



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

**POROČILO SLOVENSKEGA
DRŽAVNEGA HOLDINGA
DRŽAVNEMU ZBORU RS O
UPRAVLJANJU ZA LETO 2013**

Ljubljana, oktober 2014

KAZALO

KLJUČNI POUDARKI POSLOVANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE V LETU 2013	6
1. DEL: UVOD	8
1.1 SPLOŠNO O LETNEM POROČILU	8
1.2 PODLAGE IN PRISTOJNOSTI ZA PRIPRAVO LETNEGA POROČILA	8
1.3 VSEBINA IN STRUKTURA LETNEGA POROČILA	8
2. DEL: KRATKA PREDSTAVITEV SLOVENSKE ODŠKODNINSKE DRUŽBE	9
2.1 OSEBNA IZKAZNICA SOD ZA LETO 2013.....	9
2.2 PRENOS PRISTOJNOSTI UPRAVLJANJA KAPITALSKIH NALOŽB DRŽAVE Z AGENCIJE ZA UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB NA SOD.....	10
2.3 STATUS SOD.....	10
2.4 PRAVNE PODLAGE ZA UPRAVLJANJE	11
2.5 DOKUMENTI, KI JIH JE IZDALA SOD	11
2.6 USTANOVITEV SDH.....	11
3. DEL: POSEBNI DEL LETNEGA POROČILA	12
3.1 PREGLED MAKROEKONOMSKEGA DOGAJANJA V LETU 2013.....	12
3.1.1 Gospodarske razmere v Sloveniji leta 2013.....	12
3.1.2 Svetovne gospodarske razmere v letu 2013	14
3.2 UPRAVLJANJE NALOŽB	16
3.2.1 Splošno o upravljanju naložb	16
3.2.2 Naloge SOD pri upravljanju naložb	16
3.2.3 Cilji upravljanja	16
3.2.4 Dolgoročna vizija	17
3.2.5 Načela delovanja SOD	17
3.2.6 Akti upravljanja naložb.....	18
3.2.7 Način upravljanja naložb glede na pravnoorganizacijsko obliko in delež lastništva	18
3.2.8 Kakovostni in uravnoteženi nadzorni sveti so ključni dejavnik uspeha upravljanja SOD	20
3.2.9 Delo akreditacijske komisiji v letu 2013.....	21
3.2.10 Člani nadzornih svetov družb v upravljanju SOD	22
3.2.11 Novoimenovani člani nadzornih svetov družb v upravljanju SOD.....	23
3.2.12 SOD podpira aktiven in strokoven nadzor nad poslovanjem bank.....	23
3.2.13 Učinkovit nadzor poslovanja družb kot pomemben dejavnik izboljšanja njihovega poslovanja	23
3.2.14 Skrbna priprava na redne letne skupščine družb	23
3.2.15 Izobraževanje za člane nadzornih svetov in predstavnike družb s področja korporativnega upravljanja – izboljšanje strokovnosti in spodbujanje boljšega korporativnega upravljanja.....	24

3.3	UPRAVLJANJE PORTFELJA NALOŽB	27
3.3.1	Sestava portfelja kapitalskih naložb RS in SOD	27
3.3.2	Dokapitalizacija družb v letu 2013.....	30
3.3.3	Izvedene dokapitalizacije s strani SOD	31
3.3.4	Aktivnosti v zvezi s prodajo kapitalskih naložb v imetništvu SOD in/ali RS.....	32
3.3.5	Realizacija prodaj kapitalskih naložb v letu 2013	34
3.4	POSLOVANJE DRUŽB V NEPOSREDNI LASTI RS.....	35
3.5	POSLOVANJE DRUŽB V NEPOSREDNI LASTI SOD	40
3.6	DIVIDENDE.....	44
3.7	PREDSTAVITEV NAJVEČJIH DRUŽB Z NEPOSREDNIM LASTNIŠTVOM RS....	46
3.8	OSEBNE IZKAZNICE OSTALIH DRUŽB Z NEPOSREDNIM IN POSREDNIM LASTNIŠTVOM RS	110
4.	METODOLOŠKA, PRAVNA IN DRUGA POJASNILA	136

UVOD

Slovenski državni holding, d. d., (v nadaljevanju: SDH) je nastal s prevzemom pristojnosti in obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d. d., z dnem uveljavitve Zakona o Slovenskem državnem holdingu dne 26. 4. 2014. S tem je SDH dosegel veliko večje dimenzije delovanja in se je še povečal pomen korporativnega upravljanja. Med postulati kot so transparentnost in dosledno spoštovanje zakonskih obveznosti do upravičencev, ter učinkovito upravljanje naložb, je posebno mesto namenjeno preglednemu sistemu upravljanja vseh kapitalskih deležev Republike Slovenije ter doslednemu uveljavljanju najvišjih standardov korporativnega upravljanja v skladu z dolgoročnimi interesi družb, s ciljem maksimizacije ekonomskih učinkov.

Najpomembnejši cilj delovanja SDH na področju upravljanja kapitalskih naložb v lasti SDH in/ali Republike Slovenije je doseči tak nivo korporativnega upravljanja, ki bo pripomogel k doseganju boljših poslovnih rezultatov družb, v katerih imata Republika Slovenija in SDH kapitalsko naložbo ter posledično povečanje njunega premoženja, tako iz vidika prihodkov iz naslova dividend, kakor tudi iz vidika vrednosti kapitalske naložbe.

SDH bo za doseganje svojih ciljev stremel k izboljšanju dobre prakse korporativnega upravljanja na način, da bo zasledovala dolgoročen interes družb, ki so lahko izključno ekonomski, nacionalno strateški cilji, kombinacija obeh in istočasno usmerjeni k trajnostnemu razvoju družb ter k vzpostavitvi take lastniške strukture, ki bo dolgoročno zagotavljala učinkovito upravljanje, konkurenčnost ter uspešen razvoj.

Na podlagi sklepa, ki ga je Državni zbor Republike Slovenije lani junija izglasoval na izredni seji, je SDH aktivno pristopil k izvajanju postopkov prodaje kapitalskih naložb v lasti SDH in/ali Republike Slovenije. SDH vodi te postopke transparentno in enakopravno za vse investitorje ter v skladu z mednarodno prakso na tem področju z namenom, da se zagotovi maksimiranje prodajnih pogojev za vse delničarje/družbenike in da se poišče investitorje, ki bodo zagotavljali učinkovito upravljanje ter uspešen dolgoročni razvoj družb.

Ljubljana, oktober 2014

Matej Runjak
član uprave

Matej Pirc
predsednik uprave

KLJUČNI POUDARKI POSLOVANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE V LETU 2013

Leto 2013 je bilo z vidika poslovanja družb v neposrednem lastništvu Republike Slovenije (RS) oziroma Slovenske odškodninske družbe, d. d., (SOD) relativno uspešno. Vrednost premoženja (merjeno z vsoto knjigovodskih vrednosti kapitalskih deležev) je na dan 31. 12. 2013 znašala skupaj 11,2 mlrd EUR. Ob tem je potrebno izpostaviti, da je to v veliki meri posledica podržavljenja treh bank konec leta 2013. Slednje je odločilno vplivalo tudi na čisti poslovni izid, ki so ga v letu 2013 ustvarile družbe v državni lasti. Brez upoštevanja poslovnega rezultata podržavljenih bank bi le-ta konec leta znašal nekaj manj kot 550 mio EUR (neto rezultat vseh družb v lasti RS in/ali SOD).

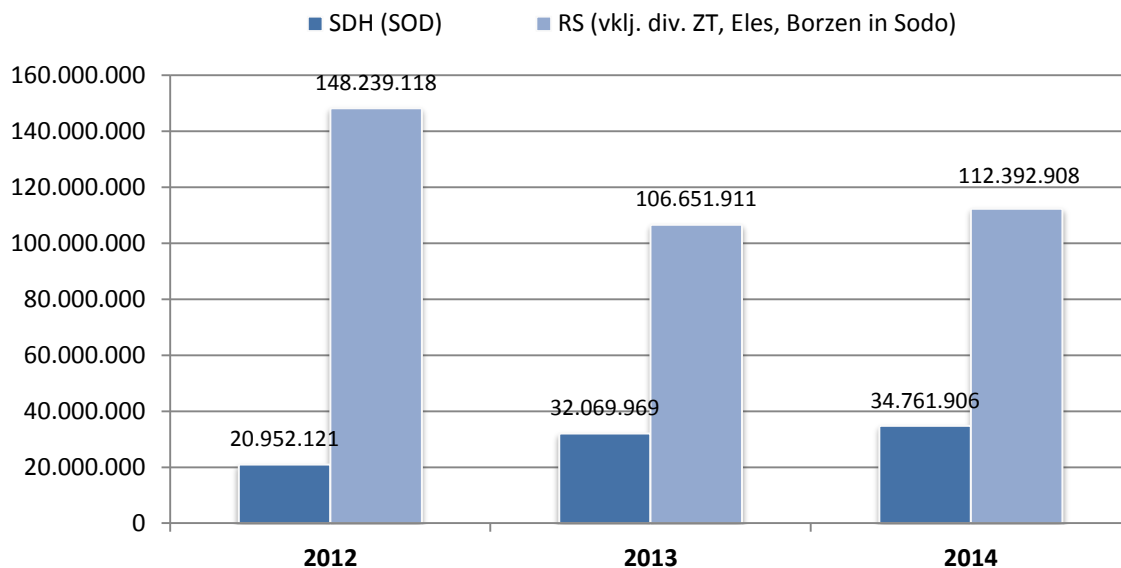
Tabela 1.: Pregled osnovnih bilančnih postavk (agregirano) družb v neposredni lasti RS oziroma SOD za leto 2013 (v EUR)

Leto 2013 (brez družb v stečaju, likvidaciji ali zapiranju)	V neposredni lasti RS	V neposredni lasti SDH (SOD)
Sredstva (agregirano)	47.277.868.408	14.317.331.576
Kapital (agregirano)	13.625.876.557	4.955.221.844
Čisti poslovni izid	-2.101.053.995*	215.078.729
Vsota knjigovodskih vrednosti deležev	10.589.017.397	658.734.782

*Opomba: vključujoč izgube Abanke, NLB in NKBM v letu 2013 (skupaj 2,4 mlrd EUR)

Ob izključitvi Abanke, Nove KBM in NLB iz statistik, saj te zaradi svoje velikosti in predvsem izredno velikih izgub, ki so jih beležile v letu 2013, onemogočajo vpogled v uspešnost poslovanja ostalih družb, lahko ugotovimo, da je bilo preteklo leto - leto rasti čiste dobičkonosnosti kapitala. Čista dobičkonosnost kapitala (ROE) portfelja družb v neposredni lasti RS, se je povišala za 1,4 odstotne točke, na 1,7 %, medtem ko je ROE portfelja družb v neposredni lasti SOD znašala 8,6 %. K temu so največ pripomogli zelo dobri poslovni rezultati družb oziroma skupin Krka, Telekom, Petrol, Zavarovalnica Triglav ter HSE, DARS in GEN energija, katere imajo v portfelju tudi relativno veliko utež. Na drugi strani in z najslabšimi rezultati je še vedno panoga financ, z izjemo zavarovalnic, kamor poleg zavarovalnic in bank sodijo še finančni holdingi in družbe tveganega kapitala.

Slika 1: Zneski pobranih dividend RS, SOD in SDH v letih 2012 do 2014 (v EUR)



V letu 2013 je država od družb pobrala višji znesek dividend. V primerjavi z letom 2012 so se skupne pobrane dividende RS povišale za 5,3 % (skupaj so znašale 112,4 mio EUR), dividende SOD pa za 8,4 % (skupaj 34,8 mio EUR). Podobno kot pri sami sestavi portfelja je tudi za dividende, ki jih prispevajo posamezne družbe, značilna relativno visoka koncentriranost. V obeh primerih, tako pri RS kot SDH (SOD), namreč še vedno veliko večino skupaj pobranih dividend prispeva majhno število družb. V primeru RS samo dve družbi, največji po dividendah izplačanih RS (Telekom Slovenije in Aerodrom Ljubljana), prispevata več kot polovico vseh dividend, ki jih je RS pobrala v letu 2014. Pri SDH (SOD) je ta delež še večji (gre za družbi Krka in Zavarovalnica Triglav) in znaša dobrih 63 %.

1. DEL: UVOD

1.1 Splošno o letnem poročilu

Letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb države za leto 2013 se nanaša na upravljanje kapitalskih naložb s strani Slovenske odškodninske družbe, d. d., v letu 2013, saj je bil Slovenski državni holding, d. d., (v nadaljevanju besedila: SDH), ki je »pravni naslednik« SOD, ustanovljen dne 26. 4. 2014 z uveljavitvijo ZSDH-1.

Posamezni podatki v letnem poročilu se nanašajo tudi na SDH, zato se v poročilu uporablja naziv:

- SOD v primerih, ko se besedilo nanaša le na leto 2013 oz.
- SDH (SOD) v primerih, ki vejajo tako za leto 2013 kot tudi naprej ter
- SDH v primerih, ki veljajo le po sprejetju Zakona o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014; v nadaljevanju besedila: ZSDH-1).

