



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

DRUŽBA IN SKUPINA
SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING

POLLETNO POROČILO 2016

Ljubljana, avgust 2016

Pomembnejše, pogosto uporabljene kratice v dokumentu:

Institucije:

SDH, Družba	-	Slovenski državni holding, d. d.
Skupina SDH	-	Skupina Slovenski državni holding
RS	-	Republika Slovenija
KAD	-	Kapitalska družba, d. d.

Kratice:

Soglasje DZ RS	-	Soglasje Državnega zbora Republike Slovenije
LNU	-	Letni načrt upravljanja

Zakoni in pogodbe:

ZSDH, ZSDH-1	-	Zakon o Slovenskem državnem holdingu
ZDen	-	Zakon o denacionalizaciji
ZPVAS	-	Zakon o ponovni vzpostavitvi agrarnih skupnosti ter vrnitvi njihovega premoženja in pravic
FIP	-	Finančna in izravnalna pogodba
ZSPOZ	-	Zakon o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja
ZIOOZP	-	Zakon o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja
ZVVJTO	-	Zakon o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje
SZ-1	-	Stanovanjski zakon

UVOD

Polletno poslovno poročilo in medletni izkazi za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2016 so pripravljene v skladu z MRS 34 – Medletno računovodsko poročanje – in jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2015.

Računovodski izkazi SDH in Skupine Slovenski državni holding (v nadaljevanju: Skupina SDH) za prvo polletje 2016 in prvo polletje 2015 so nerevidirani, izkazi Skupine SDH za leto 2015 in izkazi Družbe za leto 2015 pa so revidirani.

KAZALO

UVOD	3
1. SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.	6
1.1. OSEBNA IZKAZNICA DRUŽBE NA DAN 30. 6. 2016	6
1.2. OSNOVNI PODATKI O IZDANIH OBVEZNICAH	9
1.3. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	10
2. SKUPINA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING	11
2.1. ORGANIZACIJA SKUPINE SDH	11
2.2. PREDSTAVITEV ODVISNIH DRUŽB V SKUPINI SDH	12
2.3. PREDSTAVITEV PRIDRUŽENIH DRUŽB V SKUPINI SDH	13
3. POSLOVANJE SKUPINE PO PODROČJIH	15
3.1. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB V LASTI SDH / SKUPINE SDH IN REPUBLIKE SLOVENIJE	15
3.2. DENACIONALIZACIJA	22
3.3. ODŠKODNINE ZA ZAPLENJENO PREMOŽENJE ZARADI RAZVELJAVITVE KAZNI ZAPLEMBE PREMOŽENJA	23
3.4. ODŠKODNINE ŽRTVAM VOJNEGA IN POVOJNEGA NASILJA	24
3.5. OBVEZNOSTI PO ZAKONU O VRAČANJU VLAGANJ V JAVNO TELEKOMUNIKACIJSKO OMREŽJE	24
3.6. UPRAVLJANJE Z NALOŽBENIM PORTFELJEM IN LIKVIDNOSTJO DRUŽBE	24
3.7. DEJAVNOSTI ODVISNIH DRUŽB V SKUPINI SDH	25
4. UPRAVLJANJE S TVEGANJI	26
5. NEREVIDIRANI ZGOŠČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE IN SKUPINE	29
5.1. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	29
5.2. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA OBDOBJE, KI SE JE KONČALO 30. 6. 2016	30
5.3. IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA	31
5.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV	33
5.5. POROČANJE PO ODSEKIH	34
6. POJASNILA K NEREVIDIRANIM KONSOLIDIRANIM IN NEKONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	35
6.1. UVODNO POJASNILO	35
6.2. POJASNILA POSTAVK IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA	35
6.3. POJASNILA POSTAVK V IZKAZU VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	38
6.4. DIVIDENDE NA DELNICO	40
6.5. POJASNILA POSTAVK V IZKAZU DENARNIH TOKOV	40
6.6. IZVEN BILANČNE POSTAVKE	41
7. DOGODKI PO DNEVU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	42
8. IZJAVA UPRAVE	43



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

**DRUŽBA IN SKUPINA
SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING**

POSLOVNO POROČILO

ZA PRVO POLLETJE 2016

1. SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

1.1. OSEBNA IZKAZNICA DRUŽBE na dan 30. 6. 2016

Naziv družbe:	Slovenski državni holding, d. d., Ljubljana
Sedež družbe:	Mala ulica 5, 1000 Ljubljana, Slovenija
Šifra dejavnosti:	K 64.990
ID za DDV:	SI 46130373
Matična številka:	5727847
Datum ustanovitve:	19. februar 1993
Družba registrirana kot:	delniška družba pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, pod številko registrskega vložka 1/21883/00
Osnovni kapital:	60.166.917,04 EUR
Število zaposlenih:	67
Vodstvo družbe:	Marko Jazbec, predsednik uprave, mag. Anja Strojini Štampar, članica uprave, mag. Nada Drobne Popovič, članica uprave.
Člani nadzornega sveta:	Damjan Belič, predsednik, dr. Drago Ferfolja, namestnik predsednika, Lidia Glavina, članica, Duško Kos, član, dr. Barbara Smolnikar, članica.
Člani revizijske komisije:	Lidia Glavina, predsednica, Duško Kos, član, Aldo Gabrijel, član.
Člani komisije za tveganja:	dr. Barbara Smolnikar, predsednica, dr. Drago Ferfolja, član, Darinka Virant, zunanja članica.
Člani kadrovske komisije:	Luka Gaberščik, predsednik, Jagoda Vitez, članica - namestnica predsednika, Brigita Vončina, članica.

1.1.1. SDH, d. d., se predstavi

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

Organe SDH in njihove pristojnosti določata ZSDH-1 ter statut SDH. SDH ima štiri organe: skupščino, upravo, nadzorni svet in ekonomsko socialni strokovni odbor. Naloge in pristojnosti skupščine SDH izvaja Vlada RS. Uprava vodi in organizira delo ter poslovanje Družbe, nadzorni svet pa nadzoruje vodenje poslov. Člane nadzornega sveta je v skladu z določbami ZSDH-1 na predlog Vlade RS imenoval Državni zbor RS v mesecu juliju 2015. Nadzorni svet SDH je v prvem polletju 2016 deloval v nespremenjenem obsegu in sestavi. Ekonomsko socialni strokovni odbor je posvetovalno telo uprave SDH.

1.1.2. Družba v številkah na dan 30. 6. 2016

- 40 kapitalskih naložb v lasti SDH (od tega 28 aktivnih naložb),
- 81 kapitalskih naložb RS v upravljanju pri SDH (od tega 68 aktivnih naložb) (brez vzajemnih skladov),
- 305,9 mio EUR kapitala na dan 30. 6. 2016,
- 796,2 mio EUR premoženja na dan 30. 6. 2016,
- 90,3% celotnega premoženja SDH v kapitalskih naložbah,
- 1 sklenjena pogodba o prodaji kapitalskih naložb v lasti SDH v prvem polletju 2016,
- 2 sklenjeni pogodbi o prodaji kapitalskih naložb v lasti RS v prvem polletju 2016,
- 17.275.877 vseh izročeni obveznic SOS2E do 30. 6. 2016,
- 68,35 mio EUR izplačanih obveznosti po zakonih, ki urejajo denacionalizacijo, v prvem polletju 2016,
- 2,76 mio EUR odlivov iz naslova izplačanih odškodnin v imenu in za račun RS v prvem polletju 2016.

1.1.3. Glavna področja delovanja SDH

a) Upravljanje premoženja

Upravljanje kapitalskih naložb, ki so v neposredni ali posredni lasti Republike Slovenije (v nadaljevanju: RS), obsega pridobivanje in razpolaganje s kapitalskimi naložbami ter izvrševanje pravic delničarja ali družbenika. SDH naložbe upravlja odgovorno in skladno z dobrimi praksami upravljanja. SDH v svojem imenu in za svoj račun ter v svojem imenu in za račun RS uresničuje korporacijske pravice posameznih naložb RS.

Pri upravljanju kapitalskih naložb SDH stremi k doseganju ciljev kot so povečanje vrednosti naložb, zagotavljanje čim višjega donosa za lastnike in uresničevanje drugih strateških ciljev, opredeljenih z akti upravljanja.

Sem sodi tudi upravljanje naložbenega portfelja SDH, ki je namenjen zagotavljanju tekoče likvidnosti družbe.

b) Področje denacionalizacije

SDH je bil ustanovljen za poravnavo obveznosti upravičencem po ZDen, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja. Za izpolnjevanje teh nalog SDH:

- sodeluje v postopkih denacionalizacije in v postopkih za določitev odškodnine zavezancem, ki so denacionalizacijskim upravičencem vrnili nepremičnine v naravi, s tem da dosledno in točno ugotavlja višino odškodnine, ki pripada upravičencem na podlagi prej omenjenih zakonov,
- SDH tekoče izvršuje pravnomočne odločbe, izdane v postopkih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, do 1. 6. 2016 z izdajo obveznic, odslej v gotovini. 1. 6. 2016 je zapadel v plačilo zadnji kupon obveznice SOS2E, v vrednosti 66,3 mio EUR. SDH je vseh štirideset kuponov izplačal pravočasno, v celotnem obdobju izplačevanja je SOS/SOD/SDH upravičencem izplačal skupno 1.702 mio EUR (računano po poprečnih letnih tečajih). S tem je večina obveznosti upravičencem po predpisih, ki urejajo denacionalizacijo, poravnana.

c) Področje poravnavanja obveznosti iz naslova odškodnin

SDH v imenu in za račun RS izvaja naloge, določene s posebnimi zakoni, ki urejajo tudi način financiranja teh nalog. SDH izvršuje tri zakone:

- izvršuje pravnomočne odločbe o določitvi višine odškodnine iz naslova odškodnin zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (ZIOOZP),
- izdaja in izvršuje odločbe o višini odškodnine upravičencem iz naslova odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja (ZSPOZ),
- izvršuje pisne poravnave in pravnomočne odločbe upravičencem iz naslova vračanj vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje (ZVVJTO).

SDH je s 1. aprilom 2016 izvedel notranjo reorganizacijo s ciljem zvišanja notranje učinkovitosti in boljšega izvajanja delovnih procesov, saj je v preteklosti Družba prevzela zaposlene in naloge Agencije za upravljanje kapitalskih naložb (v nadaljevanju: AUKN) ter pripojila družbo PDP, d. d. Prav tako nova organizacija pri upravljanju sledi Strategiji upravljanja državnih naložb, saj so ključne aktivnosti usmerjene v doseganje ciljne donosnosti upravljanja portfelja RS in SDH.

Poslovni procesi v SDH so funkcionalno organizirani v posameznih organizacijskih enotah oziroma oddelkih.

Organizacijska struktura SDH



1.1.4. Cilji in pričakovan razvoj SDH

SDH je v prvem polletju 2016 sledil zastavljenim ciljem, ki si jih je postavil ob začetku tega leta, najpomembnejši pa so:

- učinkovito upravljati premoženje, ki je v lasti in/ali v upravljanju SDH za doseganje čim večjega donosa naložb,
- pri prodajah kapitalskih naložb v lasti SDH in/ali RS doseči čim višje kupnine; pri prodaji najpomembnejših naložb v imetništvu RS si SDH prizadeva zasledovati še druge cilje, ki so pomembni z vidika stabilne gospodarske rasti kot so izboljšanje kakovosti in kapacitet javnih storitev, nadaljnji razvoj družb, nove investicije, odpiranje novih trgov, zagotavljanje konkurenčnosti, itn.,
- zagotoviti dovolj sredstev za poplačilo vseh zakonskih in pogodbenih obveznosti,
- optimalno obvladovati vsa tveganja, ki nastajajo pri poslovanju,
- optimalno oblikovati strukturo dolga SDH ob upoštevanju vseh finančnih tveganj pri zagotavljanju dolgoročne in kratkoročne likvidnosti poslovanja.

1.1.5. Poročanje o zaposlenih

Na dan 30. 6. 2016 je bilo na SDH skupaj s člani uprave 67 zaposlenih.

