



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

# **LETNO POROČILO ZA LETO 2002**

# KAZALO

## I. POSLOVNO POROČILO

1. Uvod
2. Notranja organizacija
3. Upravljanje finančnih naložb
4. Upravljanje s tveganji
5. Denacionalizacija
6. Odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja
7. Odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja

## II. RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI

1. Izkaz poslovnega izida
2. Bilanca stanja
3. Izkaz finančnega izida
4. Izkaz gibanja kapitala
5. Pojasnila k izkazom

## ***I. POSLOVNO POROČILO***

# 1. Uvod

## 1.1. Makroekonomska okolje v letu 2002

### Gospodarska rast

Oživljanje gospodarstva v najpomembnejših razvitih zunanjetrgovinskih partnericah Slovenije, ki se je začelo proti koncu leta 2001, se je do konca leta 2002 upočasnilo v primerjavi s pričakovanji. V Sloveniji se je gospodarska rast ustalila na ravni okoli 3 odstotkov na leto, medtem ko se je povprečna stopnja rasti BDP v EU gibala okoli 1,4 odstotka. Večje zmanjšanje stopnje rasti domačega BDP so slovenske družbe preprečile z visokimi stopnjami izvoza. Tudi sicer je bil izvoz makroekonomska kategorija z najbolj pozitivnim trendom v letu 2002.

### Inflacija, tečaj, obrestne mere

Banka Slovenije je v letu 2002 nadaljevala s politiko uravnavanega drsenja tečaja. Umirjanje nominalne deprecijacije tolarja se je nadaljevalo nekoliko izraziteje do košarice valut OECD kot do evra (s 5,4 % na 3,7 %), zaradi padca tečaja ameriškega dolarja na tujih valutnih trgih (do evra za 5,2 %).

Poleg uvedbe evra v dvanajstih državah članicah EU je bilo leto 2002 zaznamovano tudi z začetkom uporabe nominalnih obrestnih mer v slovenskih bankah. Te so se začele uporabljati 1. julija 2002 za novo sklenjene denarne obveznosti in terjatve z ročnostjo do enega leta. Banke so se pri določanju nominalnih obrestnih mer namesto na minulo inflacijo naslanjale na obrestne mere za državne vrednostne papirje.

Cene življenjskih potrebščin so se leta 2002 zvišale za 7,3 % oziroma povprečno za 7,5 %. V primerjavi s povprečno stopnjo inflacije v letu 2001 je bila stopnja inflacije leta 2002 za 0,9 odstotne točke nižja.

Tabela 1: Tržna gibanja tečaja EUR/SIT in škarij med njimi za leto 2002

	povprečje 02/01
EUR	4,0 %
SIT	7,5 %
<b>Razlika (SIT - EUR)</b>	<b>3,5 %</b>

Vir: UMAR in Statistični urad RS

Leta 2002 so realne obrestne mere padle za 0,6 do 1,3 odstotne točke, takšno gibanje pa je pričakovati tudi v letu 2003. Kot posledica se bodo prihranki verjetno še naprej selili z denarnega na kapitalski trg.

Na denarnem trgu lahko tako v letu 2003 pričakujemo postopno zniževanje obrestnih mer za enoletni denar (posledično tudi za krajše ročnosti), ki so bile predvsem ob koncu leta 2002 pod vplivom obrestne mere za 360-dnevne blagajniške zapise BS. Že v začetku leta 2003 so

se nominalne obrestne mere za depozite oziroma ostale inštrumente do enega leta znižale iz 10 % na 8,5 %. Do konca leta pričakujemo postopen padec pasivnih obrestnih mer z ročnostjo do enega leta na 7,5 %.

Krepitev varčevanja v vrednostnih papirjih se je nadaljevala tudi v letu 2002. Obseg varčevanja v vrednostnih papirjih, se je zaradi spleta različnih dejavnikov, predvsem pa zaradi zviševanja tečajev delnic kot tudi dodatnega zadolževanja države, s 26,7 % BDP zvišal na 38,1 % BDP.

Tržna kapitalizacija delnic na borzi se je povečala za 45 % (njihov delež v BDP je konec leta 2002 dosegel 27 %), tržna kapitalizacija obveznic na borzi pa kar za 57 %. Rekordne vrednosti so dosegli tudi tečaji delnic na Ljubljanski borzi, indeks delnic SBI20 je v letu 2002 zrasel za 55 %, indeks pidov PIX pa za 72 %.

Neto pritok vseh naložb nerezidentov je v letu 2002 znašal 325,2 milijard SIT ali 3,7-krat več kot leto prej. Največ so k temu prispevale neposredne tuje investicije, in sicer prevzema Leka in Banke Koper. Konec leta 2002 je delež nerezidentov v lastništvu delnic slovenskih podjetij znašal 19,7 %, kar je največ doslej. Na drugi strani pa smo zabeležili odtok na strani portfeljskih investicij. Samo v borzni kotaciji so odtoki znašali 11,9 mlrd SIT.

Zaradi krčenja naložbenih možnosti je v večji meri kot leto prej pričakovati prelivanje prihrankov, namenjenih za naložbe na kapitalskih trgih, v tujino. Zmanjšuje se nabor možnosti za naložbe na slovenskem kapitalskem trgu. Podobno kot v letu 2002 lahko tudi v letu 2003 pričakujemo nadaljevanje trenda koncentracije lastništva v domačih podjetjih. V končni fazi se bo to odražalo v večji zaprtosti lastniške strukture podjetij, slabši likvidnosti delnic in manjšem zanimanju portfeljskih vlagateljev za nakup teh delnic.

## 2. Notranja organizacija

Slovenska odškodninska družba, d.d., (v nadaljevanju: SOD) je organizirana kot delniška družba. Sedež ima na Mali ulici 5 v Ljubljani. Ustanovitelj SOD je Republika Slovenija. SOD 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.

Direktor družbe je od 1.7.2002 dalje mag. Igor Kušar, namestnik direktorja za področje upravljanja in razpolaganja z vrednostnimi papirji in drugimi sredstvi je od 21.10.2002 dalje mag. Tadej Tufek, namestnica direktorja za področje poravnave obveznosti po predpisih o denacionalizaciji pa je od 1.7.2002 dalje ga. Kaja Špiler.

Člani upravnega odbora so:

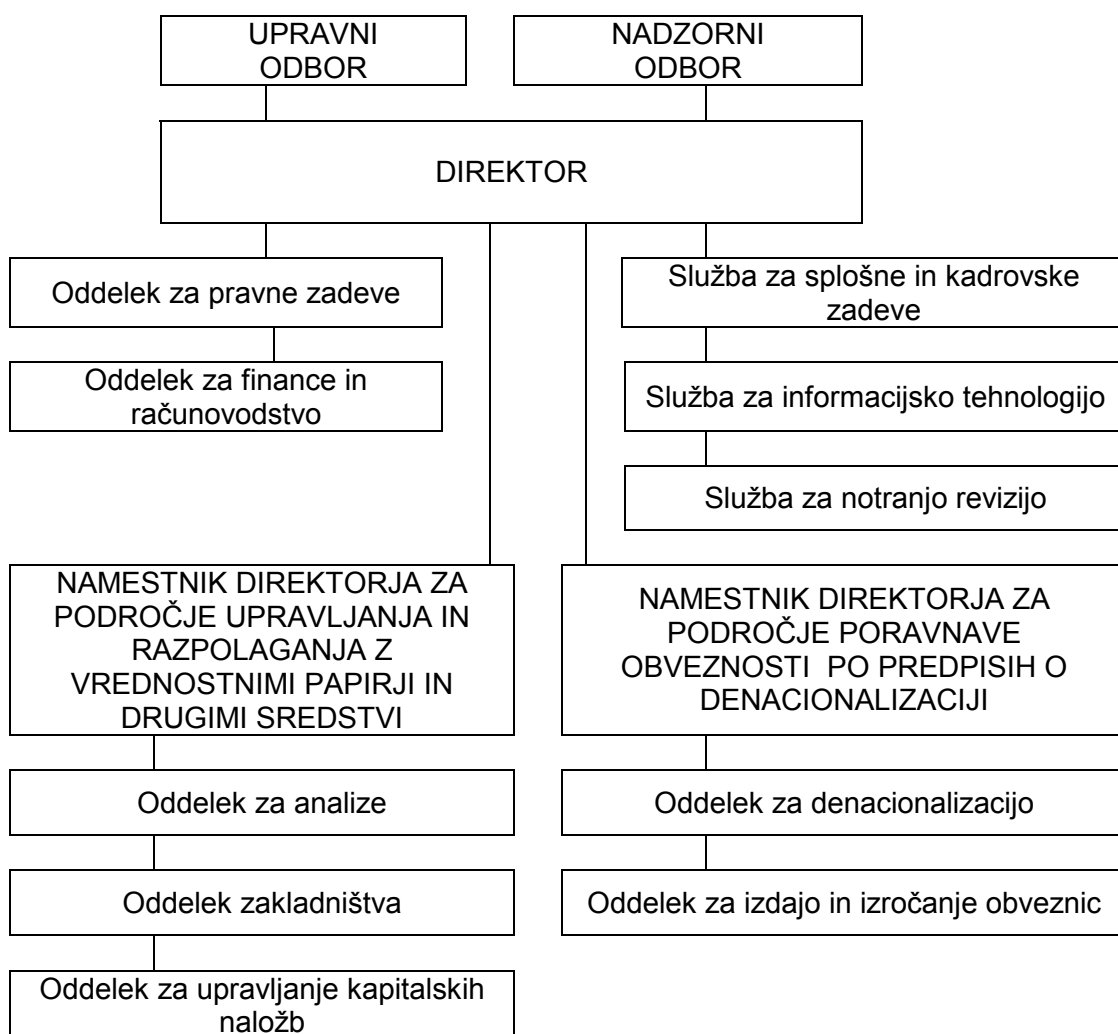
- Goran Bizjak, predsednik,
- mag. Igor Omerza, namestnik predsednika,
- Goran Brankovič, član,
- Radoš Gregorčič, član,
- Anton Sagadin, član,
- Ciril Smrkolj, član,
- Marjan Somrak, član.

Člani nadzornega odbora so:

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

SOD je leto 2002 zaključil z reorganizacijo poslovanja v skladu s statutom. Poslovni procesi so organizirani funkcionalno v posameznih oddelkih in službah.

### Organigram Slovenske odškodninske družbe, d.d.



### 3. Upravljanje finančnih naložb

#### 3.1. Splošno

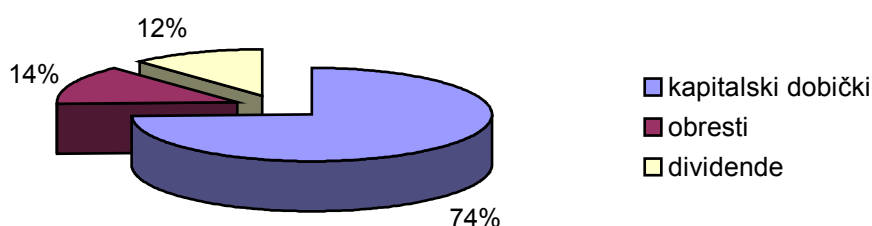
Knjigovodska vrednost premoženja SOD je ob koncu leta 2002 znašala 161,2 mlrd SIT. Pretežni del tega premoženja (100,9 mlrd SIT oziroma 62 %) sestavljajo kapitalske naložbe v delnice in deleže gospodarskih družb, bank in drugih finančnih institucij v RS. Večina teh naložb izvira še iz prenosa bivšega družbenega kapitala v postopkih lastninskega preoblikovanja podjetij na SOD.

Glede na posebnost poslovanja SOD, ki izvira iz zakonsko opredeljenih nalog na področju denacionalizacije in drugih področjih (izplačevanje odškodnin za zaplenjeno premoženje in 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 2002 znašala 58,5 mlrd SIT.

