



**SLOVENSKA
ODŠKODNINSKA
DRUŽBA, d.d.**

LETNO POROČILO ZA LETO 2004

Ljubljana, maj 2005

1.	UVOD.....	3
1.1.	NOTRANJA ORGANIZACIJA	5
2.	PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI DRUŽBE.....	6
2.1.	DENACIONALIZACIJA	6
2.2.	OBVEZNOSTI PO STANOVANJSKEM ZAKONU	10
2.3.	ODŠKODNINE ZA ZAPLENJENO PREMOŽENJE ZARADI RAZVELJAVITVE KAZNI ZAPLEMBE PREMOŽENJA	11
2.4.	ODŠKODNINE ŽRTVAM VOJNEGA IN POVOJNEGA NASILJA	12
2.5.	IZVEDBA ZAKONA O LASTNINSKEM PREOBLIKOVANJU ZAVAROVALNIC	12
3.	UPRAVLJANJE PREMOŽENJA.....	15
3.1.	MAKROEKONOMSKI OKVIRI POSLOVANJA V LETU 2004	15
3.2.	STRUKTURA IN DONOSNOST PREMOŽENJA.....	15
3.3.	UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB	17
3.4.	UPRAVLJANJE DOLŽNIŠKIH NALOŽB	23
3.5.	UPRAVLJANJE S TVEGANJI.....	28
4.	RAČUNOVODSKO POROČILO	30
4.1.	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	31
4.2.	BILANCA STANJA	32
4.3.	IZKAZ FINANČNEGA IZIDA.....	33
4.4.	IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO 2004.....	34
4.5.	POJASNILA K IZKAZOM.....	36

1. UVOD

Slovenska odškodninska družba (v nadaljevanju: Družba) je v letu 2004 tekoče izpolnjevala svojo osnovno nalogo, to je poravnavanje obveznosti upravičencem po zakonu o denacionalizaciji, zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja in ostalih predpisih, ki ji nalagajo obveznosti (ZIOOZP, ZSPOZ, ZLPZ-1).

Izguba v višini 33.393 mio SIT je še vedno predvsem rezultat načina izkazovanja prihodkov in odhodkov Družbe in je pokrita iz rezerv, v katere je Družba v preteklih letih usmerjala dobiček. Rezultat poslovanja v letu 2004 je posledica nadaljnega pospešenega dela na področju denacionalizacije in s tem izročanja obveznic kot najpomembnejšega odhodka Družbe. Zneski izročeni obveznic Družbe in pripadajoče obresti izkazujejo hitrejšo rast v primerjavi z zakonskimi prihodki Družbe, ki upadajo, in prihodki iz upravljanja premoženja Družbe. Gre za pričakovano dogajanje, ki ga beležimo že od leta 1999.

Kapitalske naložbe Družbe v delnice in deleže gospodarskih družb predstavljajo najpomembnejšo premoženjsko obliko, namenjeno poravnavanju obveznosti Družbe. Njihova revalorizirana nabavna vrednost v poslovnih knjigah Družbe je ob koncu leta znašala 97.337 mio SIT in so jo predstavljale naložbe v delnice in deleže 227 gospodarskih družb ter v 5 bank in drugih finančnih organizacij. Bistvena značilnost kapitalskih naložb Družbe ob koncu leta 2004 je, ob siceršnjem še vedno velikem številu, vrednostna koncentracija na manjše število naložb, saj 13 % vseh naložb po številu predstavlja kar dobrih 85 % vrednosti vseh kapitalskih naložb Družbe. Med njimi so naložbe v najpomembnejše gospodarske družbe in banke v Republiki Sloveniji, med katerimi jih večina kotira na Ljubljanski borzi.

Družba je tudi v letu 2004 uresničevala poslovno politiko, načrtano v preteklih letih in sledila finančnemu načrtu Družbe za leto 2004. Temeljne značilnosti te politike so:

- kontinuirano čim natančneje ocenjevanje obsega obveznosti Družbe in razpoložljivega premoženja za njegovo pokrivanje zaradi ugotovitve višine potencialnega primanjkljaja sredstev Družbe;
- intenzivno nadaljevanje aktivnosti pri prodaji kapitalskih naložb Družbe v gospodarskih družbah, še posebej tistih v manjših družbah in v družbah z nizkim ali negativnim donosom na kapital, z namenom prestrukturiranja teh naložb tako, da se tovrstne naložbe koncentrirajo v družbe z višjim donosom na kapital oziroma tiste, ki izplačujejo dividende;
- uravnoteženje strukture kapitalskih naložb in naložb v dolžniške vrednostne papirje ter bančne depozite s predvideno dinamiko zapadlosti obveznosti Družbe iz naslova natečenih obresti za izdane obveznice Družbe in drugih zakonskih obveznosti;
- upravljanje z likvidnostjo na način, ki Družbi omogoča tekoče zagotavljanje poravnave zakonskih obveznosti ob doseganju še primernih donosov, s tem, da Družba pri plasiranju sredstev daje prednost likvidnosti in varnosti naložb.

Glede na predvidene okvire poslovanja družbe v letu 2005 se bosta še nadalje povečevala tako obseg dela, kot tudi zahtevnost dela Družbe. Poleg nalog, ki jih ima Družba na obeh poglavitnih področjih, to je denacionalizaciji in upravljanju premoženja Družbe, bo morala Družba tudi v letu 2005 izpolnjevati obveznosti na podlagi Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja (ZSPOZ) in Zakona o lastninskem preoblikovanju zavarovalnic (ZLPZ-1).

Delo na področju denacionalizacije bo sicer potekalo po že ustaljeni poti, vendar s posebnim poudarkom v smeri čimhitrejšega zaključevanja denacionalizacijskih postopkov. Glavni cilj Družbe na tem področju je, da so odškodnine v obveznicah, ki pripadajo upravičencem na podlagi zakona o denacionalizaciji in na podlagi drugih zakonov, ki urejajo vračanje

podržavljenega premoženja, dosledno točno ugotovljene. Obveznosti Družbe na podlagi pravnomočnih odločb o denacionalizaciji bodo po ocenah Družbe v letu 2005 strmo naraščale, saj so v teku predvsem zahtevnejši primeri s praviloma višjimi odškodninskimi zahtevki. Čeprav si Družba že od začetka delovanja prizadeva čimbolj točno ugotoviti višino obveznosti, žal lahko tudi po dvanajstih letih le-to le ocenjuje in sicer na približno 820 mio EUR. Upošteva zgoraj navedeno, konstantno rast števila izročeni obveznic in tudi napovedi Vlade RS, da naj bi potekalo reševanje denacionalizacijskih postopkov maksimalno pospešeno, Družba predvideva, da bo v letu 2005 izročila obveznice v vrednosti 179 mio EUR.

Ker bodo obveznosti Družbe višje od njenega premoženja, si bo Družba v letu 2005 nadalje prizadevala pridobiti dodatna sredstva. Glede na to, da je lastninsko preoblikovanje nekdanjega družbenega premoženja praktično zaključeno, le-to pa je bil zakonsko določen vir za pokrivanje obveznosti Družbe, si bo Družba prizadevala pridobiti dodatno premoženje od Republike Slovenije. Ni odveč opozoriti, da bo, v primeru, da Družbi ne bo namenjen novi pomembnejši vir, padel znaten del bremena denacionalizacije premoženja in bremena iz drugih zakonov, s katerimi država odškoduje upravičence za povzročeno jim vojno in povojno škodo, na davkoplačevalce, čeprav naj bi bilo vse navedeno pokrito z lastninjenjem bivšega družbenega premoženja.

1.1. NOTRANJA ORGANIZACIJA

Slovenska odškodninska družba, d. d., (v nadaljevanju Družba) je organizirana kot delniška družba. Sedež ima na Mali ulici 5 v Ljubljani. Ustanovitelj Družbe je Republika Slovenija. Družba je finančna organizacija za poravnavo obveznosti upravičencem po zakonu o denacionalizaciji, zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja ter za poravnavo obveznosti po zakonu o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja in zakonu o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in poveljnega nasilja.

Vodstvo družbe so v letu 2004 sestavljali:

- mag. Igor Kušar, direktor od 1. 1. 2004 do 8. 11. 2004,
- g. Goran Bizjak, direktor od 15. 11. 2004 do 31. 12. 2004
- ga. Kaja Špiler, namestnica direktorja za področje poravnave obveznosti po predpisih o denacionalizaciji,
- mag. Tadej Tufek, namestnik direktorja za področje upravljanja in razpolaganja z vrednostnimi papirji in drugimi sredstvi,

Upravni odbor so v letu 2004 in sicer do 21. 12. 2004 sestavljali naslednji člani:

- Goran Bizjak, predsednik,
- mag. Igor Omerza, namestnik predsednika,
- Goran Brankovič, član,
- Radoš Gregorčič, član,
- Anton Sagadin, član,
- Ciril Smrkolj, član,
- Marjan Somrak, član.

Z dnem 21. 12. 2004 je nastopil mandat naslednjim članom upravnega odbora:

- Milan Podpečan, predsednik,
- Jana Grbec, namestnica predsednika,
- Gregor Jeza, član,
- mag. Danilo Marin, član,
- mag. Božo Predalič, član,
- Anton Sagadin, član,
- Ciril Smrkolj, član.

Nadzorni odbor so v letu 2004 sestavljali naslednji člani:

- mag. Rina Klinar, predsednica,
- Alojz Metelko, namestnik predsednice,
- Marjetka Gaberšek – Golež, članica,
- mag. Janez Pušnik, član,
- Tomaž Toplak, član.

Tabela: Zaposlovanja v letu 2004 v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2003

Stopnja izobrazbe	Stanje na dan 31.12.2003	Stanje na dan 31.12.2004
Srednja izobrazba V.	15	14
Višja izobrazba VI.	4	4
Visoka izobrazba VII.	35	41
Magisterij VIII.	2	1
Skupaj	56	60

2. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI DRUŽBE

2.1. DENACIONALIZACIJA

Družba je na podlagi zakona o denacionalizaciji in drugih zakonov, ki urejajo vračanje podržavljenega premoženja (zakon o zadrugah, zakon o ponovni vzpostavitvi agrarnih skupnosti) tudi v letu 2004 intenzivno sodelovala kot zavezana stranka v postopkih denacionalizacije. Te postopke, začete na zahtevo upravičencev vodijo upravni organi in sodišča po vsej Sloveniji. Na prvi stopnji vodijo postopke denacionalizacije upravne enote, Ministrstvo za kulturo, Ministrstvo za okolje in prostor ter okrajna, pa tudi okrožna sodišča, postopke za določitev odškodnine zavezancem za vrnitev pa praviloma okrajna sodišča.

Družba je po zakonu o denacionalizaciji zavezanka za odškodnino v obveznicah in za odškodnino v delnicah, s katerimi razpolaga Republika Slovenija (oziroma v obveznicah, če teh delnic ni mogoče ponuditi). V denacionalizacijskih postopkih pride določitev odškodnine v obveznicah v poštev, kadar vrnitev podržavljenega premoženja v naravi ni mogoča, razen v izjemnih primerih, ko ima upravičenec pravico do izbire oblike denacionalizacije. V postopkih za določitev odškodnine zavezancem, ki so v denacionalizacijskih postopkih vrnili nepremičnine upravičencem v naravi, pa obveznice pridejo v poštev pod določenimi pogoji. Družba si je tako, kot ves čas delovanja, tudi v letu 2004 prizadevala v vsakem primeru posebej utemeljiti zahtevke ter točno in dosledno ugotoviti višino odškodnine v obveznicah, ki pripada upravičencu, kar pa je zahtevno, težavno in zamudno delo. Družba je morala tako vsak zahtevek preveriti po temelju, obsegu in po višini, kar je lahko storila le na podlagi dokumentacije, ki ji jo je posredoval organ, ki vodi postopek. Žal je bila ta tudi v preteklem letu pogosto pomanjkljiva in je onemogočala Družbi, da bi se že v prvem odgovoru lahko v celoti opredelila do zahtevka.

Družba je vključena v postopek, ko ji organ, ki vodi postopek, pošlje zahtevek in dokumentacijo, na kateri temelji zahtevek. Družba se je v primernem roku najprej opredelila do zahteve. Roki, ki so jih Družbi za opredelitev do zahtevka postavili organi, ki vodijo postopke, pa žal niso bili vedno korektno določeni in so bili nemalokrat glede na obsežnost ali zahtevnost zadeve celo nerazumni. Družba je prav v preteklem letu opazila skrajševanje rokov za opredelitev, kar je bila očitno posledica pospeševanja denacionalizacije. Navedeno pa po mnenju Družbe v nekaterih primerih vpliva tudi na kvaliteto odločitev. Kljub temu se je Družba že v prvem odgovoru poskušala opredeliti do vseh dejstev, ki vplivajo na odločitev, če je bilo to le mogoče na podlagi prejete dokumentacije, sicer pa je prosila za manjkajočo, vsaj najnujnejšo dokumentacijo. V izjemnih primerih je že prvič odgovorila, da v zadevi nima pripomb. Težave z manjkajočimi ključnimi listinami, s katerimi sicer organi v svojih spisih razpolagajo, so prepogoste in predstavljajo velik problem pri delu Družbe.

Proces denacionalizacije je v fazi, v kateri je vračanja premoženja v naravi vse manj, ostajajo pa denacionalizacijski zahtevki, ki se glasijo na odškodnino v obveznicah. Glede na to je bilo preteklo leto delovno zelo intenzivno. Družba je za leto 2004 predvidela pospešeno zaključevanje denacionalizacijskih zadev na prvi stopnji, kar se je tudi uresničevalo. Družba je v letu 2004 prejela 1.115 zahtevkov (16.218)¹. Na podlagi 1.115 prispelih zahtevkov je Družba odprla 526 novih zadev, 589 zahtevkov pa je predstavljalo nadaljevanje postopka v že odrtih zadevah. To je predvsem posledica dejstva, da zlasti upravni organi zadeve rešujejo z delnimi odločbami.

¹ V oklepajih so podatki za obdobje od začetka delovanja Družbe do 31. 12. 2004.

V preteklem letu so med zahtevki izstopali tisti, ki so posledica spremembe sodne prakse, po kateri se je v primerjavi s prejšnjo sodno prakso razširil krog upravičencev. Gre zlasti za odločbo Ustavnega sodišča Republike Slovenije št. Up-547/02-22 z dne 8. 10. 2003, po kateri niso upravičenci do denacionalizacije le tisti jugoslovanski državljani, ki so imeli ob podržavljenju hkrati tudi avstrijsko državljanstvo, pa tudi na dan 13. 3. 1938 in na dan 28. 4. 1945. V zvezi z razširitvijo kroga upravičencev pa gre omeniti tudi odločbo Ustavnega sodišča Republike Slovenije št. U-I-130/01-18 z dne 23. 5. 2002, po kateri so upravičenci do denacionalizacije, kadar je bil temelj podržavljenja premoženja zakon o nacionalizaciji najemnih zgradb in gradbenih zemljišč, tiste osebe, ki jim je bilo premoženje odvzeto iz posesti, ne glede na čas odvzema iz posesti. Omeniti kaže tudi, da je Družba v preteklem letu prejela bistveno več vrednostno višjih zahtevkov.

Družba ugotavlja, da ji organi, kljub trinajstemu letu izvajanja Zakona o denacionalizacij, še vedno pošiljajo pomanjkljive zahtevke ali celo zahtevke, ki bi jih bilo treba zavrnilo.

V letu 2004 je Družba prejela 1.325 različnih cenitev in izračunov podržavljenega premoženja (16.502). Gradbene in strojne cenitve so pregledali ter o njih podali mnenje cenilci ustreznih strok, s katerimi Družba pogodbeno sodeluje (štirje gradbeni cenilci in dva strojna). Pri drugih vrstah cenitev premoženja, ki so redkejše (npr: umetniška dela), pa je Družba tudi v preteklem letu sodelovala po potrebi s cenilci ustreznih strok. Izračune vrednosti podržavljenega premoženja so, tako kot doslej, pregledovali v okviru reševanja zadeve sami strokovni delavci.

Na področju ocenjevanja premoženja se je sodna oziroma upravna praksa dokaj ustalila in poenotila, tako da večjih problemov ni bilo, razen v posameznih zadevah, kjer je višina odškodnine odvisna od pravilno ugotovljenih dejstev. Pri določanju višine odškodnine pa je bolj kot cenitve in izračuni še vedno pogosto sporno uvrščanje podržavljenih zemljišč med nezazidana stavbna zemljišča, čeprav ob podržavljenju ta zemljišča niso avtomatično imela statusa tovrstnih zemljišč. Pri tej vrsti premoženja odškodnine niso sporne zaradi napačnih izračunov, pač pa zaradi nedokazanega statusa zemljišč kot nezazidanih stavbnih zemljišč. Neredki pa so bili tudi primeri, ko je bila višina odškodnine za nezazidana stavbna zemljišča sporna zaradi neizkazanosti elementov komunalne opremljenosti.

Podobno kot pri zahtevkih, je Družba pri cenitvah in izračunih podržavljenega premoženja ugotovila, da bi organi, ki vodijo postopke, le-te lahko pospešili tudi na ta način, da Družbi ne bi pošiljali v opredelitev cenitev oziroma izračunov, ki sploh niso pripravljene v skladu s predpisano metodologijo.