1.2 Podlage in pristojnosti za pripravo letnega poročila

ZSDH-1 določa, da SDH enkrat letno, najpozneje do 31. oktobra, Državnemu zboru RS (v nadaljevanju besedila: Državni zbor) pošlje letno poročilo o poslovanju/upravljanju naložb v preteklem letu. Letno poročilo pripravi SDH. Državni zbor se z letnim poročilom seznanja, ga obravnava, ob obravnavi pa lahko v skladu z ZSDH-1 sprejema stališča glede upravljanja naložb.

1.3 Vsebina in struktura letnega poročila

ZSDH-1 določa, da letno poročilo vsebuje informacije o poslovanju v preteklem letu, pri čemer mora temeljiti na prikazu kazalcev za vse gospodarske družbe, v katerih ima SDH kapitalsko naložbo, ter obsegati tudi razkritje meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države in izpolnjevanje teh meril v preteklem letu.

Letno poročilo za leto 2013 je razdeljeno na tri dele:

- na uvod, v katerem so opisane podlage in pristojnosti za pripravo letnega poročila ter vsebina in struktura letnega poročila;
- na splošni del letnega poročila, ki obsega kratko predstavitev SOD, splošne podatke o upravljanju naložb, načela delovanja SOD, sprejete akte upravljanja naložb ter opis načina opravljanja naložb glede na pravnoorganizacijsko obliko družbe in strukturo lastništva in
- na posebni del letnega poročila, ki prikazuje portfelj naložb države ter obsega kazalnike in druge pomembne podatke glede naložb države.

Glede na to, da se letno poročilo nanaša na leto 2013, ko ZSDH-1 še ni bil v veljavi, letno poročilo za leto 2013 ne vsebuje meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države in izpolnjevanje teh meril v preteklem letu, saj merila še niso bila sprejeta.

2. DEL: KRATKA PREDSTAVITEV SLOVENSKE ODŠKODNINSKE DRUŽBE

2.1 Osebna izkaznica SOD za leto 2013

Naziv družbe:	Slovenska odškodninska družba, d. d., Ljubljana
Sedež družbe:	Mala ulica 5, 1000 Ljubljana, Slovenija
Šifra dejavnosti:	K 64.990
ID za DDV:	SI 46130373
Matična številka:	5727847
Vodstvo družbe v letu 2013:	mag. Tomaž Kuntarič, predsednik uprave (do 6. 2. 2013), Matjaž Jauk, član uprave (do 6. 2. 2013), Krešo Šavrič, član uprave (do 6. 2. 2013); Mag. Peter Ješovnik, v.d. predsednika uprave (od 6. 2. do 8. 5. 2013), Igo Gruden, v.d. člana uprave (od 6. 2. do 8. 5. 2013), mag. Nada Drobne Popović, v.d. članica uprave (od 6. 2. do 8. 5. 2013); mag. Tomaž Kuntarič, predsednik uprave (od 9. 5. 2013), Matej Runjak, član uprave (od 9. 5. 2013), Matej Pirc, član uprave (od 15. 5. 2013).
Število zaposlenih dne 31. 12. 2013:	71
Družba registrirana kot:	delniška družba, registrirana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, pod številko registrskega vložka 1/21883/00
Datum ustanovitve:	19. februar 1993
Osnovni kapital:	60.166.917,04 EUR
Člani nadzornega sveta do 19. 4. 2013:	g. Andrej Cunder, predsednik, ga. Nuša Ferencič, namestnica predsednika, g. Zlatko Alibegović, član, g. Andrej Pristovnik, član, g. Igor Maher, član (do 4. 2. 2013), g. Stane Seničar, član (do 4. 2. 2013), g. Radivoj Nardin, član (od 4. 2. 2013), g. Martin Bratanič, član (od 4. 2. 2013), g. Pavle Gorišek, član, ga. Simona Razvornik Škofič (od 25. 1. 2013), g. Miran Škofa (od 25. 1. 2013).
Člani nadzornega sveta od 19. 4. 2013:	dr. Otmar Zorn, predsednik (do 9. 7. 2013), g. Samo Lozej, predsednik (od 1. 8. 2013; pred tem član), g. Aleksander Mervar, namestnik predsednika (do 27. 10. 2013), g. Stane Seničar, namestnik predsednika (od 6. 11. 2013; pred tem član), g. Roman Dobnikar, član, ga. Nives Cesar, članica,

	g. Pavle Gorišek, član, ga. Simona Razvornik Škofič, član, g. Miran Škof, član.
Člani revizijske komisije nadzornega sveta do 19. 4. 2013	g. Zlatko Alibegović, predsednik, g. Igor Maher, član (od 25. 1. do 4. 2. 2013), g. Radivoj Nardina (od 4. 2. 2013), ga. Andreja Bajuk Mušič, zunanja članica (od 25. 1. 2013).
Člani revizijske komisije nadzornega sveta od 24. 4. 2013:	g. Samo Lozej, predsednik (do 19. 8. 2013), g. Aleksander Mervar, predsednik (od 19. 8. do 27. 10. 2013), ga. Nives Cesar, predsednica (od 6. 11. 2013), g. Miran Škof, član, ga. Andreja Bajuk Mušič, zunanja članica.
Člani akreditacijske komisije od 6. 3. 2013 do 9. 5. 2013:	Samo Iršič, Matej Erjavec, Katja Hleb, Nuša Ferenčič, Andrej Pristovnik.
Člani akreditacijske komisije od 9. 5. 2013:	Roman Dobnikar, predsednik (do 7. 10. 2013), Nives Cesar (do 7. 10. 2013), Andrej Baričič, Janušek Šefman, Anton Travner, Gorazd Žmavc, Arneja Mislej (do 22. 7. 2013), dr. Alenka Stanič (do 22. 7. 2013).

2.2 Prenos pristojnosti upravljanja kapitalnih naložb države z Agencije za upravljanje kapitalnih naložb na SOD

Z uveljavitvijo Zakona o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 105/2012 in 39/2013; v nadaljevanju: ZSDH) je bilo dne 28. 12. 2012 upravljanje kapitalnih naložb, katerih imetnica je RS, z Agencije za upravljanje kapitalnih naložb RS preneseno na SOD. SOD je bila po ZSDH predvidena kot začasni upravljavec kapitalnih naložb RS, saj je iz zakona izhajalo, da SOD upravlja te naložbe do preoblikovanja SOD v SDH.

2.3 Status SOD

SOD je bila organizirana v pravnoorganizacijski obliki delniške družbe in je imela dvotirni sistem upravljanja. Imela je tri člansko upravo, devet članski nadzorni svet in skupščino, katere naloge in pristojnosti je izvrševala Vlada RS. Pristojnosti in naloge organov SOD so bile urejene v zakonu, ki ureja gospodarske družbe, ZSDH in v statutu družbe.

2.4 Pravne podlage za upravljanje

V zvezi s podlagami oziroma načinom upravljanja kapitalskih naložb RS v prehodnem obdobju (obdobju od uveljavitve ZSDH do ustanovitve SDH) je ZSDH delil prehodno obdobje na dve fazi. Prva faza naj bi trajala od uveljavitve ZSDH do uveljavitve (prve) klasifikacije. V tej fazi je SOD samostojno upravljala s kapitalskimi naložbami RS. Pri tem je SOD delovala v skladu z ZSDH, načeli in pravili korporativnega upravljanja, Kodeksom upravljanja javnih delniških družb ter Kodeksom upravljanja kapitalskih naložb RS, ki ga je sprejela. Samostojnost SOD je bila v prvi fazi prehodnega obdobja omejena v zvezi z razpolaganjem oziroma odtujitvijo večjih naložb, saj je morala SOD v skladu z desetim odstavkom 38. člena ZSDH za razpolaganje s kapitalskimi naložbami RS, katerih knjigovodska vrednost je presegala 20 mio eurov ali v katerih je RS dosegala najmanj 25 % lastniški delež ali 25 % delež glasovalnih pravic, pridobiti soglasje Državnega zbora RS na predlog Vlade RS. SOD je s kapitalskimi naložbami RS, katerih vrednost ali v katerih lastniški delež ali delež glasovalnih pravic RS ni dosegala navedenih vrednosti, razpolagala samostojno. Druga faza prehodnega obdobja v zvezi s podlagami in načinom upravljanja kapitalskih naložb RS naj bi se v skladu z ZSDH začela z uveljavitvijo (prve) klasifikacije in naj bi trajala do uveljavitve strategije. Druga faza upravljanja ni nikoli nastopila, saj je bil ZSDH razveljavljen in namesto le-tega sprejet ZSDH-1, ki je materijo uredil drugače.

2.5 Dokumenti, ki jih je izdala SOD

SOD je od dneva uveljavitve ZSDH izdala več dokumentov, s katerimi je SOD uresničevala zavezo po aktivnem, skrbnem, preglednem in gospodarnem upravljanju kapitalskih naložb RS. Gre zlasti za Kodeks upravljanja kapitalskih naložb RS z dne 15. 5. 2013, Izhodišča Slovenske odškodninske družbe, d. d., za glasovanje na skupščinah družb ter Priporočila upravljavca posrednih in neposrednih kapitalskih naložb RS. Pomemben pravni akt, katerega namen je bil zagotavljati višje standarde korporativnega upravljanja, je bil tudi sprejet Pravilnik o pogojih, postopkih in merilih z vrednotenjem za ugotavljanje primernosti kandidatov za člane organov nadzora gospodarskih družb, v katerih imata Slovenska odškodninska družba, d. d., in/ali RS kapitalsko naložbo.

2.6 Ustanovitev SDH

SDH je nastal dne 26. 4. 2014 z uveljavitvijo ZSDH-1, ko je bila po samem zakonu v SDH preoblikovana SOD. Firmo SDH je SDH začel uporabljati dne 11. 6. 2014, ko je bil v sodnem registru izveden vpis Statuta SDH in vpis spremembe firme.

3. DEL: POSEBNI DEL LETNEGA POROČILA

3.1 PREGLED MAKROEKONOMSKEGA DOGAJANJA V LETU 2013

3.1.1 Gospodarske razmere v Sloveniji leta 2013

V Sloveniji je bil po revidiranih podatkih Statističnega urada RS v letu 2013 opazen obrat v gospodarski aktivnosti. Četrletna rast BDP se je stopnjevala in ob koncu leta dosegla 1,2 %. Zmanjšanje gospodarske aktivnosti v povprečju leta, ki je znašalo le dober odstotek, je bilo tako v celoti posledica nizke ravni aktivnosti ob koncu leta 2012. Na proizvodni strani je bilo v drugem polletju opazno precejšnje povečanje aktivnosti v industriji, ki je bilo prisotno v veliki večini panog. Gre za hiter odziv podjetij na okrevanje tujega povpraševanja.

Dodana vrednost se je ob polletju začela povečevati tudi v zasebnih storitvah, kar pa je bila ob šibkejšem izvozu storitev lahko le posledica stabilizacije zasebne potrošnje in statističnega učinka ukrepov zoper sivo ekonomijo, saj je bilo manj prikrivanja obsega dejavnosti. Po večletnem zmanjševanju je v lanskem drugem polletju hitro okrevalo tudi gradbeništvo, k čemur so prispevale povečane investicije v javno infrastrukturo. Zmanjševanje domače agregatne potrošnje se je v povprečju lanskega leta močno upočasnilo, večinoma zaradi sprememb v zalogah. Hkrati so se povečale tudi bruto investicije v osnovna sredstva, pri čemer so prevladovale investicije v opremo in stroje zaradi večje investicije v energetiki. Ob koncu leta so se precej povečale tudi javne gradbene investicije.

Zmanjševanje zasebne potrošnje se je v lanskem zadnjem četrletju ustavilo skladno z gibanjem realne mase plač. Pospesilo se je le zmanjševanje končnega trošenja države, ki je nadaljevala izvajanje ukrepov za konsolidacijo javnih financ. Na obrat v domačem povpraševanju je v lanskem drugem polletju kazalo tudi večanje uvoza, zaradi katerega se je prispevek neto menjave s tujino k rasti BDP lani precej zmanjšal. Cenovno konkurenčnost Slovenije na trgih zunaj evrskega območja je v letu 2013 poslabšala predvsem močna apreciacija evra.

Trend povečevanja brezposelnosti se je v letu 2013 ustavil. Stopnja registrirane brezposelnosti je bila konec leta malenkost nižja kot na začetku, in sicer je znašala 13,5 %, število brezposelnih pa je le nekoliko preseglo 124.000. Do konca leta se je znižala tudi anketna stopnja brezposelnosti, in sicer na 9,6 %, kar je tudi manj od povprečja evrskega območja. Prav tako se je izboljšala struktura prilivov in odlivov v brezposelnost oziroma iz nje. Zaradi manjšega priliva novih brezposelnih se je delež dolgotrajno brezposelnih med letom povečal na skoraj 48 %. Kazalniki povpraševanja po usposobljenih delavcih v predelovalnih dejavnostih kažejo strukturno neujemanje na trgu dela.

Gibanje plač je bilo skladno z gospodarsko aktivnostjo, saj so se v prvem polletju še zniževale, v drugem pa so se že začele zmerno poviševati. Višanje plač je bilo posledica višanja plač v zasebnem sektorju, v javnem sektorju pa so se skladno s konsolidacijskimi ukrepi plače ponovno znižale.

