v 46 vzajemnih skladih, od katerih poštene vrednosti šestih naložb posamično presegajo 1 mio EUR:

- sklad Ilirika obvezniški upravljavca Ilirike DZU,
- sklad KD MM upravljavca KD Skladi DZU,
- sklad NLB Skladi Globalni upravljavca NLB Skladi,

- sklad Beta upravljavca Probanka DZU,
- sklad Raiffeisen Oesteuropa Aktien upravljavca Raiffeisen KAG in
- sklad RCM Euro Corporates VS upravljavca Raiffeisen KAG.

Družba/Skupina ima konec poročevalskega obdobja v portfelju tudi 21 tujih delnic, pri čemer poštena vrednost posamične delnice ne presega 250 tisoč EUR.

Obrestne mere pri obveznicah so se v letu 2011 gibale od 2,89% do 7,02%.

V obdobju, daljšem od petih let po datumu poročanja, bodo zapadle v plačilo glavnice obveznic v znesku 2.918 tisoč EUR.

9.1.4.5. Obrazložitev vrednotenja delnic Krke, d.d.

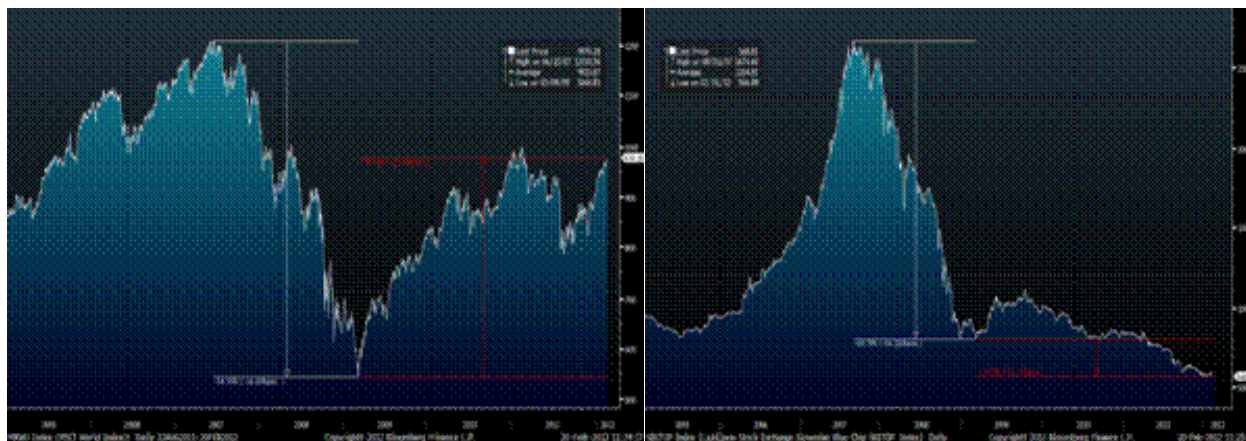
Vrednost delnic družbe Krka, d.d., je ugotovljena na podlagi modela vrednotenja, kajti Družba/Skupina ocenjuje, da cena delnice družbe Krka, dosežena na slovenskem borznem trgu ne odraža poštene vrednosti, saj je delnica Krke, glede na največkrat uporabljen kazalnik relativnega vrednotenja EV/EBITDA in tudi vse ostale kazalnike izrazito pod-vrednotena v primerjavi s primerljivimi podjetji iz panoge. Slednje je natančneje pojasnjeno v nadaljevanju.

Gibanje tečajev delnic

V zadnjih letih je na slovenskem borznem trgu prisoten izrazit negativen trend gibanja tečajev delnic, ki odstopa od gibanja svetovnih delniških trgov. Iz spodnjih dveh slik, kjer je prikazano gibanje indeksa MSCI World (indeks svetovnih delnic) in gibanje indeksa SBI TOP od leta 2005 dalje, je razvidno, da so po krizi, ki je svoj vrhunec dosegla marca 2009, svetovni kapitalski trgi pričeli z okrevanjem, slovenski trg pa je še dodatno izgubljal svojo vrednost.

Slika 1: MSCI World (v EUR) od leta 2005

Slika 2: SBI TOP od leta 2005



Nelikvidnost

Slovenska borza je tako po številu poslov, kot tudi po vrednosti sklenjenih poslov zelo slabo likvidna kar kaže tudi količnik med povprečno dnevno vrednostjo trgovanja v izbranem obdobju in tržno kapitalizacijo podjetij. Slovenski borzni indeks tudi ni sestavni del nobenega pomembnejšega indeksa v regiji in je zato za institucionalne investitorje precej manj zanimiv.

Pregled povprečne vrednosti trgovanja oz. poslov indeksa v zadnjih 6 mesecih

INDEX	Povprečna vrednost poslov indeksa v zadnjih 6 mesecih	Tržna kapitalizacija	Količnik v %
DAX INDEX	3.316.886.519	751.613.125.000	0,4413
WIG INDEX	882.543.419	688.242.812.500	0,1282
ATX INDEX	85.439.916	59.946.101.562	0,1425
SBITOP INDEX	854.637	3.282.652.099	0,0260

Vir: Bloomberg, marec 2012

Strah investitorjev, struktura lastništva ter zaklenjeno lastništvo

Slovenski borzni trg je bil v letih 2006 in 2007 priča močni rasti delniških tečajev, ki so ob začetku svetovne finančne krize, izraziteje pa v letu 2008, strmoglavili. Mnogo investitorjev je pri tem izgubilo velikansko vrednost svojega premoženja. Na slovenski borzni trg se je tako naselil velik strah, ki se je posledično izkazal tudi v slabi likvidnosti in padanju tečajev tudi po koncu finančne krize na razvitih trgih.

Razloge za nelikvidnost lahko iščemo tudi v strukturi lastništva slovenskih podjetij, katerih lastništvo ni dovolj razpršeno. Nizke količine »trgovanih« delnic ne zagotavljajo globine trga in likvidnosti ter so zato manj zanimive za investitorje. Največji lastniki, za katere, skladno z določbami Zakona o prevzemih, velja neizpodbitna domneva, da delujejo usklajeno med seboj in Republiko Slovenijo, obvladujejo pomembne deleže. Z navedenimi deleži se zaradi omejitev Zakona o prevzemih ne trguje na borzi, saj institucionalni lastniki, povezani z Republiko Slovenijo ne smejo kupovati omenjenih delnic. Povečevanje števila delnic pri le-teh bi namreč pomenilo potencialno obveznost izstavitve ponudbe za prevzem posamezne družbe, h kateri bi bile solidarno zavezane vse pravne osebe, za katere velja neizpodbitna domneva, da delujejo usklajeno med seboj in Republiko Slovenijo.

Relativni kazalniki vrednotenja in likvidnost delnic Krke

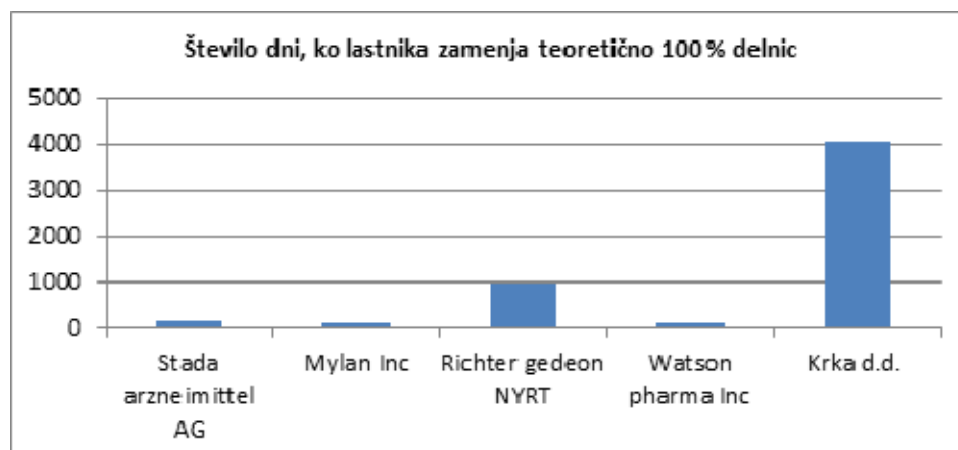
Pri najbolj prometni delnici na Ljubljanski borzi, t.j. delnici Krke, se od leta 2008 dalje opaža upad vrednosti kazalnikov P/E, EV/EBITDA in EV/S, kar je posledica močnega prodajnega pritiska. Pri tem je potrebno opozoriti, da je čisti dobiček Krke porasel tako v 2009 kot tudi v 2010 glede na doseženo v letu 2008, ko so za Krko veljali višji kazalniki relativnega vrednotenja. Delnica Krke je glede na največkrat uporabljen kazalnik relativnega vrednotenja EV/EBITDA in tudi vse ostale kazalnike izrazito podvrednotena v primerjavi s primerljivimi podjetji iz panoge.

Primerjava likvidnosti za Krko in izbrane konkurenčne farmacevtske družbe

Podjetje	Povprečna dnevna količina trgovanih delnic v zadnjih 6 mesecih	Količina vseh delnic (shares outstand)	Količnik v %	Število dni, ko lastnika zamenja teoretično 100 % delnic
Stada arzneimittel AG	394.377	58.966.480	0,6688	149,5
Mylan Inc	5.860.227	426.933.895	1,3726	72,9
Richter gedeon NYRT	19.072	18.637.486	0,1023	977,2
Watson pharma Inc	1.824.126	127.165.346	1,4345	69,7
Krka d.d.	8.709	35.426.120	0,0246	4.067,60

Vir: Bloomberg, marec 2012

Iz spodnje slike je jasno razvidno da je delnica Krke v primerjavi s primerljivimi družbami izredno slabo likvidna, kar je po mnenju Družbe/Skupine ključnega pomena, da tržna vrednost ne izkazuje pošteno vrednosti delnice Krke.



Vir: Bloomberg, marec 2012

Strokovne službe Družbe so za namen računovodskega poročanja pripravile oceno vrednosti delnice družbe Krke, d.d., po stanju na dan 31.12.2011. Pri tem je bila uporabljena metoda primerljivih na borzo uvrščenih podjetij. Metode sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov Družba ni uporabila, ker ne razpolaga s strateškim planom družbe Krke, d.d..

Družba/Skupina je v sodelovanju z upravo družbe Krka, d.d., pridobila seznam konkurenčnih podjetij, s katerimi se primerja Skupina Krka. V vzorec je bilo zajetih 22 tujih podjetij. Podatki primerljivih podjetij, potrebnih za izdelavo ocene, so bili črpani iz baze Bloomberg.

Iz finančnih podatkov izbranih primerljivih podjetij za leto 2011 in njihove tržne kapitalizacije so bili izračunani ponderirani tržni mnogokratniki, ki najbolj determinirajo trenutno pošteno vrednost delnice Krke: P/E, EV/EBITDA (kazalnik, ki primerja vrednost celotnega kapitala z denarnim tokom iz poslovanja), EV/EBIT ter EV/S. Prvi kazalec temelji na lastniškem kapitalu, drugi trije pa na celotnem investiranem kapitalu.

Z množenjem finančnih kategorij skupine Krka z mediano mnogokratnikov kapitalskega trga je bila izračunana ocenjena tržna vrednost manjšinskega lastniškega deleža na polno tržljivi osnovi. Za namen ocene delno tržnega in omejeno kontrolnega 14,99% deleža v lasti Družbe/Skupine so bili uporabljeni ustrezni diskonti in premije. Za končno določitev ocene vrednosti delnice Krke je bilo upoštevano povprečje rezultatov vseh štirih zgoraj navedenih kazalcev.