Družba je v preteklem letu okrepila svojo udeležbo na ustnih obravnavah in narokih. Razpisanih je bilo 1.249 obravnav oziroma narokov (18.896), od tega je bilo 142 preklicanih in preloženih. Udeležba na obravnavah je bila 23,84 % v primerjavi s prejšnjim letom, ko je bila le približno 10 %. Ob tem je treba upoštevati, da upravni organi in sodišča po vsej državi dnevno razpisujejo obravnave in da se fizično vseh ni mogoče udeležiti. Zato si je Družba že oblikovala kriterije za udeležbo. Družba se je tako v letu 2004 udeleževala tistih obravnav, na katerih je lahko s podrobnim pojasnjevanjem svojih stališč prispevala k rešitvi zadeve, obravnav, na katerih se je razjasnjevalo dejansko stanje ali je pridobivala dokumentacijo, obravnav v zadevah z večjo odškodnino, ali ko je bilo pri istem organu hkrati razpisanih več obravnav. Po potrebi so se obravnav in narokov udeleževali tudi cenilci. Družba pa se ni udeleževala tistih obravnav, ki so bile razpisane zgolj zaradi formalnosti, ali pa se na njih sploh ne bi mogla konkretno opredeljevati.

Družba je tudi v preteklem letu v več primerih sodelovala z upravičenci do denacionalizacije pri reševanju spornih zadev, predvsem v katerih so interes izkazali upravičenci. Sodelovanje je potekalo v obliki sestankov oziroma razgovorov, ki so bili namenjeni skupnemu reševanju odprtih problemov, neposrednemu pojasnjevanju, pridobivanju potrebnih listin in podobno.

V postopku denacionalizacije pred upravnimi organi ima posebno vlogo poročilo o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve, ki ga pripravi organ, ki vodi postopek (oziroma posebna komisija) po končanem ugotovitvenem postopku, pred izdajo odločbe. Poročilo je neke vrste zaključek postopka, iz katerega izhaja kako namerava odločiti upravni organ. Stranke v postopku, torej tudi Družba lahko dajo na poročilo še pripombe, vendar organ na te pripombe ni vezan. V postopkih, ki jih na prvi stopnji vodijo ministrstva ter pred sodišči se poročila ne pripravljajo. Družba je v letu 2004 prejela 1.470 poročil (17.972). Ko Družba na ugotovljeno dejansko in pravno stanje v poročilu ni imela pripomb in je s tem menila, da je zahtevek utemeljen, nanj ni odgovorila, pripravljen pa je bil interni zapisnik, v katerem je obrazložena utemeljenost zahtevka. V teh primerih Družba tudi ni vložila pritožbe na kasnejšo odločbo. V 987 (11.413) primerih, to je v 67,14 %, je Družba imela pisne pripombe na poročilo.

Tabela: **Denacionalizacija 1**

	Skupaj do 31.12.2002	Skupaj do 31.12.2003	Skupaj do 31.12.2004	leto 2004
Prejeti zahtevki	13.595	15.103	16.218	1.115
Prejete cenitve in izračuni	13.372	15.177	16.502	1.325
Prejeta vabila na ustne obravnave	16.054	17.647	18.896	1.249
Preklicane in preložene obravnave	797	945	1.087	142
Udeležba na obravnavah	3.442	3.587	3.851	264
Odstotek udeležbe na obravnavah	22,56	21,44	21,62	23,84
Prejeta poročila o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve	14.321	16.502	17.972	1.470
Odgovori Družbe na poročila	9012	10.426	11.413	987

Zadnja faza postopka na prvi stopnji je izdaja odločbe, pri čemer so za Družbo pomembne predvsem odločbe o določitvi odškodnine v obliki obveznic. V letu 2004 je Družba prejela 1.570 (15.673) odločb z določeno odškodnino v obveznicah. Družba je v letu 2004 zoper te odločbe vložila 447 pritožb in sprožila dva upravna spora zoper odločbi ministrstev, ki sta odločali na prvi stopnji, kar pomeni 28,47 %.

Pri pritožbah je treba upoštevati, da so v prikazanih odstotkih poleg dejanskih pritožb zajeti tudi predlogi za popravo izrekov odločb, ki so po vsebini v podrejenem smislu vedno tudi pritožbe in so posledica pomanjkljivih izrekov odločb, ki jih ni mogoče izvršiti. Iz navedenega je razvidno, da se Družba v več kot 70 % odločb ni pritožila, oziroma da se je pritožila le, ko je imela za to utemeljene razloge. Družba je tudi v preteklem letu, v vseh primerih pritožb,

skladno z zakonom o splošnem upravnem postopku in kjer je bilo to mogoče predlagala, da pomanjkljivosti iz odločb odpravi organ prve stopnje sam. V praksi prvostopni organi ta predlog velikokrat upoštevajo in izdajo bodisi sklep o popravi izreka odločbe ali pa nadomestno odločbo. Družba je v letu 2004 tako prejela 72 nadomestnih odločb. Vsebinsko je Družba vlagala pritožbe zgolj zaradi nepopolno ali nepravilno ugotovljenega dejanskega stanja in napačne uporabe materialnega prava, nikakor pa ne zaradi kršitev postopka, če je bilo sicer dejansko in pravno stanje pravilno ugotovljeno. Med najbolj pogostimi pritožbenimi razlogi so bili: sporen temelj poddržavljenja in upravičenje do denacionalizacije, neizkazane ovire za vrnitev premoženja v naravi, cenitve in izračuni, večinoma kot posledica nepopolno ali nepravilno ugotovljenega dejanskega stanja, določitev odškodnine za premoženje, ki sploh ni bilo zahtevano ali je bilo zahtevano prepozno, nespoštovanje že ustaljene sodne prakse (na primer dokazovanje statusa stavbnih zemljišč, vrednotenja vrtov, ugotavljanja okoliščin v zvezi s plačilom odškodnine od tuje države, neupoštevanje pasive in drugi).

Družba pa je v preteklem letu tudi umikala vložene pritožbe, kadar je po vloženi pritožbi prejela dokazila, ki jih pred izdajo odločbe ni imela, bodisi od organa, ki je vodil postopek, od vlagatelja zahteve, ali od institucije, na katero se je obrnila sama. Družba je v letu 2004 umaknila 32 pritožb.

Če Družba ne vloži pravnega sredstva zoper drugostopno odločbo (to je sproži upravni spor oziroma vloži tožbo ali vloži revizijo), je odločitev zanjo sprejemljiva, kar pomeni, da je bilo bodisi njeni pritožbi ugodeno ali pa, da so bili z odločitvijo in obrazložitvijo odločbe inštančnega organa odpravljeni dvomi v odločitev prvostopnega organa. Družba ne vlaga avtomatsko pravnih sredstev zoper tiste odločbe inštančnih organov, s katerimi so sicer bile njene pritožbe zavrnjene, če ugotovi, da je ta organ ob razpolaganju s celotnim spisom lahko preveril dejstva, ki Družbi prej niso bila znana.

Družba je v letu 2004 vložila zoper odločitve drugostopnih organov 49 (687) tožb in revizij (v letu 2003 72), kar pomeni, da je reagirala le v 12,62 % (skupaj prejetih 388 drugostopnih odločitev). Družba je vložila tožbo le kadar je menila, da je odločitev drugostopnega organa nepravilna in nesprejemljiva z vidika ugotovljenega dejanskega stanja ali napačne uporabe materialnega prava in so bili njeni argumenti za tožbo dovolj močni. Pri revizijah so omejitve že tako ali tako določene z zakonom.

Vlaganje pravnih sredstev zoper odločitve organov, ki odločajo na tretji stopnji je redkejše in pride v poštev le pri odločitvah Upravnega sodišča takrat, ko Družba meni, da je odločitev napačna in posledično odškodnina v obveznicah nepravilno določena. Družba je v letu 2004 prejela 53 sodb Upravnega sodišča Republike Slovenije in zoper njih ni vložila niti ene pritožbe na Vrhovno sodišče. Družba tudi ni sprožila postopka pred Ustavnim sodiščem Republike Slovenije.

Tabela: **Denacionalizacija 2**

	Skupaj do 31.12.2002	Skupaj do 31.12.2003	Skupaj do 31.12.2004	leto 2004
Prejete odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	12.106	14.103	15.673	1.570
Vložene pritožbe	3.183	3.757	4.204	447
% pritožb zoper odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	26,29	26,64	26,82	28,47
Vložene tožbe in revizije	566	638	687	49

Družba je v letu 2004 nadaljevala s spremljanjem in evidentiranjem vrednosti v denacionalizacijskih spisih in vzporedno s tem v posebnem računalniškem programu (tako imenovani program »odredb«). Ta projekt je bil začel v letu 2003 in se je nadaljeval skozi celo leto 2004. Projekt je namenjen evidentiranju zahtevanih in izplačanih vrednosti oziroma odškodnin, predvsem pa tudi načrtovanju obveznosti Družbe. Ta projekt zajema vse denacionalizacijske spise. Spremljanje in evidentiranje vrednosti v posameznih denacionalizacijskih spisih namreč predstavlja pomemben mehanizem za vzpostavitev podatkovne baze v zvezi z denacionalizacijo, na podlagi katere bomo zagotovili natančnejši obseg izdatkov. Ta projekt je bil začel tudi zato, da bo omogočal analizo drugih vrst podatkov, kot so spremljanje vrst izdanih odločb, stanje postopkov, vrst premoženja, za katerega se zahteva in določa odškodnina ipd..

Vzporedno s tem programom je v letu 2004 potekalo tudi spremljanje podatkov, pridobljenih z anketami, ki jih je Družba izvedla pri upravnih enotah (ne pa tudi pri sodiščih in ministrstvih, ki vodijo postopke denacionalizacije na prvi stopnji). Po podatkih upravnih enot lahko Družba pričakuje po 1. 1. 2005 še 1539 novih denacionalizacijskih zadev. Družba hkrati evidentira že prispеле zahtevke po višini vse do odločb, s katerimi se določijo odškodnine za izplačilo.

2.2. OBVEZNOSTI PO STANOVANJSKEM ZAKONU

Družba je v letu 2004 izvršila 1.174 pravnomočnih odločb o denacionalizaciji z izročitvijo 1.463.409 obveznic v vrednosti 74.824.102,17 EUR.

14. oktobra 2003 je začel veljati nov Stanovanjski zakon (Uradni list RS, št. 69/2003), ki je na podlagi 173. člena določil, da ima najemnik – prejšnji lastnik stanovanjske pravice, ki uveljavlja pravico do nakupa drugega stanovanja, pravico zahtevati od Družbe nadomestilo v višini 36 % od vrednosti stanovanja v gotovini, 25 % pa v obliki obveznic. Na tej podlagi je bilo izvršenih 50 odločb Ministrstva za okolje in prostor in izročeni 7.473 obveznic SOS2E v skupni višini 382.094,49 EUR .

Na podlagi 125. člena starega Stanovanjskega zakona (Uradni list RS, št. 18/91) je bilo skupaj (po I. in II. modelu) izvršenih 19 ugotovitvenih aktov Ministrstva za okolje, prostor in

energijo in na tej podlagi izročeni 1.306 obveznic SOS2E v skupni vrednosti 66.775,78 EUR. Po I. modelu, ko obveznice kot nadomestilo za popust prejme lastnik, ki mu je bilo stanovanje vrnjeno na podlagi predpisov o denacionalizaciji in se strinja s prodajo stanovanja prejšnjemu imetniku stanovanjske pravice – najemniku, je bilo izvršenih 9 ugotovitvenih aktov. Po II. Modelu, ko obveznice kot odpravnino prejme prejšnji imetnik stanovanjske pravice - najemnik, ker se lastnik ne strinja s prodajo denacionaliziranega stanovanja, pa je bilo izvršenih 10 ugotovitvenih aktov.

Tabela: **Izročanje obveznic SOS2E**

	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	Leto 2004
Skupno št.izvršenih odločb in ugot.aktov	6.601	8.457	9.921	11.164	1.243
• Število izročenih obveznic	5.708.093	7.416.780	8.661.937	10.134.468	1.472.531
Izvršene denac.odločbe	5.585	7.310	8.634	9.808	1.174
• Število izročenih obveznic	5.623.605	7.322.654	8.560.428	10.023.837	1.463.409
Število izvršenih aktov po stan.Zakonu-I.model	451	505	593	602	9
• Število izročenih obveznic	47.819	51.176	55.174	56.145	971
Število izročenih aktov po stan.Zakonu-II.model	565	642	694	704	10
• Število izročenih obveznic	36.669	42.950	46.335	47.013	678
Število izvršenih odločb po novem stanov.zakonu	-	-	-	50	50
• Število izročenih obveznic	-	-	-	7.473	7.473

2.3. ODŠKODNINE ZA ZAPLENJENO PREMOŽENJE ZARADI RAZVELJAVITVE KAZNI ZAPLEMBE PREMOŽENJA

Zakon o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (v nadaljevanju: ZIOOZP) na Družbo prenesel naloge v zvezi z vročanjem in izplačevanjem obveznic ter obračunavanjem obresti upravičencem na podlagi pravnomočnih odločb o razveljavitvi kazni zaplembe premoženja in pravnomočnih odločb o določitvi višine odškodnine za zaplenjeno premoženje.

Republika Slovenija je na podlagi navedenega zakona 1. februarja 2001 izdala obveznice z oznako RS21 v skupnem nominalnem znesku 20 mlrd SIT.

Sredstva za poravnavo obveznosti po ZIOOZP se zagotavljajo iz sredstev, s katerimi upravlja Družba. V kolikor ta sredstva ne bodo zadoščala za pokrivanje obveznosti po

ZIOOZP, je Republika Slovenija dolžna zagotoviti dodatna sredstva za pokrivanje obveznosti po navedenem zakonu.

Družba je dolžna izvršiti pravnomočne odločbe o določitvi višine odškodnine za zaplenjeno premoženje, ki jih predložijo posamezni upravičenci do odškodnine po ZIOOZP, kar pomeni, da se upravičencem izroči ustrezno število obveznic RS21 s pripadajočimi obrestmi.

Tako je Družba v letu 2004 izvršila 37 pravnomočnih odločb o določitvi višine odškodnine za zaplenjeno premoženje in na tej podlagi izročila 101.173 obveznic RS21.

2.4. ODŠKODNINE ŽRTVAM VOJNEGA IN POVOJNEGA NASILJA

Zakon o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja (v nadaljevanju: ZSPOZ) določa, da Družba v imenu Republike Slovenije vodi postopke izplačevanja odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja kot javno pooblastilo in opravlja administrativne ter tehnične posle po navedenem zakonu.

Republika Slovenija je na podlagi navedenega zakona 1. januarja 2002 izdala obveznice z oznako RS39 v skupnem nominalnem znesku 30 mlrd SIT.

Družba pridobi podatke o upravičencih in njihovih pravicah od pristojnih organov (upravnih enot, Komisije za izvajanje Zakona o popravi krivic in Ministrstva za obrambo) in na podlagi teh podatkov izračuna višino odškodnine in o tem izda ustrezno odločbo.

V letu 2004 je Družba tekoče izdajala in izvrševala odločbe o višini odškodnine vsem upravičencem, za katere je pridobila popolne podatke s strani pristojnih organov. V letu 2004 je bilo izdanih 5.670 odločb o višini odškodnine, za katere so upravičenci prejeli 1.573.950 obveznic RS39.

2.5. IZVEDBA ZAKONA O LASTNINSKEM PREOBLIKOVANJU ZAVAROVALNIC

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

Na podlagi določil ZLPZ-1 in izdanih odločb Vlade Republike Slovenije je Družba v letu 2003 postala lastnica 99,9 % osnovnega kapitala Pozavarovalnice Sava, v nominalni vrednosti 7.852 mio SIT. V tem letu je Družba postala tudi lastnica 13,1 % osnovnega kapitala Zavarovalnice Triglav (v nadaljevanju: Zavarovalnica), v nominalni vrednosti 731 mio SIT in skrbnica 72,0 % osnovnega kapitala Zavarovalnice .

V začetku leta 2004 je imela Družba v skrbništvu 36,8 % osnovnega kapitala Zavarovalnice v obliki 2.046.083 delnic Zavarovalnice, od tega 659.436 Osnovnih² delnic in 1.386.647 Dokapitalizacijskih³ delnic, do katerih so bile upravičene zasebne pravne osebe.

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.

³ Dokapitalizacijske delnice je Družba pridobila z vplačilom 8,67 mlrd SIT 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 85,1 %.

Aktivnosti Družbe v zvezi z izvajanjem postopka lastninjenja Zavarovalnice so bile v letu 2004 usmerjene predvsem v:

- izvajanje funkcije skrbništva nad delnicami Zavarovalnice,
- vodenje upravnih postopkov, v katerih je Družba med zasebnimi pravnimi osebami določala upravičence do pridobitve delnic Zavarovalnice ter
- izvajanje prenosa delnic Zavarovalnice v last upravičencev.

Upravičenci do delnic v skrbništvu Družbe so zasebne pravne osebe, ki so v letu 1990 pri Zavarovalnici plačale zavarovalno premijo in so na podlagi javnega poziva Družbe do 10.4.2004 vložile zahtevek za pridobitev delnic Zavarovalnice. Na Družbo je bilo posredovanih 1.468 zahtevkov, ki so se nanašali na pridobitev 1.685.622⁴ delnic Zavarovalnice v skrbništvu Družbe, kar predstavlja 30 % osnovnega kapitala Zavarovalnice.