Povprečna inflacija v Sloveniji, merjena s harmoniziranim indeksom cen življenjskih potrebščin, se je leta 2013 v primerjavi z letom 2012 znižala za 0,9 odstotne točke, na 1,9 %. Povprečna letna inflacija v Sloveniji je bila nekoliko nad povprečjem evrskega območja, kjer je znašala 1,4 %. Kazalniki osnovne inflacije so se povišali v letu 2013 predvsem zaradi konsolidacijskih in administrativnih ukrepov. Osnovna inflacija, merjena s HICP brez cen energentov, hrane, alkohola in tobaka, se je leta 2013 povišala za 0,2 odstotne točke, na 0,9

%). Tudi druga dva kazalnika osnovne inflacije – brez cen energentov ter brez cen energentov in nepredelane hrane – sta se leta 2013 povišala, in sicer za 0,1 odstotne točke. Pritiski na osnovno inflacijo izvirajo predvsem iz konsolidacijskih ukrepov javnih financ, saj je bil osnovni kazalnik višji za 0,7 odstotne točke, kot bi bil ob konstantnih davčnih stopnjah. K temu je največ prispeval julijski dvig stopnje DDV. Če izvzamemo te ukrepe, ostaja osnovna inflacija na nizkih ravneh, kar je skladno s slabimi razmerami na trgu dela in posledično padajočim realnim razpoložljivim dohodkom gospodinjstev.

V letu 2013 se je presežek na tekočem računu plačilne bilance še povečal. Znašal je 2,2 mlrd EUR oziroma 6,3 % BDP. Zasebni sektor je lani povečal svoje naložbe v tujino za 2,4 mlrd EUR, kar je za 1,6 mlrd EUR več kot leta 2012. Povečale so se naložbe v vse finančne instrumente, razen posojil.

Obveznosti zasebnega sektorja do tujine so se lani zmanjšale za 1,5 mlrd EUR, predvsem zaradi nadaljnega zmanjševanja zadolženosti bank do tujine in zmanjšanja tujih neposrednih naložb. Banke so se preteklo leto ponovno razdolžile v tujini, in sicer za okoli 1 mlrd EUR. So se pa podjetja lani izdatno financirala v tujini, in sicer so povečala obseg tujih posojil za prek 1 mlrd EUR. Naložbe nerezidentov v vrednostne papirje zasebnega sektorja so se v letu 2013 zmanjšale za 150 mio EUR. Obveznosti iz komercialnih kreditov so se v povprečju zmanjšale za 142 mio EUR zaradi padca uvoza na začetku leta. Tudi tuje vloge pri domačih bankah so se lani ponovno zmanjšale, in sicer za 850 mio EUR. Večina tega zmanjšanja je predvsem posledica umika vlog tujih bank in tujih gospodinjstev.

Neto zunanji dolg je konec leta 2013 znašal 12,5 mlrd EUR, kar je 1,8 mlrd EUR manj kot konec leta 2012. Neto razdolžili so se vsi sektorji, z izjemo države, ki je lani neto zunanji dolg povečala za 4 mlrd EUR. K zmanjšanju neto dolga do tujine sta največ prispevala Banka Slovenije in bančni sektor. Ta se je lani ponovno razdolžil v tujini, in sicer za prek 2,5 mlrd EUR.

Primanjkljaj sektorja država je bil v letu 2013 precej večji kot leto prej predvsem zaradi ukrepov za stabilizacijo bančnega sistema in tudi nekaterih drugih enkratnih dejavnikov. Primanjkljaj sektorja države je znašal 14,7 % BDP, kar je za 10,7 odstotne točke več kot v letu 2012. Ukrepi za stabilizacijo bančnega sistema so k primanjkljaju prispevali 10,3 % BDP v primerjavi z 0,2 % BDP v letu 2012. Drugi enkratni dejavniki vključujejo odškodnine osebam, izbranim iz registra stalnega prebivalstva, v višini 0,4 % BDP in neto učinek sodbe Vrhovnega sodišča glede sredstev za odpravo plačnih nesorazmerij v višini 0,3 % BDP. Prihodki države so se povečali le za 0,6 %. Glavni ukrepi pri prihodkih vključujejo dvig stopenj DDV, višjo davčno obremenitev energentov in davek na finančne transakcije. Skupni učinek vseh ukrepov pri prihodkih je ocenjen na približno odstotek BDP.

Dolg države se je zaradi finančne pomoči domačim bankam močno povečal. Dolg države je konec leta 2013 dosegel 25,3 mlrd EUR oziroma 71,7 % BDP in se je v primerjavi s predhodnim letom povečal kar za 6,1 mlrd EUR. Dolg se je povečal predvsem zaradi ukrepov za stabilizacijo bančnega sistema. Ti so nanj vplivali prek rekapitalizacij bank, zajetih v primanjkljaju v višini 3,6 mlrd EUR, in prek izdaj obveznic Družbe za upravljanje terjatev bank (DUTB) v višini 1 mlrd EUR. Poleg tega se je dolg povečal tudi zaradi primanjkljaja, ki ni bil posledica reševanja bank, in zaradi pomoči pri reševanju držav evrskega območja v finančnih težavah. Večje zadolžitve so bile aprila, maja, novembra in decembra. Aprila je bila izdana osemnajstmesečna zakladna menica v višini 1,1 mlrd EUR, ki je večinoma nadomestila dospelo osemnajstmesečno zakladno menico iz leta 2011. Maja sta bili na trgih v ZDA in Veliki Britaniji izdani dve obveznici: desetletna v višini 2,5 mlrd USD in petletna v višini 1 mlrd USD. Novembrska zadolžitev je znašala 1,5 mlrd EUR, ročnost obveznice pa tri leta. Decembra so bile za okoli 0,9 mlrd EUR zvišane nekatere obstoječe izdaje obveznic, kar je bil stvarni vložek države pri izvedbi rekapitalizacij bank in

rekapitalizacijo DUTB. Poleg tega so bile decembra prenesene prve slabe terjatve bank na DUTB z izdajo dve- in triletnih obveznic DUTB v skupni višini 1 mlrd EUR.

Povečanje poroštEV in jamstEV je bilo posledica ukrepov za stabilizacijo bančnega sistema in podpore projektu TEŠ6. Poroštva in jamstva RS so se leta 2013 povišala za 1,8 mlrd EUR ter so konec leta dosegla 8,3 mlrd EUR oziroma 23,4 % BDP. Od tega 2,8 mlrd EUR odpade na poroštva družbi DARS, d. d.. Stanje poroštEV Slovenije, vezanih na pomoč državam evrskega območja v finančni stiski prek mehanizma EFSF, je konec leta znašalo 1,5 mlrd EUR, poroštva pa so bila namenjena Grčiji, Irski in Portugalski. Povečanje stanja poroštEV je predvsem posledica izdaje obveznic DUTB s poroštvom države v okviru ukrepov reševanja bank (1 mlrd EUR) in poroštva za posojilo pri projektu izgradnje TEŠ6 (0,4 mlrd EUR). Poroštva so potencialna obveznost države, ki se mora izpolniti ob njihovi unovčitvi. V letu 2013 je znesek unovčitev znašal 59 mio EUR, kar je več kot v predhodnih letih.

Zahtevana donosnost slovenske dolgoročne državne obveznice in pribitek slovenske dolgoročne državne obveznice nad donosnostjo referenčne nemške obveznice sta se lani zadrževala na razmeroma visoki ravni. Znižanje proti koncu leta je bilo večinoma posledica sprejetih ukrepov za stabilizacijo bančnega sistema. Zahtevana donosnost in pribitek sta bila na začetku leta razmeroma stabilna, marca pa sta se pod vplivom negotovosti, povezane s ciprsko dolžniško krizo, začasno močnejše zvišala. Majske spremembe ustave, povezane z vnosom fiskalnega pravila in zaostritvijo referendumске zakonodaje niso vplivale na gibanje zahtevane donosnosti oziroma pribitka. Junija sta se donosnost in pribitek, po objavi o nadaljevanju krčenja gospodarske aktivnosti v Sloveniji, nekoliko povišala ter nato ostala do konca jeseni približno stabilna, vendar na višji ravni kot na začetku leta. Vzrok je bila tudi negotovost finančnih trgov pred objavo rezultatov stresnih testov in pregleda kakovosti sredstEV slovenskih bank. V zadnjem četrtletju sta se zahtevana donosnost in pribitek začela zniževati, kar je bilo tudi posledica zmanjšanja napetosti na finančnih trgih po objavi rezultatov stresnih testov in po začetku izvajanja ukrepov za stabilizacijo slovenskega bančnega sistema. Ob koncu leta je bila zahtevana donosnost nekaj manj kot 5-odstotna, pribitek nad primerljivo nemško državno dolgoročno obveznico pa skoraj 300 bazičnih točk.

Svet EU je junija 2013 Sloveniji podaljšal rok za zmanjšanje primanjkljaja države pod 3 % BDP za dve leti, na leto 2015. Maja 2013 je državni zbor s spremembo 148. členu Ustave RS vnesel v pravni red fiskalno pravilo, ki določa, da morajo biti prihodki in izdatki proračunov države srednjeročno uravnoteženi ali v presežku. Podrobnosti izvajanja fiskalnega pravila bodo določene v posebnem zakonu, ki ga mora sprejeti državni zbor z dvotretjinsko večino.

3.1.2 Svetovne gospodarske razmere v letu 2013

Po prvih ocenah Mednarodnega denarnega sklada je svetovna gospodarska rast leta 2013 znašala 3,0 %. To je 0,1 odstotne točke manj kot leta 2012. Rast je bila ponovno najvišja v državah v razvoju, vendar se je v primerjavi z letom prej precej upočasnila. Obseg svetovne trgovine se je v letu 2013 povečal za 2,7 %, kar je enako kot v letu 2012 in pod dolgoletnim povprečjem. BDP evrskega območja se je leta 2013 znižal za 0,5 %, vendar so se razmere v drugi polovici leta precej izboljšale: kazalnik gospodarske klime in zaupanje potrošnikov sta se zvišala, razmere v perifernih državah so se vsaj začasno ustalile, povečala se je gospodarska aktivnost. V ZDA je ob nadaljnjem padanju brezposelnosti gospodarska rast v letu 2013 znašala 1,9 %, kar je sicer nekoliko manj kot v letu 2012. V pomembnejših državah v razvoju se je gospodarska rast upočasnila pod dolgoletno povprečje. Po prvih ocenah MDS je na Kitajskem leta 2013 znašala 7,7 %, v Indiji 4,4 %, Braziliji 2,3 % in v Rusiji le 1,5 %.

Razmere na trgu dela so ostale zaostrene predvsem v evrskem območju. Stopnja brezposelnosti v evrskem območju je v letu 2013 vztrajala na ravni okrog 12 %, kar je poleg konsolidacije javnih financ zaviralo rast zasebne potrošnje. V ZDA se je potrošnja

gospodinjstev povečevala skladno z nekoliko večjim zaupanjem potrošnikov in izboljševanjem razmer na trgu dela. Stopnja brezposelnosti v ZDA se je namreč v letu 2013 zniževala in decembra znašala 6,7 %, kar je najmanj v zadnjih petih letih.

Globalno inflacijo je v letu 2013 najbolj omejeval padec dolarskih cen nafte in drugih surovin. V evrskem območju je inflacija v povprečju leta znašala le 1,4 %, kar je za 1,1 odstotne točke manj kot leto prej. Poleg gibanja dolarskih cen surovin sta k znižanju inflacije prispevala tudi višja vrednost evra in šibko domače povpraševanje. Osnovna inflacija v evrskem območju je lani znašala 0,9 %, kar odraža šibke domače inflacijske pritiske, povezane tudi z neugodnimi razmerami na trgu dela. Inflacija se je lani znižala tudi v ZDA, in sicer za 0,6 odstotne točke, na 1,5 %. V letu 2013 so se cene na Kitajskem in v Indiji zvišale za 2,5 % in 8,8 %, v obeh državah pa je bila inflacija nižja kot leto prej.

Denarna politika centralnih bank pomembnejših razvitih gospodarstev je ostala spodbujevalna tudi v letu 2013. ECB je ključno obrestno mero lani znižala dvakrat, prvič v maju na 0,5 %, predvsem zaradi nadaljnjega zmanjševanja BDP v prvem četrtletju, in drugič v novembru na 0,25 %, predvsem zaradi močnega zniževanja inflacije ob še vedno relativno šibki gospodarski rasti. Zaradi solidne gospodarske rasti in zniževanja stopnje brezposelnosti je Fed ob koncu leta 2013 začela postopno zmanjševati obseg nakupov državnih dolgoročnih vrednostnih papirjev. Kljub temu denarna politika v ZDA ostaja spodbujevalna, saj ključna obrestna mera ostaja na intervalu med 0,00 % in 0,25 %. Ključna obrestna mera Bank of England je od marca 2009 nespremenjena pri 0,5 %, prav tako je v letu 2013 vrednost nestandardnih denarnih spodbud, predvsem nakupov državnih obveznic, ostala nespremenjena v primerjavi z letom 2012. Lani se je vrednost evra v primerjavi z dolarjem precej zvišala. Na to sta poleg ugodnejših makroekonomskih podatkov v drugi polovici leta vplivala tudi zmanjšanje negotovosti glede perifernih držav evrskega območja in zmanjšanje presežne likvidnosti. V povprečju leta 2013 je bilo za en evro treba odšteti 1,3281 dolarja, kar je za 3,4 % več kot leta 2012. Vrednost evra se je lani povečala tudi v primerjavi z britanskim funtom, za 4,7 %, in še močneje v primerjavi z japonskim jenom, za 26,5 %. Ta je močno upadel predvsem zaradi ukrepov japonske centralne banke.