Ocenjena vrednost naložbe v družbo Krka, d.d., na dan 31.12.2011 znaša 371.844.900 EUR. Tržna vrednost na zadnji dan poročevalskega obdobja je bila 281.008.503 EUR, razlika med ocenjeno in tržno vrednostjo je 90.836.397 EUR. Tržna vrednost te naložbe konec predhodnega leta je znašala 334.394.806 EUR. Učinki prevrednotenja so izkazani v drugem vseobsegajočem donosu oziroma v presežku iz prevrednotenja.

9.1.4.6. Obrazložitev vrednotenja deleža Splošne plovbe d.o.o., Portorož

Slovenska odškodninska družba, d.d., vodi naložbo v družbo Splošna plovba d.o.o. po nabavni vrednosti, s tem, da se vsaj enkrat letno preveri, tako kot za vse ostale naložbe, ali obstoje znaki oslabitve.

Unicredit Slovenija, d.d., je novembra 2011 objavila poziv za zbiranje ponudb za nakup 18,99% deleža Splošne plovbe d.o.o.. Ponujena cena za omenjeni delež naj bi znašala najmanj 6,8 mio EUR, sicer ponudba ne bi bila veljavna. Po Družbi dostopnih informacijah Unicredit Slovenija ni prejela nobene ponudbe.

V začetku januarja 2012 je bil na več mestih (spletne strani SOD, KAD, časnik Finance, Lloyds List London) objavljen oglas za prodajo 25,05% deleža Splošne plovbe d.o.o., ki ga imata skupaj v lasti SOD in KAD. Prodajalca nista prejela niti ene ponudbe. Poznavalci razmer na pomorskem

trgu so že ob objavi oglasa napovedovali, da na ta oglas po vsej verjetnosti ne bo investitorja, ki bi bil v sedanjih razmerah pripravljen odšteti visok znesek za še tako uspešnega ladjarja. Poleg tega so cene na pomorskem trgu pri dnu.

Družba je skrbno preverila razmere na trgu. Pri odločitvi je potrebno upoštevati tudi, da je družba Döhle (ki že ima več kot polovico lastništva) velika družba, da so razmerja v ladjarstvu urejena in ni pričakovati, da bi kdo od resnih ladjarjev v realni prihodnosti vstopil v to naložbo. Razmere v pomorskem prometu so bistveno slabše v primerjavi z letom 2007, ko se je prodal prvi delež in ustanovila prodajna opcija.

Na osnovi preveritve razmer na svetovnih trgih in rezultatov javne objave prodaje deleža, Družba ugotavlja, da gre za popolnoma nelikvidno naložbo, zato se je odločila, da naložbo v delež Splošne plovbe d.o.o. vrednoti na podlagi t.i. »book value« (book value = delež knjigovodske vrednosti kapitala, ki ga v svojih knjigah izkazuje naložbeno podjetje, konkretno delež SOD, d.d., v knjigovodski vrednosti kapitala v izkazih Splošne plovbe d.o.o.), pri tem pa upošteva še diskont za nelikvidnost/netržnost v višini 50%.

Iz revidiranih izkazov Splošne plovbe d.o.o., Portorož za leto 2011 je razvidno, da znaša njen kapital 25.609 tisoč EUR, iz česar izhaja, da je 19,8% delež, ki ga ima v lasti Družba, vreden 5.070.582 EUR. Po odštetju 50 % diskonta za nelikvidnost znaša vrednost naložbe le 2.535.291 EUR.

Ob pridobitvi je nabavna vrednost deleža znašala 17.591.182 EUR, iz česar izhaja, da znašajo finančni odhodki iz naslova slabitve naložbe v delež Splošne plovbe d.o.o, 15.055.891 EUR.

Ker pa ima Družba veljavno pogodbo o ustanovitvi prodajne opcije s pogodbo o prenosu poslovnih deležev, skupaj z nepreklicno bančno garancijo prvovrstne banke, se za prej navedeno razliko poveča vrednost izvedenega finančnega instrumenta.

Družba namerava unovčiti prodajno opcijo (izvedeni finančni instrument), kar je razkrito v tč 9.1.4.3.

9.1.4.7. Dolgoročna posojila

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Dani depoziti in vloge poslovnih bank	10.000	25.900	10.000	25.900
Skupaj	10.000	25.900	10.000	25.900

Obrestne mere dolgoročnih vlog poslovnih bank in depozitov so se gibale od 4% do 4,8%.

9.1.4.8. Ravni poštenih vrednosti finančnih instrumentov

MSRP 7 določa hierarhijo poštenih vrednosti glede na vhodne podatke in predpostavke uporabljene pri merjenju finančnih instrumentov po poštenu vrednosti. Tržni vhodni podatki izhajajo iz neodvisnih virov, netržni vhodni podatki pa so posledica predvidevanja Družbe oziroma Skupine. Hierarhija poštenih vrednosti ima naslednje ravni:

- 1. raven – tržne cene (neprilagojene) iz delujočega trga. Ta raven vključuje delnice, obveznice, izvedene finančne instrumente, ki kotirajo na borznih trgih in točke investicijskih/vzajemnih skladov;
- 2. raven – model vrednotenja, ki neposredno ali posredno temelji na tržnih podatkih. Vir tržnih podatkov, kot so krivulje donosnosti in bonitete nasprotnih strank, je sistem Bloomberg;
- 3. raven - model vrednotenja, ki ne temelji na tržnih podatkih. Ta raven predstavlja netržne delnice in netržne obveznice.

Finančni instrumenti, vrednoteni po pošteni vrednosti glede na raven določanja poštenih vrednosti

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prve ravni	246.962	746.172	246.962	746.172
Finančna sredstva po pošteni vrednosti druge ravni	401.542	50.034	401.542	50.034
Finančna sredstva po pošteni vrednosti tretje ravni	75.541	79.821	97.901	100.237
Skupaj finančna sredstva po pošteni vrednosti	724.045	876.027	746.405	896.443

V preglednici so zajete vse finančne naložbe razen posojil.

V izkazih za leto 2010 je bila naložba v delnice družbe Krka vrednotena po tržni vrednosti, ki je znašala 334,4 mio EUR, v izkazih za leto 2011 je vrednost 371,8 mio EUR določena na podlagi modela in je prikazana med finančnimi sredstvi druge ravni.

9.1.4.9. Gibanje dolgoročnih finančnih naložb Družbe

v 000 UR	01.01.2011	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednot.	31.12.2011
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	4.090	0	-333	0	3.757
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	148.270	365	0	-57.275	91.360
Dolgoročne finančne naložbe po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	27.286	0	0	17.279	44.565
Ostale za prodajo razpoložljive fin. naložbe	691.686	12.498	-25.450	-100.498	578.236
Posojila	25.900	58.300	-74.200	0	10.000
Skupaj	897.232	71.163	-99.983	-140.494	727.918

v 000 UR	01.01.2010	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednot.	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	0	25.900
Skupaj	1.046.907	129.531	-116.215	-162.991	897.232

Med finančnimi prihodki je zajeto prevrednotenje prodajne opcije. Med naložbami v domače delnice so pozitivno rast dosegle delnice Heliosa, d.d., (2,5 mio EUR), Cinkarne Celje, d.d. (2,4 mio EUR) ter Slovenijalesa, d.d. (0,4 mio EUR). Večini ostalih tržnih finančnih naložb je vrednost padla. Znesek prevrednotenja (za prodajo razpoložljivih) vsebuje tudi slabitev nekaterih naložb v domače družbe preko izida (NLB, d.d., - 20,34 mio EUR, Splošna plovba d.o.o., - 15,1 mio EUR, Luka Koper, d.d., - 8,6 mio EUR, Sava Kranj, d.d., - 6,2 mio EUR, Telekom, d.d., - 5,7 mio EUR, NKBM, d.d., - 4,5 mio EUR, itd).

Med pridobitvami posojil znašajo dani depoziti 58,3 mio EUR, vsi posli so sklenjeni s poslovnimi bankami. Kratkoročni del dolgoročnih posojil znaša 74,2 mio EUR in je prikazan med odtujitvami.

Prevrednotenje naložb v pridružena podjetja se nanaša na:

- zmanjšanje tržne vrednosti delnic Zavarovalnice Triglav, d.d. 47 mio EUR,
- zmanjšanje tržne vrednosti Pozavarovalnice Save, d.d. 5,1 mio EUR,
- trajno oslabitev naložbe v PDP, d.d. 3,8 mio EUR,
- trajno oslabitev naložbe v Casino Bled, d.d. 0,3 mio EUR in
- trajno oslabitev naložbe v Casino Portorož, d.d. 1,1 mio EUR.

Naložbe v delnice (ki kotirajo) v skupini ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe, ki so v letu 2011 največ izgubile na tržni vrednosti:

- Krka, d.d.* 53,4 mio EUR,

-	Petrol, d.d.	48,2 mio EUR,
-	Sava, d.d.	17,2 mio EUR,
-	Luka Koper, d.d.	16,7 mio EUR.

* naložba v delnice Krke se je po tržnih cenah zmanjšala za 53,4 mio EUR, zaradi prej opisanega modela vrednotenja pa je vrednost v poslovnih knjigah v primerjavi s preteklim letom višja za 37,4 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 2011 in se na tej podlagi odločila za slabitev naložbe v znesku 20,34 mio EUR.

Družba/Skupina je preko izida oslabilo posamezne naložbe v obveznice v skupnem znesku 1,26 mio EUR. Nekaterim obveznicam se je zaradi izboljšane poslovanja povečala tržna vrednost, zato se je v dobro finančnih prihodkov odpravilo predhodno slabitev (0,13 mio EUR).

V letu 2011 Družba/Skupina 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.