Družba je v letu 2004 izdala 1.298 upravnih odločb, katerih pregled je prikazan v nadaljevanju.

Tabela: **Pregled izdanih upravnih odločb v letu 2004**

Vrsta upravne odločbe	Število izdanih odločb	Delež v skupnem številu izdanih odločb (v %)
Negativna odločba	345	27
Pozitivna odločba	792	61
Sklep o prekinitvi	26	2
Sklep o zavrženju	135	10
Skupaj	1.298	100

Odločbe, ki so postale pravnomočne do 31. 12. 2004, so se nanašale na dodelitev pravice do pridobitve 1.057.667 delnic, ki predstavljajo 19 % osnovnega kapitala Zavarovalnice. S pravnomočnostjo odločbe, s katero je ugodeno vloženemu zahtevku, pridobi posamezni upravičenec terjatev na izročitev delnic, ki so predmet njegovega zahtevka.

Pravne osebe delnice praviloma pridobivajo odplačno, izjema so le zasebne pravne osebe, ki se niso lastninsko preoblikovale. Te imajo pravico do brezplačne pridobitve Osnovnih delnic. Upravičenec je dolžan delnice odkupiti najkasneje v roku enega leta po pravnomočnosti odločbe.

Prenos delnic in koristi ter plačilo stroškov uredita Družba in upravičenec s posebno pogodbo, ki se praviloma sklene mesec dni pred iztekom roka plačila, ki ga v okviru enega leta od pravnomočnosti odločbe določi upravičenec.

V letu 2004 je bilo z upravičenci sklenjenih 173 pogodb o prenosu delnic Zavarovalnice, ki so predstavljale pravno podlago za prenos 153.105 delnic, od tega 49.892 Osnovnih delnic in 103.213 Dokapitalizacijskih delnic. Skupna pogodbena vrednost sklenjenih pogodb je znašala 1.832,6 mio SIT.

Cena Osnovne delnice je določena na osnovi ocenjene vrednosti Zavarovalnice na dan 1. 1. 2001 in se revalorizira z indeksom cen življenjskih potrebščin do dneva plačila. Prejeta

⁴ Število delnic, na katere se nanašajo zahtevki za pridobitev delnic Zavarovalnice, je izračunano na podlagi upoštevanja popolnih in nepopolnih zahtevkov.

kupnina za te delnice pripada Republiki Sloveniji in je prihodek proračuna. Cena Dokapitalizacijske delnice je enaka emisijskemu znesku na delnico, ki ga je dne 22. 04. 2003 vplačala Družba, povečanemu za stroške financiranja do dneva plačila upravičenca. Stroški financiranja se obračunajo po povprečni deklarirani obrestni meri za dolgoročna posojila za osnovna sredstva v gospodarstvu, ki jo objavi Banka Slovenije. Stroški izvajanja skrbniških pooblastil, do katerih je upravičena Družba, so določeni v višini 1,75 % zadnje znane revidirane knjigovodske vrednosti delnice Zavarovalnice in so na dan 31. 12. 2004 znašali 136 SIT na delnico.

Prenos delnice Zavarovalnice na upravičenca se izvede v roku 15 dni od prejema plačila za delnice in plačila stroškov izvajanja skrbniških pooblastil. Istočasno se na upravičenca prenesejo tudi vse dividende iz naslova imetništva delnic v času skrbništva.

V letu 2004 je celotno obveznost po pogodbi o prenosu delnic zavarovalnice poravnalo 164 upravičencev, ki so Družbi plačali 1.792 mio SIT, od tega:

- 1.465 mio SIT kupnine za Osnovne delnice,
- 317 mio SIT kupnine za Dokapitalizacijske delnice,
- 10 mio SIT stroškov skrbništva, zmanjšanih za dividende iz naslova imetništva delnic v času skrbništva.

Na osnovi plačanih pogodbenih obveznosti je bilo na upravičence v letu 2004 prenesenih 135.599 delnic Zavarovalnice, ki predstavljajo 2,4 % osnovnega kapitala Zavarovalnice. Na dan 31. 12. 2004 je Družba razpolagala z 2.641.070 delnicami Zavarovalnice, ki so predstavljale 47,5 % osnovnega kapitala Zavarovalnice. Od tega je bilo v dokončnem imetništvu Družbe 730.586 delnic⁵ (13,1 % osnovnega kapitala Zavarovalnice), v skrbništvu pa 1.910.484 delnic (34,4 % osnovnega kapitala Zavarovalnice).

V proračun Republike Slovenije je Družba v letu 2004 nakazala 197 mio SIT, kolikor je znašala prejeta kupnina za Osnovne delnice v obdobju 1. 7. 2004 – 30. 9. 2004.

⁵ Skladno z določili ZLPZ bo Družba poleg 730.586 delnic postala tudi dokončna imetnica delnic Zavarovalnice v skrbništvu, za katere ni bilo vloženega zahtevka za pridobitev ter delnic, ki niso bile odkupljene v roku enega leta od pravnomočnosti odločbe. Glede na to, da postopek lastninjenja Zavarovalnice še ni zaključen štejemo, da ima Družba v lasti začetno število delnic.

3. UPRAVLJANJE PREMOŽENJA

3.1. MAKROEKONOMSKI OKVIRI POSLOVANJA V LETU 2004

Slovenija je 28. 6. 2004 vstopila v tečajni mehanizem ERM II. Določena je bila centralna pariteta v višini 239,64 SIT za EUR in dovoljen 15-odstotni razpon nihanja tržnega tečaja. Za udeležence finančnega trga je bil to signal, da se z vstopom v tečajni mehanizem pričinja izpolnjevanje kriterija vzdržne tečajne stabilnosti.

Industrijska proizvodnja je bila za 4,8 % višja od leta 2003. Na področju blagovne menjave s tujino je bil lanski izvoz za 11,2 % višji kot v predpreteklem letu, uvoz pa za 12,5 %. Pred vstopom Slovenije v Evropsko Unijo je prišlo do opaznega povečanja menjave z državami, ki niso članice EU, saj je vstop v evropsko integracijo povečal ovire za menjavo z ostalimi državami. Stopnja registrirane brezposelnosti je po ILO mednarodni metodi znašala 10,6 % in je bila za 0,6 odstotne točke nižja kot leta 2003.

Cene življenjskih potrebščin so se v letu 2004 povišale za 3,6 %. V primerjavi z letom 2003 se je povprečna inflacija intenzivno znižala, saj je padla za dve odstotni točki oziroma za tretjino. Urad za makroekonomske analize in razvoj v svoji jesenski napovedi ugotavlja, da bo vstop v ERM2 ugodno vplival na zniževanje inflacije, saj je bila depreciacija tolarja v zadnjih letih eden glavnih dejavnikov, ki je povzročal vztrajanje inflacije na razmeroma visoki ravni. Temeljna obrestna mera, ki vse bolj izgublja svoj pomen je v januarju in februarju na mesečni ravni znašala 0,4 %, nato pa se je znižala na 0,3 % mesečno do konca leta. Uradni srednji tečaj Banke Slovenije za evro se je v dvanajstih mesecih povečal za 1,2 %, tečaj za ameriški dolar pa je padel za 6,9 %.

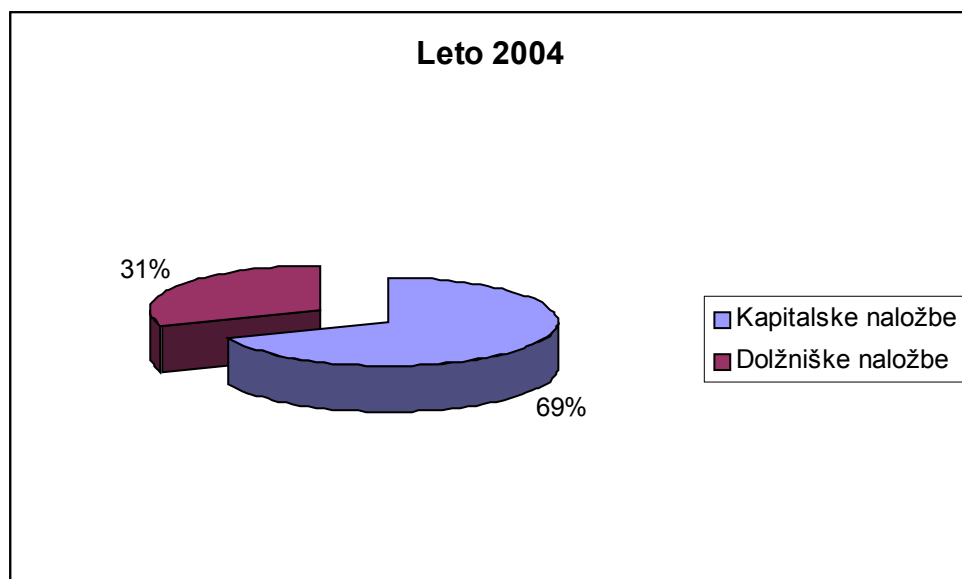
Trend zniževanja obrestnih mer je bil prisoten na vseh segmentih denarnega trga. Politiko je narekovala centralna banka, ki je postopno zniževala obrestne mere za vse svoje instrumente. Sledile so ji poslovne banke in Ministrstvo za finance, kot osrednji izdajatelj vrednostnih papirjev. V ozadju nižanja je bila obrestna politika centralne banke, ki je bila usmerjena k približevanju domačih obrestnih mer obrestnim meram za EUR. Tako je v obdobju enega leta aktivno obrestno mero lombardnega posojila znižala iz 8,25 % na 5 % in pasivno obrestno mero za depozite čez noč iz 4 % na 2,25 %. Obrestne mere za bančne depozite so še naprej upadale. Povprečne obrestne mere za dolgoročne tolarске vloge so se v obdobju december 2004 in december 2003 znižale za 46,5 %.

3.2. STRUKTURA IN DONOSNOST PREMOŽENJA

Premoženje Družbe je ob koncu leta 2004 znašalo 146,0 mlrd SIT. Največji del tega premoženja, v vrednosti 97,3 mlrd SIT, predstavljajo kapitalske naložbe v delnice in deleže podjetij, bank in drugih finančnih organizacij v Republiki Sloveniji. Pretežni del kapitalskih naložb je Družba pridobila v postopkih lastninskega preoblikovanja podjetij, ostale naložbe pa na podlagi naložbenih aktivnosti Družbe, na podlagi Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja, na podlagi Zakona o lastninskem preoblikovanju Zavarovalnic in na podlagi sodne poravnave z Republiko Slovenijo.

Glede na posebnost poslovanja Družbe, ki izvira iz zakonsko opredeljenih nalog na področjih denacionalizacije, izplačevanja odškodnin za zaplenjeno premoženje ter žrtvam vojnega in povojnega nasilja, je pomemben del premoženja naložen v dolžniških naložbah v obliki

depozitov, obveznic in drugih kratkoročnih vrednostnih papirjev. Bilančna vrednost teh naložb je ob koncu leta 2004 znašala 43,3 mlrd SIT.



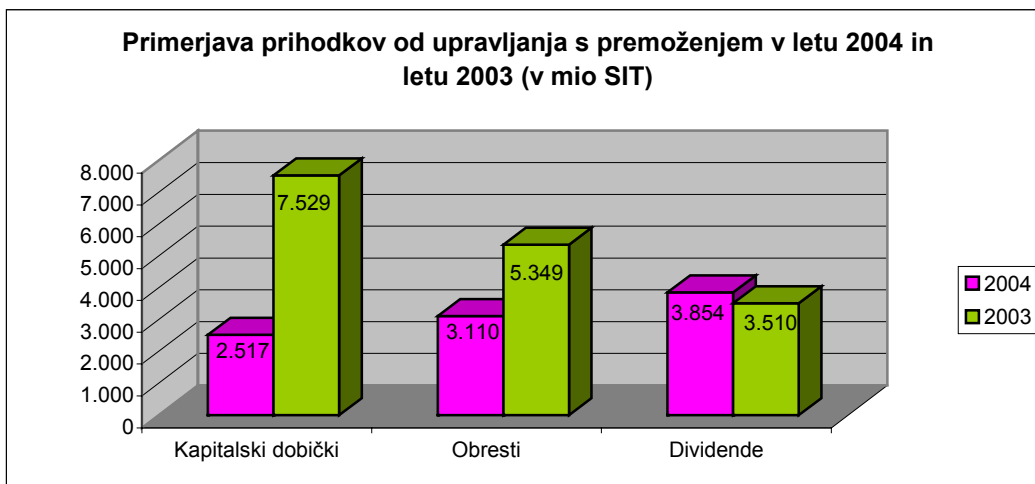
Struktura prihodkov iz upravljanja premoženja v letu 2004 je prikazana v naslednji tabeli:

Tabela: **Struktura prihodkov iz upravljanja premoženja v letu 2004**

Vrsta prihodkov iz upravljanja premoženja	Vrednost (v mio SIT)	Delež v skupnih prihodkih iz upravljanja (v %)
Kapitalski dobički - realizirani	2.517	26
Obresti	3.110	33
Dividende	3.854	41
Skupaj	9.482	100

V letu 2004 so največji delež med prihodki od upravljanja premoženja Družbe predstavljali prihodki od dividend, ki so se glede na preteklo leto zvišali za 9,8 %. Z realiziranimi kapitalskimi dobički in dividendami smo ustvarili 6,4 % donos na povprečno vrednost kapitalskih naložb v računovodskih izkazih Družbe.

Skupni prihodki iz upravljanja premoženja so se glede na preteklo leto v letu 2004 znižali za 42,1 %.



V primerjavi z letom 2003 so se v letu 2004 opazno zmanjšali prihodki od obresti in kapitalnih dobičkov.

Letni prihodki iz kapitalnih dobičkov so nižji za dobrih 66 %, njihov delež pa se je v strukturi prihodkov od upravljanja premoženja Družbe znižal za 20 odstotnih točk. Gre za posledico dejstva, da je bil za vrednostno velik delež prodaj kapitalnih naložb v letu 2004 dogovorjen odložen rok plačila. Kapitalne naložbe, za katere je podpisana pogodba o prodaji, so praviloma v lasti Družbe do prejema celotne kupnine. Učinki pogodb o prodaji, ki jih Družba sklene v posameznem letu, se zato v primerih odloženega plačila odražajo v računovodskih izkazih Družbe šele v prihodnjih letih, ko Družba prejme celotno kupnino.

Vrednost prihodkov iz obresti se je v letu 2004 glede na preteklo leto znižala za slabih 42 %, delež obresti v prihodkih od upravljanja premoženja pa se ni spremenil. Znižanje prihodkov od obresti je predvsem posledica celoletnega padanja obrestnih mer, ob sočasnem zmanjšanju vrednosti dolžniških naložb Družbe. Poleg navedenega je zmanjšanje prav tako posledica izterjave zamudnih obresti od RS iz naslova neplačanih terjatev od kupnin za družbena stanovanja v letu 2003.

3.3. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB

Največji delež v premoženju Družbe predstavljajo kapitalne naložbe v delnice in deleže gospodarskih družb, bank ter drugih finančnih organizacij v Republiki Sloveniji. Njihova vrednost konec leta 2004 predstavlja 67 % celotnega premoženja Družbe.

Med kapitalnimi naložbami je 10 naložb v banke, zavarovalnice in druge finančne organizacije v skupni vrednosti 23,1 mlrd SIT ter 217 gospodarskih družb, v skupni vrednosti 74,2 mlrd SIT. Med slednjimi je 36 gospodarskih družb, ki so v postopku stečaja, ter 2 družbi v postopku likvidacije. Za 12 kapitalnih naložb so že podpisane pogodbe o prodaji, ki še niso realizirane.

V letu 2004 se je število kapitalnih naložb zmanjšalo za dobrih 20 %, kar je več kot preteklo leto. Poleg prodaj kapitalnih naložb je na omenjeno zmanjšanje pomembno vplivalo tudi dejstvo, da je bilo v tem letu zaključenih 20 stečajnih postopkov gospodarskih družb v lasti Družbe.

Tabela: Število kapitalnih naložb ob koncu posameznega leta

Vrsta kapitalnih naložb	Stanje na dan 31.12.2004	Stanje na dan 31.12.2003
Aktivne naložbe ⁶	177	219
Podjetja v stečajni in likvidaciji	38	53
Nerealizirane prodajne pogodbe	12	13
Skupaj	227	285

Strukturo kapitalnih naložb Družbe ob koncu leta 2004 zaznamuje predvsem visoka vrednostna koncentracija majhnega števila največjih naložb. 13 % skupnega števila naložb predstavlja 85 % skupne vrednosti kapitalnih naložb Družbe. Gre za naložbe v najpomembnejše gospodarske družbe, banke in zavarovalnice v Republiki Sloveniji, med katerimi jih je večina uvrščena v trgovanje na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev. Prikaz strukture kapitalnih naložb glede na vrednost v računovodskih izkazih Družbe je prikazana v nadaljevanju.