3.2 UPRAVLJANJE NALOŽB

3.2.1 Splošno o upravljanju naložb

SOD je naložbe države upravljala v skladu s pravnim okvirom, akti, ki jih je sprejela, ter skladno z drugimi dobrimi praksami korporativnega upravljanja. SOD si je z namenom dolgoročnega ustvarjanja vrednosti pri upravljanju naložb prizadevala za dobre odnose med družbami in njihovimi lastniki, v največji meri upoštevala načelo enakopravne obravnave delničarjev oziroma družbenikov, si prizadevala za preglednost poslovanja tudi v družbah v popolni lasti SOD ali/in RS, si prizadevala za oblikovanje strokovnih, heterogenih, neodvisnih nadzornih svetov, s člani brez konfliktov interesov, v okviru ciljev družbe upoštevala druge deležnike družbe in na področju prejemkov članov nadzornih svetov vzpostavila sistem, ki je bil sposoben pritegniti strokovne in motivirane kadre.

3.2.2 Naloge SOD pri upravljanju naložb

Ena od najpomembnejših dejavnosti SOD je bilo upravljanje naložb države, ki je obsegala pridobivanje in razpolaganje s kapitalskimi naložbami ter izvrševanje pravic delničarja ali družbenika.

SOD je v svojem imenu in za račun države uresničevala korporacijske pravice in opravljala druge naloge v skladu z ZSDH in akti upravljanja, kar je obsegalo predvsem te naloge:

- udeleževala se je skupščin in glasovala v imenu RS in/ali SOD;
- skrbela je za uresničevanje drugih pravic delničarja ali družbenika, kakršne so sklic skupščine, razširitev dnevnega reda, zahteve za izredno revizijo in za vložitev odškodninskega zahtevka ter podobno;
- skrbela je za pravno varovanje svojih pravic kot delničarke ali družbenice ter zastopala RS in SOD kot delničarko ali družbenico v upravnih, sodnih in drugih postopkih;
- skrbela je za ustrezno vsebinsko presojo posameznih predlogov sklepov in za upoštevanje določb kodeksa pri postopkih upravljanja družb;
- oblikovala je ustrezno zasnovan in pregleden postopek akreditacije, nominacije in izbire kandidatov za člane nadzornih svetov;
- zagotavljala je, da so sistemi nagrajevanja za člane nadzornih svetov družb s kapitalskimi naložbami države zadovoljevali dolgoročne interese družbe ter pritegovali in spodbujali kvalificirane strokovnjake;
- spodbujala je in v obsegu svojih pravic zagotavlja dobre sisteme korporativnega upravljanja posameznih družb s kapitalskimi naložbami države;
- razpolagala je s posameznimi kapitalskimi naložbami v obsegu in na način, ki ju je predpisoval ZSDH in Sklep Državnega zbora RS o soglasju k odtujitvi naložb RS, Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovana d. d., Slovenske odškodninske družbe d. d., Modre zavarovalnice d. d., D.S.U., družbe za svetovanje in upravljanje, d. o. o. in Posebne družbe za podjetniško svetovanje d. d..

3.2.3 Cilji upravljanja

Najpomembnejši cilj delovanja SOD na področju upravljanja kapitalskih naložb je bil doseči tak nivo korporativnega upravljanja, ki bi pripomogel k doseganju boljših poslovnih rezultatov družb, v katerih sta imela RS in SOD kapitalsko naložbo ter posledično povečanje njenega premoženja, tako z vidika prihodkov in naslova dividend, kakor tudi z vidika vrednosti kapitalske naložbe ter doseganje drugih, neekonomskih oziroma nefinančnih ciljev družb, kot so izhajali iz pravnega okvirja.

Namen privatizacije je bil za državo zagotoviti likvidna sredstva. Cilj SOD pri tem je bil doseganje čim višje kupnine s prodajami naložb.

3.2.4 Dolgoročna vizija

Dolgoročna vizija SOD je bila postati prepoznavna kot ozaveščen, aktiven in vzoren lastnik oziroma upravljavec kapitalskih naložb, ki izvaja najboljšo prakso korporativnega upravljanja.

3.2.5 Načela delovanja SOD

SOD je pri svojem delovanju upoštevala zakonska načela, Načela korporativnega upravljanja OECD ter Smernice OECD za upravljanje družb v državni lasti. To so predvsem naslednja načela:

- načelo neodvisnosti in učinkovitosti,
- načelo preglednosti,
- načelo odgovornosti in skrbnosti,
- načelo strokovnosti,
- načelo enakopravnosti.

Neodvisnost in učinkovitost

SOD in njeni organi niso bili vezani na nobena navodila državnih organov ali tretjih oseb ter so pri izpolnjevanju nalog delovali neodvisno in samostojno. Kot uresničevalec korporacijskih pravic države v gospodarskih družbah je bila SOD organizacijsko popolnoma ločena od regulatorne in drugih državnih funkcij, kar je skladno s Smernicami OECD za upravljanje družb v državni lasti. Učinkovitost izvajanja lastniške politike se je uresničevala s centraliziranostjo izvajanja te politike in imenovanjem neodvisnih nadzornikov v nadzorne organe družb.

Preglednost

SOD je zasledovala načelo preglednosti, ki je določalo, da naj SOD pri svojem delu poskrbi za takšno upravljanje kapitalskih naložb, da bodo preostali delničarji in družbeniki jasno obveščeni o njenem uresničevanju upravljavskih pravic v družbah v imenu in za račun RS in SOD ter o glasovanju na vsaki posamezni skupščini.

Odgovornost in skrbnost

SOD se je morala pri upravljanju družb s kapitalskimi naložbami države obnašati kot obveščen, skrben, dejaven in strokoven upravljavec in lastnik ter si nenehno prizadevati za izboljšanje korporativnega upravljanja teh družb. Pri svojem delovanju je bila zavezana spoštovati zakonske določbe ter slovenska in mednarodna priporočila dobre prakse korporativnega upravljanja.

Strokovnost

SOD je bila zavezana naloge, ki ji jih je nalagal ZSDH, izvajati strokovno. Svoje odločitve je morala oblikovati na podlagi skrbne presoje dostopnega gradiva in informacij o posamezni družbi in okoliščinah na trgu.

Enakopravnost

SOD je bila dolžna zagotoviti enakopravno obravnavo vseh delničarjev.

3.2.6 Akti upravljanja naložb

3.2.6.1 Kodeks upravljanja kapitalskih naložb RS

Nadzorni svet in uprava SOD sta 15. 5. 2013 sprejela Kodeks upravljanja kapitalskih naložb RS. Podlaga sprejetju kodeksa so bile določbe ZSDH. Kodeks upravljanja kapitalskih naložb RS je bil eden najpomembnejših pravnih aktov sistema upravljanja kapitalskih naložb RS, s katerim si je SOD prizadevala za splošen dvig korporativnega upravljanja državnih družb. Kodeks je bil na družbe naslovljen po načelu »spoštuj ali pojasni«.

3.2.6.2 Priporočila upravljavca neposrednih in posrednih kapitalskih naložb RS

SOD je v aprilu 2013 sprejela Priporočila upravljavca neposrednih kapitalskih naložb RS, ki so v večji meri povzemali vsebino priporočil Agencije za upravljanje kapitalskih naložb RS. Priporočila so bila posredovana vsem državnim družbam in so bila objavljena na javni spletni strani SOD. Cilj priporočil je bil vzpostaviti boljši sistem korporativnega upravljanja kapitalskih naložb države, urejenost družb in posledično boljše poslovanje. Priporočila so bila na družbe naslovljena po sistemu »spoštuj ali pojasni«.

Dokument je vseboval 13 priporočil z različnih področij, in sicer: sejnine in plačila članov organov nadzora in zunanjih članov komisij, vrednotenje učinkovitosti organa nadzora ter poročanje nadzornim svetom, priporočila glede dela revizijskih komisij, kvartalno poročanje o poslovanju družb in triletno poslovno načrtovanje, transparentnost sklepanja poslov, optimizacija stroškov dela, upravljanje tveganj, notranje kontrole ter notranja revizija, etični kodeks družb, skupščine družb, uvedba kazalnikov za Eles in distribucijske družbe ter doseganje odličnosti in kakovosti poslovanja družb.

3.2.7 Način upravljanja naložb glede na pravnoorganizacijsko obliko in delež lastništva

SOD je bila v skladu z ZSDH pristojna za upravljanje kapitalskih naložb v imetništvu RS in tistih, katerih imetnica je bila SOD. Pojem upravljanja kapitalskih naložb je obsegal pridobivanje naložb, razpolaganje z naložbami in izvrševanje pravic delničarja ali družbenika oziroma vsa druga pravna dejanja v skladu z zakonom, ki ureja gospodarske družbe (v nadaljevanju: ZGD-1).

Izvrševanje pravic delničarja ali družbenika je obsegal izvrševanje naslednjih temeljnih (korporacijskih) pravic:

1. Upravljaljske pravice:
 - pravica do udeležbe na skupščini,
 - glasovalna pravica, ki se uresničuje na skupščini v zadevah iz pristojnosti skupščine,
 - pravica do obveščenosti (t.i. informacijska pravica).
2. Premoženske pravice:
 - pravica do dela (bilančnega) dobička, ki ga ustvari družba,
 - pravica do dela premoženja družbe, ki ostane po plačilu vseh upnikov, v primeru likvidacije družbe.

Pravice, ki jih je SOD uresničevala na skupščini družbe ali zunaj nje so:

1. Pravice iz pristojnosti skupščine družbe, pri katerih je bila vloga SOD v tem, da uresničuje pravico do udeležbe in pravico do glasovanja, so bile:
 - a. kadrovske odločitve:
 - imenovanje in odpoklic članov nadzornega sveta ali upravnega odbora,

- odločanje o podelitvi razrešnice članom organov vodenja ali nadzora,
 - glasovanje o nezaupnici upravi,
 - imenovanje revizorja;
- b. poslovne odločitve:
- sprejemanje ali seznanitev z letnim poročilom,
 - odločanje o uporabi bilančnega dobička,
 - dajanje soglasij k poslovnim odločitvam;
- c. temeljne odločitve v družbi:
- sprejemanje in spremembe akta o ustanovitvi družbe,
 - odločanje o ukrepih za povečanje in zmanjšanje kapitala,
 - sklenitev podjetniških pogodb,
 - statusno preoblikovanje družbe,
 - odločitev o prenehanju družbe;
- d. druge odločitve:
- odločanje o tem, da se izvede posebna revizija,
 - odločanje o tem, da se izvede izredna revizija,
 - zahteva za vložitev odškodninske tožbe.
2. Pravice, ki jih je SOD izvrševala zunaj skupščine (nekatero neodvisno od višine deleža v osnovnem kapitalu, nekatere pa kot pravica manjšinskega(ih) delničarja(ev) s predpisanim deležem v osnovnem kapitalu družbe):
- a. pravica do sodnega uveljavljanja nekaterih zahtevkov:
 - pravica do posebne revizije,
 - pravica do izredne revizije,
 - vložitev odškodninske tožbe proti članom organov vodenja ali nadzora (actio pro socio),
 - uveljavljanje ničnosti in izpodbojnosti sklepov skupščine,
 - sodno uveljavljanje odpoklica člana nadzornega sveta;
 - b. zahteva za sklic skupščine;
 - c. pravica zahtevati dodatno točko dnevnega reda že sklicane skupščine;
 - d. pravica do nasprotnega predloga (tudi volilnega);
 - e. pravica do vpisa novih delnic pri dokapitalizacijah v sorazmerju s svojimi deleži v osnovnem kapitalu.

Izvrševanje pravic delničarja ali družbenika oziroma obseg pravic se v nekaterih primerih in v določeni meri razlikuje v odvisnosti od pravnoorganizacijske oblike družbe s kapitalsko naložbo RS oziroma SOD ter od deleža RS oziroma SOD v osnovnem kapitalu družbe. V nadaljevanju podajamo krajšo informacijo o načinu upravljanja kapitalskih naložb RS oziroma SOD v odvisnosti od navedenih značilnosti.

Družba s kapitalsko naložbo je organizirana kot delniška družba in je v 100% lasti RS oziroma SOD:

Velja načelo statutarne strogosti, zato delničar s statutom ne more širiti svojih pravic oziroma pristojnosti skupščine. Pravica do obveščeniosti formalnopravno gledano ni širša (uresničuje se le na skupščini v zvezi s točkami dnevnega reda), dejansko pa se uprava družbe ne more sklicevati na zakonsko določbo, da zaradi enakega obravnavanja delničarjev edinemu delničarju ne more mimo skupščine razkriti podatkov družbe. Poleg dejanske širše informacijske pravice, je razlika tudi v zvezi z roki za sklic skupščine, saj se skupščina lahko izvede tudi na primer en dan po sklicu skupščine in ni treba čakati na iztek zakonsko predpisanih rokov (t.i. univerzalna skupščina). SOD je v taki družbi izvolil vse člane nadzornega sveta. Na poslovanje družbe SOD ni imel neposrednega vpliva, saj je poslovanje v pristojnosti poslovodstva družbe. Obvezna navodila skupščine v zvezi z vodenjem poslov niso dovoljena.