Tabela 2: **Struktura prihodkov iz upravljanja premoženja v letu 2002**

Struktura prihodkov iz upravljanja premoženja	v tisoč SIT	v %
Kapitalski dobički	21.048.848	74
Obresti	4.062.324	14
Dividende	3.407.349	12
<b>Skupaj</b>	<b>28.518.521</b>	<b>100</b>

**Struktura prihodkov iz upravljanja premoženja**



#### 3.2. Kapitalske naložbe

Kapitalske naložbe SOD v delnice in deleže gospodarskih družb predstavljajo najpomembnejšo premoženjsko obliko, namenjeno poravnavanju obveznosti SOD. Njihova vrednost konec leta 2002 je v poslovnih knjigah SOD znašala 100.888 mio SIT, sestavljale pa so jo naložbe v 6 bankah in drugih finančnih organizacijah v skupni vrednosti 13.674 mio SIT in delnice ter deleži v 305 gospodarskih družbah, v skupni vrednosti 87.214 mio SIT. Med slednjimi je 51 gospodarskih družb, ki so v postopku stečaja, 2 družbi sta v postopku

likvidacije ter 19 družb, za katere so že podpisane pogodbe o prodaji, ki pa še niso realizirane (kupec še ni izpolnil vseh pogojev iz prodajne pogodbe).

Tabela 3: Število kapitalskih naložb ob koncu posameznega leta

Vrsta kapitalskih naložb	Stanje na dan 31.12.2001	Stanje na dan 31.12.2002
Aktivne naložbe	307	239
Podjetja v stečaju in likvidaciji	49	53
Nerealizirane prodajne pogodbe	20	19
<b>Skupaj</b>	<b>376</b>	<b>311</b>

Značilnost kapitalskih naložb SOD ob koncu leta 2002 je še večja vrednostna koncentracija na majhno število največjih naložb, kot leto pred tem. Nekaj več kot 10 % skupnega števila naložb predstavlja 80 % vrednosti kapitalskih naložb SOD. Gre za naložbe v najpomembnejše gospodarske družbe in banke v Republiki Sloveniji, med katerimi jih večina kotira na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev.

Tabela 4: Frekvenčna porazdelitev kapitalskih naložb SOD na dan 31.12.2002

Vrednost kapitalске naložbe	Število kapitalskih naložb	Delež v skupnem številu kapitalskih naložb (v %)	Kumulativna deležev v skupnem številu kapitalskih naložb (v %)	Vrednost kapitalске naložbe (v mio SIT)	Delež v skupni vrednosti kapitalskih naložb (v %)	Kumulativna deležev v skupni vrednosti kapitalskih naložb (v %)
do 50 mio SIT*	169	54,3	54,3	2.329	2,3	2,3
od vključno 50 mio SIT do 100 mio SIT	39	12,5	66,9	2.626	2,6	4,9
od vključno 100 mio SIT do 200 mio SIT	38	12,2	79,1	5.597	5,5	10,5
od vključno 200 mio SIT do 300 mio SIT	12	3,9	83,0	2.951	2,9	13,4
od vključno 300 mio SIT do 500 mio SIT	18	5,8	88,7	6.706	6,6	20,0
nad 500 mio SIT	35	11,3	100,0	80.679	80,0	100,0
<b>Skupaj</b>	<b>311</b>	<b>100,0</b>		<b>100.888</b>	<b>100,0</b>	

\*vključenih 51 družb v stečaju

### 3.2.1. Prodaje kapitalskih naložb v letu 2002

Pregled prodaj kapitalskih naložb, ki je podan v tem razdelku, se z namenom realnejšega prikaza prodajnih aktivnosti v letu 2002, nanaša izključno na podpisane pogodbe o prodajah v tem letu. Računovodska vrednost realiziranih prodaj predstavlja znesek prejetih kupnin za prodane kapitalске naložbe in je v letu 2002 znašala 27,7 mlrd SIT. Vrednost prodaj, ki je prikazana v računovodskih izkazih, zato vključuje tudi kupnine po pogodbah, sklenjenih pred letom 2002, in ne vključuje neplačanih kupnin iz pogodb, sklenjenih v letu 2002.

SOD je v letu 2002 podpisal 84 pogodb o prodaji kapitalskih naložb (od tega eno opcijsko) v skupni  **vrednosti 28.882 mio SIT**, kar je več kot dvakratna vrednost prodaj leta 2001.

Tabela 5: **Prodaja kapitalskih naložb v letu 2002 v primerjavi z letom 2001**

	2002	2001	Indeks 02/01
Število podpisanih pogodb	84	96	87,5
Skupna vrednost prodaje (v mio SIT)	28.882	13.134	219,9

Razlog tako velikega povečanja vrednosti prodaje je v prodaji delnic družbe Lek v vrednosti 20.797 mio SIT, kar predstavlja 72 % celotne vrednosti prodaje leta 2002 oziroma 58 % več kot znaša skupna prodaja leta 2001.

V primerjavi z letom 2001 je bilo prodanih manj najmanjših kapitalskih naložb in več kapitalskih naložb v vrednosti od 100 do 500 mio SIT, saj se je delež prodaj takih kapitalskih naložb povečal iz 75 % na 90 % skupne vrednosti prodaje.

To potrjuje tudi izračun **povprečne vrednosti sklenjene prodajne pogodbe** v tem obdobju, ki je znašal **344 mio SIT**, kar je precej več od povprečja leta 2001, ko je povprečna prodajna vrednost znašala 137 mio SIT. Povprečna vrednost prodajnih pogodb, brez upoštevanja prodaje Leka, znaša 97,4 mio.

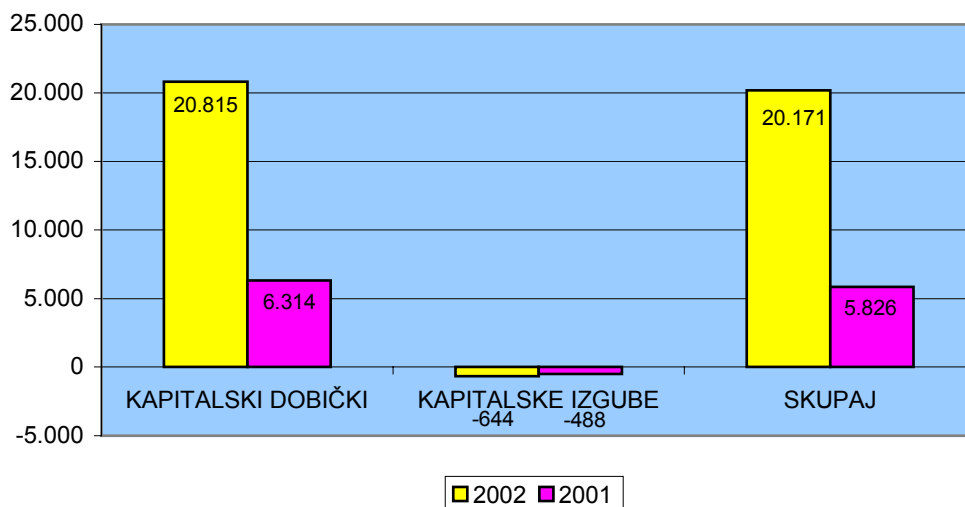
Tabela 6: **Struktura podpisanih pogodb o prodajah glede na kapitalski dobiček oz. izgubo**

	Število prodaj	Prodajna vrednost (v mio SIT)	Delež v skupni prodaji	Kapitalski dobiček oziroma izguba (v mio SIT)	Razmerje med kapitalskim dobičkom (izgubo) in reval. nabavno vrednostjo
Prodaja s kapitalskim dobičkom	50	28.283	98,0 %	20.815	278,7 %
Prodaje s kapitalsko izgubo	34	599	2,0 %	-644	-51,8 %
<b>Skupaj</b>	<b>84</b>	<b>28.882</b>	<b>100,0 %</b>	<b>20.171</b>	<b>231,6 %</b>

**Pri 60 % prodajnih pogodb**, ki v skupni vrednosti prodaj predstavljajo 98 %, je bil realiziran **kapitalski dobiček**. 40 % prodajnih pogodb, ki pa vrednostno predstavljajo le 2 % skupne prodajne vrednosti, pa prinaša kapitalsko izgubo.

Gledano v celoti je skupna **prodajna vrednost kapitalskih naložb v tem obdobju presegla revalorizirano nabavno vrednost naložb na dan podpisa pogodbe za 2,3 krat**, kar je bistveno več kot v letu 2001, ko je razmerje znašalo 82,5 %. Vrednostno je kapitalski dobiček v letu 2002 3,4 krat večji kot v letu 2001. Brez upoštevanja prodaje Leka je skupna prodajna vrednost kapitalskih naložb v tem obdobju presegla vrednost teh naložb v bilancah SOD na dan podpisa pogodbe za 52,7 %. V letu 2001 je razmerje znašalo 82,5 % oz. 31 % brez upoštevanja prodaje Pivovarne Union, ki je vrednostno v tem letu močno odstopala.

**Primerjava kapitalnih dobičkov in izgub leta 2002 z letom 2001  
(v mio SIT)**



Podatki o tem, v kakšnih povezavah je SOD prodajal kapitalne naložbe, so prikazani v tabeli 7.

Tabela 7: **Struktura prodaj kapitalnih naložb skupaj z ostalimi prodajalci**

Prodajalci	Število podpisanih pogodb	Delež v vseh podpisanih pogodbah
SOD samostojno	46	55 %
SOD in KAD	24	29 %
SOD, KAD in PID	6	7 %
SOD in PID	3	4 %
Ostalo*	5	5 %
<b>Skupaj</b>	<b>84</b>	<b>100 %</b>

\* prevzem po Zpre, javna vabila..

SOD je 55 % kapitalnih naložb v letu 2002 prodal sam, v 36 % prodaj pa je poleg SOD-a kot prodajalec nastopal še KAD.

### Trgovanje s tržnimi delnicami

V letu 2002 je SOD manjši del naložbenega potenciala namenil tudi trgovanju z delnicami. Tako je SOD v manjši meri kupal delnice Krke, Leka, Petrola, Luke, Intereurope, Gorenja in Mercatorja. Izbor delnic je temeljil na oceni delniškega trga in likvidnosti posameznih delnic na borzi ter dividendnega in potencialnega kapitalnega donosa pri kasnejši prodaji.

Ob koncu leta je bil SOD delničar še v štirih bankah in sicer: Abanki, Banki Celje, Novi LB in Novi KBM. V preteklem letu je povečal delež pri Novi LB, delno z nakupi, delno pa z menjavo za delnice PID-a Zvon1.

Tabela 8: **Kapitalske naložbe SOD, ki kotirajo na borznem in prostem trgu**

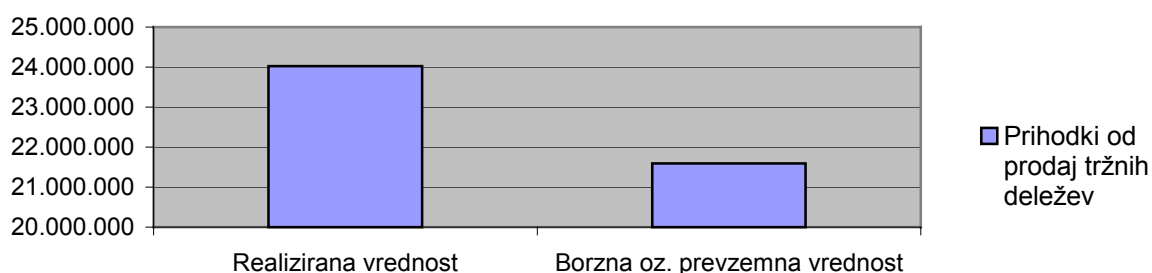
(v SIT)

Vrednost naložb SOD, ki kotirajo na trgu 31.12.2001	Vrednost naložb SOD, ki kotirajo na trgu 31.12.2002	Indeks
<b>79.622.216.338</b>	<b>110.594.414.249</b>	<b>139</b>

Rast je posledica visoke rasti tečajev delnic, ki jih ima SOD v svojem portfelju. Na spremembo vrednosti tržnega portfelja so vplivale tudi prodaje in nakupi delnic v letu 2002, umiki nekaterih družb iz organiziranega trga in brezplačne pridobitve tržnih delnic po zakonu<sup>1</sup>.