Tabela: Frekvenčna porazdelitev kapitalnih naložb Družbe na dan 31. 12. 2004

Vrednost kapitalne naložbe v računovodskih izkazih Družbe	Število kapitalnih naložb	Delež razreda v skupnem številu kapitalnih naložb (v %)	Kumulativna deležev razreda v skupnem številu kapitalnih naložb (v %)	Vrednost razreda kapitalnih naložb v računovodskih izkazih Družbe (v mio SIT)	Delež razreda v skupni vrednosti kapitalnih naložb Družbe (v %)	Kumulativna deležev razreda v skupni vrednosti kapitalnih naložb Družbe (v %)
do 50 mio SIT ^{a)}	129	57	57	1.594	2	2
od vključno 50 mio SIT do 100 mio SIT	23	10	67	1.614	2	4
od vključno 100 mio SIT do 200 mio SIT	22	10	77	3.177	3	7
od vključno 200 mio SIT do 300 mio SIT	9	4	81	2.202	2	9
od vključno 300 mio SIT do 500 mio SIT	15	6	87	5.903	6	15
nad 500 mio SIT	29	13	100	82.846	85	100
Skupaj	227	100		97.337	100	

a) vključenih 36 gospodarskih družb v postopku stečaja

Na zmanjšanje vrednosti kapitalnih naložb v računovodskih izkazih Družbe, glede na stanje konec leta 2003, so poleg salda vrednosti prodaj in nakupov kapitalnih naložb vplivali še dodatno oblikovani popravki vrednosti kapitalnih naložb.

V skladu s standardi vrednotenja dolgoročnih naložb v kapital drugih podjetij je bil pri 27 kapitalnih naložbah oblikovan popravek vrednosti v skupnem znesku 844 mio SIT. Zaradi uvedbe stečajnih postopkov je bil pri 4 kapitalnih naložbah oblikovan popravek v vrednosti 202 mio SIT. Tržna vrednost 9 kapitalnih naložb je bila konec leta 2004 za 249 mio nižja od izkazane vrednosti v računovodskih izkazih, zato je bil v tej višini oblikovan dodatni popravek vrednosti.

⁶ Lastniški deleži v gospodarskih družbah, ki niso v postopku stečaja in likvidacije ter kapitalne naložbe, za katere še ni podpisana pogodba o prodaji.

Prodaje⁷ kapitalskih naložb

Pregled prodaj kapitalskih naložb se z namenom realnejšega prikaza prodajnih aktivnosti v letu 2004 nanaša izključno na podpisane pogodbe o prodajah kapitalskih naložb in pogodbe o ustanovitvi nakupno prodajnih opcij v tem letu. Pogodbena vrednost kupnin leta 2004 ni enaka računovodski vrednosti kupnin. Ta je povečana za prejete kupnine po pogodbah sklenjenih pred letom 2004, ter zmanjšana za kupnine po pogodbah iz leta 2004, ki zaradi odloženega roka plačila po letu 2004 še niso bile plačane. Računovodska vrednost kupnin od prodaj kapitalskih naložb v letu 2004 znaša 5,6 mlrd SIT.

Tabela: **Prodaja kapitalskih naložb v letu 2004 v primerjavi z letom 2003**

	Leto 2004	Leto 2003	Indeks 2004/2003
Število prodaj	43	47	91
Skupna vrednost prodaje (v mio SIT)	18.247	12.685	144

Družba je v letu 2004 podpisala 41 pogodb o prodaji kapitalskih naložb in 2 pogodbi o ustanovitvi prodajno nakupnih opcij v skupni vrednosti 18,2 mlrd SIT. Glede na leto 2003 je bilo v letu 2004 podpisanih za 9 % manj pogodb, pogodbena prodajna vrednost pa je višja za 44 %. Razlog za rast skupne vrednosti prodaje ob manjšem številu prodanih kapitalskih naložb je predvsem v izjemno visoki prodajni vrednosti delnic družbe Gorenje, za katere je bila podpisana nakupno prodajna opsijska pogodba. Prodajna vrednost te kapitalске naložbe predstavlja več kot 60 % skupne vrednosti prodaj.

Tabela : **Prodaja kapitalskih naložb v letu 2004 v primerjavi s planom**

	Leto 2004	Plan 2004	Indeks leto 2004/plan
Število prodaj	43	62	69
Skupna vrednost prodaje (v mio SIT)	18.247	16.665	109

Plan prodaj je bil vrednostno presežen za slabih 10 %, medtem ko je bilo doseženo število prodaj za dobrih 30 % nižje od načrtovanega. V letu 2004 je Družba prodajne aktivnosti usmerila zlasti v prodajo slabših kapitalskih naložb⁸, kar se je odrazilo v nižjem številu prodaj.

Najpogostejši pogodbeno dogovorjeni način plačila obveznosti pri prodaji kapitalskih naložb je denarno nakazilo v roku 30 dni. Ta način plačila je bil dogovorjen v 88 % prodaj v letu 2004.

⁷ Pojem prodaje kapitalске naložbe se nanaša podpis pogodbe o prodaji kapitalске naložbe in pogodbe o ustanovitvi nakupno prodajnih opcij za kapitalске naložbe.

⁸ Naložbe, v katerih se Družbi zaradi slabih poslovnih rezultatov, koncentrirane lastniške strukture in drugih razlogov, hitro zmanjšuje vrednost.

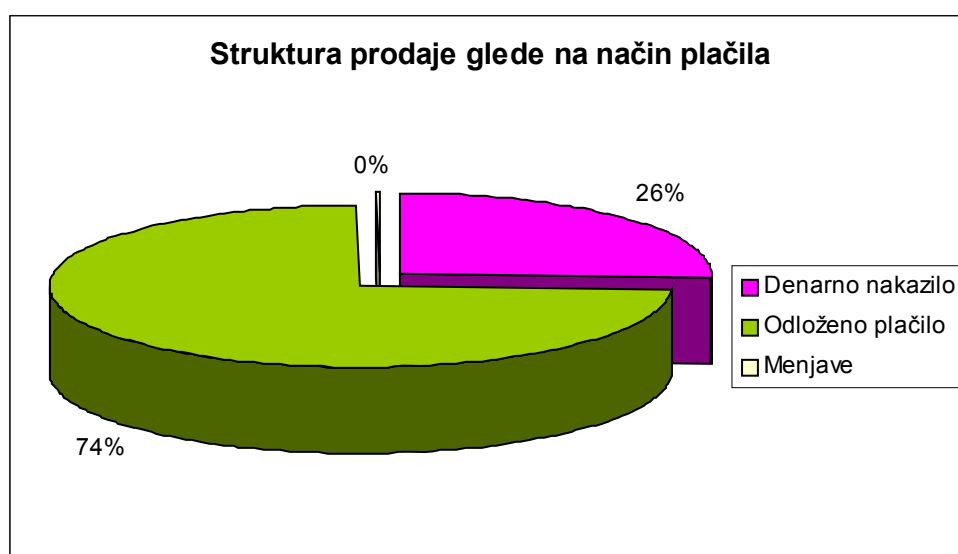
Tabela : **Struktura podpisanih prodajnih pogodb leta 2004 glede na način plačila**

Način plačila	Število prodaj	Delež v skupnem številu prodaj (v %)	Vrednost prodaj (v mio SIT)	Delež v skupni vrednosti prodaj (v %)
Denarno nakazilo ^{a)}	38	88	4.711	26
Odloženo plačilo ^{b)}	4	9	13.506	74
Menjave	1	3	31	0
Skupaj	43	100	18.247	100%

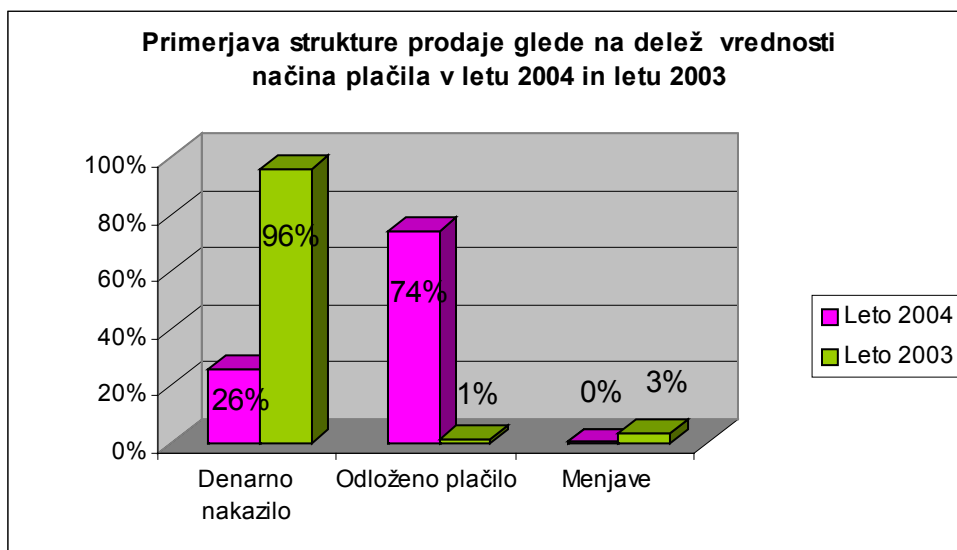
a) Rok plačila do 30 dni

b) Odloženi rok plačila

V letu 2004 se je zgodila bistvena sprememba v vrednostni strukturi prodaj po načinu plačila glede na pretekla leta.



Denarno nakazilo v roku 30 dni, ki je v preteklih dveh letih predstavljalo več kot 90 % delež skupne prodajne vrednosti, se je znižal na 26 %. Razlog je v povečanju vrednostnega deleža prodajna odložena plačila, ki ga je povzročila predvsem prodaja nekaterih večjih kapitalskih naložb, med njimi tudi prodaja delnic Gorenja.



Odloženo plačilo je predstavljalo 74 % skupne vrednosti prodaj leta 2004. Med možne načine plačila uvrščamo še menjave (plačilo z delnicami), vendar je Družba pod navedenimi pogoji v letu 2004 prodala le eno kapitalsko naložbo, katere delež v skupni vrednosti prodaj je zanemarljiv.

Zaradi značilne velikostne strukture kapitalskih naložb Družbe se je 75 % vseh prodaj leta 2004 nanašalo na naložbe, katerih vrednost v računovodskih izkazih Družbe ni presegala 100 mio SIT. Vrednostno so te prodaje predstavljale le 14 % skupne prodajne vrednosti leta 2004.

Tabela: Frekvenčna porazdelitev prodaj kapitalskih naložb Družbe v letu 2004

Vrednost kapitalske naložbe v računovodskih izkazih Družbe	Število kapitalskih naložb na dan 31.12.2003	Vrednost razreda kapitalskih naložb v računovodskih izkazih Družbe na dan 31.12.2003 (v mio SIT)	Število prodanih kapitalskih naložb razreda v letu 2004	Delež razreda v skupnem številu prodanih kapitalskih naložb v letu 2004 (v %)	Prodajna vrednost kapitalskih naložb razreda v letu 2004 (v mio SIT)	Delež prodajne vrednosti razreda v skupni prodajni vrednosti kapitalskih naložb v letu 2004 (v %)
do 50 mio SIT ^{a)}	167	1.920	27	63	998	6
od vključno 50 mio SIT do 100 mio SIT	31	2.160	5	12	1.473	8
od vključno 100 mio SIT do 200 mio SIT	27	3.868	5	12	854	5
od vključno 200 mio SIT do 300 mio SIT	14	3.515	1	2	638	3
od vključno 300 mio SIT do 500 mio SIT	17	6.545	4	9	2.723	15
nad 500 mio SIT	29	82.794	1	2	11.561	63
Skupaj	285	100.802	43	100	18.247	100

Povprečna vrednost prodaje je v letu 2004 znašala 424 mio SIT, kar je mnogo več kot v letu 2003, ko je povprečna prodajna vrednost znašala 270 mio SIT. Razlog zvišanja povprečne vrednosti prodaje je v prodaji delnic Gorenja. Brez upoštevanja te prodaje se je povprečna vrednost prodaje v letu 2004 glede na leto prej znižala.

Prodajna vrednost kapitalnih naložb je v letu 2004 v povprečju preseгла knjigovodsko vrednost naložb⁹ za 2 %. Na relativno ugodno razmerje med prodajno in knjigovodsko vrednostjo kapitalnih naložb je vplivala predvsem prodaja Gorenja. Brez upoštevanja prodaje Gorenja je v letu 2004 prodajna vrednost znašala 75 % knjigovodske vrednosti kapitalnih naložb, kar je enako kot v letu 2003.

Sedem prodaj kapitalnih naložb v letu 2004 se je nanašalo na delnice gospodarskih družb, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev. Skupna prodajna vrednost teh naložb je za 25 % preseгла tržno vrednost v času prodaje.

Tabela: **Povezave pri prodajah z drugimi lastniki kapitalnih naložb**

	Število prodaj	Delež v skupnem številu prodaj (v %)	Delež v skupni vrednosti prodaj (v %)
Družba samostojno	20	46	86
Družba in KAD	14	33	11
Družba, KAD in ostali	4	9	2
Družba in ostali	5	12	1
Skupaj	43	100	

Družba je 42 % kapitalnih naložb v letu 2004 prodala skupaj s Kapitalno družbo, d.d. (v nadaljevanju: KAD), v 46 % pa je Družba prodajo izvedla samostojno. Glede na preteklo leto se je povečalo število samostojnih prodaj¹⁰ in zmanjšalo število skupnih prodaj s KAD. Razlog za zmanjšanje deleža skupnih prodaj s KAD je predvsem posledica dejstva, da KAD ni bil lastnik kapitalnih naložb, ki so bile predmet prodaje, v nekaterih primerih pa je razlog v različni dolgoročni naložbeni strategiji.

Delovanje na skupščinah družb

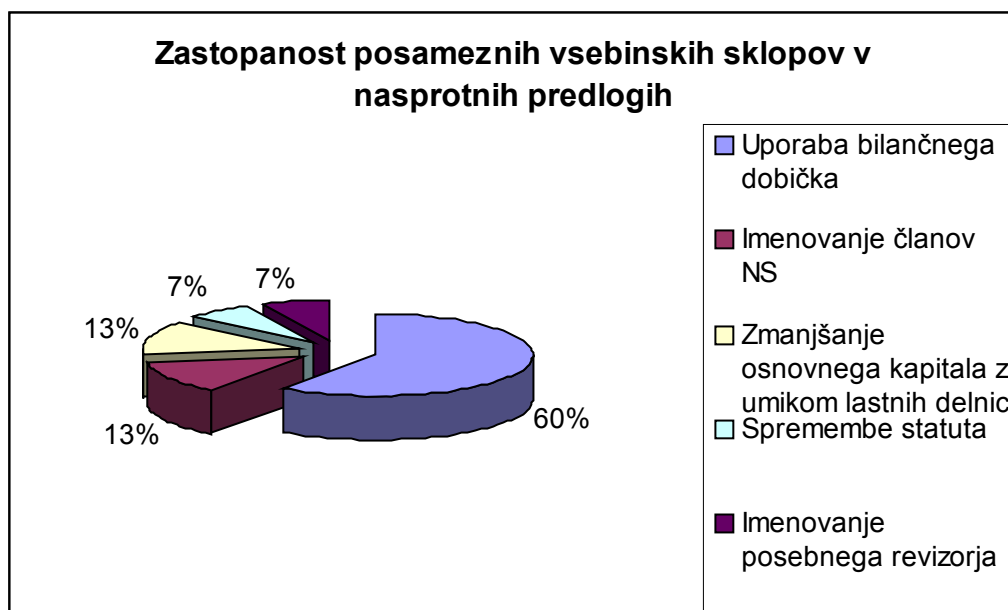
V letu 2004 je Družba na skupščinah gospodarskih družb vložila skupaj 15 nasprotnih predlogov.

Veljavni koncept uresničevanja glasovalnih pravic na skupščini daje možnost vsakemu delničarju, da vloži zoper predlog uprave oziroma nadzornega sveta nasprotni predlog, ne glede na višino njegove udeležbe, četudi je le-ta dejansko pomemben dejavnik pri presoji uspešnosti nasprotnih predlogov. Uspeh posameznega delničarja tako največkrat ni odvisen od njegove utemeljenosti, temveč predvsem od lastniške strukture v družbi.

V kolikor vložene nasprotni predloge, razdelimo po vsebinskih sklopih, lahko ugotovimo, da je šlo najpogosteje (v 60 %) za tematiko, ki je bila vezana na vsebino uporabe bilančnega dobička. Na drugem mestu (v 13 %) so nasprotni predlogi, ki so se nanašali na imenovanje članov nadzornega sveta, enak delež vseh vloženih nasprotnih predlogov pa predstavljajo tisti, ki so se nanašali na zmanjšanje osnovnega kapitala z umikom lastnih delnic. Na tretjem mestu (v 7 %) so nasprotni predlogi, ki so se nanašali na spremembe statuta ter na imenovanje posebnega revizorja.

⁹ Vrednost kapitalne naložbe glede na vrednost kapitala v računovodskih izkazih gospodarske družbe.

¹⁰ Prodaje, pri katerih je Družba edini podpisnik prodajne pogodbe – med te so vključene tudi prodaje v postopku javnih prevzemnih ponudb.