9.1.4.10. Gibanje dolgoročnih finančnih naložb Skupine

v 000 UR	01.01.2011	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednot.	31.12.2011
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	3.757	0	0	0	3.757
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	168.686	365	0	-55.533	113.518
Dolgoročne finančne naložbe po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	27.286	0	0	17.279	44.565
Ostale za prodajo razpoložljiva fin. naložbe	691.686	12.498	-25.450	-100.498	578.236
Posojila	25.900	58.300	-74.200		10.000
Skupaj	917.315	71.163	-99.650	-138.752	750.076

v 000 UR	01.01.2010	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednot.	31.12.2010
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	3.757	0	0	0	3.757
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	210.400	1.822	-31.667	-11.869	168.686
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	1.045.812	129.532	-147.883	-110.146	917.315

9.1.5. Dolgoročne poslovne terjatve

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Dolgoročna terjatev do Republike Slovenije na podlagi izvajanja ZSPOZ	93.527	0	93.527	0
Dolgoročna terjatev do Republike Slovenije na podlagi izvajanja ZIOOZP	45.038	19.272	45.038	19.272
Dolgoročna terjatev do Republike Slovenije na podlagi izvajanja ZVVJTO	125.888	160.453	125.888	160.453
Dolgoročno dane varščine	0	0	0	53
Skupaj	264.453	179.725	264.453	179.778

Zapadlost dolgoročne terjatve po letih

v 000 EUR	Znesek, ki zapade v posameznem letu				Skupaj
	2013	2014	2015	2016	
Terjatev ZSPOZ	25.738	23.584	22.584	21.621	93.527
Terjatve ZIOOZP	12.182	11.428	10.946	10.482	45.038
Terjatev ZVVJTO	34.640	31.746	30.400	29.102	125.888

9.1.5.1. Terjatve do Republike Slovenije na podlagi ZSPOZ

Državni zbor je na seji dne 02.02.2011 sprejel Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in poveljnega nasilja (ZSPOZ-D), iz katerega izhaja, da SOD, d.d., izplačuje tovrstne odškodnine v imenu in za račun Republike Slovenije. Tako je navedena sprememba zakona uredila razmerja med Republiko Slovenijo in SOD, d.d., ki so bila pred spremembo nedorečena. Spremembe zakona določajo, da se sredstva za izvajanje tega zakona zagotovijo v proračunu in da ostane namensko preneseno (še ne unovčeno) premoženje v lasti SOD, d.d., prav tako pa spremembe opredeljujejo vračilo sredstev, ki jih je SOD, d.d., izplačala upravičencem iz lastnih sredstev. S spremembo zakona se je prav tako uredilo financiranje obveznosti izplačevanja odškodnin žrtvam vojnega in poveljnega 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 podpisala 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 Ministrstvom za finance dne 11.04.2011, ki je med drugim uredila tudi vračilo založenih sredstev, in sicer postopoma v desetih polletnih obrokih do leta 2016, v poslovnih knjigah za leto 2011 vzpostavila terjatev do Republike Slovenije iz naslova izvajanja ZSPOZ. Pri tem je SOD, d.d., 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.

9.1.5.2. Terjatve do Republike Slovenije na podlagi ZIOOZP

Državni zbor je na seji dne 19.05.2011 sprejel Zakon o spremembah Zakona o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (ZIOOZP-A), iz katerega izhaja, da SOD, d.d., opravlja naloge v zvezi z izdajo, vročanjem in izplačevanjem obveznic ter obračunavanjem obresti v imenu in za račun Republike Slovenije. Tako je navedena sprememba zakona uredila razmerja med Republiko Slovenijo in SOD, d.d., ki so bila pred spremembo nedorečena. Spremembe zakona določajo, da se sredstva za izvajanje tega zakona zagotovijo v proračunu. S spremembo zakona se je prav tako uredilo financiranje obveznosti izplačevanja odškodnin upravičencem po ZIOOZP 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 21.06.2011 sta SOD, d.d., in Ministrstvo za finance podpisala 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 57,09 mio EUR. SOD, d.d., je na podlagi pogodbe, podpisane z Ministrstvom za finance dne 14.07.2011, ki je med drugim uredila tudi vračilo založenih sredstev, in sicer postopoma v desetih polletnih obrokih do leta 2016, v poslovnih knjigah za leto 2011 vzpostavila terjatev do Republike Slovenije iz naslova izvajanja ZIOOZP. Pri tem je SOD, d.d., 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.

9.1.5.3. Terjatve do Republike Slovenije na podlagi ZVVJTO

Družba na podlagi določb ZVVJTO izvaja vračanje vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje. S prvimi nakazili upravičencem 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 bilo dogovorjeno, 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, v nasprotnem, če bi kupnina presegala znesek vrátil, bi morala SOD, d.d., presežek nakazati v proračun. V letu 2009 je SOD, d.d., z Ministrstvom za finance sklenila novo pogodbo, s katero je bilo dogovorjeno, da bo Ministrstvo za finance tekoče vračalo založena sredstva, kar velja za izplačila po 01.01.2009.

SOD, d.d., je delnice družbe Telekom Slovenije, d.d., evidentirala v izven bilančnih evidencah, ker naložba ni izpolnjevala pogoja za pripoznanje sredstva v izkazu finančnega položaja, saj SOD, d.d., od njih ni pričakovala gospodarskih koristi.

Na podlagi sprememb ZVVJTO, sprejetih v Državnem zboru dne 19.05.2011, je SOD, d.d., 10% delež družbe Telekom, d.d., prenesla nazaj na Republiko Slovenijo ter s slednjo dne 14.07.2011 podpisala pogodbo, s katero sta ugotovili višino terjatve ki jo ima SOD, d.d., na dan 31.12.2010 do Republike Slovenije iz naslova izvajanja ZVVJTO ter rok in način plačila. Navedena terjatev znaša 159,58 mio EUR, in se obrestuje z uporabo šest mesečnega euriborja, ki se spreminja dvakrat letno. Na podlagi analize tržnih pogojev na področju zadolževanja je SOD, d.d., pogodbeni znesek terjatve diskontirala s primerljivim euriborjem, povečanim za 100 bazičnih točk. Iz pogodbe tudi izhaja, da bo Republika Slovenija svojo obveznost poravnala v desetih enakih polletnih obrokih do leta 2016. SOD, d.d., so poleg obresti priznani tudi stroški, ki jih ima z izvajanjem ZVVJTO.

SOD, d.d., se je z Republiko Slovenijo tudi dogovorila, da bo le-ta terjatve, ki jih bo SOD, d.d., oblikovala do nje iz naslova tekočega izvajanja ZVVJTO, plačevala mesečno, na podlagi vsakokratnega zahtevka.

9.1.6. 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.

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Kratkoročne, za prodajo razpoložljive finančne naložbe	6.127	6.602	6.127	6.602
Dani depoziti in vloge poslovnih bank	157.700	188.500	157.700	188.500
Skupaj	163.827	195.102	163.827	195.102

Izkazana vrednost kratkoročnih finančnih naložb odraža pošteno vrednost.

Obrestne mere so se gibale:

- pri depozitih od 1,20% do 4,6%,
- pri obveznicah od 2,89% do 7,02%,
- pri vlogah – kratkoročnih vlog ni bilo.

Pomembnejše obveznice, oziroma njihovi kuponi, ki bodo unovčeni v letu 2012:

- ABVIP 660 tisoč EUR,
- BCE11 513 tisoč EUR,
- NKBM 4.250 tisoč EUR in
- NOVALJ 687 tisoč EUR.

Družba/Skupina v letu 2011 ni dajala posojil vodstvu, članom upravnega in nadzornega odbora oziroma članom nadzornega sveta.

Za dana posojila Družba/Skupina ni prejela inštrumentov zavarovanja. Izpostavljenost tveganju je predstavljena poglavju 9.2.

9.1.7. Kratkoročne poslovne terjatve

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Terjatve do kupcev v državi	41	39	41	106
Dani predujmi za delnice in deleže	0	0	0	0
Terjatve za obresti	1.386	1.496	1.386	1.496
Popravek terjatve za obresti	-28	-28	-28	-28
Terjatve za dividende	258	45	258	45
Terjatve do RS iz naslova ZSPOZ	24.982	0	24.982	0
Terjatve do RS iz naslova ZIOOZP	12.536	0	12.536	0
Terjatve do RS iz naslova ZVVJTO	32.412	0	32.412	0
Druge terjatve do državnih inštitucij	535	285	535	303
Terjatve iz naslova lastninjenja ZT	364	376	364	376
Terjatve iz naslova lastninjenja stanovanj	887	892	887	892
Popravki terjatev iz naslova lastninjenja stanovanj	-828	-824	-828	-824
Druge terjatve (vnovčena poročstva ipd)	4.505	4.766	4.505	4.768
Popravek drugih terjatev	-4.505	-4.762	-4.505	-4.762
Skupaj	72.545	2.285	72.545	2.372

Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo plačane v celotnem znesku, se štejejo kot dvomljive. Družba pri oblikovanju popravka terjatev uporablja dva kriterija:

- glede na izkušnje preteklih let in pričakovanja se oblikuje popravek za zapadle med 90 in 150 dnevi – 50% popravek terjatve; za zapadle med 151 in 210 dnevi – 75% popravek terjatve in za zapadle nad 210 dnevi – 100% popravek terjatve;
- glede na problematičnost dolžnika – popravek vrednosti se oblikuje tudi za druge posamezne terjatve, če obstajajo utemeljeni dvomi o njihovi poravnavi.

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 med drugim zajete terjatve do Sklada kmetijskih zemljišč za prihodke iz naslova gospodarjenja s kmetijskimi zemljišči in gozdovi ter kupnin iz prodaje kmetijskih zemljišč v znesku 456 tisoč EUR ter terjatve za prodane deleže gospodarskih družb v postopku lastninskega preoblikovanja do D.S.U., d.o.o., v višini 47 tisoč EUR.

Terjatve iz naslova lastninjenja Zavarovalnice Triglav, d.d., so nastale leta 2003, 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.

V letu 2011 so bili oblikovani popravki terjatev v višini za 12 tisoč EUR, vsi izvirajo iz terjatev na podlagi Stanovanjskega zakona.

Družba/Skupina razen do Republike Slovenije, ki sodi med povezane družbe po MRS24, nima terjatev do povezanih oseb.

Izkazana vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev odraža pošteno vrednost.

Gibanje vrednosti popravka terjatev

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Stanje popravka terjatev na dan 01.januarja	5.614	2.889	5.614	2.889
Izterjane terjatve, za katere je bil oblikovan popravek	5	16	5	16
Odpis terjatev v letu	260	221	260	221
Oblikovanje popravka v letu	12	2.962	12	2.962
Skupaj popravki na dan 31.decembra	5.361	5.614	5.361	5.614

9.1.8. Dobroimetje pri bankah in gotovina

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Denarna sredstva v blagajni	1	0	1	167
Dobroimetje pri poslovnih bankah	321	81	321	84
Denarni ustrezniki	6.815	8.898	6.815	8.898
Skupaj	7.137	8.979	7.137	9.149

Večje zneske denarnih ustreznikov predstavljajo:

- depozit pri Abanki, d.d., v višini 2,0 mio EUR, pogodba sklenjena novembra 2011, z rokom vračila v januarju 2012,
- depozit na odpoklic pri BKS Bank, AG, v višini 1,4 mio EUR, pogodba sklenjena v decembru 2011,
- depozit na odpoklic pri Abanka Vipava, d.d., v višini 3,4 mio EUR, pogodba sklenjena v decembru 2011.

9.1.9. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Aktivne časovne razmejitve	27	24	27	25
Skupaj	27	24	27	25

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

9.1.10. Kapital

9.1.10.1. Kapital Družbe

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, ki je bila dokapitalizirana konec decembra 2011, znaša 60.166.917,04 EUR in je razdeljen na 36.046 (šestintrideset tisoč šestinštirideset) kosovnih delnic.

Stanje presežka iz prevrednotenja

v 000 EUR	Družba	
	31.12.2011	31.12.2010
Okrepitev naložb v delnice gospod.družb	364.403	383.847
Okrepitev/oslabitve naložb v tuje delnice	582	1.696
Okrepitev/oslabitve vzajemnih skladov	2.726	6.841
Okrepitev naložb v delnice fin.in zav. družb	26.748	79.139
Okrepitev/oslabitve naložb v delnice bank	0	1.941
Okrepitev/oslabitve v druge naložbe v tujini	-106	-119
Okrepitev/oslabitve naložb v obveznice	-1.245	-708
Obveznost za odloženi davek	-41.524	-51.290
Skupaj	351.584	421.347

Pomembni zneski okrepitev v stanju na dan 31.12.2011:

- Krka, d.d.	330,4 mio EUR,
- Petrol, d.d.	17,9 mio EUR,
- Zavarovalnica Triglav, d.d.	24,2 mio EUR,
- Helios, d.d.	8,5 mio EUR.