Družba je organizirana kot delniška družba in ima RS oziroma je imel SOD več kot 50% lastniški delež oziroma ima večinsko glasovalno moč:

Velja načelo statutarne strogosti. V zvezi s pravico do obveščenosti naj bi družba načeloma upoštevala načelo enakega obravnavanja delničarjev. SOD je lahko izvolil vse člane nadzornega sveta.

Vse povedano enako velja tudi v večini primerov družb, v katerih ima RS oziroma SOD vsaj 1/3 delež glasovalnih pravic, če je hkrati največji delničar ob povprečni udeležbi delničarjev na skupščini (večinska glasovalna moč).

Družba je organizirana kot delniška družba in ima RS oziroma je imel SOD manj kot 50% lastniški delež oziroma nima večinske glasovalne moči:

SOD ni mogla sama izvoliti vseh članov nadzornega sveta in zato ni imela večinskega vpliva na delovanje družbe. Dejanske situacije so bile lahko zelo različne v odvisnosti od udeležbe na skupščini in v odvisnosti od razpršenosti lastništva.

Družba je organizirana kot družba z omejeno odgovornostjo:

Za družbe z omejeno odgovornostjo je na splošno značilno, da so določbe ZGD-1 o ureditvi take vrste družb v veliki meri dispozitivne narave, zato je možno razmerja med organi družbe in družbeniki v tovrstni družbi v veliki meri urejati prosto. Družbeniki kot organ imajo lahko velik vpliv na poslovanje družbe, saj ZGD-1 ne določa, da je poslovodstvo pri upravljanju samostojno. Odločitve poslovodstva so lahko vezane na soglasje skupščine, prav tako pa lahko družbeniki kot organ izdajajo poslovodstvu obvezna navodila. Informacijska pravica vsakega družbenika je ne glede na njegov lastniški delež po vsebini skoraj neomejena, pri čemer se lahko izvršuje zunaj skupščine oziroma neodvisno od dnevnega reda skupščine. Poleg tega imajo družbeniki kot organ široke možnosti do neposrednega nadzora nad poslovanjem družbe, četudi je v družbi organiziran nadzorni svet.

Enoosebna družba:

Je družba z omejeno odgovornostjo, v kateri je en sam družbenik. Značilno je, da je zabrisana meja med družbenikom kot imetnikom lastniškega deleža in kot organom družbe. Odločitve, za katere so sicer pristojni družbeniki kot organ, zato edini družbenik ne sprejema na seji organa (skupščine), ampak v obliki pisnih sklepov, ki se vpišejo v knjigo sklepov in z vpisom začnejo učinkovati.

Pomen in vloga (vpliv) SOD kot upravljavca kapitalskih naložb v imetništvu RS in SOD ni bila v vseh družbah enaka. V kolikšni meri so družbe upoštevale akte SOD, v katerih SOD je SOD po načelu »spoštuj ali pojasni« priporočala določen način ravnanja nadzornih svetov in poslovodstev družb, je bilo v največji meri odvisno od višine lastniškega deleža RS oziroma SOD v posamezni družbi.

3.2.8 Kakovostni in uravnoteženi nadzorni sveti so ključni dejavnik uspeha upravljanja SOD

Eden od ključnih lastniških vzvodov korporativnega upravljanja je pravica in dolžnost lastnikov, da v nadzorne organe družb imenuje neodvisne in strokovne osebe, ki odgovorno nadzirajo delo uprav družb in dejavno sodelujejo z upravami pri njihovem upravljanju. SOD je z imenovanjem neodvisnih, profesionalnih nadzornih svetov, temelječih na znanju, izkušnjah in sposobnostih, izbranih s strukturiranim postopkom akreditacije in nominacije v akreditacijski komisiji, nadaljevala s prakso Agencije za upravljanje kapitalskih naložb RS, z namenom izboljšanja korporativnega upravljanja. Za čim boljše presojo primernosti kandidatov so se opravljali tudi osebni intervjuji s potencialnimi kandidati. Standardi na tem področju so se sprti izpopolnjevali in izboljševali glede na izkušnje iz prakse.

SOD je skrbela za tako sestavo nadzornih svetov, da so zagotavljali kakovosten nadzor, sestavljeni so bili raznovrstno, njihovi člani pa poleg zakonskih pogojev izpolnjujejo še ta najpomembnejša merila:

- osebna integriteta in poslovna etičnost,
- ustrezna izobrazba,
- delovne izkušnje in ustrezno strokovno znanje,
- časovna razpoložljivost,
- brez ekonomske, osebne ali kakšne drugačne tesnejše povezanosti z družbo ali njeno upravo in brez morebitnih konfliktov interesov,
- dobro ime (standard fit & proper).

Zaradi odgovornosti, ki jo imajo člani nadzornih svetov, je SOD s Priporočili uredila sistem nagrajevanja članov teh svetov v državnih družbah, ki ustrezno spodbuja in privablja kakovostne strokovnjake. V preteklosti je bil sistem nagrajevanja neustrezen, kar je to pomembno funkcijo v podjetjih popolnoma razvrednotilo. SOD pa zato po drugi strani od članov nadzornih svetov pričakuje bistveno bolj dejavno, kakovostno, strokovno in odgovorno delo. Enakopravna zastopanost med spoloma v organih upravljanja in nadzora vse pomembnejša

Evropska komisija je v letu 2012 izdala poročilo »Women in economic decision-making in the EU: Progress report«, ki na podlagi študij navaja pozitivno povezavo med izboljšanimi poslovnimi dosežki družb in prisotnostjo žensk v njihovih organih odločanja. Prav tako ugotavljajo, da je kakovost korporativnega upravljanja in etičnega vedenja večja v družbah z večjim deležem žensk v organih odločanja.

V novembru 2012 je Evropska komisija sprejela predlog zakonodaje za 40-odstotno zastopanost žensk v upravljanju največjih evropskih javnih delniških družb. Trenutno dominira samo en spol, in sicer 85 % neizvršnih direktorjev in 91,1 % izvršnih direktorjev je moških, medtem ko ženske predstavljajo le okoli 15 % in 8,9 %. Kljub intenzivni javni diskusiji v zadnjih letih, se situacija na tem področju ni spremenila. Cilj omenjene zakonodaje je izboljšanje ravnotežja in enakopravnosti zastopanosti med spoloma.

SOD je zato posvečala pozornost uravnoteženi sestavi nadzornih svetov in podpirala večjo zastopanost žensk v organih državnih družb kot eno od meril uresničevanja raznovrstne sestave nadzornih svetov ob hkratnem zagotavljanju vseh drugih izbirnih meril.

3.2.9 Delo akreditacijske komisiji v letu 2013

Akreditacijska komisija (AK) pri SOD je bila ustanovljena na podlagi sklepa uprave SOD z dne 6. 3. 2013. V istem sklepu je bila določena tudi sejnina za člane AK, dne 19. 3. 2013 pa je bil sprejet poslovnik o delu AK, ki je osnovna pravna podlaga za delo AK.

Akreditacijska komisija je v letu 2013 delovala v naslednji sestavi:

- od 6. 3. 2013 do 9. 5. 2013: uprava SOD v sestavi mag. Peter Ješovnik (v.d. predsednika uprave), Igo Gruden (v.d. člana uprave) in mag. Nada Drobne Popovič (v.d. članice uprave) je dne 6. 3. 2013 sprejela sklep o imenovanju akreditacijske komisije, ki jo sestavlja pet članov: Samo Iršič, Matej Erjavec, Katja Hleb, Nuša Ferenčič in Andrej Pristovnik.
- od 9. 5. 2013 do 7. 10. 2013: dne 9. 5. 2013 je nova uprava v sestavi mag. Tomaž Kuntarič (predsednik), Matej Runjak (član) in Matej Pirc (član) imenovala nov AK v sestavi: Roman Dobnikar (predsednik), Nives Cesar, Andrej Baričič, Janušek Šefman, Anton Travner, Gorazd Žmavc, Arneja Mislej in dr. Alenka Stanič. Pred 10.

sejo AK je predsednik AK Roman Dobnikar od članice dr. Alenke Stanič in Arneja Misleja dobil odstopni izjavi, tako, da je AK od 22. 7. 2013 naprej štela 6 članov.

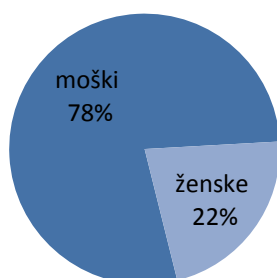
- od 7. 10. 2013 dalje: s spremembo Statuta v začetku septembra 2013, v kateri je skupščina spremenila sklep o sodelovanju članov nadzornega sveta v Akreditacijski komisiji, je prenehal mandat članoma AK Romanu Dobnikarju in Nives Cesar. Dne 3. 9. 2013 se je spremenil Poslovnik o delu AK, kjer je bilo poslej določeno, da ima AK najmanj tri člane.

AK se je v letu 2013 sestala na skupno 34 rednih sejah in 11. korespondenčnih sejah, na katerih je obravnavala naročila za nominacijo v nadzorne svete 45 družb in eno nominacijo za upravo družbe (RTH). Tako je AK opravila skupno 144 intervjujev za 45 družb in 18 intervjujev za upravo družbe RTH.

AK je v letu 2013 opravila nominacije za naslednje družbe: Žito, d. d., RTH, d. o. o., Petrol, d. d., Intereuropa, d. d., Sava, d. d., DRI d. o. o., Gen energija, d. o. o., NOVA KBM, d. d., Luka Koper, d. d., Kontrola zračnega prometa d. o. o., Gorenje, d. d., JP Komunala Kočevje d. d., HIT, d. d., Aerodrom Ljubljana, d. d., Unior, d. d., Pozavarovalnica Sava d. d., Telekom, d. d., Luka Koper, d. d., NLB, d. d., Bodočnost Maribor, d. o. o., Aerodrom Ljubljana, d. d., Elektro Primorska, d. d., Elektro Celje, d. d., Elektro Gorenjska, d. d., Elektro Maribor, d. d., Elektro Ljubljana, d. d., SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d., RTH nadzorni svet in uprava, Peko d. d., Snežnik d. d., TNP - Družba za razvoj Triglavskega narodnega parka, Zavarovalnica Triglav, d. d., Zavarovalnica Maribor, Letrika, d. d., Pozavarovalnica Sava, d. d., Unior, d. d., Eles, d. o. o., Toplotna oskrba, d. o. o., Energetika Črnomelj, d. d., VGP Kranj, d. o. o., Casino Bled, d. d., Rudnik urana Žirovski vrh v zapiranju, Geoplin, d. d., Dom upokojevcev Idrija, d. o. o., Holding Slovenskih elektrarn, d. o. o..

3.2.10 Člani nadzornih svetov družb v upravljanju SOD

Slika 2: Delež individualnih nadzornikov v družbah v upravljanju SOD po spolu



V letu 2013 je bil visok delež nadzornih svetov (78 %), kjer ni bila zastopana nobena predstavnica ženskega spola in le 22 %, kjer so bile vključene tudi ženske.

Družb, v katerih ni nobene predstavnice ženskega spola, je na dan 31. 12. 2013 25: DTK Murka, družba tveganega kapitala, d. o. o., P.E.N., družba tveganega kapitala, d. o. o., Prvi Sklad, družba tveganega kapitala, d. o. o., Snežnik, d. d., Slovenske železnice, d. o. o., Elektro Gorenjska, d. d., Elektro Ljubljana, d. d., Elektro Primorska, d. d., ELES, d. o. o., SODO, d. o. o., Borzen, d. o. o., Novak KBM d. d., Zavarovalnica Triglav, d. d., Casino Portorož, d. d., Intetrade ITA, d. d., RRA Celje, d. o. o., Goriške opekarne, d. d., Unior, d. d., Gen Energija, d. o. o., NFD Holding, d. d. in SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d..

Družb, kjer bi bil nadzorni svet sestavljen samo iz predstavnic ženskega spola na dan 31. 12. 2013 ni bilo.

3.2.11 Novoimenovani člani nadzornih svetov družb v upravljanju SOD

V zajetem obdobju leta 2013 je nastopilo mandat nadzornega sveta 180 novih nadzornikov, od tega 144 moških in 36 žensk.

3.2.12 SOD podpira aktiven in strokoven nadzor nad poslovanjem bank

European Banking Authority - EBA je izdala dokument »EBA Guidelines for assessing the suitability of member of the management body and key function holders of a credit institution«. Gre za smernice glede ocenjevanja ustreznosti članov uprav in nadzornih svetov ter ostalih ključnih nosilcev odločanja. SOD je izrazil pričakovanje, da BS pri bankah z lastništvom RS ustrezno preveri izpolnjevanje 72. člena Zakona o bančništvu (Zban-1), ki za izvolitev člana NS banke terjaja ustrezno strokovno usposobljenost in lastnosti ter izkušnje, potrebne za nadzor nad vodenjem poslov banke.

3.2.13 Učinkovit nadzor poslovanja družb kot pomemben dejavnik izboljšanja njihovega poslovanja

Učinkovit nadzor poslovanja državnih družb je eden najpomembnejših temeljev uspešnega upravljanja. Skladno z zakonsko opredeljenim poslanstvom, je SOD nadaljevala z obdobjimi sestanki in skrbno spremljala poslovanje družb z lastništvom države. Takšno spremljanje določata tudi Kodeks upravljanja in Smernice OECD za korporativno upravljanje družb v državni lasti. S tem namenom je razvila standardiziran model poročanja družb z lastništvom RS, ko le-te glede na določeno dinamiko poročajo o svojem poslovanju in sprejetih poslovnih načrtih.