Spodnji grafikon prikazuje, kakšen je bil dejanski prihodek od prodaj in kakšen bi bil, če SOD ne bi izkoristil dobre pogajalsko-prodajne pozicije. SOD je realiziral 11,26 % več prihodkov, kot bi jih, če bi prodajal svoje deleže v kotirajočih družbah po borzni ceni na dan prodaje.

**Prihodki od prodaj kotirajočih družb v letu 2002**  
(v tisoč SIT)



### 3.3. Dolžniške naložbe in uravnavanje likvidnosti

#### Temeljne usmeritve naložbene politike

Naložbena dejavnost je temeljila na dolgoročno definiranim cilju, in sicer zmanjševanju premoženja v kapitalskih naložbah in povečevanju v dolžniških naložbah. To načelo je SOD upošteval v največji možni meri, saj je večji del sredstev plasiral v dolžniške naložbe s fiksno donosnostjo. Obseg teh naložb se je izrazito povečal v vseh segmentih in ob koncu leta 2002 dosegel vrednost 58,5 mlrd SIT.

V veliki meri je h kvalitetnemu prestrukturiranju naložb pripomogla prodaja delnic Leka v oktobru 2002, ko je SOD kupnino naložil v slovenski bančni prostor pod posebno ugodnimi pogoji in primerno varnostjo.

<sup>1</sup> Delnice treh družb so bile v letu 2002 umaknjene iz organiziranega trga (CM Celje, d.d., Celje, Koloniale, d.d., Maribor in Zlatorog, d.d., Maribor). SOD je v letu 2002 pridobil po zakonu o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja delnice družbe Gradbeno podjetje Grosuplje, d.d., Ljubljana in nekaj dodatnih delnic družbe Dana, d.d., Mirna. Teh družb v nadaljevanju prikaza ne upoštevamo.

Pri izbiri posameznih naložb smo skušali optimirati rokovno usklajenost denarnih pritokov iz naslova naložb z zakonsko določenimi obveznostmi družbe.

V letu 2002 je začel delovati sekundarni trg zakladnih menic. Trgovanje z njimi je precej zaživevalo, tako da je postal ta trg eden resnih trgov kratkoročnega denarja bank in drugih investitorjev. SOD se je aktivno vključil na trg zakladnih menic in na ta način povečal donosnost kratkoročnih likvidnih sredstev.

## Denarni tokovi v letu 2002

Pregled denarnih tokov za leto 2002 kaže na dobro likvidnost SOD, saj so z denarnimi sredstvi pokrita vsa načrtovana izplačila po zakonih.

Ob splošnem padanju obrestnih mer na denarnem trgu je SOD v drugi polovici leta nalagal presežke denarnih sredstev v instrumente s fiksno obrestno mero. Na ta način je SOD ob doseganju zahtevane likvidnosti hkrati maksimiral donosnost naložb. Slednje je še posebej prišlo do izraza ob prevzemu Leka, ko je bila višina obrestnih mer pod vplivom obrestne mere za 360-dnevne blagajniške zapise BS. SOD je izkoristil trenutne, nesorazmerno visoke obrestne mere na denarnem trgu (10 % nominalno na letni ravni) in več kot polovico kupnine od prodaje Leka naložil v dolgoročno prenosljiva denarna potrdila o vlogi (CD). V začetku leta 2003 so se nivoji obrestnih mer znižali na cca. 8 %, kar pomeni, da je SOD v nekaj mesecih dosegel samo iz tega naslova za 2 odstotni točki oz. cca. 250 mio SIT nerealiziranega kapitalskega dobička.

Pomembno je tudi, da si je SOD tako zagotovil stabilnejšo likvidnost na daljši rok, obenem pa je kratkoročen denar (to je denar, ki ga bo SOD potreboval v roku enega leta) naložil po ugodni fiksni obrestni meri. To še posebej pride do izraza v luči tako časovne kot kvantitativne neusklajenosti prihodkov z odhodki, ko lahko zaradi nepredvidljivih obveznosti prihaja do oportunitetnih stroškov financiranja.

SOD se v letu 2002 ni zadolževal pri poslovnih bankah.

Navedeni dejavniki in siceršnja poslovna politika SOD se odražajo tudi v strukturi naložb, ki jih je SOD imel ob koncu leta 2002.

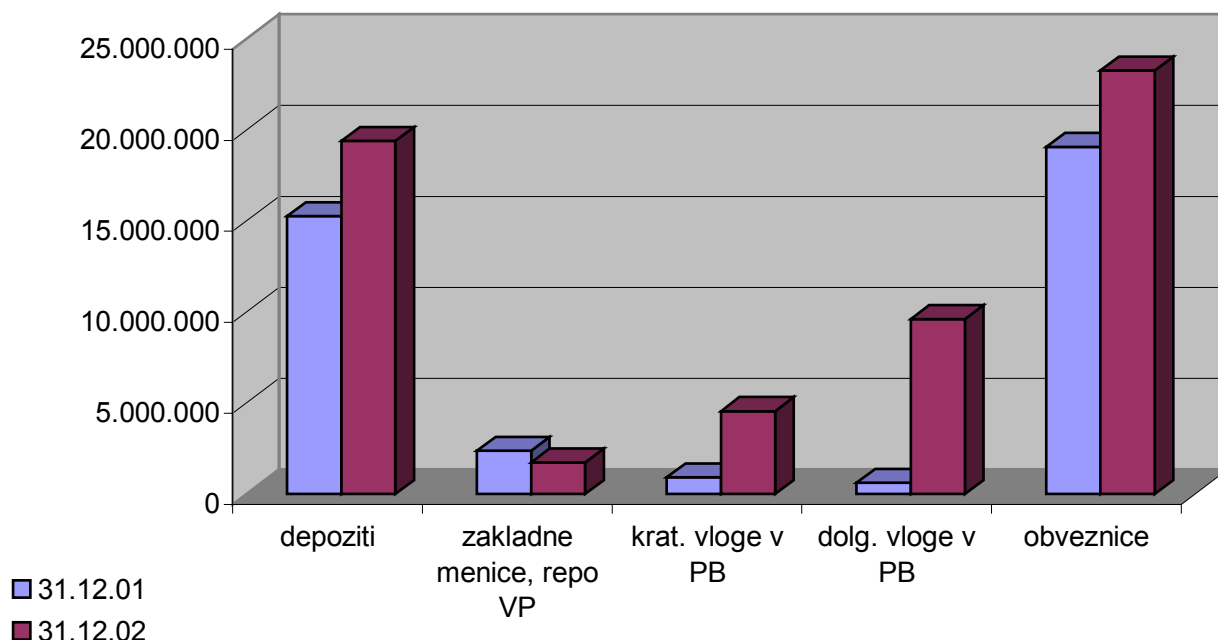
## Struktura naložb na dan 31.12.2002 in 31.12.2001

Tabela 9: **Struktura dolžniških naložb po vrstah naložb**

Postavka	31.12.2001		31.12.2002	
	v tisoč SIT	delež v %	v tisoč SIT	delež v %
<b>Depoziti</b>	<b>15.251.742</b>	<b>39,89</b>	<b>19.374.544</b>	<b>33,12</b>
<b>Kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>3.301.895</b>	<b>8,64</b>	<b>6.285.253</b>	<b>10,75</b>
- Zakladne menice, repo VP	2.381.770	6,23	1.735.253	2,97
- Vloge v poslovne banke	920.125	2,41	4.550.000	7,78
<b>Dolgoročne finančne naložbe</b>	<b>19.681.193</b>	<b>51,47</b>	<b>32.830.466</b>	<b>56,13</b>
- Vloge v poslovne banke	624.289	1,63	9.596.236	16,41
- Obveznice	19.056.904	49,84	23.234.230	39,72
<b>Skupaj</b>	<b>38.234.830</b>	<b>100,00</b>	<b>58.490.263</b>	<b>100,00</b>

V letu 2002 se je izrazito povečalo stanje dolžniških naložb pri vseh posameznih finančnih segmentih. Najbolj je porasla skupina dolgoročne finančne naložbe, kar za 67 %, največji delež porasta odpade na vpisana potrdila o vlogi bank, ki jih je družba vpisovala konec leta 2002 z ročnostjo nad eno leto.

**Vrste naložb na dan 31.12.2001 in 31.12.2002 v tisoč SIT**



V okviru strukture dolžniških naložb velja izpostaviti sistematičen strateški premik iz vezanih depozitov najrazličnejših ročnosti v bolj likvidne finančne instrumente daljše ročnosti (predvsem denarna potrdila o vlogah in obveznice). S tem smo precej izboljšali finančno likvidnost in donosnost, na drugi strani pa se izognili morebitnim oportunitetnim izgubam, ki bi nastale zaradi nepredvidljivih in nenačrtovanih obveznosti.

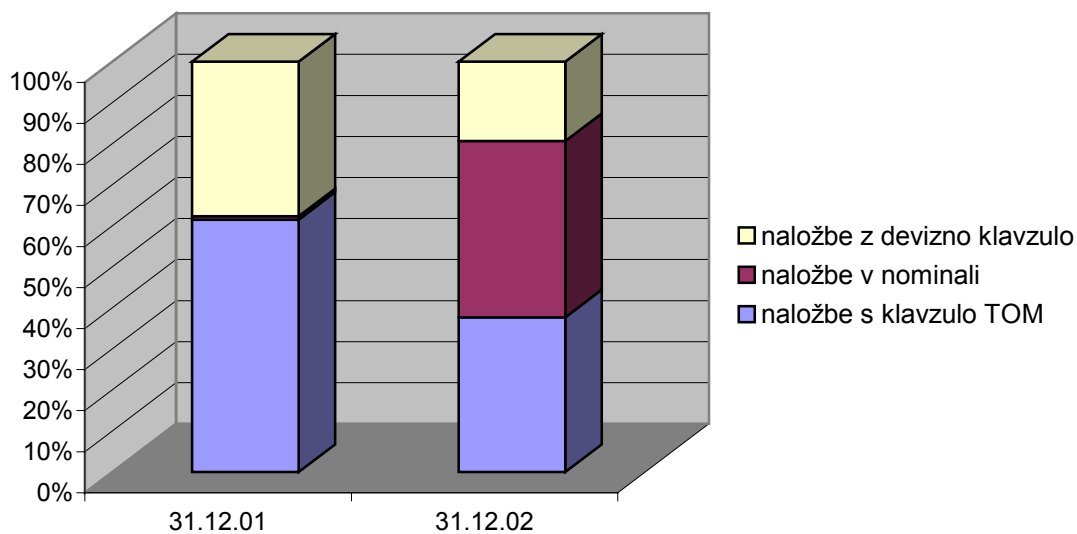
**Tabela 10: Struktura naložb glede na klavzulo (TOM, nominala, EUR)**

Postavka	31.12.2001		31.12.2002	
	v tisoč SIT	delež v %	v tisoč SIT	delež v %
Naložbe s klavzulo TOM	23.521.215	61	22.057.806	38
Naložbe v nominali	311.616	1	25.097.361	43
Naložbe z devizno klavzulo	14.401.999	38	11.335.096	19
<b>Skupaj</b>	<b>38.234.830</b>	<b>100</b>	<b>58.490.263</b>	<b>100</b>