Gibanje presežka iz prevrednotenja

v 000 EUR	Stanje 01.01.11	Prenos v		Stanje 31.12.2011
		poslovni izid	Pripis v letu	
Presežek iz domačih gospod. družb	383.847		-19.444	364.403
Presežek iz tujih družb (delnice)	1.696	843	-271	582
Presežek iz vzajemnih skladov	6.841	2.029	-2.086	2.726
Presežek iz naložb v zavarovalnice	78.868	0	-52.120	26.748
Presežek iz naložb v invest. družbe	271	271	0	0
Presežek iz finančnih družb (banke)	1.941	0	-1.941	0
Presežek iz drugih tujih naložb	-119	0	13	-106
Presežek iz obveznic	-708	22	-515	-1.245
Skupaj po vrstah presežka	472.637	3.165	-76.364	393.108
Obveznost za odloženi davek	-51.290	-633	9.133	-41.524
Skupaj	421.347	2.532	-67.231	351.584

V primeru prevrednotenja kapitala zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2011 (2,0%), se poslovni izid ne spremeni, ker je vrednost kapitala na dan 01.01.2011 enaka nič.

Knjigovodska vrednost delnice Skupine, ki je izračunana kot razmerje med celotnim kapitalom in številom delnic Družbe:

- na dan 31.12.2011 –	105.739.692/ 36.046 =	2.933,47 EUR
- na dan 31.12.2010 –	0 / 100 =	0,00 EUR.

9.1.10.2. Kapital Skupine

Kapital Skupine sestavlja kapital obvladujoče družbe, ki znaša 105,7 mio EUR in sorazmerne vrednosti kapitala pridruženih družb, ugotovljenega skladno z uporabljenimi kapitalnimi metodami konsolidacije. Po kapitalni metodi so v konsolidacijo vključene Skupina Zavarovalnica Triglav, Skupina Pozavarovalnica Sava, Skupina Hit, Skupina PDP, Casino Bled, d.d., Casino Portorož, d.d., Gio v likvidaciji, d.o.o.. Vpliv posamezne pridružene družbe na kapital Skupine je pojasnjen v tč. 9.1.24.

Konec leta 2011 Skupina ne razpolaga s kapitalom manjšinskega lastnika, ker se uskupinjujejo le pridružene družbe in so vključene z uporabo kapitalne metode.

Knjigovodska vrednost delnice Skupine, ki je izračunana kot razmerje med celotnim kapitalom in številom delnic Družbe:

- na dan 31.12.2011 – $127.898.157 / 36.046 = 3.548,19$ EUR
- na dan 31.12.2010 – $20.413.825 / 100 = 204.138,25$ EUR.

9.1.11. Dolgoročne rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

Za Družbo/Skupino je pomembna tista rezervacija, katere vrednost presega 10% vrednosti vseh dolgoročnih rezervacij, če znesek vseh oblikovanih rezervacij dosega vsaj 0,5% vrednosti sredstev na dan izkaza finančnega položaja.

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Rezervacije za denacionalizacijo	146.708	196.963	146.708	196.963
Rezervacije za dana poročstva	0	0	0	0
Rezervacije za kočljive pogodbe	312	412	312	412
Rezervacije za jubilejne nagrade	23	25	23	75
Rezervacije za odpravnine	95	95	95	95
Skupaj	147.138	197.495	147.138	197.545

Družba/Skupina je ocenila, da prejeti zahtevki v zvezi z denacionalizacijo izpolnjujejo pogoje za oblikovanje dolgoročnih rezervacij. Višino zahtevka je Družba/Skupina ocenila na podlagi proučitve že prispelih zahtevkov. Višina potrebnih rezervacij se preverja enkrat letno. Zahtevki so v različnih postopkih:

- potencialno pravnomočne odločbe, 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 do konca poročevalskega obdobja (odškodnine se za potrebe izračuna obresti preračunajo v število obveznic SOS2E).

Družba/Skupina ima oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine zaposlencev, zneski so razvidni iz spodnje tabele. Pri zadnjem izračunu - izračun se običajno naredi vsako drugo leto – na dan 31.12.2010, je upoštevano:

- ob upokojitvi pripadata delavcu dve povprečni njegovi oziroma republiški plači, kar je ugodneje za delavca,
- jubilejne nagrade prejmejo 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/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.

Družba/Skupina konec poročevalskega obdobja ne izkazuje dolgoročnih pasivnih časovnih razmejitev.

9.1.11.1. Gibanje rezervacij Družbe

v 000 EUR	Stanje na dan 01.01.2011	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Odprava rezervacij	Stanje na dan 31.12.2011
Rezervacije za denacionalizacijo	196.963	0	21.474	28.781	146.708
Rezervacije za kočljive pogodbe	412	39	0	139	312
Rezervacije za jubilejne nagrade	25	0	2	0	23
Rezervacije za odpravnine	95	0	0	0	95
Skupaj	197.495	39	21.476	28.920	147.138

v 000 EUR	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

9.1.11.2. Gibanje rezervacij Skupine

v 000 EUR	Stanje na dan 01.01.2011	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Odprava rezervacij	Stanje na dan 31.12.2011
Rezervacije za denacionalizacijo	196.963	0	21.474	28.781	146.708
Rezervacije za kočljive pogodbe	412	39	0	139	312
Rezervacije za jubilejne nagrade	33	0	2	5	26
Rezervacije za odpravnine	137	0	0	45	92
Skupaj	197.545	39	21.476	28.970	147.138

Zneska odprave rezervacij za jubilejne nagrade in za odpravnine predstavljata izločitev odvisne družbe.

v 000 EUR	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	32	7	6	0	33
Rezervacije za odpravnine	127	27	17	0	137
Skupaj	238.925	64	27.527	13.917	197.545

9.1.12. **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/Skupine so izdani dolgoročni dolžniški vrednostni papirji in prejeta posojila. Družba izroča obveznice SOS2E za pokrivanje obveznosti priznanih odškodnin iz naslova denacionalizacije. Konec leta 2010 je imela Družba/Skupina med dolgoročnimi obveznostmi izkazan tudi dolg iz obveznice RS21, ki se izroča za odškodnine zaradi razveljavitve

kazni zaplembe premoženja (ZIOOZP). V letu 2011 se je na podlagi spremenjene zakonodaje ta obveznost prenesla v izven bilančne evidence.

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Posojila, dobljena pri bankah	299.871	479.783	299.871	480.073
Glavnica za obveznico SOS 2E	382.553	464.682	382.553	464.682
Dolgoročne obveznosti do upravičencev iz naslova ZIOOZP	0	25.508	0	25.508
Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0	122
Skupaj	682.424	969.973	682.424	970.385

9.1.12.1. Gibanje dolgoročnih finančnih in poslovnih obveznosti Družbe

v 000 EUR	Stanje 01.01.2011	Pridobitve	Odplačila	Prenos na kratk. del	Stanje 31.12.2011
Posojila, prejeta od bank	479.783	54	0	179.966	299.871
Obveznica SOS2E	464.681	17.515	11.487	88.156	382.553
Obveznica RS21	25.509	-25.509	0	0	0
Skupaj	969.973	-7.940	11.487	268.122	682.424

v 000 EUR	Stanje 01.01.2010	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	0	0	3.711	0
Skupaj	746.944	316.775	6.990	86.756	969.973

Banke, posojilodajalke:

- Abanka Vipava, d.d. 70 mio EUR,
- SKB banka, d.d. 70 mio EUR,
- Nova Ljubljanska banka, d.d. 50 mio EUR,
- Raiffeisen banka, d.d. 40 mio EUR,
- Unicredit banka Slovenija, d.d. 40 mio EUR,
- Hypo Alpe Adria bank, d.d. 20 mio EUR,
- Banka Celje, d.d. 10 mio EUR.

Vsa naštetá posojila zapadejo v letu 2015.

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.

Obrestna mera za kredite, prejete od bank, se je gibala od 1,96% do 3,295% letno, oziroma tri mesečni Euribor, povečan za poprečni pribitek 115 bazičnih točk. Posojila, dobljena pri bankah, so zavarovana s poroštvom Republike Slovenije, kar urejata Zakon o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d.d., iz naslova kreditov, najetih za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d.d., v letu 2009 (ZPSOD09) in Zakon o poroštvu 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 blanco menicami. Za zavarovanje poroštvá po ZPSOD09 je Družba zastavila dolgoročno terjatev do Republike Slovenije iz naslova izvajanja ZVVJTO v korist Republike Slovenije. Za zavarovanje poroštvá po ZPSOD10 je Družba zastavila delnice Aerodrom Ljubljana, d.d., Hit, d.d., Loterija, d.d., Luka Koper, d.d., Nova KBM, d.d. in

Zavarovalnica Triglav, d.d.. Poleg tega naj bi po pogodbi Družba vpisala zastavno pravico v korist Republike Slovenije na delnicah Ljubljanske banke, d.d., kjer pa ima Republika Slovenija v svojo korist že vpisano prepoved razpolaganja.

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

V roku, daljšem od petih let po datumu poročanja, zapade v plačilo del glavnice obveznice SOS2E v znesku 61.606 tisoč EUR.

Družba ima dovoljenje Ministrstva za finance, da sme odkupovati obveznice SOS2E. Te t.i. lastne obveznice Družba knjiži kot odbitno postavko na kontih obveznosti. Na dan izkazov znaša dolgoročni del lastnih obveznic 9.629 tisoč EUR.

Izkazana vrednost dolgoročnih finančnih obveznosti odraža pošteno vrednost obveznosti.

9.1.12.2. Gibanje dolgoročnih finančnih in poslovnih obveznosti Skupine

v 000 EUR	Stanje 01.01.2011	Pridobitve	Odplačila	Prenos na kratk. del	Stanje 31.12.2011
Posojila, prejeta od bank	480.073	-236	0	179.966	299.871
Obveznica SOS2E	464.681	17.515	11.487	88.156	382.553
Obveznica RS21	25.509	-25.509	0	0	0
Druga prejeta posojila	122	-122	0	0	0
Skupaj	970.385	-8.352	11.487	268.122	682.424

Izločitev obveznosti odvisne družbe je prikazana med pridobitvami z negativnim predznakom.

v 000 EUR	Stanje 01.01.2010	Pridobitve	Odplačila	Prenos na kratk. del	Stanje 31.12.2010
Posojila, prejeta od bank	180.313	299.866	0	106	480.073
Obveznica SOS2E	534.116	13.829	5.460	77.804	464.681
Obveznica RS21	29.200	3.080	1.530	5.241	25.509
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

9.1.13. Kratkoročne finančne obveznosti

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Posojila, dobljena pri bankah	179.966	0	179.966	995
Druge kratkoročne finančne obveznosti	0	0	0	149
Obveznosti do bank iz naslova zamenjave obrestne mere	949	0	949	0
Glavnica za obveznico SOS 2E	98.982	87.545	98.982	87.545
Kratkoročne obveznosti do upravičencev iz naslova ZIOOZP	0	5.296	0	5.296
Kratkoročne obveznosti do upravičencev iz naslova ZSPOZ	0	780	0	780
Skupaj	279.897	93.621	279.897	94.765

Kratkoročni dolgovi so tiste obveznosti, ki jih je potrebno najkasneje v letu dni vrniti. Finančni dolgovi so dobljena kratkoročna posojila na podlagi posojilnih pogodb in izdani kratkoročni

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

Banke posojilodajalke:

-	SKB banka, d.d.,	60 mio EUR,
-	Unicredit banka Slovenija, d.d.,	35 mio EUR,
-	Raiffeisen banka, d.d.,	30 mio EUR,
-	Banka Koper, d.d.,	30 mio EUR,
-	BKS bank, AG.,	20 mio EUR,
-	Abanka Vipava, d.d.,	5 mio EUR.