Struktura zaposlenih po izobrazbi na SDH na dan 30. 6. 2016

Stopnja izobrazbe:	SDH
Srednja izobrazba	5
Višja izobrazba	11
Visoka izobrazba	44
Magisterij	7
Skupaj:	67

1.2. OSNOVNI PODATKI O IZDANIH OBVEZNICAH

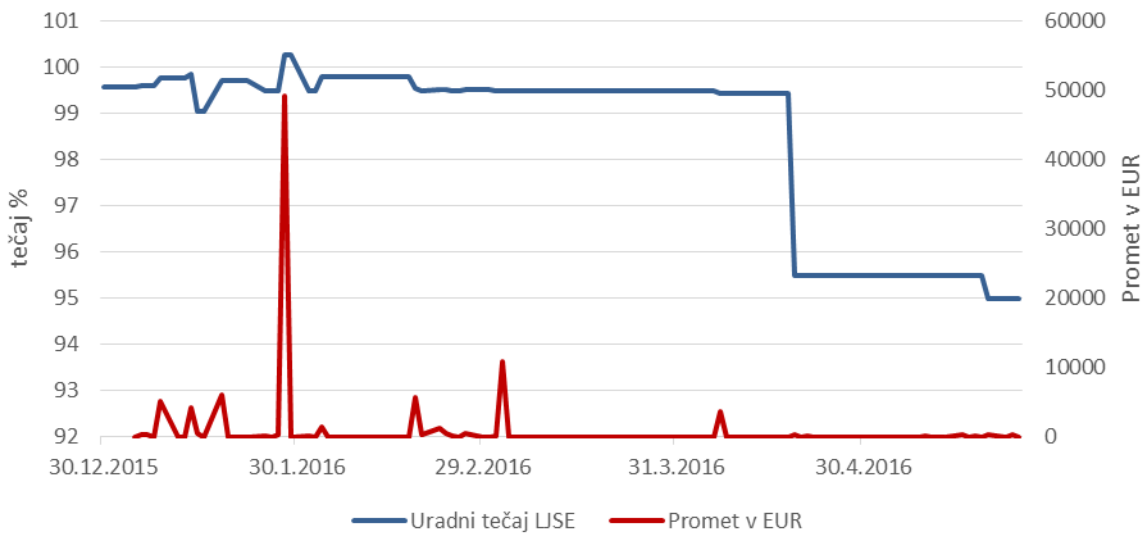
1.2.1. Obveznica SOS2E

Družba je izročala obveznice SOS2E na podlagi pravnomočnih odločb o denacionalizaciji. Osnovne lastnosti te obveznice so:

Lastnosti obveznice	SOS2E
Začetek obrestovanja	1. 7. 1996
Rok dospelja	1. 6. 2016
Letna obrestna mera	6,0 % konformno
Način izplačila kuponov	2 x letno: 1. 6. in 1. 12.
Nominalna vrednost apoena ob izdaji	51,13 EUR

Obveznice SOS2E je zapadla 1. 6. 2016. Obveznice SOS2E so bile uvrščene na Ljubljansko borzo vrednostnih papirjev, promet je v prvih petih mesecih znašal 91.251 EUR.

Gibanje tečaja obveznice SOS2E in njen promet v prvem polletju 2016



Vir: LJSE

1.2.2. Obveznica SOS3

SDH je konec junija 2015 zaključil 100 mio EUR vredno izdajo obveznice SOS3, ki je nezavarovana in neamortizacijska.

Obveznice so bile uvrščene v kotacijo na Ljubljanski borzi 11. 8. 2015. Njene osnovne lastnosti so:

Lastnosti obveznice	SOS3
Velikost izdaje	100.000.000 EUR
Zavarovanje	navadna, nezavarovana
Začetek obrestovanja	24. 6. 2015
ISIN koda	SI0002103592
Rok dospelja	24. 6. 2020
Letna obrestna mera	2,5 % fiksna
Način izplačila obresti	letno
Nominalna vrednost	1.000 EUR
Trgovanje	LJSE

1.3. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA

Dogodki po zaključku obračunskega obdobja so natančneje opisani v točki 7 tega poročila.

2. SKUPINA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING

2.1. ORGANIZACIJA SKUPINE SDH

SDH je na dan 30. 6. 2016 obvladujoča družba, ki sestavlja konsolidirano letno poročilo za najširši krog družb v skupini.



SDH je v prvem polletju 2016:

- obvladoval naslednje odvisne družbe:
 - DEKORATIVNA d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji, Dunajska cesta 160, Ljubljana,
 - ELEKTROOPTIKA, d. d., Stegne 7, Ljubljana,
 - GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, Dunajska cesta 160, Ljubljana,
 - PALOMA, d. d., Sladki vrh 1, Sladki vrh,
 - PS ZA AVTO, d. o. o., Tržaška cesta 133, Ljubljana.

- imel pomemben vpliv v naslednjih družbah, ki se štejejo za pridružene družbe:
 - CASINO BLED, d. d., Cesta svobode 15, Bled,
 - HIT, d. d., Delpinova ulica 7a, Nova Gorica,
 - POZAVAROVALNICA SAVA, d. d., Dunajska cesta 56, Ljubljana,
 - UNIOR, d. d., Kovaška cesta 10, Zreče,
 - ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d., Miklošičeva cesta 19, Ljubljana.

2.1.1. Kapitalska udeležba obvladujoče družbe v povezanih družbah na dan 30. 6. 2016



Legenda: odvisne družbe 
pridružene družbe 

Opomba:* Skladno s 85. členom ZSDH-1 je bilo upravljanje naložbe ZPIZ (delež v kapitalu 34,47 %) v Zavarovalnici Triglav, d. d. preneseno na SDH.

2.2. PREDSTAVITEV ODVISNIH DRUŽB V SKUPINI SDH

2.2.1. DEKORATIVNA, d. o. o., Ljubljana - v likvidaciji

Sedež družbe: Dunajska cesta 160, 1000 Ljubljana
Likvidacijski upravitelj: D.S.U., d. o. o., Ljubljana
Lastniška sestava: SDH 100 %
Osnovna dejavnost: družba je v postopku likvidacije

Družba je v prvem polletju 2016 po nerevidiranih podatkih izkazala 15.878 EUR čistega dobička.

Dekorativna, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji z vidika pomembnosti za Skupino ni pomembna družba, zato zanjo ni izvedena popolna konsolidacija.

2.2.2. ELEKTROOPTIKA, d. d., Ljubljana

Sedež družbe: Stegne 7, 1000 Ljubljana
Direktor: Rebeka Lea Kovačič
Lastniška sestava: SDH 70,48 %, G.I. Dakota Investments Limited 11,80 %, Iskra d. o. o., 10,40 %, ter ostali manjši delničarji.
Osnovna dejavnost: poslovne storitve

Družba ne izvaja poslovne aktivnosti. Elektrooptika, d. d., je v prvem polletju 2016 po nerevidiranih podatkih izkazala 11.007 EUR čiste izgube.

Elektrooptika, d. d. z vidika pomembnosti za Skupino ni pomembna družba, zato zanjo ni izvedena popolna konsolidacija.

2.2.3. GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji

Sedež družbe: Dunajska cesta 160, 1000 Ljubljana
Likvidacijski upravitelj: Odvetniška družba Fašun, Melihen, Milač, Strojan, d. o. o.
Lastniška sestava: pomembna lastnika: SDH 71,27 %, KAD 28,68 %.
Osnovna dejavnost: družba je v postopku likvidacije

Družba je v prvem polletju 2016 po nerevidiranih podatkih izkazala 3.640 EUR čiste izgube.

GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji z vidika pomembnosti za Skupino ni pomembna družba, zato zanjo ni izvedena popolna konsolidacija.

2.2.4. PALOMA, d. d., Sladki vrh

Sedež družbe: Sladki vrh 1, 2214 Sladki vrh
Direktor: Tadej Gosak
Lastniška sestava: SDH 70,97 %, ARCA CAPITAL BOHEMIA, A. S. 8,60 %, Avtotehna, d. d. 4,10 % ter ostali manjši lastniki.
Osnovna dejavnost: proizvodnja papirja

Družba je v prvem polletju 2016 po nerevidiranih podatkih ustvarila 1,49 mio EUR čistega dobička.

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

Sedež družbe: Tržaška cesta 133, 1000 Ljubljana
Direktor: Brane Obal
Lastniška sestava: SDH ima v lasti 90 % osnovnega kapitala družbe, 10 % osnovnega kapitala pa je v lasti KAD.
Osnovna dejavnost: dajanje nepremičnin v najem, upravljanje premoženja

Družba je v prvem polletju 2016 po nerevidiranih podatkih izkazala 9.331 EUR čiste izgube.

PS ZA AVTO, d. o. o. z vidika pomembnosti za Skupino ni pomembna družba, zato zanjo ni izvedena popolna konsolidacija.

2.3. PREDSTAVITEV PRIDRUŽENIH DRUŽB V SKUPINI SDH

2.3.1. CASINO BLED, d. d., Bled

Sedež družbe: Cesta svobode 15, 4260 Bled
Predsednik uprave: Boris Kitek
Lastniški sestava: Delež SDH v osnovnem kapitalu družbe, ki je razdeljen na navadne in prednostne delnice v razmerju 50:50, znaša 43 %. SDH je imetnica 86 % navadnih delnic. Imetnika navadnih delnic sta še KAD s 7,00 % in Občina Bled s 5,18 %. Imetnika vseh prednostnih delnic sta Gold Club, d. o. o., Sežana in GC Investicije, d. d., Sežana.
Osnovna dejavnost: prirejanje posebnih iger na srečo

Družba je v prvem polletju 2016 po nerevidiranih podatkih izkazala 22.441 EUR čistega dobička.

2.3.2. HIT, d. d., Nova Gorica

Sedež družbe: Delpinova 7a, 5000 Nova Gorica
Predsednik uprave: Dimitrij Piciga
Lastniška sestava: Delež SDH v osnovnem kapitalu družbe, ki je razdeljen na navadne in prednostne delnice v razmerju 60:40, znaša 20 %. SDH je imetnica 33,3 % navadnih delnic. Letos so bile v HIT-u iz bilančnega dobička za leto 2015 izplačane vse zaostale dividende prednostnim delnicam, tako, da prednostne delnice nimajo več glasovalnih pravic. Dividende so prejeli tudi imetniki navadnih delnic. Druga pomembnejša imetnika navadnih delnic sta še KAD s 33,3 % in Mestna občina Nova Gorica z 22,1 %. Imetništvo prednostnih delnic je razpršeno.
Osnovna dejavnost: prirejanje posebnih iger na srečo

Družba je v prvem polletju 2016 po nerevidiranih podatkih izkazala 2,76 mio EUR čistega dobička.

2.3.3. POZAVAROVALNICA SAVA, d. d., Ljubljana

Sedež družbe: Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana
Predsednik uprave: mag. Zvonko Ivanušič
Lastniška sestava: SDH je največja posamična delničarka Pozavarovalnice Sava, d. d., ki ima v lasti 25,00 % delež osnovnega kapitala te družbe. Drugi večji delničarji družbe so: Zagrebačka banka, d. d. (14,25 %), Sava Re, d. d. (10,00 %), European Bank For Reconstruction (6,22 %), Raiffeisen bank Austria, d. d. (4,51 %) ter ostali manjši lastniki.

Osnovna dejavnost: dejavnost pozavarovanja

Družba je v prvem polletju 2016 po nerevidiranih podatkih izkazala 29,6 mio EUR čistega dobička.

2.3.4. UNIOR, d. d., Zreče

Sedež družbe: Kovaška cesta 10, 3214 Zreče

Predsednik uprave: Darko Hrastnik

Lastniška sestava: SDH 39,43 %, Štore Steel, d. o. o. 12,20 %, Alpen. si 6,48% ter ostali manjši lastniki.

Osnovna dejavnost: kovaška industrija

Družba je v prvem polletju 2016 po nerevidiranih podatkih izkazala 5,1 mio EUR čistega dobička.

2.3.5. ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d., Ljubljana

Sedež družbe: Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana

Predsednik uprave: Andrej Slapar

Lastniška sestava: Delež SDH v osnovnem kapitalu znaša 28,09 %, skupaj z delnicami v imetništvu njene odvisne družbe PS ZA AVTO, d. o. o. pa 28,12 %. Največji delničar Zavarovalnice Triglav, d. d. je Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, ki ima v lasti 34,47 % osnovnega kapitala družbe, s katerim skladno z določbami ZSDH-1 upravlja SDH, drugi večji delničarji družbe so ADDIKO BANK, d. d. (6,48%), Hrvatska poštanska banka, d. d. (1,42 %) ter ostali manjši lastniki.

Osnovna dejavnost: dejavnost zavarovanja

Družba je v prvem polletju 2016 po nerevidiranih podatkih izkazala 29,6 mio EUR čistega dobička.

3. POSLOVANJE SKUPINE PO PODROČJIH

Skupino sestavljajo obvladujoča družba Slovenski državni holding, d. d., in odvisne družbe DEKORATIVNA, d. o. o., - v likvidaciji, ELEKTROOPTIKA, d. d., GIO, d. o. o., - v likvidaciji, PALOMA, d. d., in PS ZA AVTO, d. o. o.