Prav tako velja omeniti, da določila Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju besedila: ZGD) omogočajo, da vloži vsak delničar, poleg nasprotnega predloga, pod pogoji, ki jih določa zakon, tudi izpodbojno tožbo zoper izglasovan sklep skupščine. Skladno z navedenim je tako Slovenska odškodninska družba, d.d., v letu 2004 vložila skupaj sedem izpodbojnih tožb.

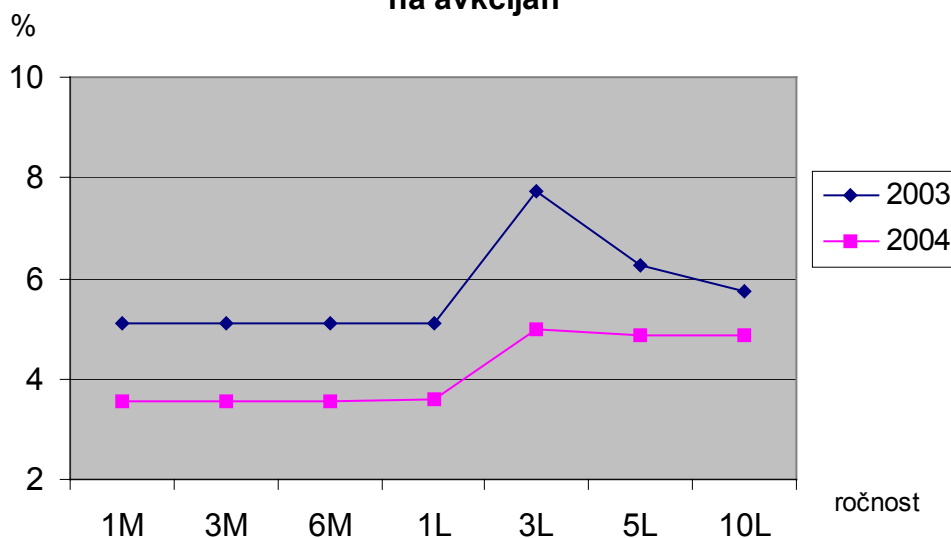
3.4. UPRAVLJANJE DOLŽNIŠKIH NALOŽB

Temeljna usmeritev naložbene politike

V letu 2004 je Družba izvajala naložbeno dejavnost v skladu s poslovno politiko in sprejetim finančnim načrtom družbe ter splošnimi gibanji na monetarno finančnem področju. Pri investiranju sredstev je Družba v skladu z merili upoštevala tako varnost kot likvidnost sredstev ter rokovno usklajenost med denarnimi tokovi na strani denarnih izdatkov in prejemkov. Načelo varnosti je Družba uresničevala z naložbami v prvovrstne dolžniške instrumente, med katerimi so prevladovala državne in bančne obveznice ter zakladne menice. Večjo likvidnost dolžniškega portfelja je Družba dosegla z zmanjševanjem deleža fiksno vezanih bančnih depozitov ter z večanjem deleža tržnih vrednostnih papirjev.

V letu 2004 se je nadaljevalo padanje vseh ključnih obrestnih mer doma in v tujini. V razmerah padajoče krivulje donosa je Družba v okviru razpoložljivih sredstev nekoliko skrajšala ročnost portfelja dolžniških naložb in tako skušala optimirati stopnje donosnosti. Aktivno smo poskušali izkoristiti pribitek donosa, ki ga ponujajo dolžniške naložbe v SIT v primerjavi z devizno klavzulo. Ob koncu leta 2004 je pribitek donosa dolžniških naložb v SIT z enoletno zapadlostjo, v primerjavi z enakovrednimi naložbami na EUR in enako zapadlostjo znašal še vedno visokih 1,5 odstotne točke.

Krivulja donosa državnih vrednostnih papirjev na avkcijah



Družba je poleg aktivnega spremljanja domačega finančnega trga pozorno proučevala gibanja tudi na tujih kapitalskih trgih, vendar se kljub začetnim napovedim, da bomo v letu 2004 pričeli z nalaganjem prostih sredstev v tuje finančne instrumente, za takšne naložbe nismo odločili. Ocenili smo, da so donosi dolžniških vrednostnih papirjev na tujih trgih nižji kot primerljivih vrednostnih papirjev na domačem trgu. Obenem smo izkoristili pribitek donosa, ki ga v danem trenutku še vedno ponujajo dolžniške naložbe v SIT v primerjavi z naložbami v devizno klavzulo. Ocenjujemo, da se bo do konca leta 2005 pribitek v obrestni meri med ekvivalentnimi domačimi in tujimi naložbami zmanjšal na manj kot 1 odstotno točko, medtem ko se bodo s prevzemom evra kot nacionalne valute (predvidoma v letu 2007) uporabljale le še enovite obrestne mere.

Stopnja inflacije je na letni ravni znašala 3,6 odstotka, rasti tečaja EURA praktično ni bilo, ameriški dolar pa je ponovno zdrsel navzdol in se je na koncu leta 2004 pocenil za 7 odstotka v primerjavi z začetkom leta.

Denarni tokovi v letu 2004

Realizirani denarni tokovi so znašali 38,5 mlrd SIT in so bili za 23 mlrd SIT nižji, kot so bili v letu 2003. V strukturi denarnega toka smo v letu 2004 v primerjavi z letom 2003 prejeli manj prilivov iz naslova prodaje kapitalskih naložb ter prodaje delnic Zavarovalnice Triglav, ker se je prodaja časovno zamaknila v leto 2005. V letu 2004 Družba ni najemala kreditov za financiranje svoje dejavnosti, zato tudi ni bilo realiziranih pritokov sredstev iz naslova zadolževanja, v nasprotju z letom 2003, ko so bili najeti krediti za financiranje nakupa delnic Zavarovalnice Triglav.

V primerjavi s finančnim načrtom za leto 2004 so bili denarni tokovi za 13,7 mlrd SIT nižji od načrtovanih, predvsem zaradi manjšega števila transakcij pri prodaji delnic Zavarovalnice Triglav in manjšem številu izročeni obveznic SOS2E od načrtovanih.

Iz tabele denarnih tokov je razvidno, da je bila likvidnost zagotovljena na letni ravni. Medletni presežki ali primanjkljaji denarja so bili izravnani v skladu s sprejeto politiko upravljanja prostih denarnih tokov.

Tabela: Denarni tok v letu 2004 in primerjava z letom 2003

v tisoč SIT

	2003	v %	2004	v %
PRILIVI	61.494.919	100	38.535.144	100
Prilivi po zakonu o SOD	2.127.468	3	1.112.856	3
Prilivi iz depozitov in dolžniških vred. papirjev	31.450.330	51	26.315.295	68
Prilivi iz kapitalskih naložb	16.428.546	27	9.314.837	24
<i>Udeležba na dobičku</i>	3.550.809	6	3.855.365	10
<i>Prodaja kapitalskih naložb</i>	12.877.737	21	5.459.472	14
Prodaja delnic Zavarovalnice Triglav (ZLPZ)	3.988.575	7	1.792.156	5
Najem kratkoročnih kreditov pri bankah	7.500.000	12	0	0
ODLIVI	61.494.919	100	38.535.144	100
Izplačilo zakonskih obveznosti	23.994.087	40	24.245.735	63
<i>Izplačilo kuponov obveznic SOS2E</i>	5.865.403	10	8.200.914	21
<i>Izplačilo natečenih obresti SOS2E</i>	5.852.854	10	8.289.518	22
<i>Izplačila po novem stan. zakonu SOS2E</i>	0	0	131.735	0
<i>Izplačila po ZIOOZP (RS21)</i>	873.629	1	878.783	2
<i>Izplačilo 1. In 2. obroka ZSPOZ</i>	9.564.337	16	1.401.931	4
<i>Izplačilo kuponov obveznic ZSPOZ (RS39)</i>	1.837.864	3	5.342.854	14
Izdatki za poslovanje SOD	736.274	1	802.078	2
Naložbe v depozite in dolžniške vred. papirje	20.464.736	33	13.290.305	34
Vplačilo lastniškega deleža v Zavaroval. Triglav	8.673.430	14	0	0
Plačilo kupnine delnic ZT v proračun RS	0	0	197.026	1
Vračilo kratkoročnih kreditov bankam	7.626.392	12	0	0

Struktura dolžniških naložb

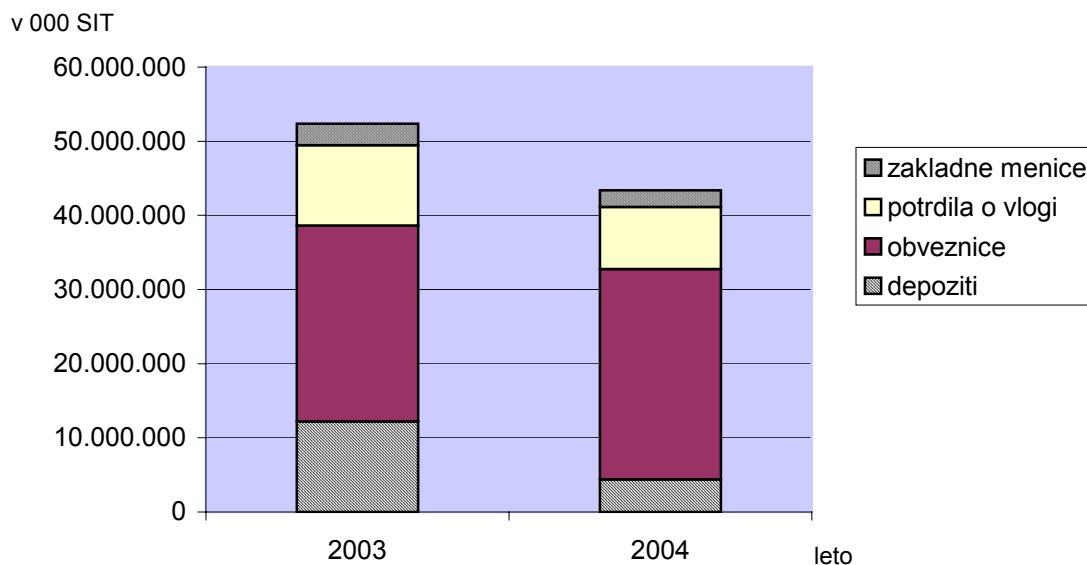
Stanje dolžniškega portfelja na dan 31. 12. 2004 je znašalo 43,4 mlrd SIT in se je v primerjavi s koncem leta 2003 znižalo za 8,9 mlrd SIT ali za 17 %.

V strukturi dolžniških naložb se je v primerjavi z 31. 12. 2003 močno znižalo stanje depozitov in potrdil o vlogah pri bankah in sicer skupaj za 10,3 mlrd SIT oziroma za 45 %. Na drugi strani se je povečalo stanje obveznic in sicer za 1,9 mlrd SIT oziroma 7 %.

Tabela: Struktura dolžniških naložb glede na vrsto naložbe na dan 31. 12. 2003 in 31. 12. 2004

NALOŽBE	31.12.2003	v %	31.12.2004	v %
depoziti	12.199.705	23	4.416.818	10
obveznice	26.426.317	50	28.347.915	65
potrdila o vlogi	10.837.829	21	8.353.170	19
zakladne menice	2.886.648	6	2.243.154	6
SKUPAJ	52.350.499	100	43.361.057	100

Struktura dolžniških naložb glede na vrsto naložbe



V strukturi dolžniških naložb se je delež depozitov znižal iz 23 % konec leta 2003 na 10 % konec leta 2004. Poleg fiksno vezanih depozitov pri bankah sta se v strukturi dolžniškega portfelja zmanjšala tudi deleža potrdil o vlogah in zakladnih menic, povečal pa se je delež naložb v obveznice. Sprememba strukture v korist obveznic je posledica udeležbe Družbe na rednih avkcijah državnih obveznic in sodelovanje pri vpisih bančnih obveznic. Zaradi povečanja naložb v obveznice se je spremenila tudi izpostavljenost do posameznih izdajateljev. Povečala se je izpostava do države, zmanjšala pa se je izpostava do bank in drugih izdajateljev.

S postopnim prestrukturiranjem portfelja v bolj tržne instrumente smo izboljšali finančno likvidnost ter se hkrati izognili morebitnim oportunitetnim izgubam, ki bi nastale zaradi nepredvidljivih in nenačrtovanih obveznosti.

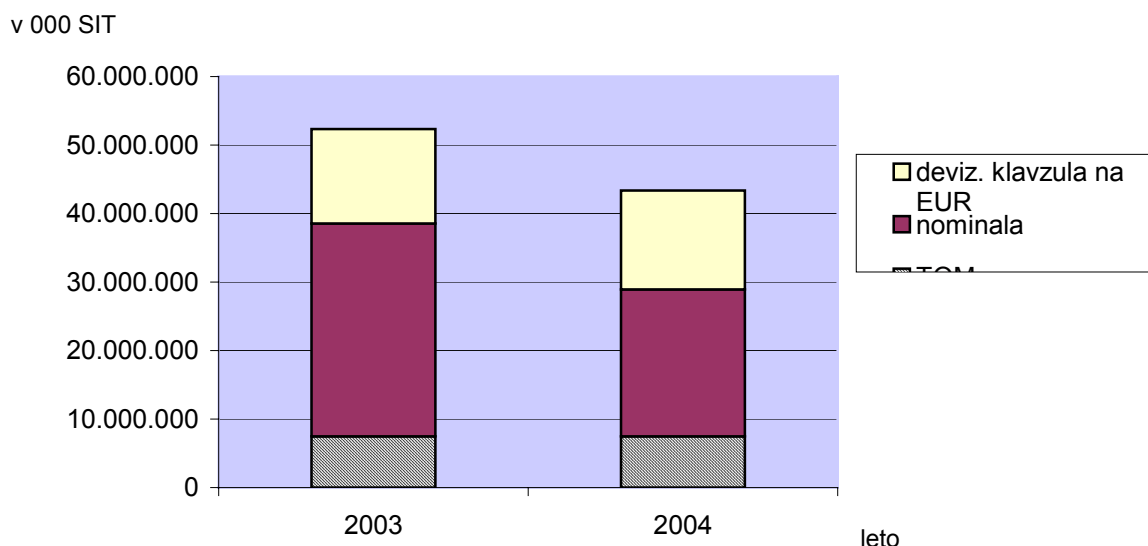
Tabela: **Struktura dolžniških naložb glede na vrsto klavzule na dan 31. 12. 2003 in 31. 12. 2004**

NALOŽBE	31.12.2003	v %	31.12.2004	v %
TOM	7.461.342	14	7.481.712	17
nominala	31.097.807	59	21.456.869	49
deviz. klavzula na EUR	13.791.350	26	14.422.476	33
SKUPAJ	52.350.499	100	43.361.057	100

V letu 2004 je Družba nekoliko povečala delež dolžniških naložb obrestovanih s klavzulo vezano na evro. Povečanje naložb vezanih na evro je potekalo skladno s finančnim načrtom, pri čemer smo želeli zmanjšati izpostavljenost tečajnemu tveganju, predvsem tveganju določitve fiksne tečaja pred vstopom v tečajni mehanizem ERM II. Tako smo v prvi polovici preteklega leta prosta sredstva usmerjali predvsem v naložbe vezane na EUR. Delež naložb vezanih na TOM se je v skupnih dolžniških naložbah sicer povečal za 3 odstotne točke,

vrednostno pa je ostal na nivoju leta 2003. Naložbe obrestovane z nominalno obrestno mero so se znižale za 9,6 mlrd SIT in so konec preteklega leta predstavljale 49 % vseh dolžniških naložb Družbe.

Struktura dolžniških naložb glede na vrsto klavzule



Z dolžniškim portfeljem smo v letu 2004 v povprečju dosegli 6,85 odstotno letno donosnost.¹¹

Tabela: **Donosnost dolžniškega portfelja v letu 2004**

Tip posla	Donosnost na letni ravni
depoziti	5,49
obveznice	7,49
potrdila o vlogi	5,86
zakladne menice	5,13
SKUPAJ	6,85

¹¹ Skupna donosnost v tabeli 15 je izračunana kot notranja stopnja donosnosti posameznih dolžniških naložb, pri čemer so posamezne naložbe ovrednotene po knjigovodski vrednosti. Donosnost poleg prihodkov od obresti in realiziranih kapitalskih dobičkov oziroma izgub (prodaja oz. zapadlost dolžniških vrednostnih papirjev) vključuje tudi nerealizirane kapitalске dobičke oz. izgube (tržna cena je višja oz. nižja od nabavne cene).

3.5. UPRAVLJANJE S TVEGANJI

Družba je v preteklem letu ugotavljala in analizirala likvidnostna, obrestna, tečajna in kreditna tveganja. Za spremljanje navedenih tveganj je oddelek zakladništva periodično pripravljala likvidnostne plane in preglede struktur portfelja dolžniških naložb, ki jih je na svojih rednih sejah obravnaval naložbeni odbor Družbe.

Za učinkovitejše upravljanje s tveganji je Družba v preteklem letu v skladu s tekočimi zahtevami dopolnjevala novo programsko opremo za podporo zakladništvu.