Obveznosti do bank iz naslova zamenjave obrestne mere v znesku 949 tisoč EUR predstavljajo ocenjene poštene vrednosti odprtih pogodb za varovanje obrestnega tveganja konec poročevalskega obdobja. Konec poročevalskega obdobja je imela Družba sklenjenih šest pogodb o obrestni zamenjavi s petimi bankami za skupno navidezno glavnico 200 mio EUR.

Družba razpolaga z lastnimi obveznicami SOS2E, kratkoročni del glavnice, ki je knjižen kot odbitna postavka na kontu obveznosti, znaša na presečni dan 2.236 tisoč EUR. Višina obrestne mere za obveznici SOS2E je razkrita v pojasnilu 9.1.12.

9.1.13.1. Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti Družbe

v 000 EUR	Stanje 01.01.2011	Pridobitve	Odplačila	Prenos iz dolg. dolga	Stanje 31.12.2011
Posojila, prejeta od bank	0	0	0	179.966	179.966
Obveznosti do bank iz naslova zamenjave obrestne mere	0	949	0	0	949
Obveznica SOS2E	87.545	0	76.719	88.156	98.982
Obveznica RS21	5.296	-5.296	0	0	0
Obveznica RS39	780	-780	0	0	0
Skupaj	93.621	-5.127	76.719	268.122	279.897

v 000 EUR	Stanje 01.01.2010	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

9.1.13.2. Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti Skupine

v 000 EUR	Stanje 01.01.2011	Pridobitve	Odplačila	Prenos iz dolg. dolga	Stanje 31.12.2011
Posojila, prejeta od bank	995	-995	0	179.966	179.966
Obveznosti do bank iz naslova zamenjave obrestne mere	0	949	0	0	949
Obveznica SOS2E	87.545	0	76.719	88.156	98.982
Obveznica RS21	5.296	-5.296	0	0	0
Obveznica RS39	780	-780	0	0	0
Druga prejeta posojila	149	-120	29		0
Skupaj	94.765	-6.242	76.748	268.122	279.897

v 000 EUR	Stanje 01.01.2010	Pridobitve	Odplačila	Prenos iz dolg. dolga	Stanje 31.12.2010
Posojila, prejeta od bank	887	70.000	70.000	108	995
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
Druga prejeta posojila	125	0	96	120	149
Skupaj	82.593	74.963	146.064	83.273	94.765

9.1.14. Kratkoročne poslovne obveznosti

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.

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Obveznosti do dobaviteljev	4.233	4.203	4.233	4.728
Prejeti predujmi	9	6	9	6
Obresti za posojila, dobljena pri bankah	2.391	2.068	2.391	2.068
Obresti za obveznico SOS2E	20.055	20.973	20.055	20.973
Obresti do upravičencev iz naslova ZSPOZ	0	145	0	145
Obresti do upravičencev iz naslova ZIOOZP	0	806	0	806
Obveznost do bodočih lastnikov ZT iz naslova dividend	209	137	209	137
Obveznost - vračanje vlaganj v telekomun.	0	397	0	397
Obveznost iz poslovanja za tuj račun	0	14	0	14
Obveznosti do zaposlenih	123	149	123	271
Obveznost do državnih inštitucij	125	123	125	967
Druge obveznosti	23	8	23	86
Skupaj	27.168	29.029	27.168	30.598

Družba konec poročevalskega obdobja ne izkazuje obveznosti do povezanih oseb.

Med obveznostmi do dobaviteljev predstavlja pomembno vrednost obveznost za nakup naložbene nepremičnin v znesku 4.124 tisoč EUR (pojasnilo 9.1.3).

Družba nima zapadlih, neporavnanih obveznosti.

9.1.15. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Vnaprej obračunani stroški	103	79	103	96
Kratkoročno odloženi prihodki	9	0	9	0
Skupaj	112	79	112	96

Med pasivnimi časovnimi razmejitvami Družba/Skupina izkazuje obveznost do zaposlenih za neizkoriščene letne dopuste.

9.1.16. Poslovni prihodki

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev	161	25	220	358
Prihodki od iger na srečo	0	0	1.001	3.830
Prihodki od najemnin	435	442	459	453
Skupaj čisti prihodki od prodaje	596	467	1.680	4.641
Prihodki od odprave oslabitve terjatev	5	13	5	13
Prihodki od porabe in odprave dolgoročnih rezervacij - denacionalizacija	28.782	13.815	28.782	13.815
Prihodki od porabe in odprave drugih dolgoročnih rezervacij	139	102	139	102
Prihodki za namene denacionalizacije	3.810	4.831	3.810	4.831
Prihodki za namene ZSPOZ	115.568	229	115.568	229
Prihodki za namene ZIOOZP	67.545	19.273	67.545	19.273
Prevrednotovalni poslovni prihodki	333	0	333	15
Drugi poslovni prihodki	216.182	38.263	216.182	38.278
Skupaj	216.778	38.730	217.862	42.919

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

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

V poslovnem izkazu Skupine so zajeti prihodki in odhodki Slovenske odškodninske družbe za leto 2011 ter prihodki in odhodki družbe Casino Bled za prve tri mesece leta 2011.

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/Skupini, zavezanci za plačilo so bivši lastniki družbenih stanovanj,
- prihodki od prodaje podržavljenih stanovanj - 100% kupnine pripada Družbi/Skupini, kupci plačujejo direktno Družbi,
- prihodki iz postopkov lastninskega preoblikovanja podjetij – v gotovini ali v obliki delnic oziroma deležev, kar prejme Družba/Skupina delno od družbe D.S.U., d.o.o., delno pa iz proračuna Republike Slovenije.

V primerjavi s preteklim letom so se izjemno povečali prihodki za namen ZSPOZ in ZIOOZP. Leti predstavljajo znesek založenih sredstev za izplačane odškodnine in obresti za obdobje 2001 – 2010, ugotovljeni so na podlagi zapisnika, podpisanega med Ministrstvom za finance in Družbo. Na podlagi analize tržnih pogojev na področju zadolževanja je pogodbeni znesek terjatve diskontiran z uporabo šest mesečnega euriborja, povečanega za 100 bazičnih točk. Med prihodki za ZSPOZ in ZIOOZP je všteto tudi otvoritveno (01.01.2011) stanje obveznosti za glavnice in obresti obveznice RS39 ter RS21, kar je v preteklih obdobjih že bremenilo odhodke Družbe/Skupine. Gre za enkratni dogodek, ki se v prihodnjih letih ne bo ponovil, pravne podlage so podrobneje opisane v tč 9.1.5.

V letu 2011 predstavljajo poslovni prihodki dobrih 85% vseh ustvarjenih prihodkov Družbe. Vsi prihodki od prodaje so ustvarjeni na domačem trgu.

9.1.17. Stroški blaga, materiala in storitev

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	0	0	5	20
<i>Skupaj</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>5</i>	<i>20</i>
Stroški materiala	0	0	56	217
Stroški energije	37	38	75	173
Stroški nadomestnih delov	0	0	2	13
Odpisi drobnega inventarja	1	3	1	62
Stroški pisarniškega materiala	16	17	17	26
Drugi stroški materiala	15	13	23	67
<i>Skupaj</i>	<i>69</i>	<i>71</i>	<i>174</i>	<i>558</i>
Stroški transportnih storitev	79	74	112	195
Stroški vzdrževanja	149	154	176	251
Stroški najemnin	7	5	66	291
Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	49	69	52	69
Stroški plač.prometa, bančnih storitev in zavarovalnih premij	126	123	145	189
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	207	189	223	292
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	3	3	163	980
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	81	54	84	464
Stroški drugih storitev	405	413	487	512
<i>Skupaj</i>	<i>1.106</i>	<i>1.084</i>	<i>1.508</i>	<i>3.243</i>
Skupaj	1.175	1.155	1.687	3.821

Med stroški transportnih storitev je največja postavka strošek poštne in uporabe telefonov, v letu 2011 znaša 76 tisoč EUR.

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

V letu 2011 je Družba po predhodno izvedenem postopku zbiranja ponudb na osnovi javnega naročila sklenila pogodbo za zavarovanju odgovornosti Družbe, članov uprave, nadzornega sveta in ostalih zaposlenih.

Stroški vzdrževanja zajemajo vzdrževanje programske opreme in poslovnih prostorov.

Pogodbeni znesek za revizijo računovodskih izkazov Družbe in Skupine za leto 2011 znaša 16.800 EUR brez DDV. Za druge nerevizijske storitve je družba, ki revidira Družbine izkaze, zaračunala 9.200 EUR (brez DDV).

V postavki stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, so izkazane sejnine in nadomestilo za opravljanje funkcije članov nadzornih svetov. Stroški sejin so povečani za potne stroške in obvezne prispevke.

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

9.1.18. Stroški dela

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010
Plače zaposlencev	2.104	2.093	2.363	3.085
Stroški pokojninskih zavarovanj	187	188	210	276
Stroški prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja	65	65	65	65
Stroški socialnih zavarovanj	154	152	173	224
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	175	212	212	372
Skupaj	2.685	2.710	3.023	4.022

Stroške dela sestavljajo 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 31.12.2011 Družba/Skupina nima neobračunanih stroškov dela. Družba/Skupina ima oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi.

9.1.19. Amortizacija

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010
Amortizacija neopredmetenih sredstev	16	24	21	53
Amortizacija zgradb	90	90	110	170
Amortizacija naložbene nepremičnine	145	143	145	143
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	62	69	243	775
Amortizacija drobnega inventarja	1	1	1	1
Skupaj	314	327	520	1.142

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

9.1.20. Dolgoročne rezervacije

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010
Rezervacije za jubilejne nagrade	0	7	0	7
Rezervacije za odpravnine	0	26	0	26
Rezervacije za tožbe in poročila	39	30	39	30
Skupaj	39	63	39	63

Prihodki in odhodki za rezervacije se podrobneje razkriti v pojasnilu 9.1.11.

9.1.21. Odpisi vrednosti

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010
Prevrednot. poslovni odhodki neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev	49	7	49	7
Prevrednotovalni poslovni odhodki v zvezi s kratkoročnimi sredstvi, razen fin.naložb	12	129	12	129
Skupaj	61	136	61	136

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.

9.1.22. Drugi poslovni odhodki

Na podlagi sprememb ZSPOZ in ZIOOZP Družba/Skupina od 01.01.2011 dalje ne izkazuje odhodkov iz naslova izplačil odškodnin upravičencem, ker zakona izvaja v imenu in za račun Republike Slovenije (pojasnilo 9.1.5).

Odhodki za denacionalizacijo so priznane odškodnine upravičencem po stanovanjskem zakonu.