Glavna področja poslovanja obvladujoče družbe SDH so :

- upravljanje kapitalskih naložb v lasti SDH in/ali RS,
- sodelovanje v postopkih denacionalizacije in poravnavanje obveznosti iz tega naslova,
- poravnavanje obveznosti iz naslova odškodnin za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja,
- izvajanje javnega pooblastila za vodenje postopkov izdaje odločb o višini odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja ter poravnavanje obveznosti po ZSPOZ,
- poravnavanje obveznosti po Zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje,
- upravljanje z likvidnostjo.

Glavne dejavnosti odvisnih družb so:

- ELEKTROOPTIKA, d. d., - izterjava na družbo prenesenih terjatev ob ustanovitvi,
- PALOMA, d. d., - proizvodnja gospodinjskih, higienskih in toaletnih potrebščin iz papirja,
- PS ZA AVTO, d. o. o., - dajanje premoženja v najem.

Družbi v likvidaciji (GIO, d. o. o., in Dekorativna, d. o. o.) ne opravljata dejavnosti, namen likvidacijskega postopka obeh družb je razdeliti premoženje in izbrisati družbi iz sodnega registra.

3.1. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB V LASTI SDH/SKUPINE SDH IN REPUBLIKE SLOVENIJE

SDH upravlja družbe na podlagi sprejetih aktov o upravljanju kapitalskih naložb in jasno postavljenih ciljev poslovanja, ki jih predlagajo poslovodstva, sprejmejo in potrdijo pa nadzorni sveti družb. Cilji pokrivajo vse ključne vidike, pomembne za razvoj in konkurenčnost družb, predvsem pa: rast poslovanja, stroškovno učinkovitost, inovativnost in uvajanje novih proizvodov ali storitev na trg, internacionalizacijo poslovanja, učinkovitost poslovnega modela, učinkovitost investiranja, donosnost sredstev, optimalno strukturo virov financiranja, donosnost kapitala in dividendni donos.

SDH je pripravil izhodišča za Strategijo upravljanja kapitalskih naložb, katera je bila kot eden temeljnih dokumentov SDH v mesecu juliju 2015 potrjena v Državnem zboru RS. Pripravljenih in sprejetih je bilo več internih aktov z namenom izboljšanja korporativnega upravljanja: Priročnik za delo članov nadzornih svetov, dopolnjena Priporočila in pričakovanja SDH in Izhodišča za glasovanje na skupščinah družb.

3.1.1. Upravljanje kapitalskih naložb SDH

V tem poročilu se upravljalvske aktivnosti nanašajo na SDH in odvisno družbo PS za avto, d. o. o.

Na dan 30. 6. 2016 je bila Družba delničarka ali družbenica v 28 gospodarskih družbah s sedežem v Republiki Sloveniji. Gre za kapitalске naložbe v podjetja in zavarovalnice, ki jih je Družba pridobila neodplačno v postopkih lastninskega preoblikovanja in na drugih zakonskih podlagah ter odplačno z nakupi oz. menjavami. Navedene naložbe so t. i. aktivne naložbe, za

katere Družba izvaja vsa lastniška upravičenja. Skupno število naložb SDH se je v primerjavi s stanjem 31. 12. 2015 zmanjšalo za dve: marca je bil prodan 0,96 % lastniški delež v družbi Adria Airways, d. d. (po dokapitalizaciji s strani Republike Slovenije), aprila pa se je zaradi zaključka postopka likvidacije iz sodnega registra izbrisala družba KLI Logatec, d. d. – v likvidaciji.

Gibanje števila kapitalskih naložb SDH

Vrsta kapitalskih naložb	Stanje na dan 30. 6. 2016	Stanje na dan 31. 12. 2015
Aktivne naložbe	28	29
Neaktivne naložbe (družbe v stečaju, likvidaciji)	12	14
Skupaj	40	43

Portfelj kapitalskih naložb Skupine SDH na dan 30. 6. 2016

Naziv	Sektor	% SDH
Adria, turistično podjetje d. o. o., Ankaran	Turizem	12,24
Banka Koper, d. d.*	Bančništvo	0,00
Casino Bled, d. d., Bled	Igralništvo	43,00
Casino Portorož, d. d., Portorož	Igralništvo	9,46
Cetis, d. d., Celje	Splošni gospodarski sektor	7,47
Cinkarna Celje, d. d., Celje	Proizvodni sektor	11,41
Elektro Gorenjska, d. d., Kranj	Energetika	0,31
Elektro Ljubljana d.d.	Energetika	0,30
Elektrooptika, d. d.	Splošni gospodarski sektor	70,48
Geoplin, d. o. o.	Energetika	0,05
Gradis skupina G, d. d.	Proizvodni sektor	1,36
HIT, d. d., Nova Gorica	Igralništvo	20,00
Intereuropa, d. d., Koper	Promet, transport in infrastruktura	1,73
Intertrade ITA, d. d., Ljubljana	Splošni gospodarski sektor	7,69
KDD d. d., Ljubljana	Finančni holdingi	19,23
Krka, d. d., Novo mesto **	Proizvodni sektor	16,21
Loterija Slovenije, d. d., Ljubljana	Igralništvo	15,00
Luka Koper, d. d., Koper	Promet, transport in infrastruktura	11,13
Paloma, d. d.	Proizvodni sektor	70,97
Petrol, d. d., Ljubljana	Energetika	19,75
Pomurske mlekarnice d. d., Murska Sobota	Prehrambena industrija	3,34
Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana	Zavarovalništvo	25,00
PS za avto, d. o. o., Ljubljana	Splošni gospodarski sektor	90,00
Sava, d. d.	Finančni holdingi	11,06
Telekom Slovenije, d. d., Ljubljana	Pošta in telekomunikacije	4,25
Terme Olimia, d. d., Podčetrtek	Turizem	4,01
Unior, d. d., Zreče	Proizvodni sektor	39,43
Varnost sistemi, d. o. o.	Splošni gospodarski sektor	9,74
Zavarovalnica Triglav, d. d., Ljubljana	Zavarovalništvo	28,11

Družbe v stečaju/likvidaciji	Sektor	% SDH
ABC trgovina, d. d., Ljubljana - v stečaju	Splošni gospodarski sektor	2,37
Aero, d. d. - v stečaju	Proizvodni sektor	1,44
Casino Maribor, d. d. - v stečaju	Igralništvo	43,40
Dekorativna, d. o. o. - v likvidaciji	Proizvodni sektor	100,00
GIO, d. o. o, Ljubljana - v likvidaciji	Splošni gospodarski sektor	71,27
IPOZ Trbovlje, d. o. o. - v likvidaciji	Proizvodni sektor	1,20
Mura, d. d. - v stečaju	Proizvodni sektor	12,23
Novoles, d. d. - v stečaju	Proizvodni sektor	16,69
Rimske terme, d. o. o. - v stečaju	Turizem	13,55
Svea, d. d., Zagorje ob Savi - v stečaju	Proizvodni sektor	15,57
Univerzale, d. d., Domžale - v stečaju	Proizvodni sektor	8,53
Vegrad, d. d. - v stečaju	Proizvodni sektor	29,00

Opombe:

* Kapitalska naložba odvisne družbe. Delež 0,0004% je v tabeli zaokrožen na dve decimalni mesti.

** Kapitalska naložba, v kateri imata delež tako SDH kot odvisna družba PS za avto, d. o. o.: pri Krki, d. d. znaša delež SDH 16,20 %, delež odvisne družbe pa 0,01 %; pri Zavarovalnici Triglav, d. d. znaša delež SDH 28,09 %, delež odvisne družbe pa 0,02 %.

Stanje naložb odvisne družbe na dan 30. 6. 2016 se je v primerjavi z dnem 31. 12. 2015 zmanjšalo za eno naložbo (Paloma PIS, d. o. o.)

Izvedene dokapitalizacije v imetništvu Družbe

Družba v prvi polovici leta 2016 ni izvedla nobene dokapitalizacije.

3.1.2. Upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije

V primerjavi s koncem leta 2015 se je skupno število kapitalskih naložb Republike Slovenije v upravljanju SDH na dan 30. 6. 2016 zmanjšalo za 2 in je znašalo 81 (vključujoč točke v treh vzajemnih skladih). Od tega je bilo aktivnih naložb 68, neaktivnih (družb v stečaju ali likvidaciji) pa 13. Januarja 2016 je Okrožno sodišče v Kranju izdalo sklep o začetku stečajnega postopka nad družbo Peko, d. d., zaradi česar se je v portfelj RS družba prekvalificirala iz aktivnih v neaktivne naložbe. Marca 2016 je bil prodan 72,95 % lastniški delež RS v družbi Adria Airways, d. d. (po dokapitalizaciji), družba Snežnik, d. o. o., v kateri je imela RS 70,04 % lastniški delež, pa se je pripojila k novo ustanovljeni družbi Slovenski državni gozdovi, d. o. o. Aprila 2016 je bila zaključena prodaja 100 % lastniškega deleža RS v NKBM, d. d. Junija 2016 pa je, z vpisom družbe v sodni register, SDH v upravljanje prejel 100 % lastniški delež RS v novoustanovljeni družbi 2TDK, Družba za razvoj projekta, d. o. o.

Gibanje števila kapitalskih naložb RS, v upravljanju SDH

Vrsta kapitalskih naložb	Stanje na dan 30. 6. 2016	Stanje na dan 31. 12. 2015
Aktivne naložbe	68	71
Neaktivne naložbe (družbe v stečaju, likvidaciji)	13	12
Skupaj	81	83

Portfelj kapitalskih naložb in točk vzajemnih skladov v neposredni lasti RS na dan 30.6.2016

Naziv	Sektor	% RS
2TDK, Družba za razvoj projekta, d. o .o.	Promet, transport in infrastruktura	100,00
Abanka, d. d.	Bančništvo	100,00
A-Cosmos, d. d.	Splošni gospodarski sektor	0,81
Bodočnost Maribor, d. o. o.	Invalidska podjetja	75,83
Cimos, d. d.	Proizvodni sektor	24,26
CSS, d. o. o.	Invalidska podjetja	96,65
D.S.U., d. o. o., Ljubljana	Finančni holdingi	100,00
Dom upokojencev Idrija, d. o. o.	Gospodarske javne službe	18,91
DRI upravljanje investicij, Družba za razv. infr., d. o. o.	Promet, transport in infrastruktura	100,00
Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji, d. d., Celje	Promet, transport in infrastruktura	100,00
DTK Murka, Družba tveganega kapitala, d. o. o.	Družbe tveganega kapitala	49,00
Elektro gospodarstvo Slovenije - razvoj in inž., d. o. o.	Energetika	100,00
Ekoen, d. o. o.	Energetika	49,07
Elektro Celje, d. d.	Energetika	79,50
Elektro Gorenjska, d. d., Kranj	Energetika	79,42
Elektro Ljubljana d. d.	Energetika	79,50
Elektro Maribor, d. d.	Energetika	79,50
Elektro Primorska, d. d.	Energetika	79,50
Elektrooptika, d. d.	Splošni gospodarski sektor	0,00
Energetika Črnomelj, d. o. o.	Energetika	49,30
Gen energija, d. o. o.	Energetika	100,00
Geoplin, d. o. o.	Energetika	39,57
Gorenjska banka, d. d.	Bančništvo	0,20
Holding Slovenske elektrarne, d. o. o.	Energetika	100,00
Infra, izvajanje investicijske dejavnosti, d. o. o.	Promet, transport in infrastruktura	100,00
Inkos, d. o .o., Krmelj	Proizvodni sektor	2,54
Javno podjetje Uradni list Republike Slovenije, d. o. o.	Gospodarske javne službe	100,00
Kapitalska družba , d. d.	Finančni holdingi	100,00
Kontrola zračnega prometa, d. o. o.	Promet, transport in infrastruktura	100,00
Krka, d. d., Novo mesto	Proizvodni sektor	0,01
Lipica Turizem, d. o. o.	Turizem	100,00
Luka Koper, d. d., Koper	Promet, transport in infrastruktura	51,00
Mariborska livarna Maribor, d. d.	Proizvodni sektor	32,73
Meta Ingenium, Družba tveganega kapitala, d. o. o .	Družbe tveganega kapitala	49,00
Murka, trgovina in storitve, d. d.	Splošni gospodarski sektor	0,17
Nafta Lendava, proizvodnja naftnih derivatov, d. o .o.	Proizvodni sektor	100,00
NLB, d. d.	Bančništvo	100,00
Paloma, d. d.	Proizvodni sektor	0,01
Perutnina, d. d., Ptuj	Prehrambena industrija	0,00
Počitniška skupnost Krško, d. o. o.	Turizem	1,46
Polzela, d. d.	Proizvodni sektor	30,42
Pomgrad – vodnogospodarsko podjetje, d. d.	Gospodarske javne službe	25,01
Pomurske mlekarnе, d. d., Murska Sobota	Prehrambena industrija	0,00
Pošta Slovenije, d. o. o.	Pošta in telekomunikacije	100,00
Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana	Zavarovalništvo	2,77