SOD je v letu 2013 nadaljevala z izvajanjem rednih sestankov z družbami v upravljanju (četrtletno poročanje, načrtovanje, četrtletni sestanki), katerih cilj je izboljšanje poslovanja družb s pomočjo tekočega spremljanja poslovanja, spremljanja priprave dovolj ambicioznih poslovnih načrtov in reševanju tekoče problematike družb.

3.2.14 Skrbna priprava na redne letne skupščine družb

Ključni vzvod uveljavljanja upravljaljskih pravic je delničarjevo sodelovanje in glasovanje na skupščinah družb, vlaganje nasprotnih predlogov in izvrševanje drugih pravic delničarja v zvezi s skupščinami družb. Za ustrezno pripravo na skupščine družb mora delničar poskrbeti, da je dobro informiran o stanju v družbi. Zato morajo skrbniki na četrtletnih sestankih, ob spremljanju poročil družb in v rednih stikih z družbami ugotoviti, kako lahko država kot lastnica uveljavlja svoje interese na skupščini posamezne družbe. Skrbna preučitev gradiva, priprava širitev in nasprotnih predlogov, vse to je ključnega pomena za kakovostno upravljanje vsake družbe v državni lasti. Stališče SOD je, da se morajo njeni predstavniki aktivno udeležiti skupščin vseh družb, v katerih ima država znaten delež ali v katerih je znatna vrednost deleža države.

Posebna skrb je namenjena tudi poročanju po zaključku skupščin družb. Ker načelo preglednosti in predvidljivosti priporoča objavo glasovalnih stališč že pred skupščino družbe, je primerno tudi, da se nemudoma po skupščini na spletni strani objavi tudi poročilo o poteku seje skupščine.

3.2.15 Izobraževanje za člane nadzornih svetov in predstavnike družb s področja korporativnega upravljanja – izboljšanje strokovnosti in spodbujanje boljšega korporativnega upravljanja

SOD je tudi v letu 2013 nadaljevala z aktivnostmi na področju izobraževanja članov nadzornih svetov. Izvedla je 8 izobraževalnih srečanj. Povprečna udeležba na srečanjih je bila okoli 50 udeležencev.

Ena izmed dolžnosti nadzornih svetov je skrbno ravnanje in s tem je povezana dolžnost stalnega izobraževanja, saj le s kakovostnim strokovnim znanjem lahko kakovostno izpolnjujejo svoje zahtevne in odgovorne naloge. Redna mesečna izobraževalna srečanja so koristna tudi za organe vodenja in ožje sodelavce s področij korporativnega upravljanja, z namenom da se izboljša strokovnost, izmenjajo dobre prakse ter uveljavijo in spodbudijo dobre prakse korporativnega upravljanja na ravni državnih podjetij. Predavatelji na teh srečanjih so vrhunski strokovnjaki iz gospodarstva, korporativnega upravljanja in drugih finančnih področij.

Obravnavane so bile teme s področja preprečevanja in ugotavljanja poslovnih prevar, finančnega prestrukturiranja podjetij, zunanje presoje kakovosti delovanja notranje revizije, upravljanja učinkovitosti poslovanja, strateškega načrtovanja in analiziranja poslovanja podjetja s poudarkom na denarnem toku, pravnem vidiku odgovornosti članov nadzornih svetov, o spremembah MSRP, itd.

Tabela 2.: *Izobraževanje za poslovodne in nadzorne organe družb v delni in/ali večinski lasti RS in/ali SDH*

Datum	Naslov izobraževanja / Tema izobraževanja	Izvajalec izobraževanja
30.5.2013	<p>Naslov: Preprečevanje in ugotavljanje poslovnih prevar</p> <p>Tema: Na kaj morajo biti pozorni člani nadzornih svetov in člani revizijskih komisij, ko preverjajo finančne izkaze in finančna poročila podjetja. Prikazani so bili primeri poslovnih prevar, ki vplivajo tudi na poročanja. Predstavljenih je bilo nekaj tipskih primerov takšnih prevar, kot so na primer precenjeni prihodki, poslovno nepotrebni prihodki, premalo slabljenje terjatve, fiktivne zaloge in številne prevare na področjih naložb, itd.. Obravnavani so bili tudi poslovni procesi, ki so posebej izpostavljeni področjem prevar (npr. nabave blaga, storitev, ipd.).</p>	dr. Yuri Sidorovich, predsednik uprave in revizijski partner za Deloitte Slovenijo in mag. Barbara Žibret Kralj, pooblaščenka revizorka in direktorica v družbi Deloitte revizija d. o. o.

19.6.2013	<p>Naslov: Finančno prestrukturiranje podjetij</p> <p>Tema: Problematika slovenskega trga (visoki vzvodi, kratkoročnost posojil, naraščajoče obrestne mere) in trendi, s katerimi se soočajo podjetja pri refinanciranju (ni dostopa do novih virov, pritiski na prestrukturiranje dolga, obsežna pogajanja pri kratkoročnih posojilih). Predstavljeni so bili koraki, ki jih je mogoče sprejeti za reševanje problematike, kot je pozitiven denarni tok (napovedovanje denarnega toka, neodvisen pregled poslovanja, itd), problematika, s katero se soočajo banke in ki vplivajo na refinanciranje dolga podjetja.</p>	Janez Uranič, direktor in partner revizijske družbe Ernst & Young in Urs Indermuhle, direktor na področju transakcij in svetovanja (Transaction and Advisory Service) v Ernst & Young Slovenija
18.9.2013	<p>Naslov: Zunanja presoja kakovosti delovanja notranje revizije</p> <p>Tema: Učinkovitost notranje revizije, strokovnost, metodologije, orodja, tehnologije notranje revizije, vodilne prakse.</p>	dr. Yuri Sidorovich, predsednik uprave in revizijski partner za Deloitte Slovenijo, Katarina Kadunc, pooblaščenka revizorka v družbi Deloitte revizija, d. o. o. in Uroš Žust, preizkušeni revizor informacijskih sistemov v družbi Deloitte
3.10.2013	<p>Naslov: Kako pripraviti podjetje na prodajo</p> <p>Tema: Prikaz ključnih tvorcev ustvarjanja vrednosti v podjetju in kako lahko vplivamo nanje. Razumevanje trenutne vrednosti družbe in potencialne vrednosti, ki jo lahko lastnik doseže (sinergije, nove strategije). Ključni dejavniki, ki vplivajo na uspešnost transakcije in kako poteka postopek prodaje (M&A). Tveganja, glavni dejavniki, priložnosti in ovire, ki vplivajo na izvedbo transakcije</p>	mag. Boštjan Malus, vodja področja finančnega svetovanja in mag. Gregor Artač, vodja projektov, v KPMG v Sloveniji
24.10.2013	<p>Naslov: Strateško načrtovanje in analiziranje poslovanja podjetja s poudarkom na denarnem toku</p> <p>Tema: Pomen strateškega načrtovanja za nadaljnji obstoj, razvoj in poslovanje vsakega podjetja in podjetnika. Vplivi poslovnih odločitev na računovodske izkaze. Analiza poslovanja in poslovnega okolja družbe strateški in razvojni cilji družbe, poslovni načrti posameznih proizvodov storitev ter trgov scenariji nadaljnjega razvoja kapitalna in dividendna politika.</p>	Branko Žibret, partner in vodja tima JV Evrope pri mednarodnem podjetju ATK earney

14.11.2013	<p>Naslov: Upravljanje učinkovitosti poslovanja (Enterprise Performance Management)</p> <p>Tema: Spoznati koncept in koristi upravljanja učinkovitosti poslovanja. Razumeti celostno naravo in medsebojno odvisnost med procesi, orodji in organizacijo EPM. Konceptualno razumeti, kako je potrebno izdelati robusten poslovni primer EPM in načrt EPM. Prepoznati in razumeti vpliv kulturnih in vedenjskih izzivov. Vedeti, katere metode je potrebno uporabiti za oblikovanje okvira EPM. Konceptualno razumeti, kako je rešitve EPM primerno uvesti.</p>	mag. Matija Vojsk, direktor PwC na področju svetovanja
21.11.2013	<p>Naslov: Pravni vidik odgovornosti članov nadzornih svetov</p> <p>Tema: Kazenska odgovornost članov nadzornega sveta, odškodninska odgovornost članov nadzornega sveta, članov uprav in načini uveljavljanja odškodninskih zahtevkov (splošni, redni način s strani posloводства in izredni način kot družbeniška tožba (actio pro socio). Vloga uprave (dolžnost skrbnega ravnanja) in posloводства družbe (navodila družbenikov) pri vlaganju morebitnih tožb in razlike med d. d. in d. o. o.. Pristojnosti skupščine glede odškodninskih zahtevkov, primeri sodne prakse v Sloveniji.</p>	mag. Uroš Ilič z Odvetniške družbe Ilič
5.12.2013	<p>Naslov: Kaj morajo nadzorniki vedeti o spremembah MSRP</p> <p>Tema: Glavne novosti in spremembe MSRP in njihov vpliv na računovodske izkaze. Obeti za spremembe v naslednjih letih (npr. spremembe na področju najemov). Kaj moramo pripraviti danes, da bomo obvladovali spremembe. Vpliv sprememb na enakovrednost računovodskih okvirjev MSRP in SRS Razumevanje MRS 36 in MRS 39</p>	mag. Simona Korošec Lavrič, strokovna direktorica na področju revizije, in Boštjan Mertelj, vodja projektov, v KPMG v Sloveniji

3.3 UPRAVLJANJE PORTFELJA NALOŽB

3.3.1 Sestava portfelja kapitalskih naložb RS in SOD

Tabela 3.: Portfelj kapitalskih naložb v neposredni lasti RS in SOD na dan 31. 12. 2013

BANČNIŠTVO			
Naziv	% RS	% SOD	% SKUPAJ
ABANKA VIPA, D.D.	100,00		100,00
BANKA CELJE D.D.		9,38	9,38
NOVA KBM, D.D.	100,00		100,00
NOVA LB, D.D.	100,00		100,00
SID - SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D.D., LJUBLJANA	99,41		99,41
DRUŽBE TVEGANEGA KAPITALA			
Naziv	% RS	% SOD	% SKUPAJ
DTK MURKA, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	49,00		49,00
META INGENIUM, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	49,00		49,00
P.E.N., PRVA ENERGIJSKA NALOŽBA, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA,	49,00		49,00
PRVI SKLAD, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	48,90		48,90
SCS, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	49,00		49,00
STH VENTURES, D.O.O.	49,00		49,00
ENERGETIKA			
Naziv	% RS	% SOD	% SKUPAJ
BORZEN, ORGANIZATOR TRGA Z ELEKTRIČNO ENERGIJO, D.O.O.	100,00		100,00
EKOEN, D.O.O.	49,07		49,07
ELEKTRO CELJE, D.D.	79,50		79,50
ELEKTRO GORENJSKA, D.D., KRANJ	79,44	0,31	79,75
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	79,50	0,30	79,80
ELEKTRO MARIBOR, D.D.	79,50		79,50
ELEKTRO PRIMORSKA, D.D.	79,50		79,50
ELEKTROGOSPODARSTVO SLOVENIJE - RAZVOJ IN INŽENIRING, D.O.O.	100,00		100,00
ELES, D.O.O.	100,00		100,00
ENERGETIKA ČRNOMELJ, D.O.O.	49,30		49,30
GEN ENERGIJA, D.O.O.	100,00		100,00
GEOPLIN, D.O.O.	39,57		39,57
HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, D.O.O.	100,00		100,00
PETROL, D.D., LJUBLJANA		19,75	19,75
SODO, D.O.O.	100,00		100,00
TOPLOTNA OSKRBA, D.O.O., LUČE	49,17		49,17
FINANČNI HOLDINGI			
Naziv	% RS	% SOD	% SKUPAJ
D.S.U., D.O.O., LJUBLJANA	100,00		100,00
KAPITALSKA DRUŽBA D.D.	100,00		100,00
KDD D.D., LJUBLJANA		9,62	9,62
MAKSIMA HOLDING, D.D.	0,002		0,00
NFD HOLDING, D.D.	0,00004		0,00
PDP, D.D.		33,96	33,96
SAVA, D.D.		11,06	11,06
GOSPODARSKE JAVNE SLUŽBE			
Naziv	% RS	% SOD	% SKUPAJ
DOM UPOKOJENCEV IDRİJA, D.O.O.	18,91		18,91
JAVNO KOMUNALNO PODJETJE KOMUNALA KOČEVJE, D.O.O.	45,97		45,97
JAVNO PODJETJE URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE, D.O.O.	100,00		100,00

VODNOGOSPODARSKO PODJETJE DRAVA, D.D., PTUJ	25,00	25,00
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE MURA, D.D.	25,01	25,01
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE NOVO MESTO, D.D.	25,00	25,00
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE, D.D., KRANJ	25,00	25,00