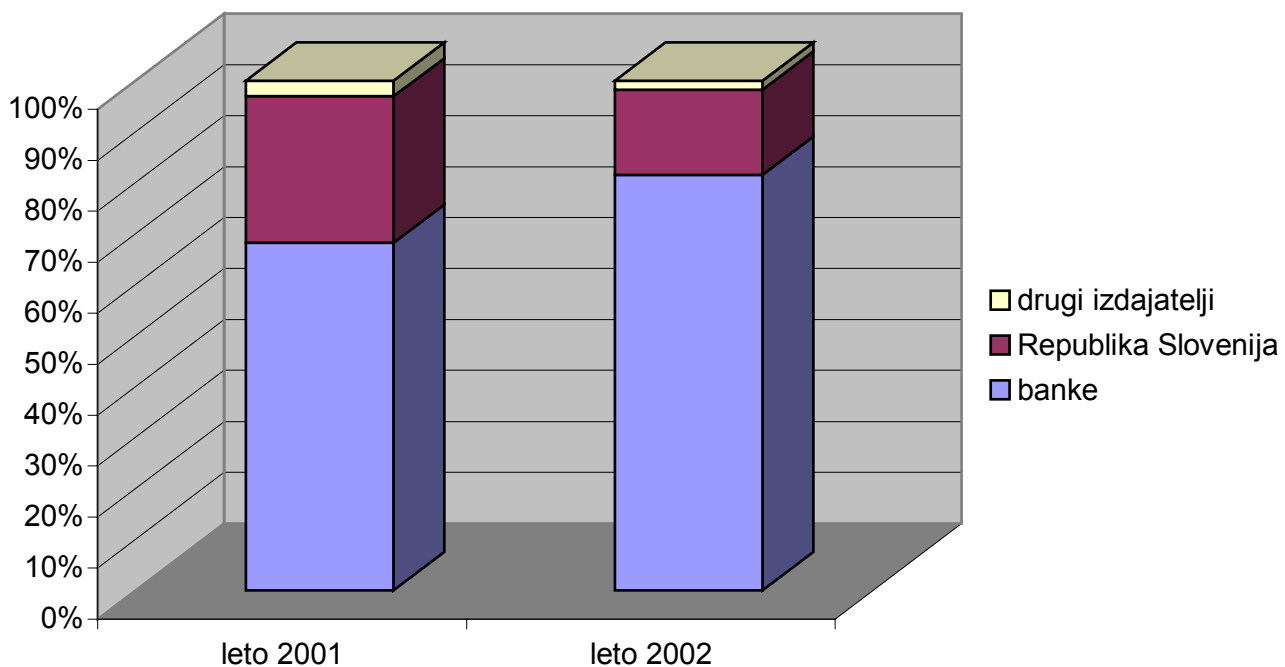
V strukturi naložb se je močno zmanjšal delež naložb s TOM in devizno klavzulo, predvsem na račun naložb z nominalno obrestno mero.

SOD je praviloma sklepal vse depozite s tolarsko klavzulo, ki je predvsem zaradi višje stopnje rasti TOM od rasti tečaja DEM oz. EURO še vedno zelo privlačna oblika. V letu 2002 je bila rast življenjskih potrebščin 7,5 % (letni TOM), rast tečaja EUR pa 4,0 %. To pomeni 3,5 odstotne točke razlike v korist TOM, kar je podobno, kot je bilo doseženo v letu 2001.

**Struktura naložb glede na klavzulo (TOM, nominala, EUR) na dan 31.12. leta 2001 in 2002 (v%)**



**Struktura naložb glede na izdajatelja v letih 2001 in 2002 (v %)**



## **Depoziti**

Skupno je imel SOD konec leta 19,3 mlrd SIT sredstev v depozitih. V letu 2002 je SOD sodeloval z dvanajstimi večjimi slovenskimi bankami, s katerimi je imel konec leta 2002 sklenjenih 108 depozitnih pogodb in vpisanih 51 potrdil o vlogah.

Na zniževanje obrestnih mer je poleg uvedbe obrestnega nominalizma vplivala tudi ugodna likvidnost bank v tem obdobju. Realne obrestne mere za vezavo sredstev v bankah so se gibale v padajočem trendu tako, da so bili depoziti nad eno leto obrestovani v začetku leta 2002 po TOM + 4,0 %, v decembru pa le še TOM + 2,8 %.

## **Kratkoročni vrednostni papirji**

SOD je v letu 2002 namenil za naložbe v kratkoročne vrednostne papirje 6,3 mlrd tolarjev kar je bistveno več kot v letu 2001. Razlog za takšno povečanje je v večji ponudbi kratkoročnih instrumentov v bankah in državni zakladnici ter v večji likvidnosti teh papirjev. Državna zakladnica je poskrbela za pestrost ponudbe zakladnih menic, ki jih izdaja z rokom dospelja enega meseca, treh mesecev, šest mesecev in dvanajstih mesecev ter za nakupe in prodaje na sekundarnem trgu. Na avkcijah je SOD preferiral šestmesečne in dvanajstmesečne zakladne menice z nominalnim donosom od 8,2 do 10 % letno. Stanje zakladnih menic je konec leta znašalo 1,7 mlrd SIT.

## **Dolgoročne dolžniške naložbe**

Stanje dolgoročnih dolžniških naložb družbe je ob koncu leta 2002 preseglo 32 mlrd SIT (od tega 23,2 mlrd SIT predstavljajo obveznice, 9,6 mlrd SIT potrdila o vlogah bank, preostalo pa depoziti). Pri obveznicah je SOD kupoval in vpisoval državne in bančne obveznice, praviloma iz primarnih izdaj.

## **4. Upravljanje s tveganji**

SOD uvrščamo med finančne institucije, ki so tveganju podpovprečno naklonjene. To pomeni, da raje investirajo v manj donosne in bolj varne naložbe, kot pa v donosnejše in bolj tvegane. Pomen varnosti naložb je za SOD na prvem mestu, pred donosnostjo naložb.

Poslovanje SOD je v pomembni meri podvrženo makroekonomskim pogojem ter tekočim gospodarskim in denarnim gibanjem v državi, še zlasti na področju obrestnih mer, deviznega tečaja in borznih gibanj. Za naložbeno dejavnost SOD v preteklem obdobju velja, da se je dokončno izteklo obdobje relativno ugodnega nalaganja finančnih sredstev v vse oblike dolžniških naložb, ki so po donosnosti (obrestna mera) presegali donosnost obveznic SOD (DEM oziroma EUR+6 %). V prihodnje je pričakovati nadaljnje zniževanje obrestnih mer, kar bo bistveno vplivalo na donosnost dolžniških finančnih naložb SOD oziroma aktive SOD.

SOD večino svojih obveznosti poravnava s prihodki iz upravljanja in prodaje vrednostnih papirjev. Sprememba teh prihodkov, tako časovna kot kvantitativna komponenta, pomeni za SOD tveganje.

Ob zaostajanju gibanja tečaja EUR za rastjo inflacije in upoštevanju teorije razpršitve tveganj med dodatnimi razlogi za povečevanje razmerja v korist naložb, nominiranih v domači valuti, upoštevamo tudi nadaljevanje zniževanja ključnih obrestnih mer na zahodnih trgih (FED - ameriške zvezne rezerve in ECB - evropska centralna banka). Zniževanje obrestnih mer ECB je namreč neposredno vplivalo tako na obrestne mere depozitov, kot tudi na tečaj oziroma donosnost euro obveznic, kar nam ob sprejemljivem tveganju onemogoča doseganje donosa EUR + 6 %.

Med tveganji, katerim je izpostavljeno poslovanje SOD, bi izpostavili predvsem obrestno in tečajno tveganje. SOD je valutnemu tveganju izpostavljen do razlike v višini obveznosti, ki izhajajo med obveznostmi iz ZDEN (obveznice SOS2E) in naložbami, ki jih ima v EUR. Pri obveznicah RS39 (ZSPOZ) in RS21 (ZIOOZP), ki so nominirane v SIT, SOD ni izpostavljen tečajnemu tveganju, temveč le obrestnemu (razlika med variabilno in nominalno obrestno mero).

Struktura naložb družbe ob koncu leta 2002 (ob predpostavki, da so tržne naložbe vrednotene po borznih cenah) kaže, da je še vedno več kot 73 % premoženja v kapitalskih naložbah. Le 26 % premoženja je v finančnih naložbah, takšnih torej, ki omogočajo uravnavanje tveganj.

Glede na dane okoliščine na denarnem oziroma kapitalnem trgu je SOD **v okviru finančnih naložb** iskal kompromis med izpostavljenostjo med valutnim in obrestnim tveganjem. Razmere na denarnem trgu, ob sprejemljivem tveganju, niso omogočale doseganja donosa v višini EUR + 6%, ki ga SOD izplačuje za obveznosti iz naslova ZDEN. Zato se je, glede na pričakovano nadaljevanje apreciacije SIT proti EUR (cca. 3,5 odstotne točke) v večji meri nalagalo prosta denarna sredstva v naložbe nominirane v SIT. Ne glede na povedano se je, **zaradi izogibanja preveliki valutni izpostavljenosti**, vzdrževalo razmerje med naložbami nominiranimi v SIT in EUR najmanj v višini 80 proti 20.

## 5. Denacionalizacija

Delo SOD na področju denacionalizacije je bilo podrejeno glavnemu cilju, to 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. V letu 2002 je SOD načrtoval prejem približno 2.000 novih zahtev za denacionalizacijo. Čeprav je SOD prejel nekoliko manj (pribl. 9 %) novih zahtev kot je načrtoval, je potekalo delo na tem področju zelo intenzivno. Kaže namreč upoštevati, da je v zaključni fazi denacionalizacije koncentracija zahtevnejših zadev vse večja. SOD je kot zavezana stranka v postopkih denacionalizacije sledil tempu, ki so ga določali organi, ki vodijo postopke.

Tabela 11<sup>2</sup>: Statistični prikaz vlog, odgovorov nanje in obravnav

	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002	leto 2002
Prejete zahteve – DEN	7.931	9.866	11.815	13.646	1.831
Pisni odgovori na zahteve in druge vloge	19.760	24.640	34.083	41.796	7.713
Prejete cenitve podržavljenega premoženja	6.781	9.018	11.259	13.372	2.113
Prejeta vabila na obravnave	9.162	11.784	14.140	16.054	1.914
Preklicane/odpovedane obravnave	468	507	664	797	133
Udeležba na obravnavah	2.599	2.887	3.238	3.442	204
Odstotek udeležbe na obravnavah (v %)	29,89	25,60	24,03	22,56	11,45
Prejeta poročila o ugotov. pravnem in dej. stanju zadeve	6.186	8.960	11.959	14.321	2.362
Odgovori na poročila	4.784	6.122	7.637	9.012	1.375

SOD je v letu 2002 prejel 1.831 novih zahtev (13.646)<sup>3</sup>. SOD je prejel zahteve za denacionalizacijo od vseh organov, ki so stvarno pristojni za odločanje o denacionalizaciji na prvi stopnji (upravne enote, Ministrstvo za finance, Ministrstvo za kulturo, Ministrstvo za okolje, prostor in energijo ter krajevno pristojna okrajna sodišča). Pripad novih zahtev v preteklem letu ni bil bistveno manjši, kot v predhodnih dveh letih, ne glede na splošne ugotovitve, da naj bi bila denacionalizacija po desetih letih izvajanja ZDEN že v zaključni fazi.

Pisno je bilo odgovorjeno v 7.713 (41.796) primerih, pri čemer je treba poudariti, da je z enim odgovorom praviloma odgovorjeno na več posameznih vlog.

SOD je dobil v presojo tudi 2.113 (13.372) novih cenitev stanovanjskih, poslovnih oziroma drugih objektov in nepremičnin ter premičnega premoženja. SOD je dal skoraj dve tretjini teh cenitev, izjema so praviloma cenitve kmetijskih zemljišč in nezazidanih stavbnih zemljišč, v presojo oziroma revizijo zunanjim sodelavcem, to je cenilcem ustrezne stroke.