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010
Odškodnine po ZSPOZ	0	8.541	0	8.541
Odškodnine po ZIOOZP	0	3.080	0	3.080
Odhodki za denacionalizacijo	464	607	464	607
Nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča	14	13	14	13
Prispevek za zaposlovanje invalidov	6	6	6	6
Koncesijske dajatve (igre na srečo)	0	0	102	409
Ostali stroški	0	0	1	9
Skupaj	484	12.247	587	12.665

9.1.23. Neto finančni izid

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010
Finančni prihodki na podlagi deležev in obveznic	36.945	16.518	36.945	16.518
Finančni prihodki iz danih posojil	15.021	10.607	15.021	10.613
<i>Skupaj finančni prihodki</i>	<i>51.966</i>	<i>27.125</i>	<i>51.966</i>	<i>27.131</i>
Finančni odhodki iz odpisov in oslabitve finančnih naložb	88.924	20.412	83.769	13.919
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	49.796	44.217	49.820	44.315
<i>Skupaj finančni odhodki</i>	<i>138.720</i>	<i>64.629</i>	<i>133.589</i>	<i>58.234</i>
Neto finančni izid	-86.754	-37.504	-81.623	-31.103

V letu 2011 Družba/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	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010
Prihodki od dividend gospodarskih družb	13.776	11.585	13.776	11.585
Prihodki od dividend bank in zavarovalnic	2.709	667	2.709	667
Prihodki od dividend vzajemnih skladov	154	135	154	135
Dobički od prodaje vzajemnih skladov	810	466	810	466
Prevrednot. prod. opcije na pošteno vrednost	17.279	2.224	17.279	2.224
Dobički od prodaje deležev v gospod.družbah	1.100	59	1.100	59
Prihodki od razveljavitve oslavitve obveznic	134	171	134	171
Prihodki od obresti od obveznic	983	1.211	983	1.211
Skupaj	36.945	16.518	36.945	16.518

Finančni prihodki iz danih posojil

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010
Prihodki iz posojil - obresti	11.672	10.571	11.672	10.571
Prevred.fin.prih. iz odtujitve dolžniških naložb	76	30	76	30
Drugi prihodki iz naslova obresti	14	5	14	11
Prihodki iz naslova tečajnih razlik	1	1	1	1
Drugi finančni prihodki	3.258	0	3.258	0
Skupaj	15.021	10.607	15.021	10.613

Postavka drugi finančni prihodki predstavlja obresti od dolgoročne terjatve do Republike Slovenije po efektivni obrestni meri.

Finančni odhodki iz odpisov in oslavitve finančnih naložb

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010
Odhodki pri prodaji deležev gosp.družb	160	3	160	3
Odhodki pri oslavitvi finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	88.008	20.400	82.853	13.907
Odhodki pri prodaji obveznic	484	2	484	2
Odhodki pri prodaji vzajemnih skladov	272	7	272	7
Skupaj	88.924	20.412	83.769	13.919

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010
Odhodki za obresti obveznice SOS 2E	30.920	34.270	30.920	34.270
Odhodki za obresti obveznice RS 21 (ZIOOZP)	0	2.229	0	2.229
Odhodki za obresti obveznice RS 39 (ZSPOZ)	0	290	0	290
Obresti za prejete kredite	12.658	7.426	12.682	7.520
Izguba izpeljanih finančnih instrumentov	949	0	949	0
Odhodki iz poslovnih obveznosti - obresti	1	0	1	4
Odhodki iz prevrednotenja terjatev	5.268	2	5.268	2
Skupaj	49.796	44.217	49.820	44.315

Odhodek iz prevrednotenja predstavlja diskont terjatve do Republike Slovenije iz naslova ZVVJTO.

Na podlagi pogodb oziroma sklenjenih poslov obrestne zamenjave v zadnjem četrtletju 2011 je Družba/Skupina realizirala neto 16 tisoč EUR odhodkov, vrednotenje izvedenega finančnega instrumenta na pošteno vrednost pa je povzročilo dodatnih 949 tisoč odhodkov.

Pregled finančnih prihodkov in odhodkov, ki jih je Družba ustvarila s pridruženimi družbami

v 000 EUR	Družba	
	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010
Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami	2.480	165
Finančni odhodki v povezavi s pridruženimi družbami	-5.155	0
Neto finančni izid	-2.675	165

Na tem mestu Družba/Skupina 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.

9.1.24. Deleži izgube / dobička v pridruženih podjetjih

v 000 EUR	Skupina	
	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010
Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami	16.315	8.628
Finančni odhodki v povezavi s pridruženimi družbami	-51.349	-46.789
Neto finančni izid	-35.034	-38.161

Na dan 31.12.2011 je imela Skupina SOD v lasti 6.189.641 delnic Zavarovalnice Triglav, poleg tega pa še 191.087 delnic v skrbništvu, tako je lastniški delež na ta dan znašal 27,225%, delež upravljavskih pravic pa 28,07%. Skupina Zavarovalnica Triglav je v letu 2011 ustvarila dobiček v višini 47.497 tisoč EUR in razdelila dividende v znesku 9.110 tisoč EUR, tako, da je Skupina SOD izkazala neto finančne prihodke v sorazmernem delu, le ti znašajo 10.451 tisoč EUR. Na osnovi ostalih sprememb v kapitalu je zmanjšala presežek iz prevrednotenja za 11.634 tisoč EUR ter zmanjšala preneseni izid za 1.405 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 44.374 tisoč EUR.

Na dan 31.12.2011 je imela Skupina SOD v lasti 2.340.631 delnic Pozavarovalnice Sava, kar predstavlja 25% lastniški delež. Skupina Pozavarovalnica Sava je v letu 2011 ustvarila dobiček v višini 4.066 tisoč EUR, na tej podlagi je Skupina izkazala neto finančne prihodke v sorazmernem delu – 1.017 tisoč EUR. Na osnovi ostalih sprememb v kapitalu je zmanjšala presežek iz prevrednotenja za 2.672 tisoč EUR ter povečala preneseni izid za 4 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 3.475 tisoč EUR.

V družbi PDP, d.d., ima Skupina SOD na dan 31.12.2011 410.271 delnic, kar predstavlja 22,96% delež. Skupina PDP je realizirala dobiček v višini 21.111 tisoč EUR, na tej podlagi je Skupina knjžila finančne prihodke v višini 4.847 tisoč EUR. Na osnovi ostalih sprememb v kapitalu je povečala presežek iz prevrednotenja za 72 tisoč EUR ter zmanjšala preneseni izid za 3.186 tisoč EUR.

Na dan 31.12.2011 je imela Skupina SOD v lasti 706.314 delnic družbe Casino Portorož, kar predstavlja 20% lastniški delež. Casino Portorož je v letu 2011 ustvaril izgubo v višini 4.304 tisoč EUR, na tej podlagi je Skupina SOD izkazala neto finančne odhodke v sorazmernem delu – 861 tisoč EUR. Drugih sprememb v kapitalu omenjena pridružena družba ni imela.

Skupina SOD je imela na dan 31.12.2011 v lasti 1.357.727 delnic družbe Hit, d.d., kar predstavlja 20% lastniški delež. Skupina Hit je v letu 2011 ustvarila izgubo v višini 5.679 tisoč EUR. Na tej podlagi je Skupina SOD izkazala neto finančne odhodke v sorazmernem delu 1.136 tisoč EUR. Na osnovi ostalih sprememb v kapitalu je zmanjšala presežek iz prevrednotenja za 1.864 tisoč EUR ter preneseni izid povečala za 305 tisoč EUR.

V družbi Gio v likvidaciji, d.o.o. je imela Skupina na dan 31.12.2011 41,234% delež. Družba je ustvarila izgubo v znesku 3.317 tisoč EUR, del, ki povečuje finančne odhodke v Skupini znaša 1.368 tisoč EUR.

Na dan 31.12.2011 je imela Skupina SOD v lasti 707.620 delnic družbe Casino Bled, kar predstavlja 43% lastniški delež. Casino Bled je v letu 2011 ustvaril izgubo v višini 418 tisoč EUR, od tega v zadnjih treh kvartalih 315 tisoč EUR. Na tej podlagi je Skupina SOD izkazala neto finančne odhodke v sorazmernem delu – 136 tisoč EUR. Drugih sprememb v kapitalu omenjena pridružena družba ni imela.

9.1.25. Drugi prihodki in odhodki

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010
Prejete odškodnine in kazni	2	0	4	0
Druge neobičajne postavke	1	1	1	1
Skupaj drugi prihodki	3	1	5	1
Denarne kazni	0	0	6	6
Drugi odhodki	0	0	0	5
Skupaj drugi odhodki	0	0	6	11
Skupaj	3	1	-1	-10

9.1.26. Davki

Tekoči in odloženi davki

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010	1 - 12 / 2011	1 - 12 / 2010
Odmerjeni davki iz dobička	0	0	0	0
Odloženi davek	-9.766	-16.999	-9.766	-16.999
Skupaj	-9.766	-16.999	-9.766	-16.999

Izračun efektivne davčne stopnje

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Dobiček pred obdavčitvijo	125.269	-15.411	125.167	-16.533
Pričakovani davek iz dobička 20%	25.054	0	25.033	0
Uskladitev prihodkov	-16.358	-12.614	-16.358	-12.614
Uskladitev odhodkov	64.121	21.175	64.121	21.416
Koriščenje davčnih olajšav	-173.840	0	-173.840	0
Druge prilagoditve	807	619	910	619
Davek iz dobička	0	0	0	0
Efektivna davčna stopnja	0	0	0	0

Dolgoročne terjatve in obveznosti za odloženi davek so izračunane na osnovi začasnih razlik z upoštevanjem metode obveznosti in 20% stopnje davka. Za znižanje davčne osnove se je koristila neporabljeni davčna izguba v višini 173.840 tisoč EUR, plačane premije delodajalca za prostovoljno pokojninsko zavarovanje v znesku 65 tisoč EUR in 30 tisoč EUR iz naslova vlaganj v opredmetena osnovna sredstva.

Gibanje davčne izgube

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	2011	2010	2011	2010
Začetno stanje neporabljene davčne izgube	894.295	888.064	898.813	891.701
Povečanje v letu	0	6.231	0	7.112
Koriščenje v letu	-173.745	0	-173.745	0
Izločitev odvisne družbe	0	0	-4.518	0
Končno stanje neporabljene davčne izgube	720.550	894.295	720.550	898.813

Stanje dolgoročnih terjatev in obveznosti za odložene davke

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Dolgoročne terjatve za odložene davke	41.524	51.290	41.524	51.290
Dolgoročne obveznosti za odložene davke	41.524	51.290	41.524	51.290
Neto dolg. terjatev za odložene davke	0	0	0	0

Gibanje dolgoročno odloženih terjatev za davke za Družbo in Skupino

v 000 EUR	Prevrednotenje finančnih naložb	Oslabitev kratk. poslovnih terjatev	Rezervacije	Neporabljene davčne izgube	Skupaj
Stanje odloženih terjatev za davek 01.01.2011	12.146	1.800	41	37.303	51.290
Koriščenje v letu 2011	-2.019	0	0	-34.749	-36.768
Novo oblikovano v letu 2011	11.202	0	4		11.206
Izločitve v letu 2011	-2.248	0	-14		-2.262
Uskladitev z odloženo obveznostjo za davek		0	0	18.058	18.058
					0
<i>Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida</i>	9.183	0	4	-9.766	-579
<i>Skupaj spremembe v izkazu finančnega položaja</i>	0	0	0	0	0
Stanje 31.12.2011	19.081	1.800	31	20.612	41.524

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>	3.868	573	3	-16.999	6.133
<i>Skupaj spremembe v izkazu finančnega položaja</i>	0	0	0	0	0
Stanje 31.12.2010	12.146	1.800	41	37.303	51.290

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

Družba/Skupina dejansko razpolaga z naslednjimi odloženimi terjatvami za davke:

- iz naslova oslabitve finančnih naložb in terjatev 20,88 mio EUR,
- iz naslova rezervacij, ki ob oblikovanju niso v celoti davčno priznane 0,03 mio EUR,
- iz naslova neporabljenih davčnih izgub 144,11 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/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, Družba/Skupina v izkazih nima v celoti pripoznane terjatve iz naslova odloženih davkov.