IGRALNIŠTVO

Naziv	% RS	% SOD	% SKUPAJ
CASINO BLEDE, D.D., BLEDE		43,00	43,00
CASINO PORTOROŽ, D.D., PORTOROŽ		9,46	9,46
HIT, D.D., NOVA GORICA		20,00	20,00
LOTERIJA SLOVENIJE, D.D., LJUBLJANA		15,00	15,00

INVALIDSKA PODJETJA

Naziv	% RS	% SOD	% SKUPAJ
BODOČNOST MARIBOR, D.O.O.	75,83		75,83
CSS-IP, D.O.O.	77,76		77,76
GLIN IPP, D.O.O.	16,05		16,05

LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE

Naziv	% RS	% SOD	% SKUPAJ
GIO, D.O.O., LJUBLJANA V LIKVIDACIJI		41,23	41,23
IUD, D.O.O. - V LIKVIDACIJI	4,55		4,55
KLI LOGATEC, D.D. - V LIKVIDACIJI		0,59	0,59
MAKSIMA INVEST, D.D. - V STEČAJU	0,001		0,001
PODJETJE ZA UREJANJE HUDOURNIKOV, D.D. - V STEČAJU	40,00		40,00
RIMSKE TERME, D.O.O. - V STEČAJU	3,83		3,83
RTH, RUDNIK TRBOVLJE-HRASTNIK, D.O.O.	100,00		100,00
RUDNIK KANIŽARICA V ZAPIRANJU, D.O.O., ČRNOMELJ - V LIKVIDACIJI	100,00		100,00
RUDNIK SENOVO V ZAPIRANJU, D.O.O. - V LIKVIDACIJI	100,00		100,00
RUDNIK ZAGORJE V ZAPIRANJU, D.O.O. - V LIKVIDACIJI	100,00		100,00
RUDNIK ŽIVEGA SREBRA IDRIJA V ZAPIRANJU, D.O.O. - V LIKVIDACIJI	100,00		100,00
RŽV, JAVNO PODJETJE ZA ZAPIRANJE RUDNIKA URANA, D.O.O.	100,00		100,00
SVEA, D.D., ZAGORJE OB SAVI - V STEČAJU		15,57	15,57
TAM MARIBOR D.D. - V STEČAJU	10,85		10,85
ABC TRGOVINA, D.D., LJUBLJANA - V STEČAJU		2,37	2,37
CASINO LJUBLJANA, D.D. - V STEČAJU		3,29	3,29
CASINO MARIBOR, D.D. - V STEČAJU		22,83	22,83
GRADBINEC KRANJ - V STEČAJU		2,68	2,68
MURA MURSKA SOBOTA - V STEČAJU		12,23	12,23
PLANIKA KRANJ, D.D. - V STEČAJU		56,68	56,68
UNIVERZALE, D.D., DOMŽALE - V STEČAJU		8,53	8,53

POŠTA IN TELEKOMUNIKACIJE

Naziv	% RS	% SOD	% SKUPAJ
POŠTA SLOVENIJE, D.O.O.	100,00		100,00
TELEKOM SLOVENIJE, D.D., LJUBLJANA	62,54	4,25	66,79
TELEMACH ROTOVŽ, D.D.	1,09		1,09
TELEMACH TABOR, ŠIROKOPASOVNE KOMUNIKACIJE, D.D.	0,01		0,01

PREDVIDEN PRENOS NA SRRS

Naziv	% RS	% SOD	% SKUPAJ
BSC, POSLOVNO PODPORNİ CENTER, D.O.O., KRANJ	34,37		34,37
REGIONALNA RAZVOJNA AGENCIJA MURA, D.O.O.	39,00		39,00
REGIONALNI CENTER ZA RAZVOJ, D.O.O.	11,61		11,61
RRA REGIONALNA RAZVOJNA AGENCIJA CELJE, D.O.O.	5,10		5,10

PREHRAMBENA INDUSTRIJA

Naziv	% RS	% SOD	% SKUPAJ
PERUTNINA, D.D., PTUJ	0,00001		0,00001
POMURSKÉ MLEKARNE D.D., MUR.SOBOTA		3,34	3,34
ŽITO, D.D., LJUBLJANA		12,26	12,26

PROIZVODNI SEKTOR

Naziv	% RS	% SOD	% SKUPAJ
CINKARNA CELJE, D.D., CELJE		11,41	11,41
GORIŠKE OPEKARNE, D.D., RENČE		12,32	12,32
INKOS, D.O.O., KRMELJ	2,54		2,54
HELIOS DOMŽALE, D.D., DOMŽALE		9,54	9,54
KRKA, D.D. NOVO MESTO	0,0038	14,99	14,99
LETRIKA, D.D., ŠEMPETER PRI GORICI		7,08	7,08
MARIBORSKA LIVARNA MARIBOR D.D., MARIBOR		1,84	1,84
NAFTA LENDAVALA, PROIZVODNJA NAFTNIH DERIVATOV, D.O.O.	100,00		100,00
PEKO, D.D., TRŽIČ	66,80		66,80
SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D.D.	25,00		25,00
SNEŽNIK, PODJETJE ZA PROIZVODNJO IN STORITVE, D.D.	70,00		70,00
UNIOR, D.D., ZREČE		2,31	2,31

PROMET, TRANSPORT IN INFRASTRUKTURA

Naziv	% RS	% SOD	% SKUPAJ
ADRIA AIRWAYS, D.D.	69,87		69,87
AERODROM LJUBLJANA D.D., ZGORNJI BRNIK	34,01	4,58	38,59
DRI UPRAVLJANJE INVESTICIJ, DRUŽBA ZA RAZVOJ INFRASTR., D.O.	100,00		100,00
DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, D.D., CELJE	100,00		100,00
INFRA, IZVAJANJE INVESTICIJSKE DEJAVNOSTI, D.O.O.	100,00		100,00
INTEREUROPA, D.D., KOPER		1,73	1,73
KONTROLA ZRAČNEGA PROMETA, D.O.O.	100,00		100,00
LUKA KOPER, D.D., KOPER	51,00	11,13	62,13
SLOVENSKE ŽELEZNICE, D.O.O.	100,00		100,00

SPLOŠNI GOSPODARSKI SEKTOR

Naziv	% RS	% SOD	% SKUPAJ
A-COSMOS, D.D.	0,81		0,81
CETIS, D.D., CELJE		7,47	7,47
ČZP VEČER, D.D., MARIBOR		10,00	10,00
INTERTRADE ITA, D.D., LJUBLJANA		7,69	7,69
MURKA, TRGOVINA IN STORITVE, D.D.	0,17		0,17
PS ZA AVTO, D.O.O., LJUBLJANA		90,00	90,00
SALUS, D.D., LJUBLJANA		9,48	9,48

TURIZEM

Naziv	% RS	% SOD	% SKUPAJ
DRUŽBA ZA SPODBUJANJE RAZVOJA TNP, D.D.	51,01		51,01
POČITNIŠKA SKUPNOST KRŠKO, D.O.O.	1,46		1,46
STUDENTENHEIM KOROTAN GMBH	100,00		100,00
TERME OLIMIA, D.D., PODČETRTEK		4,79	4,79

ZAVAROVALNIŠTVO

Naziv	% RS	% SOD	% SKUPAJ
POZAVAROVALNICA SAVA, D.D., LJUBLJANA		25,00	25,00
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D., LJUBLJANA	34,47*	28,06	62,53

*Op.: V lasti ZPIZ.

3.3.2 Dokapitalizacija družb v letu 2013

3.3.2.1 Izvedene dokapitalizacije

Nova KBM, d. d.

Dne 29. 4. 2013 je RS povečala svojo kapitalsko naložbo v Novi KBM, d. d., od 27,66 % na 79,44 % delež v osnovnem kapitalu banke in sicer na podlagi povečanja osnovnega kapitala banke s konverzijo hibridnega posojila v višini 100 mio EUR, ki ga je Nova KBM, d. d., prejela od RS na podlagi pogodbe o hibridnem posojilu z dne 31. 12. 2012.

RS je v juliju 2013, na podlagi vpisa povečanja osnovnega kapitala Nove KBM, d. d., s stvarnim vložkom v sodni register in vpisa novih delnic v KDD, pridobila dodatnih 185.458.385 navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic te banke. Podlaga za vpis povečanja osnovnega kapitala banke in izdajo novih delnic je bila izvedena konverzija obresti hibridnega posojila v višini 2.410.959,00 EUR po prej omenjeni pogodbi o hibridnem posojilu. S tem ukrepom se je delež RS v delniški knjigi povečal od 79,44 % na 91,24 %.

Na podlagi odločbe Banke Slovenije o izrednih ukrepih z dne 17. 12. 2013 so z naslednjim dnem prenehale vse kvalificirane obveznosti - vse delnice so bile razveljavljene in izbrisane iz centralnega registra nematerializiranih vrednostnih papirjev. Po izbrisu delnic dotedanji imetniki niso več delničarji bank. Lastniški delež RS tako po izbrisu drugih družbenikov znaša 100%.

NLB, d. d.

RS je v juniju 2013 na podlagi vpisa povečanja osnovnega kapitala NLB, d. d., v sodni register in vpisa novih delnic v KDD, pridobila dodatnih 577.318 navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic te banke. Podlaga za vpis povečanja osnovnega kapitala banke in izdajo novih delnic je bila izvedena konverzija obresti hibridnega posojila v višini 21.216.438,36 EUR po pogodbi o hibridnem posojilu med RS in NLB, d. d. iz decembra 2012. Konverzija se je izvedla po sklepu uprave in s soglasjem nadzornega sveta banke iz meseca maja 2013. Delež RS v kapitalu banke se je na podlagi novo izdanih delnic, ki jih je v celoti prevzela, povečal od 76,91 % na 77,51 %.

Na podlagi odločbe Banke Slovenije o izrednih ukrepih z dne 17. 12. 2013 je enako kot zgoraj zapisano za NKBM, d. d., veljalo tudi za NLB, d. d.. Z 18. 12. 2013 - po izbrisu drugih družbenikov - lastniški delež RS znaša 100 %.

Abanka, d. d.

Banka Slovenije je odločila z odločbo, da so z dnem 18.12.2013 v celoti prenehale vse kvalificirane obveznosti Abanke Vipe, d. d., ki so takrat predstavljale osnovni kapital banke (v višini 7,2 mio EUR) in obveznosti banke iz naslova nekumulativnega podrejenega kredita (v višini 120 mio EUR). Zaradi zagotavljanja kapitala za doseganje dolgoročne kapitalske ustreznosti Abanke Vipa, d. d., je Banka Slovenije izrekla izredni ukrep povečanja kapitala banke in sicer z vplačilom novih delnic z denarnim vložkom s strani RS v višini 348 mio EUR. Po vpisu in vplačilu novih delnic, kar je bilo opravljeno dne 18. 12. 2013, ter po vpisu povečanja v sodni register je osnovni kapital banke znašal 150 mio EUR, pri čemer celotna dokapitalizacija znaša 348 mio EUR.

CSS-IP, d. o. o.,

Na podlagi sprejetega sklepa skupščine družbenikov CSS-IP, družbe za usposabljanje in zaposlovanje invalidov iz Škofje Loke z dne 30. 7. 2013 je RS v novembru 2013 s stvarnim

vložkom (nepremičnina v k.o. Stara Loka)) v vrednosti 873.300 EUR sodelovala pri povečanju osnovnega kapitala družbe. Lastniški delež RS se je na podlagi izvedene dokapitalizacije povečal od 77,758 % na 96,646 %. Preostala družbenika sta Zveza društev slepih in slabovidnih Slovenije - 3,287 % in Občina Škofja Loka - 0,067 %.

Kontrola zračnega prometa Slovenije, d. o. o.

Dne 20. 12. 2013 je uprava SOD v vlogi ustanovitelja in edinega družbenika sprejela sklep o dokapitalizaciji družbe Kontrola zračnega prometa Slovenije, d. o. o., s stvarnim vložkom. Osnovni kapital družbe se bo povečal iz dosedanjih 1.091.118,00 EUR za 4.434.587,66 EUR tako da po povečanju znaša 5.525.705,66 EUR. Stvarni vložek predstavljajo materialna sredstva v knjigovodski vrednosti 48.274,42 EUR, evidentirana v poslovnih knjigah Ministrstva za infrastrukturo in prostor in sredstva v vrednosti 4.386.313,24 EUR, evidentirana v poslovnih knjigah Ministrstva za infrastrukturo in prostor kot terjatev za sredstva dana v upravljanje javnemu podjetju Kontrola zračnega prometa Slovenije, d. o. o., iz naslova obračunane in neporabljene amortizacije.

3.3.3 Izvedene dokapitalizacije s strani SOD

24. 1. 2013 je SOD sodelovala v postopku povečanja osnovnega kapitala Nove LB, d. d., Ljubljana, v katerem je vplačala 849.612,50 EUR in pridobila 101.750 novih delnic te družbe.

V nekaterih družbah se je spremenil lastniški delež SOD , in sicer:

- v Casino Portorož, d. d., iz 20,0 % na 9,5 %, zaradi konverzije terjatev v lastniški delež na podlagi prisilne poravnave;
- v PDP, d. d., iz 22,96 % na 20,49 %, ker ni sodelovala v povečanju osnovnega kapitala.

SOD je povečala lastniški delež:

- v Salus, d. d., iz 8,8 % na 9,5 %, zaradi izvedenega umika lastnih delnic te družbe.