Pristojni organi so do konca decembra 2002 razpisali 1.914 (16.054) ustnih obravnav, od katerih jih je bilo naknadno 133 (797) preklicanih.

V postopkih za denacionalizacijo, v katerih sodeluje SOD, so upravni organi pripravili 2.362 (14.321) poročil o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadev. Na ta poročila je SOD odgovoril v 1.375 (9.012) primerih. V ostalih primerih SOD ni pisno odgovoril pristojnim organom na prejeta poročila, ker se niso neposredno nanašala na morebitno obveznost SOD ali pa se je SOD z njimi strinjal.

SOD-u je bilo vročenih 3.801 (22.184) odločb upravnih organov oziroma sodišč. Od navedenih odločb so glede konkretne obveznosti najpomembnejše odločbe, s katerimi je odločeno o višini odškodnine, za katero je zavezan SOD. SOD-u je bilo vročenih 2.261 (12.106) takih odločb. Zoper te odločbe je SOD vložil 572 (3.183) pritožb in 86 (566)

<sup>2</sup> V tabelah so navedeni tudi kumulativni podatki za leta 1999 do 2002.

<sup>3</sup> Pri vseh statističnih podatkih s področja denacionalizacije se številke v oklepajih nanašajo na kumulativo od ustanovitve SOD, to je od 25.3.1993 do 31.12.2002.

upravnih sporov ter revizij. Mnenje, da poteka denacionalizacija počasi, predvsem zato, ker SOD v večini primerov vlaga pritožbe zoper odločitve pristojnih organov, negirajo podatki o številu vloženih pritožb zoper odločbe, s katerimi je SOD zavezan za plačilo odškodnine. Odstotek pritožb SOD zoper te odločbe se je v zadnjih petih letih skoraj prepopolnil, s povprečnih 50,69 % do vključno leta 1998 na 26,29 % do vključno leta 2002, upoštevajoč samo preteklo leto pa znaša 25,30 %. Pritožbeni razlogi so v večini primerov utemeljeni, kar ugotavlja tudi poročilo Ministrstva za pravosodje o stanju na področju izvajanja postopkov denacionalizacije v luči kriterijev Republike Slovenije za vključitev v Evropsko unijo z dne 17.12.2002. Dejstvo, da se število pritožb ne znižuje hitreje, pripisujemo predvsem načinu vrednotenja premoženja in nepopolnemu ali nepravilnemu ugotavljanju dejanskega stanja v denacionalizacijskih postopkih, kateremu pa je prav lahko vzrok prevelika želja po hitrem zaključevanju teh postopkov.

## 5.1. Izdajanje in izročanje obveznic

S 1.1.2002 je bil, v skladu z enotnim priporočilom Agencije za trg vrednostnih papirjev, Banke Slovenije, Klirinško depotne družbe in Ljubljanske borze, preračunan amortizacijski načrt obveznice SOS2E, ki se je glasila na 100 DEM v evre. Na predlog upravnega odbora je skupščina SOD, to je Vlada Republike Slovenije, sprejela dne 25.7.2002 sklep o peti izdaji obveznic SOD. Na podlagi tega sklepa je bilo 1.10.2002 izdanih 3,500.000 obveznic v apoenih po 51,13 EUR z vpisom v centralni register Klirinško depotne družbe. SOD je do 31.12.2002 izdal skupaj 10,500.000 obveznic v vrednosti 536,865.000 EUR.

SOD je v letu 2002 izvršil 1.727 pravnomočnih odločb o denacionalizaciji z izročitvijo 1.709.252 obveznic v vrednosti 87,394.054,76 EUR. V istem obdobju je bilo izvršenih z izročitvijo obveznic SOD skupaj 89 ugotovitvenih aktov Ministrstva za okolje in prostor, na podlagi katerih pripadajo upravičencem obveznic SOD po 125. členu stanovanjskega zakona, in sicer 25 po I. modelu (obveznice prejme denacionalizacijski upravičenec, ki proda stanovanje najemniku) v skupni vrednosti 166.428,15 EUR ter 64 po II. modelu (obveznice prejme najemnik, ki izprazni stanovanje, ki je predmet denacionalizacije) v skupni vrednosti 321.147,53 EUR. Napoved SOD, da bo v letu 2002 izročil za 179 mio EUR obveznic, ni bila niti polovično realizirana, izročenih je bilo celo manj obveznic kot leta 2000.

Tabela 12: Izročanje obveznic

	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002	leto 2002
Skupno št. izvršenih odločb in ugotovitvenih aktov	2.565	4.514	6.601	8.417	1.816
Število izročenih obveznic	1.906.133	3.780.590	5.708.093	7.417.345	1.709.252
Izvršene denac. odločbe	1.784	3.581	5.585	7.312	1.727
Število izročenih obveznic	1.843.553	3.702.071	5.623.605	7.323.321	1.699.716
Izvršeni ugotov. akti po stan. zakonu – I. model	361	424	451	476	25
Število izročenih obveznic	35.373	45.884	47.819	51.074	3.255
Izvršeni ugotov. akti po stan. zakonu – II. model	420	509	565	629	64
Število izročenih obveznic	27.207	32.635	36.669	42.950	6.281

Na podlagi 19. člena uredbe o izdajanju obveznic in o izvrševanju odločb, ki se glasijo na odškodnino, za katero je zavezanec SOD, je upravni odbor SOD sprejel sklep, da lahko SOD izvršuje odločbe, ki določajo odškodnino do 511,3 EUR, z denarnim izplačilom odškodnine v tolarški protivrednosti po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan, ko bi morale biti obveznice izročene. V letu 2002 je SOD na ta način izvršil 36 odločb, za katere je izplačal skupaj 2.114.431,97 SIT.

## **6. Odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja**

Na podlagi aktov, s katerimi so pristojni organi odločili o upravičencih in njihovih pravicah, SOD izračunava višino odškodnine in o tem izdaja odločbe ter jih tudi izvršuje. Potem, ko so bili meseci po uveljavitvi Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja (v nadaljevanju: ZSPOZ) namenjeni vzpostavljanju možnosti čim večje avtomatizacije dela, je SOD izdal prvih 1.200 odločb o določitvi višine odškodnine konec meseca decembra 2001.

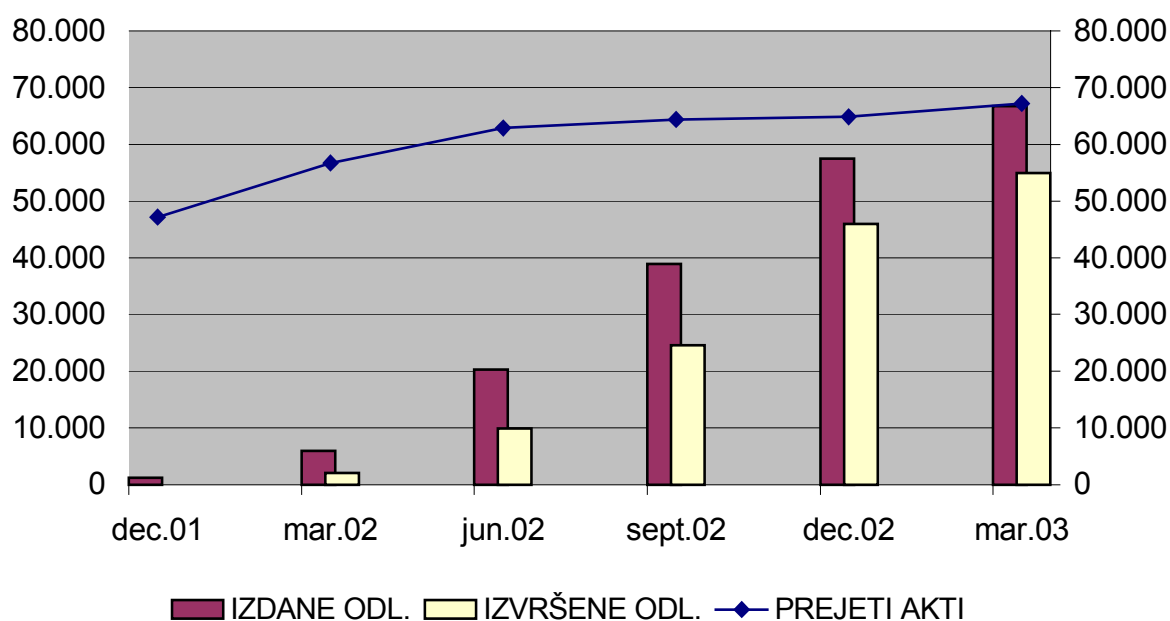
Večina dela v zvezi z ZSPOZ, je bila opravljena v letu 2002. Glede na to, da je potekal postopek sprejemanja ZSPOZ več let in da je od dejanj, ki so podlaga za določitev statusa žrtve vojnega in povojnega nasilja, minilo več deset let, je bil pritisk upravičencev do odškodnine za izdajo odločb izjemno velik. Zato se je SOD odločil, da bo izdajal odločbe o določitvi višine odškodnine po kriteriju starosti upravičencev, od najstarejših dalje, kot zadnji pa naj bi prejeli odškodnino dediči upravičencev do odškodnine. Tako je SOD izdal v posameznih mesecih leta 2002 naslednje število odločb: januarja 1.300, februarja 500, marca 3.000, aprila 5.102, maja 3.998, junija 5.162, julija 6.786, avgusta 4.132, septembra 7.780, oktobra 5.479, novembra 11.915 in decembra 1.056. Do izteka leta je SOD prejel 65.013 aktov, s katerimi so pristojni organi odločili o upravičencih in njihovih pravicah, in izdal skupaj 57.409 odločb o določitvi višine odškodnine po ZSPOZ oziroma 88,30 %. Procesiranje izdajanja odločb, ki je popolnoma avtomatizirano, je SOD moral usklajevati z možnostjo izvrševanja le-teh. Poudariti je potrebno, da je zelo obsežno in zamudno predvsem nujno administrativno delo, kot je vnašanje podatkov o tem, katerega dne so upravičenci prejeli odločbe; nadalje podatkov, potrebnih za izplačilo odškodnine in izročitev obveznic ter pozivanje upravičencev k dopolnitvi podatkov.

Izvajanje ZSPOZ se je izkazalo za vse prej kot enostavno delo tudi zato, ker krog upravičencev ob začetku izvajanja tega zakona ni bil zaprt in ker ZSPOZ določa, da skupni znesek, ki ga prejme posamezni upravičenec ne more presegati višine 2.000.000 SIT. Ker SOD za 3.424 upravičencev, ki jim pripada odškodnina na podlagi zakona o popravi krivic, ni prejel zanesljive identifikacije upravičenca, ki jo omogoča enotna matična številka (EMŠO), je moral te upravičence pred izdajo odločbe pisno pozvati, da jo predložijo. Dodatne težave, ki so se pokazale tekom izvajanja ZSPOZ so posledica dejstva, da so pristojni organi pretežno odločali o upravičencih in njihovih pravicah več kot eno leto pred uveljavitvijo ZSPOZ in so bili zato podatki v teh aktih neusklajeni z dejanskim stanjem.

Na pobudo SOD je Vlada Republike Slovenije dne 4. aprila 2002 sprejela uredbo o dopolnitvi uredbe o izdaji obveznic za plačilo odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja ter izvrševanju odločb o določitvi višine odškodnine, na podlagi katere se je vsaka posamezna obstoječa obveznica z nominalnim zneskom 10.000 SIT zamenjala z deset novimi obveznicami z nominalnim zneskom 1.000 SIT. Nova nominacija obveznic omogoča optimalnejše zaokroževanje pri izplačilu drugega dela odškodnine.