Največji poudarek je bil namenjen likvidnostnemu tveganju. Uravnavanje likvidnosti je temeljilo na celovitem planiranju in spremljavi vseh denarnih tokov ter ugotavljanju rokovne usklajenosti terjatev in obveznosti družbe. Naložbeni odbor je obravnaval in sprejemal tedenski, mesečni, trimesečni in letni načrt denarnih tokov ter spremljal njihovo realizacijo. V preteklem letu je Družba poslovala v razmerah ugodne kratkoročne likvidnosti, saj je tekom leta izkazovala presežke denarnih sredstev, ki jih je nalagala v likvidne dolžniške instrumente. Ena izmed oblik likvidnostne rezerve je bil stalen nivo zakladnih menic, ki na domačem trgu predstavljajo eno izmed najbolj tržnih naložb.

V nasprotju s kratkoročno sliko je na srednji in dolgi rok prisotna znatna rokovna neusklajenost sredstev in obveznosti, saj naložbe po rokih zapadlosti ne pokrijejo vseh potencialno ocenjenih obveznosti.

Spremljanje in upravljanje kreditnega tveganja na področju dolžniških naložb je potekalo v skladu z notranjimi akti Družbe. Pred vsako novo naložbo je Družba preverila informacije o boniteti izdajatelja vrednostnega papirja, obseg izpostavljenosti do izdajatelja, kvaliteto zavarovanja terjatev ter druge posebnosti.

Nekatera tveganja izhajajo iz sestave obveznosti in virov premoženja, na katerih oblikovanje Družba ni imela vpliva. Najbolj očitni sta tečajna in obrestna neusklajenost aktive in pasive. Družba je tečajnemu tveganju izpostavljena do razlike med obveznostmi iz naslova ZDEN in naložbami, nominiranimi v evru. V preteklih letih je Družba uspešno premoščala to tveganje zaradi ugodnih monetarnih gibanj v Sloveniji. Padajoči trend inflacije in domačih obrestnih mer je šele v zadnjem času narekoval postopno preusmeritev naložbene politike v smislu povečanja deleža naložb nominiranih v evru in s tem zapiranje tečajnega razmika.

Pomemben delež obrestnega tveganja izhaja iz razlike med deležem obrestovane aktive in pasive Družbe. Ob koncu leta 2003 so pretežni del aktive predstavljale naložbe v delnice tako, da je bila obrestovana le tretjina aktive. Pasivna stran bilance stanja je bila v celoti sestavljena iz dolžniških vrednostnih papirjev in kapitala. Obrestovane obveznosti so tako predstavljale dve tretjini vseh obveznosti Družbe.

Obrestno tveganje povečuje tudi dejstvo, da ima družba dolgoročno fiksirane obveznosti, ki jih na strani naložb, zaradi spreminjanja pogojev na finančnih trgih, ne more bilančno usklajevati. Obveznici RS39 in RS21 sta indeksirani s temeljno obrestno mero. Razvoj finančnega trga in približevanje EU in ERM2 gre v smeri odpravljanja indeksacijskih klavzul, ki temeljijo na pretekli inflaciji. Posledično so naložbe družbe v vse večji meri obrestovane z enovito obrestno mero medtem, ko obveznosti ostajajo vezane na TOM vse do zapadlosti obveznic.

Še večje obrestno tveganje, kot jo predstavljajo revalorizacijske osnove, izvira iz nespremenljivosti obrestne mere za obveznico SOS2E, katere kupon precej odstopa od trenutnih obrestnih mer na finančnih trgih.

Dejstvo je, da je družba lahko le z omejenim delom aktive vplivala na zapiranje strukturnih neskladij med obveznostmi in terjatvami. Pri nalaganju prostih denarnih presežkov v letu 2004 je ob doseganju primerne donosnosti upošteval tveganja, ki jim je Družba izpostavljena.

4. RAČUNOVODSKO POROČILO

4.1. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v tisoč SIT

	2004	2003	Indeks
1. Čisti prihodki od prodaje			
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov			
3. Usredstveni lastni proizvodi			
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi prihodki)	1.364.494	10.733.759	13
- delež družbenih stanovanj (10 %)	373.739	528.767	71
- kupnina od podržavljenih stanovanj	89.316	102.109	87
- delež od Sklada kmet.zemljišč in gozdov RS	325.601	247.025	132
- prejete delnice in deleži gosp. družb in fin.organizacij	284.103	8.297.982	3
- prejete delnice in deleži-denar	41.430	241.445	17
- drugi prihodki – MG	78.001	332.945	23
- drugi prihodki – ZSPOZ	121.785	572.912	21
- drugi prihodki –skrbništvo ZT	20.796	217.466	10
- drugi prihodki	28.767	192.408	15
- prih. od denacion.	956	0	
- prevrednotovalni posl. prihodki	0	700	
5. Stroški blaga, materiala in storitev	262.031	320.906	82
a) Nab.vrednost blaga in materiala	13.417	17.115	78
b) Stroški storitev	246.365	303.301	81
c) Drugi stroški	2.249	490	459
6. Stroški dela	465.510	399.207	117
a)Stroški plač	348.637	301.936	116
b) Stroški socialnih zavarovanj	56.947	49.250	116
c)Drugi stroški dela	59.926	48.021	125
7. Odpisi vrednosti	87.450	65.801	133
a) Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopr. in opr. osnovnih sredstvih	49.450	49.922	99
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	38.000	15.879	239
8. Drugi poslovni odhodki	24.675.918	35.700.646	69
- odhodki iz obveznic SOS2E	20.556.931	17.191.010	120
- odhodki iz obveznic za ZSPOZ	1.573.321	6.644.139	24
- odhodki za ZSPOZ (obrok)	1.401.931	9.564.337	15
- odhodki iz obveznic za ZIOOPZ	1.011.730	2.301.160	44
- drugi odhodki (stan.zakon)	131.735	0	
- prevrednotovalni poslovni prihodki	270		
9. Finančni prihodki iz deležev	6.979.109	11.133.445	63
c) Drugi finančni prihodki iz deležev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki)	6.979.109	11.133.445	63
10. Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	331.353	641.216	52
c) Drugi finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki)	331.353	641.216	52
11. Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	3.139.881	5.358.594	59
c) Drugi finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki)	3.139.881	5.358.594	59
12. Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	1.429.638	5.264.621	27
c) Drugi prevrednotovalni finančni odhodki	1.429.638	5.264.621	27
13. Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	18.309.441	17.175.310	107
c) Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	18.309.441	17.175.310	107
14. Davek iz dobička iz rednega delovanja			
15. Čisti poslovni izid iz rednega delovanja	(33.415.151)	(31.059.477)	108
16. Izredni prihodki	32.983	69	
17. Izredni odhodki	10.550	49	
18. Poslovni izid zunaj rednega delovanja	22.433	20	
21. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	(33.392.718)	(31.059.457)	108

4.2. BILANCA STANJA

v tisoč SIT

	31.12. 2004	31.12. 2003	Indeks
SREDSTVA			
A. STALNA SREDSTVA	128.548.260	132.626.385	97
I. Neopredmetene dolgoročna sredstva	47.066	34.532	136
3. Dolgoročne premoženjske pravice	36.812	14.325	257
5. Predujmi za neopredmetena dolgoročna sredstva	10.254	20.207	51
II. Opredmetena osnovna sredstva	257.494	282.223	91
1. Zemljišča in zgradbe	237.037	252.524	94
a) Zemljišča	-	-	
b) Zgradbe	237.037	252.524	94
2. Proizvajalne naprave in stroji	-	-	
3. Druge naprave in oprema	20.457	29.699	69
III. Dolgoročne finančne naložbe	128.243.700	132.309.630	97
5. Drugi dolgoročni deleži	97.337.240	100.801.701	97
6. Druge dolgoročne finančne terjatve	30.906.460	31.507.929	98
B. GIBLJIVA SREDSTVA	17.418.324	26.265.791	66
II. Poslovne terjatve	4.962.821	5.421.418	92
a) Dolgoročne poslovne terjatve		46.947	
1. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev		46.947	
b) Kratkoročne poslovne terjatve	4.962.821	5.374.471	92
1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	0	150	
4. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	4.962.821	5.374.321	92
III. Kratkoročne finančne naložbe	12.420.722	20.842.839	60
4. Kratkoročne finančne naložbe do drugih	12.420.722	20.842.839	60
IV. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	34.781	1.534	2267
C. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	2.453	2.496	98
SKUPAJ SREDSTVA	145.969.037	158.894.672	92
ZABILANČNA SREDSTVA	609.544	663.699	92
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. KAPITAL	-7.301.754	26.090.964	
I. Vpoklicani kapital	40.000	40.000	100
1. Osnovni kapital	40.000	40.000	100
II. Kapitalske rezerve	-	-	
III. Rezerve iz dobička	25.995.567	57.055.024	46
1. Zakonske rezerve	6.255	6.255	100
3. Statutarne rezerve	25.989.312	57.048.769	46
V. Čisti poslovni izid poslovnega leta	(33.392.718)	(31.059.457)	107
VI. Prevrednotovalni popravki kapitala	55.397	55.397	100
1. Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	55.397	55.397	100
B. REZERVACIJE	48.878	46.947	
3. Druge rezervacije	48.878	46.947	104
C. FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI	153.221.913	132.756.761	115
a) Dolgoročne finančne in posl. Obveznosti	142.080.833	126.227.458	113
1. Dolgoročne obveznosti na podlagi obveznic	142.080.833	126.227.458	113
b) Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti	11.141.080	6.529.303	171
1. Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic	8.169.078	5.063.598	161
3. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	444.155	194.842	228
4. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	19.907	42.676	47
8. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih	2.507.940	1.228.187	204
SKUPAJ OBVEZNOSTI	145.969.037	158.894.672	92
ZABILANČNE OBVEZNOSTI	609.544	663.699	92

4.3. IZKAZ FINANČNEGA IZIDA

v tisoč SIT

	2004	2003
A. Finančni tokovi pri poslovanju		
a) Prejemki pri poslovanju	2.591.205	2.646.472
Drugi prejemki pri poslovanju	2.591.205	2.646.472
b) Izdatki pri poslovanju	24.830.946	24.710.343
Izdatki za nakup materiala in storitev	262.502	290.729
Izdatki za plače	465.349	397.266
Izdatki za druge dajatve vseh vrst	1.944	539
Drugi izdatki pri poslovanju	24.101.151	24.021.809
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju	(22.239.741)	(22.063.871)
B. Finančni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	78.336.462	101.441.171
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih	5.199.154	5.042.396
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	700
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	10.238.977	24.593.497
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	62.898.331	71.804.578
b) Izdatki pri naložbenju	56.063.473	79.357.257
Izdatki za pridobitev neopredmetenih dolgoročnih sredstev	25.645	20.990
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	14.535	26.132
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	11.080.470	25.118.548
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	44.942.823	54.191.587
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju	22.272.989	22.083.914
C. Finančni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	0	7.500.000
Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	0	7.500.000
b) Izdatki pri financiranju	1	7.626.392
Izdatki za dane obresti	1	126.392
Izdatki za vračila oz. odplačilo kratkoročnih posojil	0	7.500.000
c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju	(1)	(126.392)
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	34.781	1.534
Finančni izid v obdobju	33.247	(106.349)
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	1.534	107.883

4.4. IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO 2004

v tisoč SIT

	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Čista izguba posl. leta	Spl. prevr. popr. kap.	Skupaj kapital
A. Stanje 31. decembra 2003	40.000	6.255	57.048.769	(31.059.457)	55.397	26.090.964
B. Premiki v kapital						
Bd) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	-	-	-	(33.392.718)	-	(33.392.718)
C. Premiki v kapitalu						
Cb) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-	(31.059.457)	31.059.457	-	-
Č. Premiki iz kapitala						
D. Stanje 31. decembra 2004	40.000	6.255	25.989.312	(33.392.718)	55.397	(7.301.754)
BILANČNA IZGUBA	-	-	-	(33.392.718)	-	-

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO 2003

v tisoč SIT

	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Statutarne Rezerve	Čista izguba posl. leta	Spl. prevr. popr. kap.	Skupaj kapital
A. Stanje 31. decembra 2002	40.000	6.255	62.965.329	(5.916.560)	55.397	57.150.421
B. Premiki v kapital						
Bd) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	-	-	-	(31.059.457)	-	(31.059.457)
C. Premiki v kapitalu						
Cb) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-	(5.916.560)	5.916.560	-	-
Č. Premiki iz kapitala						
D. Stanje 31. decembra 2003	40.000	6.255	57.048.769	(31.059.457)	55.397	26.090.964
BILANČNA IZGUBA	-	-	-	(31.059.457)	-	-

IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava potrjuje računovodske izkaze za leto končano na dan 31. decembra 2004 na straneh od 30 do 34 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 36 do 50 letnega poročila.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto končano 31. decembra 2004.

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 podjetja ter v skladu z veljavno zakonodajo in s Slovenskimi računovodskimi standardi.

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

Davčne oblasti lahko kadarkoli v roku 5 let po poteku leta v katerem je bilo treba davek odmeriti, preverijo poslovanje družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova DDPO ali drugih davkov ter dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Direktor:
mag. Marko Pogačnik

Ljubljana, 10.maj 2005

4.5. POJASNILA K IZKAZOM

Družba izkazuje prihodke od 10 % kupnin, pridobljenih s prodajo družbenih stanovanj, celotnih kupnin, pridobljenih s prodajo podržavljenih stanovanj, kupnin in zakupnin kmetijskih zemljišč v lasti Sklada kmetijskih zemljišč in gozdov Republike Slovenije, prejetih delnic in deležev gospodarskih družb in drugih virov, določenih z zakoni.

S 1. 1. 2002 so se začeli uporabljati prenovljeni računovodski standardi, ki so posledica prenovljenega zakona o gospodarskih družbah iz leta 2001.

V prenovljenih slovenskih računovodskih standardih sta prevzeti dve mednarodni računovodski predpostavki, in sicer upoštevanje nastanka poslovnega dogodka in upoštevanje časovne neomejenosti delovanja ter resnične in poštene predstavitve.

V prenovljenih standardih namesto o revalorizaciji govorimo o prevrednotovanju. Splošno prevrednotenje je posledica spremembe kupne moči domače valute, posebno prevrednotenje pa posledica sprememb cen gospodarskih kategorij.

Splošno prevrednotenje se izvede le pri kapitalu z vsemi njegovimi sestavinami, če se tečaj evra do tolarja v prejšnjem koledarskem letu poveča za več kot 5,5 %.

Posebno prevrednotovanje zaradi sprememb cen sredstev ali dolgov se pojavlja zaradi njihove okrepitve ali oslabitve.

Sredstva se krepijo, če se povečajo pričakovane prihodnje gospodarske koristi iz njih, oslabijo pa, če se zmanjšajo pričakovane prihodnje gospodarske koristi iz njih. Okrepitev je mogoče upoštevati le pri zemljiščih, zgradbah, opremi, finančnih inštrumentih, če obstajajo utemeljeni tržni podatki, ki omogočajo povečanje knjigovodske vrednosti. Oslabitev pa se lahko pojavi pri vseh sredstvih. Oslabitev sredstev povzroča prevrednotovalne poslovne oziroma prevrednotovalne finančne odhodke.

Upoštevanje oslabitve sredstev je obvezno, upoštevanje okrepitve sredstev pa dopustno.

Okrepitev dolgov se pojavi, če se poveča pričakovani odtok gospodarskih koristi zaradi povečanja njihove knjigovodske vrednosti.

Upoštevanje okrepitve dolgov je obvezno, upoštevanje oslabitve dolgov le dopustno.

Izkaz poslovnega izida

Pri izbiri oblike izkaza poslovnega izida je Družba upoštevala SRS 25.5., oblika je opredeljena kot različica I.

Razkrivanje, izkazovanje in vrednotenje postavk v izkazu poslovnega izida

Družba pri razkrivanju postavk v izkazu poslovnega izida upošteva SRS od 25.15. do 25.31. in opredelitve, zapisane v pravilniku o računovodstvu.

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanj sredstev ali zmanjšanja dolgov. Preko poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala.

Prihodki se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in izredne prihodke.

Poslovni prihodki so knjiženi kot drugi poslovni prihodki.

Finančni prihodki so prihodki od naložbenja in se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami in terjatvami. Razčlenjujejo se na finančne prihodke, ki niso odvisni od poslovnega izida (obresti) in prihodke, ki so odvisni od poslovnega izida drugih (dividende, deleži v dobičku).

Drugi finančni prihodki se pojavijo pri prevrednotovanju in ob odtujitvah finančnih naložb.

Izredne prihodke sestavljajo neobičajne postavke, ki v obravnavanem poslovnem obdobju povečujejo izid rednega poslovanja.

K 4) Drugi poslovni prihodki in prevrednotovalni prihodki

Družba izkazuje druge poslovne prihodke od:

- 10 % kupnin, pridobljenih s prodajo družbenih stanovanj,
- celotnih kupnin, pridobljenih s prodajo podržavljenih stanovanj,
- kupnin in zakupnin kmetijskih zemljišč v lasti Sklada kmetijskih zemljišč in gozdov Republike Slovenije,
- prejetih delnic in deležev gospodarskih družb in
- drugih virov, določenih z zakoni.

Drugi poslovni prihodki in prevrednotovalni prihodki so v letu 2004 izkazani v višini 1.364.494 tisoč SIT.