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

Gibanje dolgoročno odloženih obveznosti za davek

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2011	02.07.1905	03.07.1905	02.07.1905
Stanje odloženih obveznosti za davek 01.01.20..	51.290	68.290	51.290	68.290
Prenos v poslovni izid	-633	-54	-633	-54
Sprememba zaradi spremenjene obdavčljive osnove	-9.133	-16.946	-9.133	-16.946
Stanje 31.12.20..	41.524	51.290	41.524	51.290

9.1.27. Čisti dobiček na delnico

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Dobiček / izguba večinskih lastnikov	115.503	-32.410	85.580	-64.561
Število izdanih delnic	36.046	100	36.046	100
Tehtano število delnic	395,45	100	395,45	100
Čista izguba / čisti dobiček na delnico	292,08	-324,10	216,41	-645,61

Čisti dobiček / izguba Družbe na delnico je izračunan tako, da se čisti dobiček / izguba razdeli s tehtanim številom delnic v obdobju. Iz prvotnih 100 delnic se je število izdanih delnic konec leta povečalo na 36.046. Tehtano število delnic za leto 2011 je izračunano: $3 \cdot 36.046 + 362 \cdot 100 = 144.338 / 365 = 395,45$.

9.1.28. Dividende na delnico

Obvladujoča družba skladno s svojo normativno ureditvijo ne izplačuje dividend. Odvisna družba Casino Bled v prvem trimesečju leta 2011 ni obračunala dividend, je pa v januarju 2011 izplačala dividende prednostnim delničarjem, katere je obračunala v preteklem obdobju.

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

Plačani zneski obresti in glavnice za obveznico SOS2E so prikazani v prvem delu izkaza, med denarnimi tokovi iz poslovanja, ker je osnovna dejavnost Družbe/Skupine poravnavanje obveznosti iz naslova denacionalizacije. Tudi prejemki, razen od prodanih finančnih naložb za pokrivanje teh odливov so prikazani kot prejemki iz poslovanja. Prav tako so v prvem delu izkaza zajeti denarni tokovi iz naslova izplačevanja obveznosti Republike Slovenije, ki jih za njen račun izvaja Družba (ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO).

v 000 EUR				
	ZSPOZ	ZIOOZP	ZVVJTO	Skupaj
Izplačila upravičencem	7.131	8.007	746	15.884
Prejeto od republike Slovenije	6.221	7.063	736	14.020
Neto finančni učinek	-910	-944	-10	-1.864

V tabeli so prikazani zneski, ki se nanašajo na leto 2011, poleg tega pa je Republika Slovenija nakazala Družbi še 477 tisoč EUR. Izplačilo predstavlja vračilo založenih sredstev iz naslova ZVVJTO iz leta 2010, kjer je Družba že v letu 2009 dogovorila tekoče vračanje (pojasnilo 9.1.5.)

9.1.30. Poslovne združitve

V letih 2011 in 2010 v Skupini ni prišlo do poslovnih združitvev.

9.2. UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI DRUŽBE/SKUPINE

Družba/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.

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

Družba/Skupina je najbolj izpostavljena do finančnih institucij oziroma bank, pri katerih deponira sredstva in bi morebitna neizpolnitev pogodbe imela za posledico slabšo likvidnost. Partnerji v teh pogodbah so prvovrstne slovenske banke, zato Družba/Skupina ocenjuje, da ne obstoji tveganje neizpolnitve sklenjenih pogodb.

Prisotna so tveganja drugih izdajateljev dolžniških vrednostnih papirjev, saj je poglobljena finančna in gospodarska kriza pri nekaterih izdajateljih privedla do odloga izplačila kupona. Družba/Skupina obvladuje ta tveganja v okviru naslednjih ukrepov:

- preverjanje ratingov izdajateljev vrednostnih papirjev,
- razpršitev vlog v različne banke po kriteriju velikosti banke,
- od poslovnih partnerjev se zahteva bančna garancija ali plačilo avansov.

9.2.2. 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/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. Približno 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/Skupine iz naslova izdanih obveznic SOS2E, ki predstavljajo najpomembnejšo dolgoročno obveznost Družbe/Skupine, kjer je dogovorjena fiksna obrestna mera v višini 6% (konformni izračun obresti).

Družba/Skupina ocenjuje, da bi sprememba obrestne mere za najete kredite po spremenljivi obrestni meri (3 mesečni euribor + fiksni pribitek) zmerno vplivala na izkaze Družbe/Skupine. 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.

V letu 2011 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). Za varovanje tveganja spremembe obrestne mere Družba/Skupina uporablja izvedeni finančni instrument – obrestno zamenjava (IRS – interest rate swap). Proti koncu leta 2011 je na podlagi obrestne zamenjave zaščitila 200 mio EUR najetih kreditov, vse pogodbe se iztečejo junija 2015. Partnerji v teh pogodbah so prvovrstne slovenske banke, zato Družba/Skupina ocenjuje, da ne obstoji tveganje neizpolnitve sklenjenih pogodb. Družba/Skupina bo še naprej skrbno proučevala razmere na trgu in se odločala o ščitenju dodatnih zneskov.

Učinek obrestnih zamenjav

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Nerealizirna izguba obrestnih zamenjav	949	0	949	0
Realizirana izguba obrestnih zamenjav	16	0	16	0
Skupaj učinek obrestnih zamenjav	965	0	965	0

9.2.3. 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 2011 za Družbo/Skupino zanemarljivo. Družba/Skupina ima le 1,7 mio EUR svojih naložb nominiranih v tuji valuti, kar je manj kot 0,2% vseh sredstev.

9.2.4. Likvidnostno tveganje

Zaradi razmer na finančnih trgih je bila posebna pozornost namenjena obvladovanju likvidnostnega tveganja. Doslej so bile vse obveznosti pravočasno poravnane. Družba/Skupina je še večjo pozornost namenila pripravi planov denarnih tokov. Natančno planiranje denarnih tokov je omogočalo pravočasno napoved eventualnih primanjkljajev ali presežkov ter optimalno vodenje le-teh.

Družba/Skupina 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 1.1.9. v poslovnem delu poročila.

9.2.4.1. Kazalniki likvidnosti

Ključni kazalnik likvidnost je likvidnostni koeficient (likvidnostni koeficient = likvidna sredstva/kratkoročne obveznosti *100), ki da odgovor na vprašanje – ali ima družba na voljo dovolj likvidnih sredstev za pokritje vseh kratkoročnih obveznosti. V strokovni literaturi je rečeno, da naj bi vrednost koeficienta vedno presegla 100%. Vendar to pravilo velja samo v primeru, ko vse kratkoročne obveznosti takoj zapadejo v plačilo. Običajno vseh obveznosti ni potrebno takoj poravnati, zato velja, da je likvidnostni koeficient v višini 30% tolmačen kot sprejemljiv.

Poleg likvidnostnega koeficienta se v praksi uporabljata še:

- pospešeni koeficient = (likvidna sredstva + kratkoročne terjatve) / kratkoročne obveznosti*100 ter
- kratkoročni koeficient = gibljiva sredstva / kratkoročne obveznosti *100.

Ker Družba/Skupina nima zalog, je vrednost zadnjih dveh koeficientov enaka.

	v 000 EUR	v 000 EUR	v %	v %
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<i>neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti</i>				
likvidna sredstva / kratkoročne obveznosti	170.964	204.081	55,68	166,39
kratkoročne obveznosti	307.065	122.650		
<i>pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti</i>				
likvidna sredstva + kratkoročne terjatve	243.509	206.366	79,30	168,26
kratkoročne obveznosti	307.065	122.650		

Družba/Skupina med likvidna sredstva šteje vse kratkoročne finančne naložbe, saj gre večinoma za depozitne pogodbe, katerih rok zapadlosti se ujema z zapadlostjo načrtovanih obveznosti. Kljub temu, da Družba/Skupina poskuša čim natančneje načrtovati denarne tokove, obstoji majhna verjetnost nastanka nepredvidene obveznosti. Za take nepredvidene dogodke ima Družba možnost prodaje posameznih naložb, ki se vodijo med dolgoročnimi finančnimi naložbami (domače delnice, tuje delnice, vzajemni skladi, obveznice). V skrajnem primeru, če bi Družbi/Skupini zmanjkalo sredstev, pa je z odločbo Ustavnega sodišča št. U-I-140/94 z dne 14.12.1995 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.

9.2.5. Tržno tveganje

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

Likvidnost najpomembnejših naložb Družbe/Skupine v delnice, ki kotirajo

Količnik letnega obrata tržne kapitalizacije * v letu 2011	
Krka, d.d.	8,33%
Luka Koper, d.d.	2,09%
Petrol, d.d.	5,90%
Telekom, d.d.	4,24%
Zavarovalnica Triglav, d.d.	1,19%
Prva kotacija	8,16%
Standardna kotacija	2,40%

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 2011

Domače tržne delnice Družbe/Skupine na dan 31.12.2011

Vrsta lastniške naložbe	Vrednost v 000 EUR	Struktura v %
Krka, d.d.	371.845	64,03
Petrol, d.d.	63.903	11,00
Zavarovalnica Triglav, d.d.	61.896	10,66
Ostale naložbe	83.072	14,31
Skupaj	580.716	100,00

Družba/Skupina ugotavlja, da je izpostavljenost tveganju spremembe tržnih cen delnic izredno visoka. Družba/Skupina ima na pasivni strani obveznosti s povprečnim trajanjem 2,5 let, na aktivni strani pa več kot polovico sredstev predstavljajo delnice domačega trga. Največje tri posamične naložbe Družbe/Skupine predstavljajo 68% 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

Vrsta lastniške naložbe	Vrednost	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen
v 000 EUR	31.12.2011	15%	20%	-15%	-20%
Krka, d.d., Novo Mesto	371.845	55.777	74.369	-55.777	-74.369
Petrol, d.d., Ljubljana	63.903	9.585	12.781	-9.585	-12.781
Zavarovalnica Triglav, d.d.	61.896	9.284	12.379	-9.284	-12.379
Ostale tržne domače delnice	83.072	12.461	16.614	-12.461	-16.614
Delnice netržne domače	51.697	7.755	10.339	-7.755	-10.339
Delnice tuje	2.659	399	532	-399	-532
Vzajemni skladi	23.046	3.457	4.609	-3.457	-4.609
Skupaj	658.118	98.718	131.624	-98.718	-131.624

9.3. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Kot povezane osebe se poleg Republike Slovenije kot 100% lastnice obravnavajo skladno z MRS 24:

- odvisne in pridružene družbe,
- organi vodenja ter člani nadzornega sveta in revizijske komisije,
- družbe, ki so povezane z državo.

Družba v letu 2011 ni sklenila nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje povezanih družb oziroma oseb.

9.3.1. Odvisne in pridružene družbe

Družba ima 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 povojnega nasilja. Med Družbo in navedenimi družbami ni pomembnih poslovnih transakcij.