Tabela 13: **Dinamika izdaje odločb**

	31.12.2001	31.3.2002	30.6.2002	30.9.2002	31.12.2002
Prejeti akti	47.150	56.857	63.024	64.545	65.013
Izdane odločbe	1.200	6.000	20.262	38.960	57.409
Izvršene odločbe	0	2.063	9.879	24.633	45.969



## 7. Odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja

V skladu z zakonom o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (ZIOOZP), je Republika Slovenija izdala 1. februarja 2001 obveznice RS21 v skupnem nominalnem znesku 20 mlrd SIT. Republika Slovenija zagotavlja sredstva za poravnavo obveznosti po ZIOOZP, SOD pa je dolžan zagotoviti dodatna sredstva za pokrivanje obveznosti po ZIOOZP, v kolikor prejeta sredstva SOD-u ne bi zadoščala. Naloge v zvezi z izdajo, vročanjem in izplačevanjem obveznic ter obračunavanjem obresti opravlja SOD.

SOD je dolžan izročati obveznice RS21 upravičencem na podlagi pravnomočnih odločb o razveljavitvi kazni zaplembe premoženja in določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje.

V letu 2002 je SOD izvršil 28 takih odločb z izročitvijo 111.475 obveznic RS21 z nominalno vrednostjo 10.000 SIT.

Tabela 14: Vrednost denarnih odtokov po ZDEN, ZSPOZ in ZIOOZP v letu 2002 in skupaj od 1993 do 2002

v tisoč SIT

Vrsta odtokov		Vrednost odtokov v l. 2002	Vrednost odtokov 1993 - 2002
Obveznosti iz naslova ZDEN	Tekoče obresti (kuponi obveznic)	4.668.798	30.657.126
	Natečene obresti <sup>4</sup>	6.690.260	
	<b>SKUPAJ</b>	<b>11.359.058</b>	
Obveznosti iz naslova ZSPOZ	Tekoče obresti (kuponi obveznic)	706.065	7.381.029
	Denarni obrok	6.674.964	
	<b>SKUPAJ</b>	<b>7.381.029</b>	
Obveznosti iz naslova ZIOOZP	Obresti in glavnica	331.033	349.045
<b>Vse obveznosti skupaj</b>		<b>19.071.120</b>	<b>38.387.200</b>

Struktura odhodkov v letu 2002 (brez odhodkov iz poslovanja)

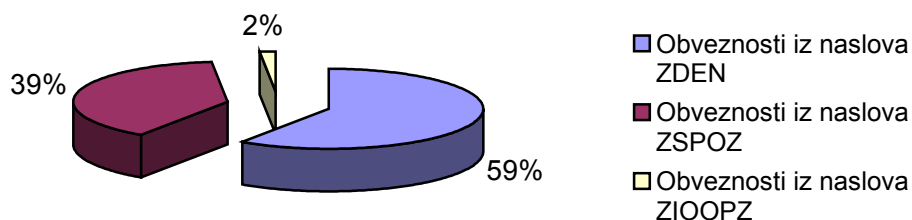


Tabela 15: Število izročenih obveznic SOS2E, RS39 ter RS21 v letu 2002 ter skupaj do 31.12.2002

	Izročene v letu 2002	Izročene do 31.12.2002
Izročene obveznice SOS2E	1.709.252	7.417.345
Izročene obveznice RS39	12.038.117	12.038.117
Izročene obveznice RS21	111.475	289.637

<sup>4</sup> Ob izročitvi obveznice se prejemniku izplačajo tudi natečene obresti od 1.7.1996.

## **II. RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI**

# 1. Izkaz poslovnega izida

v tisoč SIT

Postavka	2002	2001	Indeks
1. Čisti prihodki od prodaje	0	0	
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov	0	0	
3. Usredstveni lastni proizvodi	0	0	
<b>4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi prihodki)</b>	<b>20.039.425</b>	<b>1.598.899</b>	<b>1253</b>
-delež družbenih stanovanj (10%)	696.566	734.218	95
-kupnina od podržavljenih stanovanj	94.773	103.219	92
-delež od Sklada kmet.zemljišč in gozdov RS	198.141	197.450	100
-prejete delnice in deleži gospod. družb	582.253	223.866	260
-prejete delnice in deleži-denar	107.193	15.377	697
-drugi prihodki – MG	139.344	179.484	78
-drugi prihodki – ZSPOZ	6.053.280		
-drugi prihodki – ZSPOZ (delnice)	12.103.259		
-drugi prihodki	62.416	145.285	43
-prevrednotovalni poslovni prihodki	2.200		
<b>5. Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>301.468</b>	<b>144.761</b>	<b>208</b>
a) Nabavna vrednost blaga in materiala	17.798	10.609	168
b) Stroški storitev	283.670	134.152	211
<b>6. Stroški dela</b>	<b>295.682</b>	<b>296.332</b>	<b>100</b>
a) Stroški plač	224.882	224.556	100
b) Stroški socialnih zavarovanj	36.424	36.012	101
c) Drugi stroški dela	34.376	35.764	96
<b>7. Odpisi vrednosti</b>	<b>71.750</b>	<b>39.507</b>	<b>182</b>
a) Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopr. In opr. osnovnih sredstvih	41.707	36.391	115
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	30.043	3.116	964
<b>8. Drugi poslovni odhodki</b>	<b>39.910.140</b>	<b>22.377.518</b>	<b>178</b>
-odhodki iz obveznic SOS 2E	18.308.308	22.359.506	82
-odhodki v delnicah	10.132		
-odhodki iz obveznic za ZSPOZ	12.038.117	18.012	
-odhodki za ZSPOZ (obrok)	6.674.964		
-odhodki iz obveznic za ZIOOPZ	2.878.358		
-drugi odhodki	261		
<b>9. Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>27.043.319</b>	<b>9.337.305</b>	<b>290</b>
c) Drugi finančni prihodki iz deležev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki)	27.043.319	9.337.305	290
<b>10. Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev</b>	<b>654.677</b>	<b>277.009</b>	<b>236</b>
c) Drugi finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki)	654.677	277.009	236
<b>11. Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev</b>	<b>4.081.161</b>	<b>3.433.516</b>	<b>119</b>
c) Drugi finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki)	4.081.161	3.433.516	119
<b>12. Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb</b>	<b>1.291.115</b>	<b>438.866</b>	<b>294</b>
c) Drugi prevrednotovalni finančni odhodki	1.291.115	438.866	294
<b>13. Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti</b>	<b>15.866.619</b>	<b>10.371.560</b>	<b>153</b>
c) Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	15.866.619	10.371.560	153
<b>14. Davek iz dobička iz rednega delovanja</b>			
<b>15. Čisti poslovni izid iz rednega delovanja</b>	<b>-5.918.192</b>	<b>-19.021.815</b>	<b>31</b>
<b>16. Izredni prihodki</b>	<b>1.632</b>	<b>7.246</b>	<b>23</b>
<b>17. Izredni odhodki</b>		<b>16</b>	
<b>18. Poslovni izid zunaj rednega delovanja</b>	<b>1.632</b>	<b>7.230</b>	<b>23</b>
<b>21. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>-5.916.560</b>	<b>-19.014.585</b>	<b>31</b>

## 2. Bilanca stanja

v tisoč SIT

Postavka	31.12.2002	31.12.2001	Indeks
<b>SREDSTVA</b>			
<b>A. STALNA SREDSTVA</b>	<b>134.288.532</b>	<b>111.928.513</b>	<b>120</b>
<b>I. Neopredmetene dolgoročna sredstva</b>	<b>25.239</b>	<b>12.086</b>	<b>209</b>
3. Dolgoročne premoženjske pravice	14.984	1.831	818
5. Predujmi za neopredmetena dolgoročna sredstva	10.255	10.255	100
<b>II. Opredmetena osnovna sredstva</b>	<b>294.365</b>	<b>310.295</b>	<b>95</b>
1. Zemljišča in zgradbe	273.063	293.365	93
a) Zemljišča			
b) Zgradbe	273.063	293.365	93
2. Proizvajalne naprave in stroji			
3. Druge naprave in oprema	21.302	16.930	126
<b>III. Dolgoročne finančne naložbe</b>	<b>133.968.928</b>	<b>111.606.132</b>	<b>120</b>
5. Drugi dolgoročni deleži	100.888.462	90.666.173	111
6. Druge dolgoročne finančne terjatve	33.080.466	20.939.959	158
<b>B. GIBLJIVA SREDSTVA</b>	<b>26.913.359</b>	<b>18.719.639</b>	<b>144</b>
<b>II. Poslovne terjatve</b>	<b>1.395.679</b>	<b>1.414.616</b>	<b>99</b>
a) Dolgoročne poslovne terjatve			
1. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev			
b) Kratkoročne poslovne terjatve	1.395.679	1.414.616	99
1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	350	690	51
4. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.395.329	1.413.926	99
<b>III. Kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>25.409.797</b>	<b>17.294.871</b>	<b>147</b>
4. Kratkoročne finančne naložbe do drugih	25.409.797	17.294.871	147
<b>IV. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina</b>	<b>107.883</b>	<b>10.152</b>	<b>1063</b>
<b>C. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>2.452</b>	<b>1.544</b>	<b>159</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>161.204.343</b>	<b>130.649.696</b>	<b>123</b>
<b>ZABILANČNA SREDSTVA</b>	<b>4.263</b>	<b>10.089.998</b>	
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>			
<b>A. KAPITAL</b>	<b>57.150.421</b>	<b>63.066.981</b>	<b>91</b>
<b>I. Vpoklicani kapital</b>	<b>40.000</b>	<b>40.000</b>	<b>100</b>
1. Osnovni kapital	40.000	40.000	100
<b>II. Kapitalske rezerve</b>			
<b>III. Rezerve iz dobička</b>	<b>62.971.584</b>	<b>81.986.169</b>	<b>77</b>
1. Zakonske rezerve	6.255	6.255	100
3. Statutarne rezerve	62.965.329	81.979.914	77
<b>V. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>-5.916.560</b>	<b>-19.014.585</b>	<b>31</b>
<b>VI. Prevrednotovalni popravki kapitala</b>	<b>55.397</b>	<b>55.397</b>	<b>100</b>
1. Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	55.397	55.397	100
<b>B. REZERVACIJE</b>	<b>46.947</b>		
3. Druge rezervacije	46.947		
<b>C. FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>104.006.497</b>	<b>67.582.715</b>	<b>154</b>
a) Dolgoročne finančne in posl. obveznosti	102.680.495	66.692.969	154
1. Dolgoročne obveznosti na podlagi obveznic	102.680.495	66.692.969	154
2. Dolgoročne finančne obvezn. do bank			
b) Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti	1.326.002	889.746	149
1. Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic	86.891		
3. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	256.680	539.318	48
4. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	41.909	7.711	543
8. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih	940.522	342.717	274
<b>Č. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>478</b>		
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>	<b>161.204.343</b>	<b>130.649.696</b>	<b>123</b>
<b>ZABILANČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>4.263</b>	<b>10.089.998</b>	