Prvi sklad, Družba tveganega kapitala, d. o. o.	Družbe tveganega kapitala	48,90
RRA, Regionalna razvojna agencija Celje, d. o. o.	RRA (predviden prenos na SRRS*)	5,10
RTH, Rudnik-Trbovlje-Hrastnik, d. o. o.	Proizvodni sektor	100,00
RŽV, Javno podjetje za zapiranje rudnika urana, d. o. o.	Proizvodni sektor	100,00
Sava, d. d.	Finančni holdingi	0,03
Savaprojekt, d. d.	Splošni gospodarski sektor	3,34
SID – Slovenska izvoz. in razvojna banka, d. d., Ljubljana	Bančništvo	99,41
SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d.	Proizvodni sektor	25,00
Slovenske železnice, d. o. o.	Promet, transport in infrastruktura	100,00
STA, d. o. o.	Gospodarske javne službe	100,00
STH Ventures, d. o. o.	Družbe tveganega kapitala	49,00
Studentenheim Korotan GmbH	Turizem	100,00
Telekom Slovenije, d. d., Ljubljana	Pošta in telekomunikacije	62,54
Telemach Rotovž, d. d.	Pošta in telekomunikacije	1,17
Telemach Tabor, široko pasovne komunikacije, d. d.	Pošta in telekomunikacije	0,04
Toplotna Oskrba, d. o. o., Loče	Energetika	49,17
Vodnogospodarsko podjetje Drava, d. d., Ptuj	Gospodarske javne službe	25,00
Vodnogospodarsko podjetje Novo mesto, d. d.	Gospodarske javne službe	25,00
Vodnogospodarsko podjetje, d. d., Kranj	Gospodarske javne službe	25,00
Zavarovalnica Triglav, d. d., Ljubljana**	Zavarovalništvo	34,48

Družbe v stečaju/likvidaciji	Sektor	% RS
Družba za spodbujanje razvoja TNP, d. d. - v stečaju	Turizem	51,04
Glin IPP, d. o. o. - v stečaju	Invalidska podjetja	16,06
Maksima Holding, d. d. - v stečaju	Finančni holdingi	0,01
Maksima Invest, d. d. - v stečaju	Finančni holdingi	0,00
NFD Holding, d. d. - v stečaju	Finančni holdingi	0,00
Peko, d. d., Tržič - v stečaju	Proizvodni sektor	61,16
Podjetje za urejanje hudournikov, d. d. - v stečaju	Splošni gospodarski sektor	40,00
Rimske terme, d. o. o. - v stečaju	Turizem	3,83
Rudnik Kanižarica v zapiranju, d. o. o., Črnomelj - v likvidaciji	Proizvodni sektor	100,00
Rudnik Senovo v zapiranju, d. o. o. - v stečaju	Proizvodni sektor	100,00
Rudnik Zagorje v zapiranju, d. o. o. - v likvidaciji	Proizvodni sektor	100,00
Rudnik živega srebra Idrija v zapiranju, d. o. o. - v likvidaciji	Proizvodni sektor	100,00
TAM Maribor, d. d. - v stečaju	Proizvodni sektor	10,85

Naziv vzajemnega sklada	Sektor	Št. točk
KBM Infond, Infond Dinamic, delniški VS	Vzajemni skladi	32,60
KBM Infond, Infond Global, VS fleksibilne strukture naložb	Vzajemni skladi	53,60
VS NLB Skladi – globalni delniški sklad	Vzajemni skladi	82,20

Opombe:

*SRRS – Slovenski regionalno-razvojni sklad.

** 34,47 % delež je v lasti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

Pri nekaterih naložbah je lastniški delež RS tako majhen, da se zaradi zaokroževanja na dve decimalki, v tabeli pojavljajo deleži v višini 0,00%.

Izvedene dokapitalizacije v vlogi ustanovitelja

Družba je v vlogi ustanovitelja, skladno s sklepom skupščine, januarja 2016 izvedla postopek dokapitalizacije pri družbi Adria Airways, d. d. v višini 3,1 mio EUR in hkratno prodajo te družbe.

3.1.3. Aktivnosti v zvezi s prestrukturiranjem kapitalskih naložb

Proces prestrukturiranja je prilagojen položaju v posamezni družbi. Nekatere družbe potrebujejo le prestrukturiranje posameznega področja, medtem ko je pri drugih potreben celovit pristop na večini področij poslovanja, vključno s preobratom poslovanja. Kljub temu pa je mogoče govoriti o nekih splošnih skupnih usmeritvah postopka prestrukturiranja, ki zajema predvsem pripravo načrta okrevanja, ki vključuje ugotovitev vzrokov težav in ukrepe za njihovo odpravo, stabilizacijo krize ter preveritev zdravih jeder in ustreznost poslovnega modela. Izjemno pomembna sta sporazumevanje z vsemi deležniki in postavitve jasnih strateških usmeritev. S potrebnimi ukrepi, navznoter predvsem z nadzorom nad stroški, zalogami in dnevno likvidnostjo, seveda tudi z ustrežno kadrovske zasedbo ključnih mest v družbi, navzven pa s finančnim prestrukturiranjem in dogovori z dobavitelji, se poskuša zagotoviti stabilnost poslovanja družbe in doseči preobrat. Cilj prestrukturiranja družb je zagotoviti v družbi stanje, ki omogoča dolgoročno sposobnost dobičkonosnega poslovanja in doseganje drugih strateških ciljev družbe, upoštevajoč tudi maksimiranje vrednosti za lastnike.

Največji postopki prestrukturiranja, v katerih je v prvem polletju 2016 aktivno sodeloval SDH so potekali v družbah Sava, d. d., Polzela, d. d. in EKO - Nafta, d. o. o. (kot del celovite sanacije skupine Nafta Lendava), kjer bodo predvidoma aktivnosti v zvezi s finančnim prestrukturiranjem končane do konca leta 2016, poslovno prestrukturiranje pa bo procesno in vsebinsko bolj zahtevno ter bo predmet natančnega in aktivnega spremljanja poslovanja posameznih družb v nadaljnjih treh letih.

3.1.4. Aktivnosti v zvezi s prodajo kapitalskih naložb

Razpolaganje s kapitalskimi naložbami v imetništvu SDH in RS, ki zajema tudi prodajo in zamenjavo kapitalskih naložb, predstavlja eno izmed temeljnih aktivnosti, ki jih v zvezi z upravljanjem kapitalskih naložb izvaja SDH.

SDH vodi postopke razpolaganja kapitalskih naložb na podlagi sklepa Državnega zbora RS (v nadaljevanju: Sklep DZ) z dne 21. 6. 2013 in veljavne Strategije upravljanja kapitalskih naložb države (v nadaljevanju: Strategija), ki je bila sprejeta 13. 7. 2015 ter letnega načrta upravljanja s kapitalskimi naložbami za leto 2016 (v nadaljevanju: LNU), h kateremu je 16. 12. 2015 dala soglasje Vlada RS. SDH je pri določenih kapitalskih naložbah, kjer so okoliščine terjale takojšen začetek prodajnih aktivnosti, pripravil posamične LNU, ki jih je Vlada RS potrdila pred potrditvijo celovitega LNU.

Državni zbor Republike Slovenije je dne 21. 6. 2013 s sklepom dal soglasje (v nadaljevanju: soglasje DZ RS) SDH za odtujitev nekaterih (i) kapitalskih naložb v njegovem neposrednem imetništvu ter (ii) kapitalskih naložb Republike Slovenije (v nadaljevanju: RS), s katerimi SDH upravlja. Podal je tudi soglasje Kapitalski družbi, d. d. (v nadaljevanju: KAD), Modri zavarovalnici, d. d., D.S.U., d. o. o. in PDP, d. d. za odtujitev nekaterih njihovih kapitalskih naložb. Gre za skupno 15 naložb in sicer: Adria Airways Tehnika, d. d., Adria Airways, d. d., Aero, d. d., Aerodrom Ljubljana, d. d., Cinkarna Celje, d. d., Elan, d. o. o., Fotona, d. d., Gospodarsko razstavišče, d. o. o., Helios, d. d., Nova KBM, d. d., Paloma, d. d., Telekom Slovenije, d. d., Terme Olimia bazeni, d. d., Unior, d. d., in Žito, d. d.

Iz navedenega seznama so bile pred letom 2016 že prodane delnice in poslovni deleži družb Adria Airways Tehnika, d. d., Aerodrom Ljubljana, d. d., Elan, d. o. o., Fotona, d. d., Helios, d. d. in Žito, d. d. Družba Terme Olimia bazeni, d. d., zaradi pripojitve k družbi Terme Olimia, d. d., ne obstaja več kot samostojna pravna oseba. Družba Aero, d. d. je od aprila 2015 v postopku

stečaja. V letu 2016 se je s prejemom kupnine zaključil prodajni postopek delnic družbe Nova KBM, d. d.

SDH si vseskozi prizadeva, da postopki prodaje tečejo učinkovito, pregledno, enakopravno, konkurenčno in v skladu s primerljivo mednarodno tržno prakso. V ta namen in predvsem zaradi povečanja kredibilnosti pri investitorjih, prodajne postopke največjih kapitalskih naložb vodi v sodelovanju s priznanimi mednarodnimi finančnimi in pravnimi svetovalci, specializiranimi za investicijsko svetovanje. Temeljni cilj, ki ga zasleduje pri prodajah kapitalskih naložb, je doseganje čim višje kupnine. Pri prodaji najpomembnejših naložb v imetništvu RS pa si v okviru zakonskih možnosti, poleg že omenjenega, prizadeva zasledovati še druge cilje, ki so pomembni z vidika stabilne gospodarske rasti, kot so (i) izboljšanje kakovosti in kapacitet javnih storitev, (ii) nadaljnji razvoj družb, (iii) nove investicije, (iv) dostop do novih trgov, (v) zagotavljanje konkurenčnosti in podobno.

Večina aktivnosti SDH v zvezi s prodajo kapitalskih naložb (vključno s pripravljalnimi aktivnostmi) se je v prvem polletju 2016 nanašala na prodajo delnic družb NLB, d. d., Adria Airways, d. d., Cimos, d. d., MLM, d. d., Nova KBM, d. d., Paloma, d. d., Unior, d. d., in nekaterih manjših kapitalskih naložb.

Pri kapitalskih naložbah, ki so v imetništvu več lastnikov, potekajo prodajni postopki na podlagi sporazumov o skupnih prodajah in pismih o namerah, sklenjenih z ostalimi delničarji (in občasno tudi zastavnimi upniki) teh naložb. V prvem polletju leta 2016 je SDH sklenil sporazum o skupni prodaji delnic družbe KDD, d. d., in Unior, d. d.

V proučevanem obdobju so bili za sodelovanje pri postopku prodaje družb NLB, d. d., in MLM, d. d., izbrani tudi finančni in pravni svetovalci.

Za uspešno izvedbo postopka prodaje je nujno potrebno tudi aktivno sodelovanje družb, katerih delnice so predmet prodaje. SDH in ostali prodajalci si zato z družbami običajno prizadevamo skleniti posebno pogodbo o ureditvi medsebojnih razmerji v postopku prodaje, v kateri je natančneje opredeljen način sodelovanja posamezne družbe v prodajnem postopku (posredovanje podatkov, omogočanje izvedbe skrbnih pregledov, plačilo nekaterih stroškov v zvezi s postopkom, komuniciranje...). V prvem polletju 2016 je SDH tovrstno pogodbo sklenil z družbo NLB, d. d., pogodba z družbo Unior, d. d., pa je v zaključni fazi usklajevanja.

SDH je v prvem polletju leta 2016 nadaljeval tudi s prodajnimi aktivnostmi nekaterih manjših kapitalskih naložb v svojem imetništvu in v imetništvu RS. V zvezi s tem je SDH dne 5. 4. 2016 objavil oglas za javno zbiranje ponudb za nakup delnic in poslovnih deležev v družbah v imetništvu RS in SDH. Prejetih je bilo več ponudb, do 30. 6. 2016 pa je bila sklenjena tudi ena pogodba o prodaji kapitalске naložbe.

Realizacija prodaj kapitalskih naložb v imetništvu SDH in RS

V proučevanem obdobju je bila sklenjena pogodba o prodaji kapitalске naložbe SDH in RS v družbi Adria Airways, d. d. Prenos delnic na kupca je bil opravljen po izpolnitvi vseh odložnih pogojev dne 15. 3. 2016. Dne 21. 6. 2016 je bila na podlagi javnega zbiranja ponudb za nakup manjših kapitalskih naložb sklenjena tudi pogodba za prodajo poslovnega deleža v družbi Energetika Črnomelj, d. o. o..