V poslovnem letu 2011 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 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.

Poslovno sodelovanje s pridruženimi družbami se poleg kapitalske povezanosti nanaša predvsem na zavarovalne posle.

9.3.2. Organi vodenja ter člani nadzornega sveta in revizijske komisije

Prejemki vodstva in člana nadzornega sveta, ki zastopa zaposlene (Družba) v letu 2011

	Uprava			Član NS, ki zastopa zaposlene
	Kuntarič Tomaž	Jauk Matjaž	Šavrič Krešo	
				Gorišek Pavel
Fiksni del prejemkov	136.089	118.724	118.594	33.319
Giblivi del prejemkov	0	0	0	0
Drugi prejemki (boniteta službeno vozilo)	1.483	5.890	6.318	0
Drugi prejemki (boniteta zavar. odgovornosti)	59	59	59	0
Drugi prejemki (druge bonitete)	98	244	60	90
Neto plača	69.655	57.485	55.304	19.541
Regres za letni dopust	1.047	1.047	1.047	1.047
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz)	1.340	1.322	1.273	1.563
Povračilo stroškov (potni str., dnevnice)	0	1.076	485	586
Prostovolj. dodatno pokoj.zavar.	2.689	2.689	2.689	971

Člani uprave ne prejemajo povračila stroškov za prihod na delo. Družba razen vodstva nima zaposlenih na podlagi individualne pogodbe.

Vsi člani uprave zastopajo tudi interese kapitala v nadzornih svetih ne/povezanih družb in sicer Tomaž Kuntarič v družbah Petrol, d.d., in PDP, d.d., Krešo Šavrič v družbi Splošna plovba, d.d., in Matjaž Jauk v družbi Snežnik, d.d..

Prejemki vodstva odvisne družbe za prvo trimesečje 2011

v EUR	Vodstvo
	Kitek Boris
Fiksni del prejemkov	13.532
Giblivi del prejemkov	0
Drugi prejemki (boniteta službeno vozilo)	0
Drugi prejemki (boniteta zavar. odgovornosti)	0
Drugi prejemki (druge bonitete)	0
Neto plača	
Regres za letni dopust	236
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz)	379
Povračilo stroškov (potni str., dnevnice)	915
Prostovolj. dodatno pokoj.zavar.	0

Prejemki nadzornega sveta Družbe v letu 2011

v EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije	Sejnina bruto	Boniteta	Potni stroški	Skupaj
Babič Tomaž	5.150	3.108	25	0	8.283
Dejak Bojan	5.150	3.383	25	0	8.558
Gorišek Pavel	5.150	2.558	25	0	7.733
Mervar Aleksander	5.665	2.010	25	224	7.925
Rotnik Uroš	7.725	3.726	25	680	12.156
Seničar Stanislav	5.150	3.383	25	679	9.237
Zajec Igor Janez	5.150	3.383	25	1.048	9.606
Skupaj	39.140	21.549	178	2.632	63.498

Prejemki revizijske komisije v letu 2011

v EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije	Sejnina bruto	Boniteta	Potni stroški	Skupaj
Dejak Bojan	2.575	1.869	0	0	4.444
Babič Tomaž	1.287	1.539	0	0	2.826
Vehovec Viktorija	1.287	1.319	0	62	2.668
Zajec Igor Janez	1.287	1.539	0	699	3.525
Skupaj	6.437	6.265	0	761	13.464

Prejemki nadzornega sveta odvisne družbe za prvo trimesečje 2011

v EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije	Sejnina bruto	Boniteta	Potni stroški	Skupaj
Matjaž Grandič	0	300	0		300
Ranko Armuš	0	300	0		300
Peter Sopotnik	0	300	0		300
Melita Malgaj	0	195	0		195
Boštjan Stopar	0	345	0		345
Berčon Matjaž	0	150	0		150
Slavko Ažman	0	300	0		300
Skupaj	0	1.890	0	0	1.890

9.3.3. Posli z Vlado Republike Slovenije, državnimi organi in podjetji, ki jih Vlada obvladuje ali ima pomemben vpliv

Med družbe, ki so povezane z državo, sodijo vse družbe, v katerih ima Republika Slovenija pomemben vpliv.

v 000 EUR	Terjatve	Prihodki
	31.12.2011	1 - 12 / 2011
Ministrstvo za finance	342.219	191.802
Sklad kmetijskih zemljišč	456	1.792
D.S.U.	47	1.455
Skupaj	342.722	195.049

Družba posluje tudi z drugimi družbami, organi in agencijami, kjer je Republika Slovenija večinski ali manjšinski lastnik. Vsi posli z navedenimi osebami so sklenjeni pod normalnimi tržnimi pogoji, pod katerimi so sklenjeni posli z drugimi strankami. Ne gre za pomembne zneske, ti podatki niso razkriti.

9.4. RAZKRITJE PO 12. IN 13. TOČKI 69. ČLENA ZGD-1

Družba/skupina ni imela in tudi nima poslovnih operacij, ki ne bi bile izkazane v izkazu finančnega položaja in bi bila iz njih izhajajoča tveganja oziroma koristi pomembna za oceno finančnega stanja Družbe/Skupine.

Družba ni imela in nima transakcij s povezanimi osebami, ki bi bile pomembne in ne bi bile opravljene pod tržnimi pogoji.

9.5. POSLOVNI SEGMENTI

Skupina ima naslednje poslovne segmente:

- 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 terjatve do RS iz naslova ZIOOZP, ZSPOZ in ZVVJTO. Skupina se je odločila, da za dolgoročne kredite, najete v letu 2009 in z njim povezane odhodke iz naslova obresti pripiše v večini odseku ZVVJTO, saj so bili ti krediti najeti za ta namen. Kredite, najete v letu 2010 in pripadajoče obresti, je Skupina razdelila sorazmerno z višino založenih sredstev za namen izvajanja ZSPOZ in ZIOOZP, ostalo pa na odsek denacionalizacije.

Pregled poslovanja Skupine po poslovnih segmentih v letu 2011

v 000 EUR	ZDen	ZSPOZ	ZIOOZP	ZVVJTO	Igralništvo	Ostalo	Skupaj
Poslovni prihodki	32.731	115.670	67.587	12	1.084	778	217.862
Poslovni odhodki	464	102	42	12	1.160	4.137	5.917
Odhodki za obresti	34.734	3.122	1.504	4.203	24	0	43.587
Prihodki od obresti	3.234	2.955	1.423	3.978	0	0	11.590
Sredstva	924.479	118.510	57.574	158.299	0	0	1.258.862
Obveznosti	646.920	119.148	57.376	160.373	0	5.672	989.489
Izplačila*	126.927	7.131	8.007	745	0	0	142.810

*Med izplačili so vsi zneski plačanih glavnin in obresti ter izplačila odškodnin v gotovini

Pregled poslovanja Skupine po poslovnih segmentih 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

*Med izplačili so vsi zneski plačanih glavnin in obresti ter izplačila odškodnin v gotovini

9.6. POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA

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

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Pogojne obveznosti ZDen	25.414	41.945	25.414	41.945
Pogojne obveznosti ZSPOZ	0	20.681	0	20.681
Pogojne obveznosti ZIOOZP	0	42.735	0	42.735
Skupaj	25.414	105.361	25.414	105.361

V letu 2011 so bile sprejete spremembe ZSPOZ in ZIOOZP, na podlagi katerih premoženje Družbe/Skupine ni več vir za izplačilo tovrstnih odškodnin, na tej podlagi je Družba prenehala izkazovati pogojne obveznosti po navedenih zakonih.

Družba/Skupina 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).

Vpisane zastavne pravice so našteje pri pojasnilu 9.1.3 in 9.1.12.

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

Družba razpolaga s sledečimi pogojnimi sredstvi:

- osnovne delnice Zavarovalnice Triglav, d.d., ki jih ima v skrbništvu (65 tisoč EUR),
- terjatve do kupcev družbenih in podržavljenih stanovanj (843 tisoč EUR) in
- zavarovanje terjatve – vpisana zastavna pravica v korist Družbe (875 tisoč EUR).

9.7. DOGODKI PO DATUMU BILANCE

9.7.1. Unovčenje prodajne opcije za naložbo vSplošno plovbo Portorož

Dne 06.01.2012 je bilo objavljeno javno vabilo za prodajo deležev Družbe in Kapitalske družbe, d.d., (KAD) v družbi Splošna plovba d.o.o.. Na podlagi vabila ni prispela nobena ponudba. Obe družbi sta dne 29.02.2012 opcijskemu zavezancu družbi Dohle GmbH poslali pisno napoved uveljavitve prodajne opcije. Upoštevajoč pogodbeno določila, Družba pričakuje, da bo kupnina plačana v sredini meseca maja 2012.

9.7.2. Novela Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (ZUKN-C)

Državni zbor je na izredni seji dne 14.3.2012 sprejel predlog novele ZUKN-C, s katero se status in pristojnosti AUKN, ki je do sedaj samostojno odločala o zadevah, ki niso presegale 20 mio EUR, spreminjajo. Po noveli zakona lahko AUKN uveljavlja glasovalne pravice na skupščinah družb, izvaja skupščine enoosebnih družb in imenuje člane nadzornih organov družb po predhodni pridobitvi soglasja vlade Republike Slovenije. Predlog za izdajo soglasja pripravi resorno ministrstvo (glede na dejavnost posamezne družbe), ter ga pred posredovanjem vladi, uskladi z Ministrstvom za finance.

9.7.3. Imenovanje zunanje članice revizijske komisije nadzornega sveta

Zaradi odstopa članice revizijske komisije nadzornega sveta ge. Viktorije Vehovec v decembru 2011, je nadzorni svet Družbe na svoji redni seji dne 5.4.2012 imenoval za zunanjo članico revizijske komisije go. Andrejo Bajuk Mušič.

9.7.4. Sprejem delnic družbe Krka, d.d., v kotacijo na varšavsko borzo

10.04.2012 je Krka, d.d., Novo mesto obvestila javnost, da je od Varšavske borze in poljske Nacionalne depotne družbe za vrednostne papirje prejela vse potrebne sklepe za začetek trgovanja z vsemi navadnimi delnicami Krke na Varšavski borzi. Prvi dan kotacije delnic Krke, d.d., na Varšavski borzi je bil 11.04.2012. Na varšavski borzi kotira 5% vseh delnic družbe Krke, d.d..

9.7.5. Odvzem glasovalnih pravic Krka

Družba je 16.04.2012 prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev, s katero ji je prepovedala uresničevanje glasovalnih pravic v družbi Krka, d.d., zaradi preseganja prevzemnega praga skladno z določbami Zakona o prevzemih.

9.7.6. Glasovalne pravice Casino Portorož

Na skupščini Casino Portorož, d.d., z dne 16.02.2012 so bile nezakonito odvzete glasovalne pravice SOD in KAD. Odprto je vprašanje dokapitalizacije družbe na podlagi sklepa iste skupščine. Ministrstvo za finance je sicer družbama Casino Riviera, d.d. in Eurotas, d.d., podelilo soglasje za pridobitev navadnih delnic v postopku dokapitalizacije (vsaki 20%). Pred dokapitalizacijo je nujna predhodna ureditev razmerij med SOD, KAD in družbama Casino Riviera in Eurotas.

Krešo Šavrič
član uprave



Matjaž Jauk
član uprave



mag. Tomaž Kuntarič
predsednik uprave



Ljubljana, 25.04.2012