### 3. Izkaz finančnega izida

v tisoč SIT

Postavka	2002	2001	Indeks
<b>A. Finančni tokovi pri poslovanju</b>			
<b>a) Prejemki pri poslovanju</b>	<b>7.229.456</b>	<b>1.466.031</b>	<b>493</b>
Drugi prejemki pri poslovanju	7.229.456	1.466.031	493
<b>b) Izdatki pri poslovanju</b>	<b>19.629.944</b>	<b>10.017.902</b>	<b>196</b>
Izdatki za nakup materiala in storitev	224.606	179.763	125
Izdatki za plače	297.770	283.983	105
Izdatki za druge dajatve vseh vrst	2.616	0	
Drugi izdatki pri poslovanju	19.104.952	9.554.156	200
<b>c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju</b>	<b>-12.400.488</b>	<b>-8.551.871</b>	<b>145</b>
<b>B. Finančni tokovi pri naložbenju</b>			
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>	<b>85.314.258</b>	<b>49.896.148</b>	<b>171</b>
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih	5.848.765	4.555.437	128
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	2.200	0	
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	36.027.280	14.207.452	254
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	43.436.013	31.133.259	140
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>	<b>72.813.043</b>	<b>41.337.003</b>	<b>176</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih dolgoročnih sredstev	18.815	1.812	1038
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	16.090	11.665	138
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	37.410.970	7.901.598	473
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	35.367.168	33.421.928	106
<b>c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju</b>	<b>12.501.215</b>	<b>8.559.145</b>	<b>146</b>
<b>C. Finančni tokovi pri financiranju</b>		<b>0</b>	
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>	<b>2.996</b>		
Izdatki za dane obresti	2.996		
<b>c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju</b>	<b>-2.996</b>	<b>0</b>	
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>107.883</b>	<b>10.152</b>	<b>1063</b>
Finančni izid v obdobju	97.731	7.274	1344
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	10.152	2.878	353

#### 4. Izkaz gibanja kapitala za obdobje od 31.12.2001 do 31.12.2002

v tisoč SIT

	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Statut. Rezerve	Čista izguba posl. leta	Spl. prevr. popr. kap.	Skupaj kapital
<b>A. Stanje 31. decembra 2001</b>	40.000	6.255	81.979.914	-19.014.585	55.397	63.066.981
<b>B. Premiki v kapital</b>						
Bd) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta				-5.916.560		-5.916.560
<b>C. Premiki v kapitalu</b>						
Cb) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala			-19.014.585	19.014.585		0
<b>Č. Premiki iz kapitala</b>						
<b>D. Stanje 31. decembra 2002</b>	40.000	6.255	62.965.329	-5.916.560	55.397	57.150.421
<b>BILANČNA IZGUBA</b>				-5.916.560		

#### 5. Pojasnila k izkazom

V zvezi z interpretacijo finančnih izkazov velja posebej opozoriti na posebnost knjiženja izročenih obveznic. Družba izročitev obveznic knjiži kot odhodek, kar pomeni, da je končni rezultat poslovanja družbe v pomembni meri povezan z izročanjem obveznic na osnovi pravnomočnih denacionalizacijskih odločb kot tudi z izročanjem obveznic na osnovi drugih zakonov. Izkaz poslovnega izida (dobiček ali izguba v poslovanju) zato ne odraža uspešnosti poslovanja oziroma upravljanja s premoženjem. Glede na to, da denacionalizacijski postopki prehajajo v zadnjo fazo, v kateri je vračanja premoženja v naravi vse manj, vse več pa je denacionalizacijskih odločb, ki se glasijo na odškodnino v obveznicah, se bo iz tega naslova izguba družbe v naslednjih letih le še povečevala.

SOD izkazuje prihodke od prejetih delnic in deležev gospodarskih družb, 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, in drugih virov, določenih z zakoni.

Povprečno število zaposlenih v letu 2002 po stopnji izobrazbe:

- magisterij 1
- visoka izobrazba 26
- višja izobrazba 4
- srednja izobrazba 10

31. decembra 2002 je bilo 43 zaposlenih.

S 1.1.2002 so se začeli uporabljati prenovljeni računovodski standardi, ki so posledica novele 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 prevrednotovanje se izvaja le pri kapitalu z vsemi njegovimi sestavinami. Za leto 2002 splošno prevrednotenje ni bilo izvedeno, saj se je tečaj evra do tolarja v prejšnjem koledarskem letu povečal za manj 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.

V bilanci stanja v skladu s pojasnilom 1 k SRS 24, ki ga je izdal Slovenski inštitut za revizijo, informacije za prejšnje obračunsko obdobje niso preračunane po novih slovenskih računovodskih standardih, ampak so podatki glede na način izkazovanja smiselno izkazani v postavkah sredstev in obveznosti do njihovih virov sedaj veljavne sheme bilance stanja, pri čemer je družba upoštevala pravilo pomembnosti.

V izkazu poslovnega izida v skladu s pojasnilom 1 k SRS 25, ki ga je izdal Slovenski inštitut za revizijo, informacije za prejšnje obračunsko obdobje niso preračunane po novih slovenskih računovodskih standardih, ampak so podatki glede na način izkazovanja smiselno izkazani v postavkah prihodkov in odhodkov ter poslovnih izidov sedaj veljavne sheme izkaza poslovnega izida, pri čemer je podjetje upoštevalo pravilo pomembnosti.

V izkazu finančnega izida v skladu s pojasnilom 1 k SRS 26, ki ga je izdal Slovenski inštitut za revizijo, informacije za prejšnje obračunsko obdobje niso preračunane po novih slovenskih računovodskih standardih, ampak so smiselno izkazana v postavkah denarnih tokov sedaj veljavne sheme izkaza finančnega izida.

## 5.1. Izkaz poslovnega izida

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

### Razkrivanje, izkazovanje in vrednotenje postavk v izkazu poslovnega izida

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

#### K 4) Drugi poslovni prihodki in prevrednotovalni prihodki

SOD 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 2002 izkazani v višini 20.039.425 tisoč SIT.

Tabela 16: **Struktura drugih poslovnih prihodkov**

	Leto 2002	Delež v %	Leto 2001	Delež v %
DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	20.039.425	100,00	1.598.899	100,00
1. Delež družb.stanovanj (10%)	696.566	3,48	734.218	45,92
2. Kupnina od podržavljenih stanovanj	94.773	0,47	103.219	6,46
3. Delež od Sklada kmetijskih zemljišč in gozdov RS	198.141	0,99	197.450	12,35
4. Prejete delnice in deleži gospodarskih družb	582.253	2,90	223.866	14,00
5. Prejete delnice in deleži gospodarskih družb-denar	107.193	0,53	15.377	0,96
6. Drugi prihodki - MG	139.344	0,70	179.484	11,22
7. Drugi prihodki - ZSPOZ	6.053.280	30,21		
8. Drugi prihodki –ZSPOZ (delnice)	12.103.259	60,40		
9. Drugi prihodki	62.416	0,31	145.285	9,09
10.Prevrednotovalni posl.prihodki	2.200	0,01		

V skupnih prihodkih zajemajo drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi prihodki) 38,67 %.

Iz tabele je razvidno, da največji delež drugih prihodkov zajemajo prihodki po zakonu o poplačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja (ZSPOZ). SOD je dobil sredstva za poplačilo odškodnine v obliki delnic 17 gospodarskih družb in gotovine. Delnice in deleže gospodarskih družb je prejel po knjigovodskih vrednostih.

Med drugimi poslovnimi prihodki je tudi plačilo izterjanih terjatev za kupnine od stanovanj, za katere je SOD oblikoval popravek vrednosti v preteklih letih.

Prevrednotovalni poslovni prihodki so prihodki od prodaje osnovnega sredstva. Po prejšnjih standardih je bila prodaja osnovnega sredstva nad knjižno vrednostjo izredni prihodek.

Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi prihodki) so primerljivi s prihodki iz preteklega leta. SOD je upošteval spremembo računovodskega standarda o izrednih prihodkih (v preteklem letu so bile med izrednimi prihodki izterjane kupnine od stanovanj), da je zagotovil primerljivost podatkov.

Drugi prihodki so se v primerjavi z letom 2001 povečali (indeks 1253) zaradi prihodkov po zakonu o poplačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja (delnice gospodarskih družb in gotovina).

#### K 5) Stroški blaga, materiala in storitev

Stroški materiala in storitev so izkazani v višini 301.468 tisoč SIT. Stroški materiala so 17.798 tisoč SIT in stroški storitev 283.670 tisoč SIT.

Pomembni stroški materiala, ki presegajo 10 % vseh stroškov materiala, so stroški porabljene električne energije, stroški pisarniškega materiala in drugi stroški materiala. Stroški porabljene električne energije so 2.787 tisoč SIT in predstavljajo porabljeno energijo v poslovnih prostorih SOD. Stroški pisarniškega materiala so 6.976 tisoč SIT. Stroški pisarniškega materiala so se povečali glede na porabo preteklih let zaradi izdajanja odločb na podlagi zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja. Drugi stroški materiala so 4.862 tisoč SIT in so prav tako večji glede na pretekla leta zaradi izvajanja ZSPOZ. Drugi stroški materiala so porabljeni tonerji in trakovi (3.320 tisoč SIT), sanitarni material, material za vzdrževanje poslovnih prostorov, drobni inventar za novozaposlene.

Med stroški storitev so pomembnejši stroški telekomunikacijskih in poštnih storitev, stroški provizij pri vrednostnih papirjih, intelektualne storitve in stroški drugih storitev.

Stroški telekomunikacijskih in poštnih storitev so 40.655 tisoč SIT, stroški provizij pri vrednostnih papirjih 61.638 tisoč SIT in stroški drugih storitev 29.635 tisoč SIT.

Stroški telekomunikacijskih in poštnih storitev zajemajo stroške stacionarne in mobilne telefonije, interneta in poštnih storitev. Tudi na stroške telekomunikacijskih in poštnih storitev je vplivalo izvajanje ZSPOZ.

Stroški provizij pri vrednostnih papirjih zajemajo stroške preknjižb obveznic SOS2E, obveznic RS39 (ZSPOZ), RS21 (ZIOOPZ) in provizij pri prodaji vrednostnih papirjev.

Stroški intelektualnih storitev zajemajo storitve notarjev, odvetnikov, cenilcev za denacionalizacijo, cenilcev podjetij iz portfelja in svetovanje na področju stikov z javnostjo (60.850 tisoč SIT), storitve za opravljeno delo na področju izvajanja ZSPOZ (22.455 tisoč SIT) in denacionalizacije (17.126 tisoč SIT) in projekta lastninjenja zavarovalnic (5.030 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 9.720 tisoč SIT, članov nadzornega odbora 394 tisoč SIT.

Stroški materiala in storitev so primerljivi s stroški preteklega leta. Upoštevana je sprememba standarda, ki v stroške storitev vključuje stroške pogodbenega in avtorskega dela in sejnin.

K 6) Stroški dela so 295.682 tisoč SIT in zajemajo stroške plač (224.882 tisoč SIT), socialnih zavarovanj (36.424 tisoč SIT) in drugih stroškov dela (34.376 tisoč SIT).

Prejemki zaposlenih na podlagi individualnih pogodb so znašali 37.428 tisoč SIT. Prejemki vodstva v letu 2002 so bili 24.542 tisoč SIT, ostalih zaposlenih po individualnih pogodbah 12.886 tisoč SIT.

Stroški dela so primerljivi s stroški preteklega obdobja.

K 7) Odpisi vrednosti so stroški amortizacije in prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstvih in prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih.

Odpisi vrednosti so 71.750 tisoč SIT. Amortizacija opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev je 41.707 tisoč SIT, od tega predstavlja največjo vrednost amortizacija zgradb v višini 20.529 tisoč SIT. SOD uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Uporabljene letne amortizacijske stopnje so:

- zgradbe 5,0 %,
- računalniška oprema 50,0 %,
- ostala oprema, vozila, drobni inventar 33,3 %.

Stroški odpisov vrednosti so primerljivi z odpisi preteklega obdobja.

Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih so v primerjavi z letom 2001 dosegli indeks 964. Oblikovani so popravki pri terjatvah za stanovanjska sredstva. Popravek je oblikovan za terjatve pri tistih družbah pri katerih je uveden stečaj ali prisilna poravnava (5.175 tisoč SIT) in pri terjatvah, ki niso plačane devetdeset dni (23.294 tisoč SIT).

Po prejšnjih standardih so bili prevrednotovalni poslovni odhodki popravki vrednosti terjatev in prikazani v postavki odpisov obratnih sredstev.