Sklenjene pogodbe o prodaji kapitalskih naložb v imetništvu SDH in RS v prvem polletju 2016

Naložba	Prodajalec	Kupec	Datum sklenitve pogodbe	Lastniški delež SDH in RS (%)
Adria Airways, d. d.	SDH in RS	International Aviation Holding GmbH	18. 1. 2016	73,91
Energetika Črnomelj d. o. o.	RS	Petrol, d. d., Ljubljana	21.6.2016	49,30

Realizirane pogodbe o prodaji kapitalskih naložb v imetništvu SDH in RS v prvem polletju 2016

Naložba	Prodajalec	Kupec	Lastniški delež SDH in RS (%)	Kupnina (EUR)
NKBM, d. d.	RS	Skladi v upravljanju družb, Apollo Global Management, LLC in (EBRD)	100,00	250.000.000
Adria Airways, d. d.	SDH in RS	International Aviation Holding GmbH	73,91	89.041

SDH je konec junija 2015 v imenu in za račun RS sklenil tudi pogodbo o prodaji delnic družbe Nova KBM, d. d. Prodajna vrednost naložbe znaša 250 mio EUR. Plačilo kupnine in prenos delnic na kupca družbe Nova KBM, d. d. je bil izveden po izpolnitvi pogodbeno dogovorjenih odločnih pogojev, to je dne 21. 4. 2016, realizirana pa je bila tudi pogodba o prodaji kapitalskih naložb v družbi Adria Airways, d. d.

Na dan 30. 6. 2016 razpolaga SDH še z dvema pogodbama o prodaji, sklenjenima pred letom 2015, ki še nista bili realizirani, ker še vedno niso izpolnjeni vsi pogoji, potrebni za zaključek teh dveh pogodb.

3.2. DENACIONALIZACIJA

SDH je v prvem polletju 2016 skladno z določbami Zakona o denacionalizaciji (v nadaljevanju: ZDen) in ostalih predpisov, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, sodeloval v postopkih pred upravnimi organi in v postopkih za določitev odškodnine po določbi 73. čl. ZDen. Po podatkih Ministrstva za pravosodje je bilo na dan 30. 6. 2016 nerešenih še 171 upravnih zadev in 14 zadev po 5. členu ZDen, ki se obravnavajo pred sodišči. Med podatki ministrstva pa ni podatkov o zahtevkih po določbi 73. člena ZDen ter zahtevkov, postavljenih zoper SDH pred sodišči po ZPVAS. SDH je imel na dan 30. 6. 2016 evidentiranih še 271 zahtevkov za odškodnino (vključno z zahtevki po Finančno izravnalni pogodbi (v nadaljevanju: FIP), o katerih je že odločilo Vrhovno sodišče RS in glede katerih so vložene ustavne pritožbe).

Od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016 je SDH prejel 4 zahteve za denacionalizacijo in 6 nadaljevalnih zahtevkov. Nadalje je prejel 26 poročil o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve in 25 odločb prvostopnih organov (upravnih in sodnih). Poleg teh odločb je prejel tudi 15 odločb, s katerimi so bili zahtevki vlagateljev zavrnjeni (upravnih in sodnih). SDH je zoper odločbe prvostopnih organov (24 prejetih odločb) vložil 3 pritožbe (odstotek pritožb 12,5 %). SDH je prejel 5 odločb organov druge stopnje (upravnih in sodnih). Pri teh odločbah je SDH uspel s pritožbami v 40 %. SDH je poleg teh odločb prejel tudi 6 odločb pritožbenih organov, s katerimi so bile potrjene prvostopne zavrnilne odločbe oziroma s katerimi so bili zahtevki vlagateljev zavrnjeni (upravnih in sodnih). Zoper neugodne odločbe je SDH vložil 2 tožbi v upravnem sporu in 1 revizijo v gospodarskem sporu. Nadalje je SDH v tem času prejel 4 sodbe Upravnega sodišča RS, od katerih so bile 3 sodbe za SDH ugodne. Uspeh tožb je 75%. Upravno sodišče RS je SDH vročilo še 7 sodb, s katerimi so bili zahtevki vlagateljev pravnomočno zavrnjeni. SDH je prejel 1 sodbo Vrhovnega sodišča RS, izdano na njegovo revizijo, prejel pa je 5 sodb tega sodišča, s katerimi je bila na revizije vlagateljev potrjena zavrnitev zahtevkov. SDH se je v obdobju od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016 udeležil 28 ustnih obravnav in narokov (odstotek udeležbe je znašal 93,33%).

Od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016 je bila aktivna tudi Komisija za poravnave, ki se je sestala na 4 sejah, na katerih je obravnavala 2 pobudi za sklenitev poravnave, povabilo v postopek mediacije in povabilo za sodelovanje v postopku mediacije.

SDH se je od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016 ukvarjal z reševanjem večinoma najzahtevnejših primerov, povezanih tudi z zahtevki z visokimi odškodninami. SDH je obravnaval tudi zahtevke bivših članov agrarnih skupnosti, s katerimi je povezanih več odprtih vprašanj pravne narave, glede katerih se praksa tudi še oblikuje. SDH je prejel sodbo Vrhovnega sodišča RS, ki bo pomembno vplivala na sodno prakso, saj je priznalo aktivno legitimacijo po ZPVAS agrarni skupnosti in ne njenim članom. Do nadgradnje stališč je prišlo tudi pri vprašanju odškodnin iz naslova bistveno zmanjšane vrednosti nepremičnin. SDH se je v tem času ukvarjal z reševanjem zahtevkov bank, pri katerih je sporno vprašanje pravnega nasledstva in s tem povezanega upravičenja do odškodnine. Dve zadevi se vodita v gospodarskem sporu po določbah Obligacijskega zakonika, ker z zahtevki zoper SDH po 73. čl. ZDen upravičenci niso uspeli (ena zadeva je v reviziji, v drugi je SDH uspel s pritožbo).

SDH je prejel več sodb Upravnega sodišča RS in Vrhovnega sodišča RS, ki se nanašajo na problematiko odškodnine od tuje države, konkretno od Avstrije in s katerimi so bili zahtevki vlagateljev zavrtni. SDH je na dan 30. 6. 2016 evidentiral 74 zahtevkov s to problematiko, pri čemer so bile za 36 zahtevkov že izdane pravnomočne zavrnilne odločbe.

SDH izvršuje odločbe o denacionalizaciji, izdane v upravnih in sodnih zadevah skladno z določbo 3. alineje 59. člena ZDen, po določbi 3. odstavka 173. člena Stanovanjskega zakona (v nadaljevanju: SZ-1) pa izvršuje tudi odločbe, ki jih izdaja Republika Slovenija, Ministrstvo za okolje in prostor.

SDH je v obdobju od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016 sto štiriinštiridesetim prejemnikom preknjižil 23.434 obveznic SOS2E. SDH je za izpolnjevanje nalog iz 2. člena Zakona o Slovenskem odškodninskem skladu od začetka izvajanja zakona od leta 1993 do 30. 6. 2016 preknjižil 17.275,877 obveznic. Po 173. členu SZ-1, po katerem ima najemnik, ki uveljavlja pravico do nakupa drugega stanovanja ali gradnje hiše, pravico zahtevati od SDH nadomestilo ter za priznanico Sklada kmetijskih zemljišč in gozdov Republike Slovenije zamenjav v obveznice SOS2E ni bilo.

Izročanje obveznic SOS2E v lotih

	1. 1. - 30. 6. 2016
Število obveznic izročenih po ZDen	23.434
Število obveznic, zamenjanih za priznanico	0
Število obveznic izročenih po SZ-1	0
SKUPAJ	23.434

3.3. ODŠKODNINE ZA ZAPLENJENO PREMOŽENJE ZARADI RAZVELJAVITVE KAZNI ZAPLEMBE PREMOŽENJA

Naloge SDH, ki so se prvotno nanašale na poravnavo obveznosti po predpisih, ki urejajo denacionalizacijo, so bile z uveljavitvijo Zakona o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (v nadaljevanju: ZIOOZP) razširjene na izdajo, vročanje in izplačevanje ter obračunavanje obresti za obveznice, ki jih je za plačilo odškodnine po navedenem zakonu dne 1. 2. 2001 izdala Republika Slovenija. Te naloge SDH izvaja v imenu in za račun Republike Slovenije.

SDH je v obdobju od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016 izvršil 4 sklepe pristojnih sodišč in na podlagi letih petim upravičencem oziroma njihovim pravnim naslednikom preknjižil 4.152 obveznic RS21. SDH je od začetka izvajanja zakona od leta 2001 do 30. 6. 2016 preknjižil 1.744.715 obveznic RS21.

3.4. ODŠKODNINE ŽRTVAM VOJNEGA IN POVOJNEGA NASILJA

SDH je bilo z uveljavitvijo Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja (v nadaljevanju: ZSPOZ) podeljeno javno pooblastilo za vodenje postopkov v zvezi z izdajo odločb o višini odškodnine ter opravljanje administrativnih in tehničnih poslov glede izvrševanja le-teh v imenu in za račun Republike Slovenije.

SDH je v obdobju od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016 izdal in vročil 265 odločb o višini odškodnine. Preknjiženih je bilo 4.403 obveznic RS39, prvi in drugi obrok odškodnine pa je bil izplačan v višini 15 tisoč EUR. SDH je od začetka izvrševanja odločb od leta 2002 do 30. 6. 2016 preknjižil 31.754.715 obveznic RS39.

S sprejemom Zakona o spremembah in dopolnitvah ZSPOZ se nove odločbe o višini odškodnine izplačujejo le v gotovini in nič več tudi v obveznicah. Iz tega naslova je SDH v obdobju od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016 izplačal 1,64 mio EUR.

3.5. OBVEZNOSTI PO ZAKONU O VRAČANJU VLAGANJ V JAVNO TELEKOMUNIKACIJSKO OMREŽJE

SDH poleg ostalih obveznosti izvršuje vračilo vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje v imenu in za račun Republike Slovenije, ki je zavezanka za vračilo in sicer na podlagi drugega odstavka 3. člena Zakona o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje (v nadaljevanju: ZVVJTO).

SDH je v obdobju od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016 prejel en izvršilni naslov v višini 810 tisoč EUR.

3.6. UPRAVLJANJE Z NALOŽBENIM PORTFELJEM IN LIKVIDNOSTJO DRUŽBE

Naložbeni portfelj sestavljajo naložbe, namenjene zagotavljanju tekoče likvidnosti SDH. Sestavljen je konzervativno in usklajen z rednimi letnimi zakonskimi obveznostmi SDH.

Naložbeni portfelj, namenjen zagotavljanju tekoče likvidnosti SDH v 000 EUR

Vrsta naložbe	30. 6. 2016	%	31. 12. 2015	%
Dolžniške naložbe	25.111	71,2	54.862	64,3
Depoziti	23.090	65,5	35.435	41,5
Obveznice	2.021	5,7	2.427	2,8
Potrdila o vlogi	0,0	0,0	17.000	19,9
Komercialni zapisi	0,0	0,0	0,0	0,0
Lastniške naložbe	10.163	28,8	30.440	35,7
Vzajemni skladi	8.634	24,5	23.651	27,7
Delnice	1.529	4,3	6.789	8,0
Skupaj naložbeni portfelj	35.274	100,0	85.302	100
Stanje zadolžitve	410.000		440.000	

Gibanje naložbenega portfelja in donosnost

Zaradi potreb po likvidnih sredstvih in s ciljem prilagoditve strukture naložbenega portfelja sprejeti politiki, je bila v mesecih od marca do junija, skladno s sklepom uprave, realizirana prodaja nekaterih vzajemnih skladov. Število upravljavcev se je iz 10 znižalo na 5, število vzajemnih skladov pa iz 52 na 22.

Po strukturi naložb v naložbenem portfelju tradicionalno prevladujejo dolžniške naložbe, predvsem depoziti, celoten delež lastniških naložb pa predstavljajo vzajemni skladi in ETF-ji.

SDH je v prvem polletju sklepal predvsem kratkoročne depozitne pogodbe s poslovnimi bankami in si s tem zagotavljal kratkoročno likvidnost. Družba je aktivno spremljala obstoječe segmente naložb in gibanja na kapitalških trgih.

Donosnost naložbenega portfelja je v prvi polovici leta 2016 znašala minus 0,88 %. Donosnost dolžniških naložb je znašala 0,22 %. Donos v naložbenem razredu obveznic je znašal 2,27 %, donos v naložbenem razredu depozitov pa 0,10 %. Donos lastniških vrednostnih papirjev je bil v prvi polovici leta negativen (- 3,84 %). Vzajemni skladi so izgubili 4,37 % vrednosti, tuje delnice in ETF – ji pa 2,13 %.