Tabela: **Struktura drugih poslovnih prihodkov**

v tisoč SIT

	Leto 2004	Delež v %	Leto 2003	Delež v %
DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	1.364.494	100,00	10.733.759	100,00
1. Delež družb.stanovanj (10%)	373.739	27,39	528.767	4,93
2. Kupnina od podržavljenih stanovanj	89.316	6,55	102.109	0,95
3. Delež od Sklada kmetijskih zemljišč in gozdov RS	325.601	23,86	247.025	2,30
4. Prejete delnice in deleži gosp. družb in fin.org.	284.103	20,82	8.297.982	77,31
5. Prejete delnice in deleži gospodarskih družb – denar	41.430	3,04	241.445	2,25
6. Drugi prihodki - MG	78.001	5,72	332.945	3,10
7. Drugi prihodki - ZSPOZ	121.785	8,92	572.912	5,34
8. Drugi prihodki - skrbništvo ZT	20.796	1,52	217.466	2,03
9. Drugi prihodki	28.767	2,11	192.408	1,79
10. Prih. od denac.	956	0,07	-	-
11.Prevrednotovalni posl.prihodki	-	-	700	

V skupnih prihodkih zajemajo drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi prihodki) 11,5 %. Iz tabele je razvidno, da največji delež drugih prihodkov zajemajo prihodki iz prejetih kupnin za 10 % deleže družbenih stanovanj, in prihodki od Sklada kmetijskih zemljišč in gozdov RS ter prihodki iz prejetih delnic in deležev gospodarskih družb. Družba je po zakonu o zaključku lastninjenja prejela delnice osmih gospodarskih družb.

Med drugimi poslovnimi prihodki je tudi plačilo izterjanih terjatev za kupnine od stanovanj, za katere je Družba oblikovala popravek vrednosti v preteklih letih in prihodek iz skrbništva delnic Zavarovalnice Triglav, d.d.

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi prihodki) so primerljivi s prihodki iz preteklega leta.

K 5) Stroški blaga, materiala in storitev

Stroški materiala in storitev so stroški tistega materiala in storitev, ki nastajajo pri poslovanju Družbe. Stroški materiala in storitev so izkazani v višini 262.031 tisoč SIT. Stroški materiala so 13.417 tisoč SIT, stroški storitev 246.365 tisoč SIT in drugi stroški 2.249 tisoč SIT.

Tabela: **Stroški materiala in storitev**

v tisoč SIT

	Leto 2004	Leto 2003
Stroški materiala	13.417	17.115
Stroški storitev	246.365	303.301
Drugi stroški	2.249	490
Skupaj	262.031	320.906

Pomembni stroški materiala, ki presegajo 10 % vseh stroškov materiala so stroški porabljene električne energije, stroški toplotne energije, stroški pisarniškega materiala in stroškovne literature ter drugi stroški materiala. Stroški porabljene električne energije so 3.642 tisoč SIT in stroški toplotne energije 1.506 tisoč SIT ter predstavljajo porabljeno energijo v poslovnih prostorih Družbe. Stroški pisarniškega materiala so 3.090 tisoč SIT. Stroški pisarniškega materiala so se zmanjšali zaradi manjšega zajema podatkov o upravičencih za odškodnino na podlagi zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja in tako manjšega števila izdanih odločb. Stroški strokovne literature in časopisov so 1.741 tisoč SIT. Drugi stroški materiala so 3.371 tisoč SIT in so prav tako manjši glede na pretekla leta zaradi izvajanja ZSPOZ. Drugi stroški materiala so porabljeni tonerji in trakovi, sanitarni material, material za vzdrževanje poslovnih prostorov, drobni inventar za novozaposlene.

Med stroški storitev so pomembnejši stroški vzdrževanja, intelektualne storitve in stroški drugih storitev.

Stroški vzdrževanja so 30.355 tisoč SIT in zajemajo vzdrževanje programske opreme in poslovnih prostorov.

Stroški intelektualnih storitev zajemajo storitve notarjev, odvetnikov, cenilcev za denacionalizacijo, cenilcev podjetij iz portfelja in svetovanje na področju stikov z javnostjo (70.173 tisoč SIT), storitve za opravljeno delo na področju denacionalizacije (11.162 tisoč SIT) in projekta lastninjenja zavarovalnic (1.464 tisoč SIT).

Stroški drugih storitev so 42.813 tisoč SIT.

Stroški drugih storitev zajemajo stroške komunalnih storitev, nadomestilo za uporabo cest, nadomestilo za stavbno zemljišče, recepcija, sodne takse.

Prejemki članov upravnega odbora so znašali 6.616 tisoč SIT (5.890 tisoč SIT v letu 2003), članov nadzornega odbora 1.087 tisoč SIT (441 tisoč SIT v letu 2003).

Stroški materiala in storitev so nižji kot v preteklem letu in so primerljivi. Stroški materiala in storitev so primerljivi s stroški preteklega leta.

K 6) Stroški dela in stroški povračil zaposlencem so vse oblike poplačil, ki jih Družba daje zaposlencem v zameno za njihovo službovanje in jih obravnava kot svoje stroške dela. Stroški dela so 465.510 tisoč SIT in zajemajo stroške plač (348.637 tisoč SIT), socialnih zavarovanj (56.947 tisoč SIT) in drugih stroškov dela (59.926 tisoč SIT).

Tabela: **Stroški dela**

v tisoč SIT

	Leto 2004	Leto 2003
Stroški plač	348.637	301.936
Stroški socialnih zavarovanj	56.947	49.250
Drugi stroški dela	59.926	48.021
Skupaj	465.510	399.207

Prejemki vodstva v letu 2004 so znašali 44.695 tisoč SIT. (44.425 tisoč SIT v letu 2003). Stroški dela so primerljivi s stroški preteklega obdobja.

K 7) Stroški amortizacije so zneski nabavne vrednosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev, ki v posameznih obračunskih obdobjih prehajajo iz teh sredstev v nastajajoče poslovne učinke.

Družba v okviru celotne dobe uporabnosti posameznega opredmetenega osnovnega sredstva dosledno razporeja njegov amortizljivi znesek med posamezna obračunska obdobja kot tedanjo amortizacijo.

Odpisi vrednosti 87.450 tisoč SIT so stroški amortizacije in prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstvih in prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih.

Amortizacija opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev je 49.450 tisoč SIT, od tega je največja vrednost amortizacija zgradb v višini 20.539 tisoč SIT. Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

Tabela: **Amortizacijske stopnje**, uporabljene za (ne)opredmetena sredstva

v %

(Ne)opredmetena sredstva	Najnižja stopnja	Najvišja stopnja
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
- programska oprema	50,00	50,00
Opredmetena osnovna sredstva:		
- zgradbe	5,00	5,00
- pisarniška in druga oprema	25,00	33,30
- računalniki in rač. Oprema	50,00	50,00
- motorna vozila	12,5	33,30
- drobni inventar	25,00	33,30

V letu 2003 so se začele uporabljati nove amortizacijske stopnje.

Za sredstva, ki so bila nabavljena pred letom 2003 velja prej veljavna amortizacijska stopnja.

Stroški odpisov vrednosti so primerljivi z odpisi preteklega obdobja.

Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih so v primerjavi z letom 2003 višji. Oblikovani so popravki pri terjatvah za stanovanjska sredstva. Popravek je oblikovan za terjatve pri tistih družbah pri katerih je uveden stečaj ali prisilna poravnava in pri terjatvah, kjer gre za problematične dolžnike in glede na starost terjatve.

K 8) Drugi poslovni odhodki so odhodki v zvezi z izvajanjem zakonov in so znašali 24.675.918 tisoč SIT.

Odhodki v zvezi z izvajanjem zakona so:

- odhodki iz naslova poravnave obveznosti po zakonu o denacionalizaciji,
- zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja,
- odhodki iz naslova poravnave obveznosti po zakonu o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja,
- odhodki iz naslova poravnave obveznosti po zakonu o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja.

Tabela: **Struktura drugih poslovnih odhodkov**

v tisoč SIT

	Leto 2004	Delež v %	Leto 2003	Delež v %
DRUGI POSLOVNI ODHODKI	24.675.918	100,00	35.700.646	100,00
Odhodki iz obveznic SOS 2E	20.556.931	83,31	17.191.010	48,15
Odhodki iz obveznic za ZSPOZ	1.573.321	6,38	6.644.139	18,61
Odhodki za ZSPOZ (obrok)	1.401.931	5,68	9.564.337	26,79
Odhodki iz obveznic za ZIOOPZ	1.011.730	4,10	2.301.160	6,45
Drugi odhodki (novela stan.z.)	131.735	0,53	-	-
Prevred. poslovni odhodki	270		-	-

Drugi poslovni odhodki so primerljivi z odhodki preteklega obdobja.

K 9) Finančni prihodki iz deležev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki) so 6.979.109 tisoč SIT.

Finančni prihodki iz deležev so prihodki od dividend v višini 3.854.155 tisoč SIT, realiziran kapitalski dobiček od prodaje delnic in deležev gospodarskih družb v višini 2.367.018 tisoč SIT, ostali finančni prihodki 679.245 tisoč SIT in prihodki od prevrednotenja 78.691 tisoč SIT.

Prihodki od prevrednotenja so odpravljeni popravki vrednosti dolgoročnih finančnih naložb, ki kotirajo na borzi. V preteklih letih so bili za te naložbe oblikovani popravki, njihova tržna vrednost je bila na dan 31.12.2004 višja.

V primerjavi z letom 2003 so finančni prihodki dosegli indeks 63. V letu 2003 je bil realiziran kapitalski dobiček 7.199.591 tisoč SIT, prihodki od dividend 3.509.532 tisoč SIT in prihodki od prevrednotenja 254.984 tisoč SIT.

K 10) Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev so prihodki od prodaje obveznic in njihovo prevrednotenje. Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki so 331.353 tisoč SIT (641.216 tisoč SIT v letu 2003).

V primerjavi z letom 2003 je indeks 52. V postavki finančnih prihodkov iz dolgoročnih terjatev je v letu 2004 tudi prevrednotenje.

K 11) Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev so drugi finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki). Finančni prihodki iz obresti so 3.110.381 tisoč SIT (5.349.380 tisoč SIT v letu 2003), prihodki od prodaje kratkoročnih vrednostnih papirjev in prevrednotenja kratkoročnih finančnih naložb so 29.500 tisoč SIT (9.214 tisoč SIT v letu 2003).

K 12) Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb so 1.429.638 tisoč SIT (5.264.621 tisoč SIT v letu 2003). Finančni odhodki so realizirane kapitalske izgube pri prodaji delnic in deležev gospodarskih družb v višini 44.264 tisoč SIT (507.058 tisoč SIT v letu 2003) in njihova slabitev v višini 1.313.212 tisoč SIT (popravek na nižjo tržno ceno in popravek po modelu vrednotenja). V letu 2003 je bil popravek 4.741.081 tisoč SIT. Drugi finančni odhodki so 72.162 tisoč SIT.

Indeks v primerjavi z letom 2003 je 27.

K 13) Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti so 18.309.441 tisoč SIT (17.175.310 tisoč SIT v letu 2003).

Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti so odhodki za obresti na podlagi izročenih obveznic SOS2E in pravnomočnih odločb o denacionalizaciji in ugotovitvenih aktov Ministrstva za okolje, prostor in energijo na podlagi stanovanjskega zakona v višini 15.194.834 tisoč SIT (11.815.726 tisoč SIT v letu 2003), obresti na podlagi izročenih obveznic RS21 za ZIOOPZ v višini 507.142 tisoč SIT (725.295 tisoč SIT v letu 2003) in obresti na podlagi izročenih obveznic RS39 za ZSPOZ v višini 1.181.976 tisoč SIT (1.875.349 tisoč SIT v letu 2003) in ohranitev njihove vrednosti v višini 1.415.807 tisoč SIT ter 9.682 tisoč SIT drugih odhodkov.

V primerjavi z letom 2003 je indeks 107. V tej postavki je tudi prevredotenje obveznic SOS2E.

K 16) Izredni prihodki zajemajo neobičajne postavke in so izkazani v višini 32.983 tisoč SIT (69 tisoč SIT v letu 2003).

K 17) Izredni odhodki so izkazani v višini 10.550 tisoč SIT (49 tisoč SIT v letu 2003).

K 21) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja je izkazana izguba v višini 33.392.718 tisoč SIT (31.059.457 tisoč SIT v letu 2003).

Negativni poslovni rezultat, izražen kot presežek odhodkov nad prihodki, je podobno kot v preteklih letih pretežno rezultat načina izkazovanja prihodkov in odhodkov. Rezultat poslovanja družbe ne odraža uspešnosti poslovanja oziroma upravljanja s premoženjem, ampak je opredeljen z višino izročenih obveznic na osnovi pravnomočnih denacionalizacijskih odločb kot tudi z izročanjem obveznic na osnovi drugih zakonov.

Bilanca stanja

Oblika bilance stanja, ki jo uporablja Družba, je določena v SRS 24.4. Tečaj preračuna terjatev in obveznosti je 239,7430.

Razkrivanje, izkazovanje in vrednotenje postavk v bilanci stanja

K I) Neopredmetena dolgoročna sredstva so sredstva, ki jih ima podjetje dolgoročno za proizvodnjo ali priskrbovanje oziroma opravljanje storitev, fizično pa ne obstajajo. Izkazujejo se po nabavnih vrednostih in se časovno enakomerno amortizirajo glede na dobo koristnosti, ki za ta sredstva traja praviloma največ pet let.

Za neopredmetena dolgoročna sredstva so v poslovnih knjigah izkazane posebej nabavne vrednosti in nabrani popravki vrednosti, pri čemer popravek vrednosti predstavlja njihov kumulativni odpis kot posledico amortiziranja. V bilanci stanja so izkazana po neodpisani (knjigovodski) vrednosti, ki predstavlja razliko med nabavno vrednostjo in nabranimi popravki vrednosti.

Prevrednotenje neopredmetenih dolgoročnih sredstev je sprememba njihove knjigovodske vrednosti. Neopredmetena dolgoročna sredstva se zaradi okrepitev ne prevrednotujejo, zaradi slabitve pa se morajo, če njihova knjigovodska vrednost presega njihovo nadomestljivo vrednost.

Med neopredmetena dolgoročna sredstva spada kupljena programska računalniška oprema.

Računovodske usmeritve:

Neopredmetena dolgoročna sredstva Družba razvršča, pripoznava, meri in prevrednotuje v skladu s SRS 2. Pri razkrivanju neopredmetenih dolgoročnih sredstev Družba upošteva SRS 2.38 do 2.41 ter 35.2 do 35.4 in tile opredelitvi:

- kot kategorije neopredmetenih dolgoročnih sredstev se upoštevajo tiste, ki jih Družba vodi na trimestrnih kontih svojega kontnega načrta,
- pomembna zadeva oziroma pomembno neopredmeteno dolgoročno sredstvo je tisto, katerega vrednost presega 20 % vrednosti vseh neopredmetenih dolgoročnih sredstev.

Tabela: **Neopredmetena dolgoročna sredstva**

v tisoč SIT

	Programska oprema	Predujmi za neopredmetena dolg. Sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost			
Stanje 31.decembra 2003	64.731	20.207	84.938
Neposredna povečanja-investicije	13.731	11.914	25.645
Zmanjšanja med letom	-	(21.867)	(21.867)
Prenos s predujmov	21.867		21.867
Stanje 31.decembra 2004	100.329	10.254	110.583
Popravek vrednosti			
Stanje 31.decembra 2003	50.406	-	50.406
Amortizacija v letu	13.111	-	13.111
Zmanjšanja med letom	-	-	-
Stanje 31.decembra 2004	63.517	-	63.517
Sedanja vrednost 31.decembra 2004	36.812	10.254	47.066
Sedanja vrednost 31.decembra 2003	14.325	20.207	34.532

Neopredmetena dolgoročna sredstva so izkazana v višini 47.066 tisoč SIT. Med neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi je programska oprema Družbe in dani predujmi za nabavo programske opreme. V letu 2004 je Družba nabavila programsko opremo v višini 25.645 tisoč SIT (programski modul za zakladništvo v višini 9.590 tisoč SIT, za izvajanje zakona o lastninjenju zavarovalnic v višini 11.914 tisoč SIT).

V letu 2004 Družba ni prevrednotovala neopredmetenih dolgoročnih sredstev, saj se nadomestljiva vrednost pomembnih skupin neopredmetenih dolgoročnih sredstev ni bistveno spremenila.

K II) Opredmetena osnovna sredstva so zgradbe, pisarniška oprema, računalniška oprema, osebni avtomobili in osnovna sredstva v pridobivanju. Kot opredmetena osnovna sredstva, usposobljena za uporabo, se šteje tudi drobn inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična vrednost ne presega tolarske protivrednosti 500 EUR.

Računovodske usmeritve:

Opredmetena osnovna sredstva Družba razvršča, pripoznava, meri in prevrednotuje v skladu s SRS 1.

Za Družbo so pomembne zadeve, za katere so potrebna razkritja v skladu s SRS 1.39, pri naslednjih kategorijah opredmetenih osnovnih sredstev:

- zgradbe,
- druga oprema.