K 8) Drugi poslovni odhodki so odhodki v zvezi z izvajanjem zakonov in so znašali 39.910.140 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 17: **Struktura drugih poslovnih odhodkov**

	v tisoč SIT			
	Leto 2002	Delež v %	Leto 2001	Delež v %
<b>DRUGI POSLOVNI ODHODKI</b>	<b>39.910.140</b>	<b>100,00</b>	<b>22.377.518</b>	<b>100,00</b>
Odhodki iz obveznic SOS 2E	18.308.308	45,87	22.359.506	99,92
Odhodki v delnicah	10.132	0,03		
Odhodki iz obveznic za ZSPOZ	12.038.117	30,16	18.012	0,08
Odhodki za ZSPOZ (obrok)	6.674.964	16,73		
Odhodki iz obveznic za ZIOOPZ	2.878.358	7,21		
Drugi odhodki	261			

Drugi poslovni odhodki so primerljivi z odhodki preteklega obdobja.

K 9) Finančni prihodki iz deležev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki) so 27.043.319 tisoč SIT.

Finančni prihodki iz deležev so prihodki od dividend v višini 3.407.349 tisoč SIT, realiziran kapitalski dobiček od prodaje delnic in deležev gospodarskih družb v višini 21.048.848 tisoč SIT in prihodki od prevrednotenja 2.587.122 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 31.12.2002 višja.

V primerjavi z letom 2001 so finančni prihodki dosegli indeks 290. V letu 2001 je bil realiziran kapitalski dobiček 6.182 tisoč SIT, v letu 2002 pa 21.048.848 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 654.677 tisoč SIT.

V primerjavi z letom 2001 je indeks 236. V postavki finančnih prihodkov iz dolgoročnih terjatev je v letu 2002 tudi prevrednotenje (prej revalorizacijski prihodek).

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 4.062.324 tisoč SIT, prihodki od prodaje kratkoročnih vrednostnih papirjev in prevrednotenja kratkoročnih finančnih naložb so 18.837 tisoč SIT.

K 12) Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb so 1.291.115 tisoč SIT. Finančni odhodki so realizirane kapitalske izgube pri prodaji delnic in deležev gospodarskih družb v višini 582.473 tisoč SIT in njihova slabitev v višini 708.642 tisoč SIT (popravek na nižjo tržno ceno).

Indeks v primerjavi z letom 2001 je 294.

K 13) Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti so 15.866.619 tisoč SIT. Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti so odhodki za obresti na podlagi izročeni obveznic SOS2E in pravnomočnih odločb o denacionalizaciji in ugotovitvenih aktov Ministrstva za okolje, prostor in energijo na podlagi stanovanjskega zakona v višini 11.463.893 tisoč SIT, obresti na podlagi izročeni obveznic RS21 za ZIOOPZ v višini 466.139 in obresti na podlagi izročeni obveznic RS39 za ZSPOZ v višini 997.388 in ohranitev njihove vrednosti.

V primerjavi z letom 2001 je indeks 153. V letu 2002 je v tej postavki prevrednotenje obveznic SOS2E, ki je bilo v preteklem letu prikazano kot revalorizacijski odhodek, ki je vplival na revalorizacijski izid.

K 16) Izredni prihodki zajemajo neobičajne postavke in so izkazani v višini 1.632 tisoč SIT. To so plačila iz stečajne mase za naložbe, ki so bila že v celoti odpisane.

K 21) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja je izkazana izguba v višini 5.916.560 tisoč SIT.

## 5.2. Bilanca stanja

Oblika bilance stanja, ki jo uporablja Družba je določena v SRS 24.4. Tečaj preračuna terjatev in obveznosti je 230,2673 SIT/EUR.

### Razkrivanje, izkazovanje in vrednotenje postavk v bilanci stanja

K I) Neopredmetena dolgoročna sredstva so izkazana v višini 25.239 tisoč SIT. Med neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi je programska oprema SOD in dani predujmi za nabavo programske opreme. V letu 2002 je SOD nabavila programsko opremo v višini 20.813 tisoč SIT (programski modul za ZSPOZ v višini 6.890 tisoč SIT, Windows SVR 2000 v višini 1.998 tisoč SIT).

Tabela 18: Neopredmetena dolgoročna sredstva

	v tisoč SIT	
	<b>31.12.2001</b>	<b>31.12.2002</b>
Nabavna vrednost	47.579	66.796
Popravek vrednosti	35.492	41.557
Neodpisana vrednost	12.087	25.239

V letu 2002 SOD ni prevrednotoval neopredmetenih dolgoročnih sredstev, saj se nadomestljiva vrednost pomembnih skupin neopredmetenih dolgoročnih sredstev ni bistveno spremenila.

K II) Opredmetena osnovna sredstva so 294.365 tisoč SIT. Med opredmetenimi osnovnimi sredstvi so poslovni prostori v višini 273.063 tisoč SIT, oprema in drobni inventar 21.302 tisoč SIT. V letu 2002 je SOD nabavil opremo in drobni inventar v višini 17.890 tisoč SIT (računalnike, omare, osebni avto).

Tabela 19: Opredmetena osnovna sredstva

	v tisoč SIT	
	<b>31.12.2001</b>	<b>31.12.2002</b>
Zgradbe:		
- Nabavna vrednost	410.547	410.773
- Popravek vrednosti	117.181	137.710
- Neodpisana vrednost	293.366	273.063
Oprema in drobni inventar:		
- Nabavna vrednost	92.290	88.361
- Popravek vrednosti	75.360	67.059
- Neodpisana vrednost	16.930	21.302

Pomembna skupina opredmetenih osnovnih sredstev je zgradba oziroma poslovni prostori. SOD ni prevrednotoval poslovnih prostorov, saj se niso bistveno spremenile okoliščine poslovanja.

K III) Dolgoročne finančne naložbe se razvrščajo, pripoznavajo, merijo in prevrednotujejo v skladu s SRS 3. Izkazane so v višini 133.968.928 tisoč SIT. Drugi dolgoročni deleži so 100.888.462 tisoč SIT in druge dolgoročne finančne terjatve 33.080.466 tisoč SIT.

Pomembne dolgoročne finančne naložbe v delnice so:

	v tisoč SIT
1. Petrol, d.d.	10.649.758
2. NLB, d.d.	9.862.529
3. Krka, d.d.	7.441.108
4. PS Mercator, d.d.	6.659.197
5. Telekom, d.d.	5.554.552
6. Sava, d.d.	3.471.867
7. Gorenje, d.d.	3.305.674
8. Luka Koper, d.d.	2.899.280
9. NKB Maribor, d.d.	2.887.285

Pomembne dolgoročne naložbe v obveznice so:

	v tisoč SIT
1. Obveznice NLB 9	4.500.000
2. Obveznice NLB 10	3.087.600

Pomembna dolgoročna naložba so dolgoročne vloge pri NLB, d.d. v višini 9.000.000 tisoč SIT.

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 2001 so se dolgoročne finančne naložbe povečale (prejete delnice in deleži gospodarskih družb po zakonu o poplačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja). Povečale so se tudi naložbe v obveznice in dolgoročne vloge pri poslovnih bankah.

K II b) Poslovne terjatve se razvrščajo, pripoznavajo, merijo in prevrednotujejo v skladu s SRS 5. Določene terjatve imajo podlago v Zakonu o Slovenskem odškodninskem skladu. Kratkoročne poslovne terjatve so izkazane v višini 1.395.679 tisoč SIT. Pomembna terjatev je terjatev za obresti od depozitov, obveznic in ostalih vrednostnih papirjev v višini 1.113.344 tisoč SIT, terjatev do Ministrstva za gospodarstvo v višini 55.628 tisoč SIT, do Sklada kmetijskih zemljišč in gozdov RS v višini 34.362 tisoč SIT, za kupnine od stanovanj (10 %) v višini 175.146 tisoč SIT.

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

Kratkoročne finančne naložbe so 25.409.797 tisoč SIT. Pomembne kratkoročne finančne naložbe so depoziti pri NLB, d.d., v višini 6.917.426 tisoč SIT in pri NKB Maribor, d.d., v višini 4.025.000 tisoč SIT ter potrdila o vlogi pri NKB Maribor, d.d., v višini 3.700.000 tisoč SIT.

K IV) Dobroimetje pri bankah in gotovina zajema denarna sredstva v blagajni, na računih pri bankah in njihove ustreznike (depozite na vpogled). V primerjavi z letom 2001 so pri tej postavki zajeti tudi denarni ustrezniki (indeks 1063).

K III) Statutarne rezerve so se zmanjšale za 19.014.585 tisoč SIT zaradi pokrivanja izgube iz leta 2001.

K IV) Čisti poslovni izid poslovnega leta je prikazana izguba v višini 5.916.560 tisoč SIT. Poslovni izid ob splošnem prevrednotenju kapitala:

- po preračunu SIT/EUR bi bila izguba večja za 2.522.679 tisoč SIT in bi znašala 8.439.239 tisoč SIT,
- po preračunu na podlagi cen življenjskih potrebščin bi bila izguba večja za 4.540.823 tisoč SIT in bi znašala 10.457.383 tisoč SIT.

K C) Finančne in poslovne obveznosti so izkazane v višini 104.006.497 tisoč SIT.

Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti se razvrščajo, pripoznavajo, merijo in prevrednotujejo v skladu s SRS 9. Več o posameznih vrstah obveznosti je v poslovnem delu poročila.

K Ca) Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti so 102.680.495 tisoč SIT. Pomembne dolgoročne poslovne in finančne obveznosti so obveznice SOS2E v višini 87.918.088 tisoč SIT, obveznice RS21 (za ZSPOZ) v višini 12.038.117 tisoč SIT in obveznice RS39 (za ZIOOPZ) v višini 2.724.290 tisoč SIT.

K Cb) Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti so 1.326.002 tisoč SIT. Pomembne so obveznosti za prejete predujme za delnice in deleže gospodarskih družb v znesku 241.022 tisoč SIT ter kratkoročne obveznosti za natečene obresti od obveznic:

- SOS2E 432.741 tisoč SIT,
- RS21 (ZIOOPZ) 202.282 tisoč SIT,
- RS39 (ZSPOZ) 291.322 tisoč SIT.

### 5.3. 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.

V letu 2001 je SOD sestavljal izkaz finančnega izida po posredni metodi, vendar so upoštevane spremembe metode.

Najpomembnejše razlike izkaza finančnega izida sestavljenega po neposredni metodi po katerih se loči od izkaza finančnega izida, sestavljenega po posredni metodi, so:

- obravnava prejemke in izdatke,
- postavke o finančnih tokovih pri naložbenju in financiranju so izkazane v nepobotanih zneskih,
- izpolnjuje zahteve notranjega in zunanjega poročanja.

## **5.4. Izkaz gibanja kapitala**

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

Premik v kapitalu je zmanjšanje statutarnih rezerv v višini 19.014.585 tisoč SIT zaradi poravnave izgube leta 2001.

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

mag. Igor Kušar  
direktor

## REVIZORJEVO POROČILO

Naslovník: Upravni in nadzorni odbor ter uprava družbe  
**SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d., Ljubljana,**  
**Mala ulica 5**

Revidirali smo priloženo bilanco stanja družbe **SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d., Ljubljana, Mala ulica 5**, na dan 31. decembra 2002 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 je odgovorna uprava gospodarske družbe. Naša naloga je na podlagi revizije 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 primernega 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 ovrednotenja 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 resnična in poštena slika finančnega stanja gospodarske družbe na dan 31. decembra 2002, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v tedaj končanem letu v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

IN REVIZIJA d.o.o.  
Pooblaščená revizorka  
Mirjana Velkavrh, univ.dipl.ekon.

Datum: 20.05.2003

Naslov: IN REVIZIJA d.o.o., Linhartova 11a, Ljubljana

---