Uravnavanje z likvidnostjo

SDH je tudi v prvem polletju 2016 redno in pravočasno izpolnil vse zakonske in pogodbene obveznosti. Izplačila zakonskih obveznosti so znašala 71,1 mio EUR, kar je 78 % načrtovanega zneska za leto 2016.

Izplačila po zakonih

v 000 EUR

Kategorija	Izplačila 1-6/2016	Izplačila 1-6/2015	v %
Odlivi po ZDen	68.354	70.981	96,3
Odlivi po ZSPOZ	1.685	1.223	137,8
Odlivi po ZIOOPZ	259	9.977	2,6
Odlivi po ZVVJTO	812	0	-
Skupaj odlivi po navedenih zakonih	71.110	82.181	86,5

SDH je zagotavljal denarna sredstva s prilivi sredstev po zakonih, z rednim unovčevanjem bančnih depozitov, obveznic, s prodajo tujih delnic in vzajemnih skladov ter s prilivi od dividend. Optimalna likvidnost se je zagotavljala z natančnim planiranjem denarnih tokov.

SDH je na dan 30. 6. 2016 izkazoval 310 mio EUR finančnih obveznosti iz naslova najetih posojil in 100 mio EUR iz naslova izdane obveznice SOS3. Od navedenega zneska 300 mio EUR posojil zapade v letu 2017. Za celoten znesek posojil je SDH pridobil ponudbe bank za podaljšanje ročnosti (med 7 in 10 let). SDH pričakuje, da se obrestna mera pri podaljšanju teh posojil kljub daljši ročnosti, 7 in 10 let, zaradi ugodnih razmer na denarnem trgu ne bo bistveno spremenila, celo nekoliko znižala.

3.7. DEJAVNOSTI ODVISNIH DRUŽB V SKUPINI SDH

Dejavnosti odvisnih družb v skupini SDH so natančneje opisane v točki 2.2 tega poročila.

4. UPRAVLJANJE S TVEGANJI

V prvem polletju 2016 je SDH nadaljeval z utečeno prakso podrobnega spremljanja tveganj in izvajanja ukrepov za njihovo zmanjševanje. V februarju in marcu 2016 so bile izvedene tri seje Odbora za tveganja, na katerih so bila pregledana vsa tveganja po obstoječem registru tveganj SDH. Podani so bili predlogi za spremembe oz. dopolnitve registra tveganj, ki so bile v prvem polletju 2016 tudi realizirane. Predlogi oziroma spremembe so se nanašale na posamezna tveganja, tako strateška kot operativna, pri čemer je bila posebna pozornost namenjena visoko ocenjenim tveganjem in tveganjem, ki so imela postavljene roke za realizacijo posameznih ukrepov. Tako dopolnjen register tveganj je bil delno predelan in usklajen tudi z izvedeno notranjo reorganizacijo na SDH. Nov Register tveganj SDH je na svoji seji v aprilu sprejela uprava SDH, obravnavan pa je bil tudi na seji Komisije za tveganja v istem mesecu.

Na SDH smo za potrebe celovitega upravljanja s tveganji v obliki ustrezne informacijske podpore, ki bi omogočala enostavno, pregledno in hitro oceno ter obravnavo tveganj na SDH, kakor tudi spremljanje izvajanja ukrepov za njihovo zmanjševanje in finančni vidik ocene tveganj ter vse izboljšave in razširitve procesa upravljanja s tveganji, ki jih na tem področju izvajamo, začeli s procesom izbiranja ustrezne programske opreme. Z nakupom ustreznega orodja bomo omogočili primerno podporo obvladovanju tveganj na SDH, prišli pa bomo tudi do celostne izvedbe novih rešitev, kar bo omogočilo boljše poznavanje tveganj, ki jim je SDH izpostavljen, omogočena pa bo tudi vpeljava metode analize tveganj, ki je ključna pri vzpostavitvi varnega okolja za informacije.

SDH kot upravljevec lastnih kapitalskih naložb in kapitalskih naložb v lasti RS, mora poznati in znati kvantificirati ključna tveganja s katerimi se podjetja v posameznih panogah soočajo. Hkrati mora poznati in oceniti vplive, ki jih imajo spremembe določenih parametrov iz okolja na uspešnost poslovanja podjetij. Na SDH smo v ta namen v prvem polletju 2016 pričeli s projektom določitve in merjenja vseh pomembnih tveganj v okviru panoge energetika, elektro podjetja, ki zajema identifikacijo, pregled, analizo, oceno in priprave ukrepov, ki temeljijo na ocenjevanju tveganj in pripravo končnih priporočil o prednostnih nalogah za obvladovanje tveganj. Uporabljeno metodologijo bomo v nadaljevanju implementirali še na ostala področja.

Družba je pri svojem finančnem poslovanju izpostavljena različnim vrstam tveganja. V nadaljevanju so predstavljena najpomembnejša.

Likvidnostno tveganje

Družba je izpostavljena likvidnostnemu tveganju zaradi različnih dospelosti sredstev in obveznosti, saj večino premoženja SDH še vedno sestavljajo dolgoročne kapitalske naložbe. Posvečalo se je in se bo v bodoče veliko pozornosti tedenskemu in mesečnemu načrtovanju odlivov in prilivov. Družba zmanjšuje tveganje z zadostno količino razpoložljivih likvidnih sredstev ter s portfeljskimi tržnimi naložbami, ki jih lahko takoj unovči po trenutnih tržnih vrednostih. V času slabih finančnih razmer in nezmožnosti unovčevanja večjih kapitalskih naložb, Družba likvidnostno tveganje obvladuje s pravočasnim najemanjem in podaljševanjem posojil, izdajo obveznic in drugimi viri. Vse bolj bodo pomembni viri iz naslova dividend, ki bodo predstavljali glavni vir za poplačilo posojil in drugih virov ter obresti.

Največje tveganje za likvidnost Družbe predstavljajo zastoji ali celo odpovedi predvidenih prodajnih postopkov pri dolgoročnih kapitalskih naložbah oziroma osnovnega finančnega premoženja SDH. Tveganje predstavljajo tudi poslabšanje poslovanja družb, ki predstavljajo glavne kapitalske naložbe Družbe.

Tržno tveganje

Tržno tveganje je prisotno zaradi spreminjanja vrednosti finančnih instrumentov, kar je posledica spreminjanja njihovih tržnih cen.

Kapitalske naložbe, ki jih je Družba prejela v postopku lastninskega preoblikovanja podjetij, ostajajo izpostavljene spremembam tržnih razmer v Sloveniji, EU in svetu. Družba tveganja spremembe tržnih cen teh kapitalskih naložb ne more neposredno obvladovati. Te kapitalske naložbe predstavljajo večino premoženja Družbe. SDH namerava sicer odprodati presežni del kapitalskih naložb, tudi strateških in pomembnih, kjer to glede na veljavno strategijo lahko stori.

Družba obvladuje tržno tveganje naložb naložbenega portfelja, ki sicer predstavljajo manjši del premoženja Družbe, predvsem z razpršenostjo naložb po izdajateljih, sektorjih in regijah.

Tveganje koncentracije naložb se obvladuje z razpršitvijo naložbenega portfelja v različne vrste naložb, to je v depozite, potrdila o vlogi, obveznice, delnice in vzajemne sklade.

Valutno tveganje

Valutno tveganje je zanemarljivo, ker je večina naložb nominiranih v valuti EUR.

Obrestno tveganje

Družba obrestno tveganje zadovoljivo obvladuje. Vsa posojila so sicer najeta po spremenljivih obrestnih merah z upoštevanjem referenčnih obrestnih mer, vendar so pretežno kratkoročna, medtem ko se SOS3 obrestuje po fiksni obrestni meri. Družba je do 30. 6. 2015 obvladovala obrestno tveganje z uporabo inštrumenta obrestne zamenjave, v naslednjih dveh letih pa omenjenega inštrumenta ne bo uporabljala, saj ocenjuje, da ne bo bistvenih sprememb na denarnih trgih. Družba bo pozorno spremljala vsa dogajanja na denarnih trgih in v primeru negotovosti takoj zaščitila daljše odprte pozicije.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje SDH zmanjšuje z razpršitvijo naložb in internim limitom izpostavljenosti do poslovnih bank. Glede na obstoječo ročnost naložb in obseg portfelja likvidnih naložb to tveganje Družba ocenjuje kot nizko.


mag. Nada Drobne Popovič
članica uprave


mag. Anja Stojin Štampar
članica uprave


Lidia Glavina
predsednica uprave

RAČUNOVODSKO POROČILO

DRUŽBE in SKUPINE Slovenski državni holding

ZA PRVO POLLETJE 2016

5. NEREVIDIRANI ZGOŠČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE IN SKUPINE

5.1. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	30. 6. 2016	31. 12. 2015
SREDSTVA	796.183	913.470	837.884	952.908
NEKRATKOROČNA SREDSTVA	721.944	780.943	724.991	785.509
Neopred.sredstva in dolgoročne AČR	68	69	68	69
Opredmetena osnovna sredstva	585	595	585	595
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0
Dolgoročne finančne naložbe	721.291	780.279	724.338	784.845
KRATKOROČNA SREDSTVA - SKUPAJ	74.239	132.527	112.893	167.399
Kratkoročna sredstva brez AČR	74.120	132.288	112.774	167.160
Nekratkoročna sredstva za prodajo	4.988	4.988	43.642	39.860
Kratkoročne finančne naložbe	14	38.420	14	38.420
Kratkoročne poslovne terjatve	45.576	74.225	45.576	74.225
Denarna sredstva	23.542	14.655	23.542	14.655
Kratkoročne AČR	119	239	119	239
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	796.183	913.470	837.884	952.908
KAPITAL	305.940	325.108	315.844	331.714
Vpoklicani kapital	60.167	60.167	60.167	60.167
Rezerve iz dobička	0	0	0	0
Presežek iz prevrednotenja	463.685	501.982	287.909	322.450
Preneseni čisti poslovni izid	-237.041	-237.041	-58.590	-53.148
Čisti poslovni izid poslovnega leta	19.129	0	22.919	0
Kapital manjšinskih lastnikov	0	0	3.439	2.245
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ	451.274	453.366	451.274	453.366
Rezervacije in dolgoročne PČR	46.624	48.754	46.624	48.754
Dolgoročne obveznosti	404.650	404.612	404.650	404.612
Dolgoročne finančne obveznosti	404.650	404.612	404.650	404.612
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ	38.969	134.996	70.766	167.828
Kratkoročne obveznosti	38.691	134.786	70.488	167.618
Obveznosti, vključene v skupino za odtujitev	0	0	31.797	32.832
Kratkoročne finančne obveznosti	20.424	114.528	20.424	114.528
Kratkoročne poslovne obveznosti	18.267	20.258	18.267	20.258
Kratkoročne PČR	278	210	278	210

5.2. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2016

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1. 1. - 30. 6. 16	1. 1. - 30. 6. 15	1. 1. - 30. 6. 16	1. 1. - 30. 6. 15
Čisti prihodki od prodaje	3.465	1.382	3.465	1.382
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	2.234	2.443	2.234	2.443
Poslovni prihodki	5.699	3.825	5.699	3.825
Stroški blaga, materiala in storitev	-2.421	-1.278	-2.421	-1.278
Stroški dela	-2.129	-2.141	-2.129	-2.141
Amortizacija	-74	-66	-74	-66
Drugi poslovni odhodki	-18	-43	-18	-43
Poslovni izid iz poslovanja	1.057	297	1.057	297
Finančni prihodki	28.132	40.066	28.132	40.031
Finančni odhodki	-5.835	-10.874	-5.835	-10.874
Delež dobičkov / izgub iz naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	0	0	372	16.722
Poslovni izid pred obdavčitvijo	23.354	29.489	23.726	46.176
Davek iz dobička	0	0	0	0
Odloženi davki	-4.225	527	-4.225	527
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja iz neustavljenega poslovanja	19.129	30.016	19.501	46.703
Rezultat iz ustavljenega poslovanja	0	0	4.816	-4.719
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	19.129	30.016	24.317	41.984
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika	19.129	30.016	22.919	43.440
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja manjšinskega lastnika	0	0	1.398	-1.456
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-42.522	11.388	-38.766	1.471
Vpliv odloženih davkov	4.225	-527	4.225	-527
Druge spremembe	0	0	0	1
Čisti drugi vseobsegajoči donosi, ki bodo v prihodnje lahko pripoznani v izkazu poslovnega izida	-38.297	10.861	-34.541	945
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	-19.168	40.877	-10.224	42.929

Čisti dobiček na delnico

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 6 / 2016	1 - 6 / 2015	1 - 6 / 2016	1 - 6 / 2015
Dobiček / izguba večinskih lastnikov	19.129	30.016	22.919	43.440
Število izdanih delnic	36.046	36.046	36.046	36.046
Tehtano število delnic	36.046	36.046	36.046	36.046
Čisti dobiček na delnico	0,53	0,83	0,64	1,21