Tabela: **Opredmetena osnovna sredstva**

v tisoč SIT

	Zgradbe	Druška oprema	Osnovna sredstva v pridobivanju	Ostala opredmet. os.sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje 31.decembra 2003	410.774	104.018	131	2.215	517.138
Neposredna povečanja-investicije	5.051	11.740	-	981	17.772
Prenos z investicij v teku	-	-	-	-	-
Zmanjšanja med letom	-	(9.477)	-	(211)	(9.688)
Stanje 31.decembra 2004	415.825	106.281	131	2.985	525.222
Popravek vrednosti					
Stanje 31.decembra 2003	158.250	74.839	-	1.826	234.915
Amortizacija v letu	20.538	15.635	-	166	36.339
Zmanjšanja med letom	-	(3.387)	-	(139)	(3.526)
Stanje 31. decembra 2004	178.788	87.087	-	1.853	267.728
Sedanja vrednost 31. decembra 2004	237.037	19.194	131	1.132	257.494
Sedanja vrednost 31. decembra 2003	252.524	29.179	131	389	282.223

Opredmetena osnovna sredstva so 257.494 tisoč SIT. Med opredmetenimi osnovnimi sredstvi so poslovni prostori v višini 237.037 tisoč SIT, oprema in drobni inventar 20.326 tisoč SIT. V letu 2004 je Družba nabavila opremo in drobni inventar v višini 12.721 tisoč SIT (server, računalnike, printer, faks, stole).

Pomembna skupina opredmetenih osnovnih sredstev je zgradba oziroma poslovni prostori. Družba ni prevrednotovala poslovnih prostorov, saj se niso bistveno spremenile okoliščne poslovanja.

K III) Dolgoročne finančne naložbe se razvrščajo, pripoznavajo, merijo in prevrednotujejo v skladu s SRS 3. Pomembna dolgoročna finančna naložba je tista, katere vrednost presega 2 % vrednosti vseh dolgoročnih naložb.

Pri preverjanju ustreznosti knjigovodskih vrednosti naložb v lastniške in dolgoročne dolžniške vrednostne papirje Družba upošteva:

- objavljeno ceno na delujočem trgu borznih vrednostnih papirjev (naložbe v vrednostne papirje, ki kotirajo na borzi, se evidentirajo po tržni vrednosti, če je ta manjša od knjigovodske) ali

- model vrednotenja dolgoročnih naložb v kapital drugih podjetij za vrednotenje netržnih naložb.

Izkazane so v višini 128.243.700 tisoč SIT. Drugi dolgoročni deleži so 97.337.240 tisoč SIT in druge dolgoročne finančne terjatve 30.906.460 tisoč SIT.

Tabela: **Dolgoročne finančne naložbe**

v tisoč SIT

	Delnice in deleži podjetij	Delnice bank	Delnice finančnih organizacij	Obveznice	Vloge bank	Dolgoročni depoziti	Skupaj
Nabavna vrednost							
Stanje na dan 31.12.2003	85.254.040	13.586.371	9.547.802	26.441.967	4.702.907	378.705	139.911.792
Povečanja	492.287	-	55	4.315.567	4.395.894	-	9.203.803
Zmanjšanja	4.377.890	7.458	-	2.384.276	6.540.381	378.705	13.688.710
Stanje na dan 31.12.2004	81.368.437	13.578.913	9.547.857	28.373.258	2.558.420	-	135.426.885
Popravek vrednosti							
Stanje na dan 31.12.2003	7.586.512	-	-	15.650	-	-	7.602.162
Povečanja	1.295.437	-	-	17.775	-	-	1.313.212
Zmanjšanja	1.723.982	-	-	8.082	-	-	1.732.064
Stanje na dan 31.12.2004	7.157.967	-	-	25.343	-	-	7.183.310
Sedanja vrednost na dan 31.12.2004	74.210.470	13.578.913	9.547.857	28.347.915	2.558.420	-	128.243.700
Sedanja vrednost na dan 31.12.2003	77.667.528	13.586.371	9.547.802	26.426.317	4.702.907	378.705	132.309.630

Pomembne dolgoročne finančne naložbe v delnice po velikosti so:

- Petrol, d.d.
- NLB, d.d.
- Pozavarovalnica Sava, d.d.
- Krka, d.d.
- PS Mercator, d.d.
- Telekom, d.d.
- Sava, d.d.
- Gorenje, d.d.
- Luka Koper, d.d.
- NKB Maribor, d.d.

Naložbe v bankah in zavarovalnicah Družba ni slabila.

Pomembne dolgoročne naložbe v obveznice so (v tisoč SIT):

- Obveznice NLB 9 5.330.000
- Obveznice NLB 10 3.694.078

Družba je preverila ustreznost knjigovodske vrednosti dolgoročnih finančnih naložb in jih v skladu s SRS prevrednotila (oslabila). Dolgoročne finančne naložbe so vrednotene po naložbeni metodi.

V primerjavi z letom 2003 so se dolgoročne finančne naložbe le nekoliko zmanjšale. Povečale so se naložbe v obveznice in zmanjšale dolgoročne vloge pri poslovnih bankah.

K II b) Poslovne terjatve se razvrščajo, pripoznavajo, merijo in prevrednotujejo v skladu s SRS 5. Pri razkrivanju terjatev Družba upošteva:

- kot vrsta terjatev se upoštevajo tiste, ki jih družba vodi na trimestnem kontu svojega kontnega načrta,
- pomembna terjatev je tista, katere vrednost presega 10% vrednosti vseh terjatev, če so terjatve vsaj 0,5 vrednosti vseh sredstev na dan bilance stanja.

Prevrednotenje terjatev je sprememba njihove knjigovodske vrednosti, ki ni povezana s pogodbenim povečanjem ali zmanjšanjem. Terjatve morajo biti prikazane s poplačljivimi zneski, popravek njihove vrednosti se knjiži v breme prevrednotovalnih poslovnih odhodkov.

Družba uporablja kombinirani metodi oblikovanja popravka vrednosti terjatev:

- glede na starost terjatve in problematičnost dolžnika,
- za sporne terjatve se oblikuje popravek vrednosti v višini 100 % izkazane vrednosti terjatve, razen v primeru, ko obstaja verjetnost o poplačilu terjatve.

Za odpise terjatev so potrebne ustrezne dokazne listine, ustreznost potrdi vodja oddelka za pravne zadeve.

Tabela: **Kratkoročne poslovne terjatve**

v tisoč SIT

	Leto 2004	Leto 2003
Terjatve do kupcev	0	150
Druge kratkoročne terjatve	4.962.821	5.374.321

Kratkoročne poslovne terjatve so izkazane v višini 4.962.821 tisoč SIT. Pomembna terjatev je terjatev za dokapitalizacijo Zavarovalnice Triglav, d.d. v višini 3.474.334 tisoč SIT. Družba bo le skrbnik teh delnic v procesu lastninjenja, dokler ne bo izveden prenos delnic končnim upravičencem. Ostale večje terjatve so še terjatve za obresti v višini 1.047.645 tisoč SIT.

K III) Kratkoročne finančne naložbe se razvrščajo, pripoznavajo, merijo in prevrednotujejo v skladu s SRS 6.

Tabela: **Kratkoročne finančne naložbe**

v tisoč SIT

	Leto 2004	Leto 2003
Zakladne menice	2.243.154	2.886.648
Vloge poslovnih bank	5.794.750	6.134.992
Depoziti pri bankah	4.382.818	11.821.000
Delnice	0	269
Skupaj	12.420.722	20.842.839

Kratkoročne finančne naložbe so 12.420.722 tisoč SIT. Pomembne kratkoročne finančne naložbe so depoziti pri Banki Koper, d.d. v višini 2.380.000 tisoč SIT ter potrdila o vlogi pri Banki Celje d.d. v višini 1.808.255 tisoč SIT.

K IV) Dobroimetje pri bankah in gotovina zajema denarna sredstva v blagajni in na računih pri bankah v višini 781 tisoč SIT (1.534 tisoč SIT v letu 2003). Njihovih ustreznik je bil konec leta 2004 depozit na odpoklic v višini 34.000 tisoč SIT.

K A) Kapital je negativen in izkazan v višini -7.301.754 tisoč SIT. Kapital je zmanjšan za negativni poslovni izid.

Zmanjševanje kapitala Družbe za zneske pokrivanja izgub izkaza poslovnega izida poslovnega obdobja je posledica sprejete računovodske usmeritve sprotnega evidentiranja celotnih finančnih obveznosti in odhodkov iz naslova izdanih obveznic v obdobju pridobitve pravnomočnih denacionalizacijskih odločb kot tudi na podlagi drugih zakonov.

Z upoštevanjem dosedanje dinamike evidentiranja odhodkov iz tega naslova, ima Družba v letu 2004 negativni kapital, čeprav negativni kapital, kot posledica negativnega izida, ne odraža uspešnosti poslovanja, saj je Družba tekoče sposobna poravnavanja zapadlih finančnih obveznosti. Po odločbi Ustavnega sodišča RS iz 14.12.1995 bo v primeru, ko finančni viri ne bi zadostovali za redno izplačevanje obveznosti, država morala zagotoviti dodatne vire.

K III) Statutarne rezerve so se zmanjšale za 31.059.457 tisoč SIT zaradi pokrivanja izgube iz leta 2003.

K IV) Čisti poslovni izid poslovnega leta je prikazana izguba v višini 33.392.718 tisoč SIT. Poslovni izid ob splošnem prevrednotenju kapitala:

- po preračunu SIT/EUR bi bila izguba večja za 336.573 tisoč SIT in bi znašala 33.729.291 tisoč SIT,
- po preračunu na podlagi cen življenjskih potrebščin bi bila izguba večja za 843.911 tisoč SIT in bi znašala 34.236.629 tisoč SIT.

K B) Dolgoročne rezervacije se razvrščajo, pripoznavajo, merijo in prevrednotujejo v skladu s SRS 10.

Pri razkrivanju dolgoročnih rezervacij se upoštevajo tiste, ki jih družba vodi na trimestnih kontih svojega kotnega načrta. Pomembna dolgoročna rezervacija je tista, katere vrednost presega 10 % vrednosti vseh dolgoročnih rezervacij, če so te rezervacije vsaj 0,5 % vrednosti vseh obveznosti do virov sredstev.

Družba ima oblikovano dolgoročno rezervacijo za dolgoročno odložene prihodke v višini 48.878 tisoč SIT.

K C) Finančne in poslovne obveznosti so izkazane v višini 153.221.913 tisoč SIT. Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti se razvrščajo, pripoznavajo, merijo in prevrednotujejo v skladu s SRS 9.

K Ca) Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti so 142.080.833 tisoč SIT. Pomembne dolgoročne poslovne in finančne obveznosti so obveznice SOS2E v višini 124.649.238 tisoč SIT, obveznice RS21 (za ZIOOPZ) v višini 5.277.871 tisoč SIT in obveznice RS39 (za ZSPOZ) v višini 12.153.724 tisoč SIT.

Tabela: **Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti**

v tisoč SIT

	Leto 2004	Leto 2003
Obveznice SOS2E	124.649.238	106.603.876
Obveznice RS39	12.153.724	14.945.805
Obveznice RS21	5.277.871	4.677.777
Skupaj	142.080.833	126.227.458

V skladu s sprejetimi računovodskimi usmeritvami se obveznosti za izdane obveznice in odhodki iz tega naslova evidentirajo v obdobje prejetja pravnomočnih denacionalizacijskih odločb, kot tudi na podlagi sprejetih drugih zakonov. Družba sicer izkaže negativni izkaz poslovnega izida, do likvidnosti odlivov pa prihaja šele ob dospelju glavnice in natečenih obresti izdanih in izročenih obveznic.

K Cb) Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti so 11.141.080 tisoč SIT. Pomembne so obveznosti na podlagi izročenih obveznic v višini 8.169.078 SIT in kratkoročne obveznosti za natečene obresti od obveznic:

- SOS2E 629.896 tisoč SIT,
- RS21 (ZIOOPZ) 222.578 tisoč SIT,
- RS39 (ZSPOZ) 232.037 tisoč SIT.

Tabela: **Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti**

v tisoč SIT

	Leto 2004	Leto 2003
Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic	8.169.078	5.063.598
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	19.907	42.676
Druge kratkoročne finančne in poslovne obveznosti	2.952.095	1.423.029
Skupaj	11.141.080	6.529.303

Tabela: **Zabilančna sredstva oziroma obveznosti**

v tisoč SIT

	Leto 2004	Leto 2003
Cestno podjetje Ptuj, d.d.	0	4.263
Zavarovalnica Triglav, d.d.	609.544	659.436

Zabilančna sredstva oziroma obveznosti so se zmanjšale zaradi preknjiževanja delnic Zavarovalnice Triglav, d.d. novim lastnikom. Družba je zgolj skrbnik in bodo prilivi nakazani v proračun Republike Slovenije. Sodišče je tudi odločilo o preknjižbi naložbe v Cestno podjetje Ptuj.

Izkaz finančnega izida

Izkaz finančnega izida je sestavljen kot različica I, sestavljena po neposredni metodi v zaporedni stopenjski obliki. Neposrednost se kaže v neposrednem načinu zbiranja in izkazovanja podatkov.

Podatki so pridobljeni iz:

- izvornih listin o prejemkih in izdatkih,
- izpiskov prometa in stanja poslovnega računa pri banki,
- poslovnih knjig.

Izkaz finančnega izida za leto 2004 je primerljiv z izkazom za preteklo leto.

Izkaz gibanja kapitala

Oblika izkaza gibanja kapitala, ki ga je izbrala Družba je opredeljena v standardih kot različica II v obliki sestavljene razpredelnice sprememb vseh sestavin kapitala.

Premik v kapitalu je zmanjšanje statutarnih rezerv v višini 31.059.457 tisoč SIT zaradi poravnave izgube leta 2003.

Premik v kapital je vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta (izgube).

Kazalniki

Računovodsko proučevanje je računovodsko presojanje kakovosti pojavov in računovodskih podatkov o njih. Računovodski kazalniki so relativna števila, ki se nanašajo na gospodarske kategorije, o katerih obstajajo računovodski podatki. Dobimo jih s primerjavo dveh kategorij. Glede na posebnosti svojega poslovanja in objektivne možnosti merjenja Družba računovodskih kazalnikov ne izračunava. Kazalniki morajo imeti spoznavno moč, ki omogoča oblikovati sodbo o poslovanju. Izračuni kazalnikov kot jih določa standard 30.28 v primeru poslovanja Družbe nimajo ustrezne izrazne moči.

Dogodki po bilanci stanja

Družba je dne 22. 02. 2005 izdala skupaj 378 sklepov o obnovi postopka določitve upravičencev do nenominiranega kapitala Zavarovalnice Triglav, d. d., s katerimi je postopke določitve upravičencev do nenominiranega kapitala obnovila v obsegu, potrebnem za ugotovitev cene t. i. osnovnih delnic zavarovalnice. Omenjeni sklepi se nanašajo le na upravičence, ki so na podlagi prvega odstavka 24. člena Zakona o lastninskem preoblikovanju zavarovalnic (ZLPZ-1) upravičeni do odplačne pridobitve t. i. osnovnih delnic zavarovalnice, ter katerih odločbe so že postale dokončne in jih torej ni mogoče več izpodbijati s pritožbo. Nasprotno pa se obnova postopka ne nanaša na upravičence, ki pridobijo osnovne delnice skladno s tretjim odstavkom 24. člena ZLPZ-1 brezplačno, prav tako se ne nanaša na tiste, ki so svoje upravičenje, pridobljeno s pravnomočnostjo odločbe skrbnika, že izkoristili. Vsi upravičenci imajo namreč na podlagi zakona možnost delnice odkupiti v roku enega leta od pravnomočnosti odločbe, sicer njihova terjatev na izročitev delnic ugasne.

1. maja 2005 je nastopil štiri letni mandat novi direktor mag. Marko Pogačnik.

REVIZORJEVO POROČILO

Lastniku družbe Slovenska odškodninska družba d.d.

Revidirali smo priloženo bilanco stanja družbe Slovenska odškodninska družba d.d. (družba) na dan 31. decembra 2004 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in prilogo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Pregledali smo tudi poslovno poročilo uprave. Za te računovodske izkaze in poslovno poročilo je odgovorna uprava družbe. Naša naloga je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Revizija vključuje tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen uprave ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so računovodski izkazi s prilogo iz prvega odstavka v vseh bistvenih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja družbe Slovenska odškodninska družba d.d. na dan 31. decembra 2004, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v tedaj končanem letu v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Ne da bi izrazili pridržek v revizorjevem poročilu navajamo, da izkazuje družba po stanju na dan 31. decembra 2004 negativni kapital v višini 7.301.754 tisoč SIT, kot posledica evidentiranja odhodkov iz naslova izdanih obveznic, navedeno v pojasnilu K A – Kapital in K Ca – dolgoročne finančne in poslovne obveznosti. Družba redno poravnava obveznosti iz naslova zapadlih kuponov obveznic, pridobljenih na podlagi pravnomočnih denacionalizacijskih odločb, kot tudi na podlagi drugih zakonov. V primeru nezadostnosti finančnih virov za poravnavo navedenih obveznosti, pa bi morala država, po odločbi Ustavnega sodišča Republike Slovenije z dne 14. decembra 1995, zagotoviti dodatne vire.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 10. maj 2005

PricewaterhouseCoopers d.o.o.



Jože Plevnik, pooblaščen revizor



Boris Drobnič, partner

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.