5.3. IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

5.3.1. Izkaz sprememb lastniškega kapitala Družbe za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2016

v 000 EUR	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Presežek/ primanjklaj iz prevrednotenja	Skupaj
Stanje 1. 1. 2016	60.167	0	-237.041	0	501.982	325.108
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	19.129	-38.297	-19.168
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	19.129	0	19.129
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0	-38.297	-38.297
Končno stanje 30. 6. 2016	60.167	0	-237.041	19.129	463.685	305.940

v 000 EUR	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Presežek/ primanjklaj iz prevrednotenja	Skupaj
Stanje 1. 1. 2015	60.167	0	-291.733	0	518.949	287.383
						0
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	30.016	10.861	40.877
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	30.016	0	30.016
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0	10.861	10.861
Končno stanje 30. 6. 2015	60.167	0	-291.733	30.016	529.810	328.260

5.3.2. Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine SDH za obdobje, ki se je končalo dne 30. 6. 2016

v 000 EUR	Osnovni kapital	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Presežek/ primanjkljaj iz prevrednot.	Kapital manjšin. lastnikov	Skupaj kapital
Začetno stanje 1. 1. 2016	60.167	-53.148	0	322.450	2.245	331.714
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	22.919	-34.541	1.398	-10.224
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	22.919	0	1.398	24.317
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	-34.541	0	-34.541
Spremembe iz kapitala	0	-5.442	0	0	-204	-5.646
Druge spremembe kapitala	0	-5.442	0	0	-204	-5.646
Končno stanje 30. 6. 2016	60.167	-58.590	22.919	287.909	3.439	315.844

v 000 EUR	Osnovni kapital	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Presežek/ primanjkljaj iz prevrednot.	Kapital manjšin. lastnikov	Skupaj kapital
Stanje 1. 1. 2015	60.167	-102.019	0	336.624	0	294.772
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	43.440	897	1.021	45.358
Spremembe zaradi pripojitve PDP	0	0	0	0	2.477	2.477
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	43.440	0	-1.456	41.984
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	897	0	897
Spremembe v kapitalu	0	-367	-1.456	0	1.456	-367
Druge spremembe kapitala	0	-367	-1.456	0	1.456	-367
Končno stanje 30. 6. 2015	60.167	-102.386	41.984	337.521	2.477	339.763

5.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1. 1. - 30. 6. 16	1. 1. - 30. 6. 15	1. 1. - 30. 6. 16	1. 1. - 30. 6. 15
Denarni tokovi pri poslovanju				
<i>Prejemki pri poslovanju</i>	45.078	48.402	45.078	48.402
Prejemki pri poslovanju	5.386	2.729	5.386	2.729
Prejemki od Republike Slovenije (komisijski posli)	39.692	45.673	39.692	45.673
<i>Izdatki pri poslovanju</i>	-75.903	-81.722	-75.903	-81.722
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-2.346	-1.238	-2.346	-1.238
Izdatki za plače zaposlencev	-2.071	-2.100	-2.071	-2.100
Izdatki za dajatve vseh vrst	-256	-830	-256	-830
Izplačila na podlagi Zden in SZ	-68.354	-66.262	-68.354	-66.262
Izdatki za račun Republike Slovenije (kom. posli)	-2.756	-11.200	-2.756	-11.200
Drugi izdatki pri poslovanju	-120	-92	-120	-92
Neto denarni tok pri poslovanju	-30.825	-33.320	-30.825	-33.320
Denarni tokovi pri naložbenju				
<i>Prihodki pri naložbenju</i>	131.606	106.699	131.606	106.699
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih	16.739	1.453	16.739	1.453
Prejemki od odtujitve opredm. osnovnih sredstev	36	0	36	0
Prejemki od odtujitve dolg. finančnih naložb	21.661	9.686	21.661	9.686
Prejemki od odtujitve kratk. finančnih naložb	93.170	95.560	93.170	95.560
<i>Izdatki pri naložbenju</i>	-57.648	-66.302	-57.648	-66.302
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-20	-5	-20	-5
Izdatki za pridobitev opredm. osnovnih sredstev	-43	-18	-43	-18
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-2.408	-17.004	-2.408	-17.004
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-55.177	-49.275	-55.177	-49.275
Neto denarni tok pri naložbenju	73.958	40.397	73.958	40.397
Denarni tokovi pri financiranju				
<i>Prejemki pri financiranju</i>	0	100.000	0	100.000
Prejemki od povečanja dolg. finančnih obveznosti	0	100.000	0	100.000
<i>Izdatki pri financiranju</i>	-34.246	-5.584	-34.246	-5.584
Izdatki za dane obresti, povezane s financiranjem	-4.246	-5.584	-4.246	-5.584
Izdatki za odplačilo dolg. finančnih obveznosti	-30.000	0	-30.000	0
Neto denarni tok pri financiranju	-34.246	94.416	-34.246	94.416
Končno stanje denarnih sredstev	23.542	110.793	23.542	110.793
<i>Denarni izid v obdobju (Ac + Bc + Cc)</i>	8.887	101.493	8.887	101.493
<i>Začetno stanje denarnih sredstev</i>	14.655	9.300	14.655	9.300

5.5. POROČANJE PO ODSEKIH

Skupina SDH izvaja različne naloge, s tem da z izvajanjem teh nalog večinoma niso povezani pomembni prihodki. Osnovna naloga zaradi katere je bila Družba ustanovljena, je ugotavljanje in izplačevanje odškodnin iz naslova denacionalizacije (ZDen). V ta namen je Družba prejela del družbenega premoženja, v obliki delnic in deležev, kar je bilo ob prejemu evidentirano med prihodke. To premoženje se prodaja, odvisno od potreb po finančnih sredstvih in razmer na kapitalskih trgih. Pri odtujitvi je razlika med nabavno in doseženo prodajno ceno posamezne finančne naložbe finančni prihodek.

V imenu in za račun RS se vrši izplačevanje odškodnin za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (ZIOOZP), izplačevanje odškodnin žrtvam vojnega nasilja (ZSPOZ) in vračanje vlaganje v javno telekomunikacijsko omrežje (ZVVJTO).

Z ukinitvijo Agencije za upravljanje kapitalskih naložb RS je Družba/Skupina prevzela njene naloge in zaposlene. Del stroškov, ki nastanejo pri upravljanju kapitalskih naložb, dobi Družba/Skupina SDH povrnjenih s strani Ministrstva za finance. Skladno s pogodbo naj bi Družba/Skupina dobila povrnjene tudi vse stroške, ki nastajajo v postopkih prodaje kapitalskih naložb Republike Slovenije.

Družba/Skupina ocenjuje, da niso izpolnjeni pogoji, ki jih za poročanje o poslovnih segmentih določa MSRP8, zato poročila po segmentih ni pripravila. Družba/Skupina ne prodaja blaga/materiala zunanjim odjemalcem; storitve opravlja le, skladno z zakonodajo, za Republiko Slovenijo Družba/Skupina ne uskupinjuje odvisnih družb, ker so le-te nepomembne za prikaz, naložba v Palomo pa je opredeljena kot nekratkoročno sredstvo za prodajo.

6. POJASNILA K NEREVIDIRANIM KONSOLIDIRANIM IN NEKONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

6.1. UVODNO POJASNILO

Slovenski državni holding, d. d., je obvladujoča družba Skupine Slovenski državni holding s sedežem v Sloveniji, na Mali ulici 5 v Ljubljani. Na dan 30. 6. 2016 ima Družba:

- odvisne družbe (naveden % lastništva):
 - o Dekorativna d. o. o. Ljubljana – v likvidaciji – 100,00 %,
 - o Elektrooptika, d. d., Ljubljana – 70,48 %,
 - o Gio, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji – 71,27 %,
 - o Paloma, d. d., Sladki vrh – 70,97 % in
 - o PS za avto, d. o. o., - 90,00 %,
- pridružene družbe:
 - o Casino Bled, d. d., - 43,00 %,
 - o Hit, d. d., - 20,00 %,
 - o Pozavarovalnica Sava, d. d., - 25,00 %,
 - o Unior, d. d., - 39,43 % in
 - o Zavarovalnica Triglav, d. d., - 28,09 %.

6.2. POJASNILA POSTAVK IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Dolgoročne premoženjske pravice	68	69	68	69
Skupaj	68	69	68	69

Opredmetena osnovna sredstva

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Zemljišča	140	140	140	140
Zgradbe	327	351	327	351
Oprema in nadomestni deli	118	104	118	104
Skupaj	585	595	585	595

Dolgoročne finančne naložbe

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Dolgoročne finan. naložbe v odvisne družbe**	7.269	7.269	7.269	7.269
Dolgoročne finan. naložbe v pridruž. družbe	223.142	220.906	226.189	225.472
Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe	490.880	552.104	490.880	552.104
Skupaj	721.291	780.279	724.338	784.845

**Odvisne družbe PS za avto, d. o. o., Dekorativna d. o. o. – v likvidaciji, Gio, d. o. o., Ljubljana - v likvidaciji in Elektrooptika, d. d., niso vključene v konsolidacijo, ker niso pomembne za pošten prikaz, Paloma, d. d., je razvrščena med nekratkoročna sredstva za prodajo.

Pregled vrednosti naložb v pridružene družbe v izkazih Družbe/Skupine

	Lastništvo	Družba		Skupina	
	30. 6. 2016	30. 6. 2016	31. 12. 2015	30. 6. 2016	31. 12. 2015
	v %	v 000 EUR	v 000 EUR	v 000 EUR	v 000 EUR
Casino Bled, d.d.	43,00	0	0	100	90
Hit, d.d.	20,00	2.593	2.593	9.518	9.275
Pozavarovalnica Sava, d.d.	25,00	61.948	55.749	61.948	55.749
Unior, d. d. *	39,43	15.668	12.478	11.690	10.272
Zavarovalnica Triglav, d.d.	28,09	142.933	150.086	142.933	150.086
Skupaj		223.142	220.906	226.189	225.472

Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	30. 6. 2016	31. 12. 2015
<i>A) po poštenu vrednosti</i>				
Naložbe v domače družbe	475.606	515.984	475.606	515.984
Naložbe v vzajemne sklade	8.634	23.651	8.634	23.651
Naložbe v tuje delnice	1.529	6.789	1.529	6.789
Naložbe v obveznice	2.021	2.021	2.021	2.021
<i>Skupaj po poštenu vrednosti</i>	<i>487.790</i>	<i>548.445</i>	<i>487.790</i>	<i>548.445</i>
<i>B) po nabavni vrednosti s preveritvijo znakov slabitve</i>				
Naložbe v domače družbe	3.090	3.659	3.090	3.659
<i>Skupaj po nabavni vrednosti s preveritvijo znakov slabitve</i>	<i>3.090</i>	<i>3.659</i>	<i>3.090</i>	<i>3.659</i>
Skupaj	490.880	552.104	490.880	552.104

Kratkoročne finančne naložbe

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Kratkoročne, za prodajo razpoložljive finančne naložbe	0	406	0	406
Kratkoročni krediti danim povezanim osebam	14	14	14	14
Dani depoziti in vloge poslovnih bank	0	38.000	0	38.000
Skupaj	14	38.420	14	38.420

Kratkoročne poslovne terjatve

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Terjatve do kupcev v državi	831	416	831	416
Terjatve za obresti	38	196	38	196
Terjatve za dividende	7.286	34	7.286	34
Kratkoročne terjatve do RS iz naslova ZSPOZ	12.650	24.516	12.650	24.516
Kratkoročne terjatve do RS iz naslova ZIOOZP	5.857	15.410	5.857	15.410
Kratkoročne terjatve do RS iz naslova ZVVJTO	17.081	32.587	17.081	32.587
Druge terjatve	1.833	1.066	1.833	1.066
Skupaj	45.576	74.225	45.576	74.225

Denarna sredstva

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Denarna sredstva v blagajni	1	1	1	1
Dobroimetje pri poslovnih bankah	451	219	451	219
Denarni ustrezniki	23.090	14.435	23.090	14.435
Skupaj	23.542	14.655	23.542	14.655

Finančni instrumenti, vrednoteni po poštenu vrednosti glede na raven določanja poštenih vrednosti 30. 6. 2016

v 000 EUR	Družba			Skupina		
	1. raven	2. raven	3. raven	1. raven	2. raven	3. raven
Naložbe v odvisne družbe	0	0	7.269	0	0	7.269
Naložbe v pridružene družbe	220.548	0	2.593	216.570	0	9.618
DFN - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	479.157	8.634	3.090	479.157	8.634	3.090
Delnice, ki kotirajo na borzi	477.136	0	0	477.136	0	0
Vzajemni skladi	0	8.634	0	0	8.634	0
Obveznice, ki kotirajo na borzi	2.021	0	0	2.021	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	0	3.090	0	0	3.090
Dolgoročne poslovne terjatve	0	0	0	0	0	0
Nekratkoročna sredstva za prodajo	0	0	4.989	0	0	43.643
finančna sredstva - obveznice	0	0	0	0	0	0
Druge KFN - posojila	0	0	0	0	0	0
Kratkoročne poslovne terjatve	0	0	45.576	0	0	45.576
Dolgoročne finančne obveznosti	0	0	404.650	0	0	404.650
Kratkoročne finančne obveznosti	0	0	20.424	0	0	20.424
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	18.267	0	0	18.267

Finančni instrumenti, vrednoteni po poštenu vrednosti glede na raven določanja poštenih vrednosti 31. 12. 2015

v 000 EUR	Družba			Skupina		
	1. raven	2. raven	3. raven	1. raven	2. raven	3. raven
Naložbe v odvisne družbe	0	0	7.269	0	0	7.269
Naložbe v pridružene družbe	218.313	0	2.593	216.107	0	9.365
DFN - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	524.793	23.651	3.659	0	23.651	3.659
Delnice, ki kotirajo na borzi	522.772	0	0	0	0	0
Vzajemni skladi	0	23.651	0	0	23.651	0
Obveznice, ki kotirajo na borzi	2.021	0	0	0	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	0	3.659	0	0	3.659
Dolgoročne poslovne terjatve	0	0	0	0	0	0
Nekratkoročna sredstva za prodajo	0	0	4.988	0	0	39.860
KFN - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva - obveznice	406	0	0	0	0	0
Druge KFN - posojila	0	0	38.420	0	0	38.420
Kratkoročne poslovne terjatve	0	0	74.225	0	0	74.225
Dolgoročne finančne obveznosti	0	0	404.612	0	0	404.612
Kratkoročne finančne obveznosti	0	0	114.528	0	0	114.528
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	20.258	0	0	20.258

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Rezervacije za denacionalizacijo	45.618	47.928	45.618	47.928
Rezervacije za kočljive pogodbe	181	181	181	181
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	217	217	217	217
Druge rezervacije	608	428	608	428
Skupaj	46.624	48.754	46.624	48.754

Dolgoročne finančne obveznosti

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Posojila, dobljena pri bankah	304.954	304.954	304.954	304.954
Glavnica za obveznico SOS3	99.696	99.658	99.696	99.658
Skupaj	404.650	404.612	404.650	404.612

Kratkoročne finančne obveznosti

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Posojila, dobljena pri bankah	4.964	34.925	4.964	34.925
Glavnica za obveznico SOS2E	15.460	79.603	15.460	79.603
Skupaj	20.424	114.528	20.424	114.528

Kratkoročne poslovne obveznosti

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Obveznosti do dobaviteljev	4.228	4.267	4.228	4.267
Obresti za posojila, dobljena pri bankah	546	608	546	608
Obresti za obveznico SOS2E	13.034	13.331	13.034	13.331
Obresti za obveznico SOS3	48	1.308	48	1.308
Obveznosti do zaposlencev	160	237	160	237
Obveznosti do državnih institucij	228	486	228	486
Druge obveznosti	23	21	23	21
Skupaj	18.267	20.258	18.267	20.258

6.3. POJASNILA POSTAVK V IZKAZU VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

Poslovni prihodki

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 6 / 2016	1 - 6 / 2015	1 - 6 / 2016	1 - 6 / 2015
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev na domačem trgu	3.465	1.382	3.465	1.382
<i>Skupaj čisti prihodki od prodaje</i>	<i>3.465</i>	<i>1.382</i>	<i>3.465</i>	<i>1.382</i>
Prihodki za namene denacionalizacije	2.220	1.722	2.220	1.722
Prevrednotovalni poslovni prihodki	14	721	14	721
<i>Drugi poslovni prihodki</i>	<i>2.234</i>	<i>2.443</i>	<i>2.234</i>	<i>2.443</i>
Skupaj	5.699	3.825	5.699	3.825

Stroški blaga, materiala in storitev

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 6 / 2016	1 - 6 / 2015	1 - 6 / 2016	1 - 6 / 2015
Stroški materiala	38	40	38	40
Stroški storitev	2.383	1.238	2.383	1.238
Skupaj	2.421	1.278	2.421	1.278

Stroški dela

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 6 / 2016	1 - 6 / 2015	1 - 6 / 2016	1 - 6 / 2015
Plače zaposlenecv	1.679	1.681	1.679	1.681
Stroški pokojninskih zavarovanj	149	148	149	148
Stroški prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja	48	49	48	49
Stroški socialnih zavarovanj	123	121	123	121
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlenecv	130	142	130	142
Skupaj	2.129	2.141	2.129	2.141

Amortizacija

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 6 / 2016	1 - 6 / 2015	1 - 6 / 2016	1 - 6 / 2015
Amortizacija neopredmetenih sredstev	21	13	21	13
Amortizacija zgradb	24	24	24	24
Amortizacija naložbene nepremičnine	0	0	0	0
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	29	29	29	29
Skupaj	74	66	74	66

Finančni prihodki in finančni odhodki

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 6 / 2016	1 - 6 / 2015	1 - 6 / 2016	1 - 6 / 2015
Finančni prihodki na podlagi deležev in obveznic	28.022	37.585	28.022	37.585
Finančni prihodki iz danih posojil	110	2.481	110	2.446
Skupaj finančni prihodki	28.132	40.066	28.132	40.031
Odhodki iz odpisov in oslabitev naložb	-1.216	0	-1.216	0
Odhodki iz finančnih obveznosti	-4.619	-10.874	-4.619	-10.874
Skupaj finančni odhodki	-5.835	-10.874	-5.835	-10.874
Učinek vrednotenja pridruženih finančnih naložb po kapitalski metodi	0	0	372	16.722
Neto finančni izid	22.297	29.192	22.669	45.879

Odhodki iz finančnih obveznosti

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 6 / 2016	1 - 6 / 2015	1 - 6 / 2016	1 - 6 / 2015
Odhodki za obresti obveznic SOS2E	1.603	5.280	1.603	5.280
Odhodki za obresti obveznic SOS3	1.278	48	1.278	48
Obresti za prejete bančne kredite	1.724	5.546	1.724	5.546
Drugi finančni odhodki	14	0	14	0
Skupaj	4.619	10.874	4.619	10.874

Pregled finančnih prihodkov in odhodkov, ki jih je SDH ustvaril z odvisnimi /pridruženimi družbami

v 000 EUR	Družba	
	1 - 6 / 2016	1 - 6 / 2015
Finančni prihodki v povezavi z odvisnimi družbami	358	35
Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami	16.239	18.334
Neto finančni izid	16.597	18.369

Deleži izgube / dobička v pridruženih podjetjih

v 000 EUR	Skupina	
	1 - 6 / 2016	1 - 6 / 2015
Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami	20.678	45.554
Finančni odhodki v povezavi s pridruženimi družbami	-20.306	-28.832
Neto finančni izid	372	16.722

Davek iz dobička in odloženi davki

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 6 / 2016	1 - 6 / 2015	1 - 6 / 2016	1 - 6 / 2015
Tekoči davek	0	0	0	0
Odloženi davek	-4.225	527	-4.225	527
Skupaj	-4.225	527	-4.225	527

6.4. DIVIDENDE NA DELNICO

Obvladujoča družba skladno s svojo normativno ureditvijo ne izplačuje dividend.

6.5. POJASNILA POSTAVK V IZKAZU DENARNIH TOKOV

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

Denarni tokovi na podlagi izvajanja ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO v obdobju januar – junij 2016

v 000 EUR	Družba			Skupaj
	ZSPOZ	ZIOOZP	ZVVJTO	
Izplačila upravičencem	1.685	259	812	2.756
Prejeto od Republike Slovenije - tekoča izplačila	1.465	3.992	48	5.505
Prejeto od Republike Slovenije - pogodbeni dolg	12.090	5.823	16.274	34.187
Neto finančni učinek	11.870	9.556	15.510	36.936

6.6. IZVEN BILANČNE POSTAVKE

Poleg bodočih obveznosti, za katere je Družba/Skupina SDH oblikovala rezervacije, ker so izpolnjeni pogoji za pripoznanje, ima Družba/Skupina SDH iz naslova denacionalizacije oblikovane tudi pogojne obveznosti v višini 71,9 mio EUR. Med pogojne obveznosti so uvrščeni tudi zahtevki, ki so še v obravnavi na upravnih enotah in ministrstvih in še niso bili posredovani SDH. Družba/Skupina SDH je vrednost ocenila.

Za zavarovanje vračila kreditov je SDH prejel poročstvo Republike Slovenije, za zavarovanje slednjega je zastavil delnice določenih družb. Vrednost zastavljenega premoženja (upoštevajoč tržne cene za kotirajoče delnice) znaša 455,4 mio EUR.

7. DOGODKI PO DNEVU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Poslovnih dogodkov po datumu bilance, ki bi lahko pomembno vplivali na računovodske izkaze Družbe/Skupine za prvo polletje 2016, ni bilo. Drugi pomembnejši dogodki so navedeni v nadaljevanju.

1. Dne 4. julija 2016 se je na izredni seji sestal nadzorni svet SDH, ki se je seznanil z odstopno izjavo predsednika uprave Marka Jazbeca in sprejel sklep o sporazumnem predčasnem prenehanju mandata predsednika uprave SDH, in sicer z dnem 14. 7. 2016.
2. Za začasno predsednico uprave SDH je nadzorni svet na podlagi 2. odstavka 273. člena ZGD-1, in sicer za največ 6 mesecev imenoval Lidio Glavina, dosedanjo članico nadzornega sveta SDH, ki je funkcijo začasne predsednice uprave SDH nastopila z dnem 15. 7. 2016. V tem obdobju Lidia Glavina ne bo delovala kot članica nadzornega sveta SDH.
3. Nadzorni svet je za namen izbora novega predsednika uprave oblikoval nominacijsko komisijo nadzornega sveta SDH, v sestavi Damijan Belič, Duško Kos, dr. Drago Ferfolja in dr. Barbara Smolnikar.
4. Dne 4. 7. 2016 je nadzorni svet SDH imenoval revizijsko komisijo v naslednji sestavi: Duško Kos, predsednik, Damjan Belič, član. Nadzorni svet je z dnem 15. 7. 2016 odpoklical zunanjšega člana revizijske komisije Alda Gabrijela in s 16. 7. 2016 za zunanjo članico revizijske komisije imenoval gospo Darinko Virant.
5. DUTB, d. d., kot odstopnica, ter KAD, d. d., in SDH kot prevzemnika, so dne 15. 7. 2016 sklenili pogodbo, ki se nanaša na odplačni odstop terjatev iz naslova kreditnih pogodb ter prenos 10.489 lotov obveznic z oznako SA 03, v zvezi z družbo Sava, d. d. Terjatve in obveznice, ki so predmet prenosa na SDH in KAD, so v postopku prisilne poravnave družbe Sava, d. d., izkazane oz. priznane v višini 122,4 mio EUR.

SDH je v skladu s sklenjeno pogodbo dne 9. 8. 2016 družbi DUTB poravnal kupnino za prenesene terjatve in obveznice v skupni višini 34,4 mio EUR.

SDH in KAD bosta na podlagi plačila kupnine postala imetnika predmetnih terjatev in obveznic vsak do ene polovice.
6. V postopku dokapitalizacije družbe Polzela, d. d., je 26. 8. 2016 SDH skladno s skupščinskim sklepom z dne 2. 8. 2016 z zagotovitvijo stvarnega vložka vpisal in vplačal 600.000 navadnih imenskih kosovnih delnic, s čimer je pridobil 28,57 % lastniški delež. Večinski lastnik (71,43 %) je z vpisom in vplačilom 1,5 mio EUR postala Republika Slovenija.

8. IZJAVA UPRAVE

Uprava Slovenskega državnega holdinga, d. d. izjavlja, da so računovodski izkazi družbe Slovenski državni holding, d. d., in Skupine Slovenski državni holding za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2016 pripravljeni tako, da dajejo resničen in pošten prikaz premoženjskega stanja in poslovnih izidov Družbe in Skupine.

Pri pripravi zgoščenih polletnih izkazov so bile uporabljene enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov Družbe in Skupine za leto 2015.

Zgoščeni medletni izkazi za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2016, so pripravljeni v skladu z MRS 34 – Medletno računovodsko poročanje – in jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2015.

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

Uprava je odgovorna za izvajanje ukrepov, s katerimi zagotavlja ohranjanje vrednosti premoženja Družbe in Skupine SDH ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti.


mag. Nada Drobne Popovič
članica uprave


mag. Anja Strojín Štampar
članica uprave


Lidia Glavina
predsednica uprave

Ljubljana, 26. 8. 2016