Na podlagi odločbe Banke Slovenije o izrednih ukrepih z dne 17. 12. 2013 so z dnem 18. 12. 2013 prenehale vse kvalificirane obveznosti, vključno z osnovnim kapitalom Abanke Vipa, d. d., Nove KBM, d. d. in NLB, d. d. Vse delnice navedenih bank so bile razveljavljene in izbrisane iz centralnega registra nematerializiranih vrednostnih papirjev. Po izbrisu delnic dotedanji imetniki niso več delničarji bank.

Tako so lastniški deleži SOD, ki so pred izbrisom znašali

- | | |
|------------------------|-----------|
| - v Abanki Vipa, d. d. | 2,24 % |
| - v Novi KBM, d. d. | 0,39 % in |
| - v NLB, d. d. | 5,58 %, |
- po izbrisu znašali 0 %.

30.5.2013 je uprava SOD sprejela sklep, da soglaša s sodelovanjem pri nakupu novih delnic družbe Pozavarovalnice Sava, d. d., v postopku povečanja osnovnega kapitala in sicer tako, da vpiše in vplača največ 1.964.286 novo izdanih navadnih imenskih delnic družbe Pozavarovalnica Sava, d. d., po ceni 7,00 EUR za delnico in v skupni vrednosti največ 13.750.002,00 EUR. K navedenemu sklepu uprave je svoje soglasje dne 31. 5. 2013 podal tudi nadzorni svet SOD. Po izvedeni dokapitalizaciji znaša lastniški delež 25 %+1 delnica.

3.3.4 Aktivnosti v zvezi s prodajo kapitalskih naložb v imetništvu SOD in/ali RS

V letu 2013 je SOD bistveno povečala aktivnosti v zvezi s prodajo kapitalskih naložb, saj je poleg prodajnih aktivnostih za kapitalske naložbe v njenem imetništvu vodila tudi aktivnosti v zvezi s prodajo kapitalskih naložb v imetništvu RS.

ZSDH je v 38. členu določal, da SOD za prodajo svojih naložb, katerih knjigovodska vrednost presega 20 mio EUR, potrebuje soglasje Državnega zbora RS na predlog Vlade RS. Navedena soglasja so potrebna tudi, kadar skupna knjigovodska vrednost naložbe v imetništvu SOD, RS, PDP, d. d., Kapitalske družbe, d. d. (v nadaljevanju: KAD, d. d.) in Modre zavarovalnice, d. d., presega 20 mio EUR, ali v katerih imajo te družbe posamično ali skupaj najmanj 25 % lastniški delež.

21. 6. 2013 je Državni zbor RS izdal SOD soglasje za odtujitev njenih naložb ter naložb RS, s katerimi upravlja SOD, in KAD, d. d., Modri zavarovalnici, d. d., D.S.U., d. o. o. ter PDP, d. d., soglasje za odtujitev njihovih kapitalskih naložb, v naslednjih družbah:

Tabela 4.: *Seznam kapitalskih naložb, na katere se nanaša soglasje državnega zbora, in deleži RS ter državnih upravljavcev v njih*

Št.	Ime družbe	RS	SOD	KAD	DSU	PDP	MZ	Skupaj
1.	Adria Airways Tehnika, d. d.	0	0	0	0	52,3	0	52,33
2.	Adria Airways, d. d.	69,87	0	0	0	2,08	0	71,95
3.	Aero, d. d.	0	0	0	0	32,6	0	32,6
4.	Aerodrom Ljubljana, d. d.	50,67	6,82	7,36	0	0	0	64,85
5.	Cinkarna Celje, d. d.	0	11,41	0	0	0	20	31,41
6.	Elan, d. o. o.	0	0	0	0	66,4	8,57	74,94
7.	Fotona, d. d.	0	0	0	0	70,5	0	70,48
8.	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	0	0	29,5	1,22	0	0	30,78
9.	Helios, d. d. **	0	9,54	0	0	0	8,31	17,85
10.	Nova KBM, d. d. *	79,44	0,91	1,36	0	0	0	81,71
11.	Paloma, d. d.,	0	0	0	0,04	71	0	71,01
12.	Telekom Slovenije, d. d.	62,54	4,25	5,59	0	0	0	72,38
13.	Terme Olimia Bazeni, d. d.,	0	0	49,7	0	0	0	49,7
14.	Unior, d. d.,	0	2,31	5,55	0	37,1	0	44,97
15.	Žito, d. d.	0	12,26	0	0,01	0	15	27,24

Legenda:

Družbe v neposrednem imetništvu RS ali SOD

* Lastniški deleži so se zaradi izvedene dokapitalizacije že spremenili.

** Podpisana pogodba o prodaji

Na podlagi podeljenega soglasja je SOD v letu 2013 izvajala vrsto aktivnosti v zvezi s prodajo zgoraj navedenih kapitalskih naložb, ki so v neposrednem imetništvu SOD ali RS, nadaljevala pa je tudi s prodajnimi aktivnostmi drugih kapitalskih naložb v imetništvu SOD, za prodajo katerih soglasje Državnega zbora RS ni potrebno.

Da bi se dogovorila temeljna pravila o skupnem nastopu RS, SOD, KAD, MZ, D.S.U. in PDP pri odtujitvi kapitalskih zgoraj omenjenih naložb, so navedene družbe v letu 2013 sklenile Krovni sporazum o skupnem nastopu pri odtujitvi kapitalskih naložb navedenih družb. Ta predvideva, da bo postopek prodaje praviloma vodil tisti podpisnik sporazuma, ki razpolaga z

največjim lastniškim deležem v družbi, ki je predmet prodaje. Sporazum tudi določa, na kakšen način sta KAD in PDP dolžni o prodajnih postopkih poročati SOD.

SOD si prizadeva, da prodajni postopki tečejo v skladu z smernicami pregledno, enakopravno, konkurenčno, ter strokovno, v skladu z mednarodno tržno prakso.

SOD je v letu 2013 z drugimi delničarji in zastavnimi upniki sklenila več sporazumov o skupni prodaji delnic družb: Telekom Slovenije, d. d., Aerodrom Ljubljana, d. d., Cinkarna Celje, d. d., in Žito, d. d., podaljšana pa je bila tudi veljavnost prej sklenjenih delničarskih sporazumov za delnice družbe Helios, d. d., in Letrika, d. d.. Poleg tega je bilo z delničarji družb Telekom Slovenije, d. d., in Aerodrom Ljubljana, d. d., sklenjenih več pisem o namerah, s katerim so delničarji, ki niso pristopili k podpisu sporazumov o skupni prodaji izkazali namero, da bodo svoje delnice prodali kupcu, ki ga bo v postopku skupne prodaje izbrala Družba. S tem bodo potencialni investitorji predvidoma lahko pridobili delnice, ki predstavljajo več kot 75 % delež osnovnega kapitala družbe, kar bi moralo pozitivno vplivati na dosežene pogoje prodaje.

Sklenjeni sporazumi predvidevajo, da bodo podpisnice sporazumov postopke skupne prodaje izvedle ob sodelovanju svetovalcev. V letu 2013 so bili tako za storitve finančnega svetovanja izbrani svetovalci v postopkih prodaje Letrika, d. d., Telekom Slovenije, d. d., in Aerodrom Ljubljana, d. d., začeti pa so bili tudi postopki izbora finančnega svetovalca pri prodaji delnic družbe Cinkarna Celje, d. d., Žito, d. d., in Nova KBM, d. d., ki ob koncu leta 2013 še niso bili zaključeni.

Mnogo aktivnosti v zvezi s prodajo kapitalskih naložb se nanaša tudi na družbe, katerih delnice so predmet prodaj. Z namenom natančnejše opredelitve načina sodelovanja posamezne družbe v prodajnem postopku (npr. posredovanje podatkov, omogočanje izvedbe skrbnih pregledov) je SOD v letu 2013 že sklenila posebno pogodbo o medsebojnih razmerjih v postopku prodaje z družbo Telekom Slovenije, d. d., in z družbo Aerodrom Ljubljana, d. d., ki sta obe v večinski lasti RS.

Temeljni cilj, ki ga SOD zasleduje pri prodajah kapitalskih naložb je doseganje čim višje kupnine.

Z namenom, da bi se potencialnim investitorjem zagotovila čim boljše informacijska podlaga in bi se tako skušalo povečati njihov interes za nakup kapitalskih naložb, je SOD izdala posebno brošuro, v kateri so zbrane osnovne informacije o predvidenih prodajnih postopkih in o družbah, za katere je bilo dano soglasje k prodaji v Državnem zboru RS, poleg tega pa se je SOD odzvala povabilu k sodelovanju na investitorskih konferencah, ki so potekale v tujini in v decembru 2013 v Ljubljani.

V zvezi s kapitalskimi naložbami SOD, za prodajo katerih ni potrebno soglasje Državnega zbora RS, se je največ aktivnosti nanašalo na prodajo delnic družbe Helios, d. d., ki so bile v oktobru 2013 zaključene s podpisom pogodbe o prodaji ter na prodajo delnic družbe Letrika, d. d.. V novembru 2013 je že bilo objavljeno javno povabilo k sodelovanju v prodajnem postopku večinskega paketa delnic družbe Letrika, d. d., potencialnim investitorjem pa so bili poslani Teaserji (prva predstavitev namena). SOD je v septembru 2013 skupaj s KAD, d. d., in Modro zavarovalnico, d. d., objavila tudi javno vabilo k zbiranju ponudb za več kapitalskih naložb, med katerimi so bile tudi tri kapitalske naložbe v imetništvu SOD: Salus, d. d., Pomurske mlekarne, d. d., in Intertrade ITA, d. d.. Na podlagi navedenega vabila je bila prejeta le ponudba za nakup delnic družbe Salus, d. d.. Aktivnosti v zvezi s prodajo delnic navedene družbe se do konca leta 2013 še niso zaključile.

Poleg zgoraj navedenih aktivnosti so v letu 2013 so potekale tudi prodajne aktivnosti v zvezi s kapitalskima naložbama RS v družbah Peko, d. d., in Ekoen, d. o. o., ki pa niso bile uspešno zaključene.

3.3.5 Realizacija prodaj kapitalskih naložb v letu 2013

Eden temeljnih poslovnih ciljev SOD je zagotavljanje sredstev za poplačilo vseh zakonskih in pogodbenih obveznosti SOD, ki jih družba, če izvzamemo zadolževanje, lahko zagotovi le s prodajo svojih kapitalskih naložb.

V letu 2013 je SOD odsvojila 4.882.813 delnic Zavarovalnice Maribor, d. d., ki predstavljajo 39,21 % osnovnega kapitala te družbe, saj je Pozavarovalnica Sava, d. d., uveljavila odkupno upravičenje na podlagi Pogodbe o pravicah v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor, d. d., in SOD nakazala kupnino višini 51.229.985,71 EUR.

V letu 2013 je bila sklenjena tudi pogodba o prodaji delnic družbe Helios, d. d.. Plačilo kupnine v višini 13.812.760 EUR in prenos delnic pa sta bila izvedena v prvi polovici leta 2014, po izpolnitvi odložnih pogojev.

Na podlagi pogodbe o ureditvi medsebojnih razmerij, ki je bila sklenjena leta 2012 in vključuje tudi možnost prodaje delnic družbe Casino Portorož, d. d., je SOD v letu 2013 unovčila bančno garancijo od Factor banke, d. d., in prejela odškodnino v višini 388.473,00 EUR. SOD lahko z delnicami družbe Casino Portorož, d. d., prosto razpolaga. Pogodbeni stranki Casino Riviera, d. d., in Eurotas, d. d., sta v letu 2013 vložili tožbo na ničnost pogodbe o ureditvi medsebojnih razmerij.

V primeru naložbe v družbo Casino Bled, d. d., za katero je SOD skupaj s KAD, d. d., prodajno pogodbo sklenila že v letu 2011, je bilo kupcu soglasje za pridobitev navadnih delnic po zakonu o igrah na srečo s strani Ministrstva za finance zavrnjeno, zato je SOD še vedno imetnica te naložbe, pogodba o prodaji delnic pa še vedno ni realizirana.

V letu 2013 SOD še ni realizirala nobene prodaje kapitalске naložbe v imetništvu RS.

3.4 POSLOVANJE DRUŽB V NEPOSREDNI LASTI RS

V primerjavi z letom prej, se je v letu 2013 premoženje države (v obliki neposrednih kapitalskih deležev RS v gospodarskih družbah) nekoliko povečalo. Merjeno s knjigovodsko vrednostjo teh deležev, je premoženje RS poraslo za 1,4 mlrd EUR. Porast je posledica predvsem dokapitalizacije in podržavljenja NLB, NKBM in Abanke konec leta 2013. Hkrati so poslovni rezultati teh treh bank v letu 2013, ki so vključeni tudi v spodnji tabeli, pomembno prispevali k negativnemu agregiranemu čistemu poslovnemu izidu družb v lasti države (-2,1 mlrd EUR; brez omenjenih bank bi agregirani čisti poslovni izid v letu 2013 znašal +333 mio EUR). V spodnji tabeli je potrebno upoštevati, da zaradi posebnosti poslovanja in pomanjkanja podatkov niso zajete družbe v likvidaciji, stečaju ali zapiranju. Prav tako v številkah za leto 2013 ni upoštevana naložba RS v SOD, d. d., ki je kot upravljavec naložb RS v nadaljevanju predstavljen posebej.

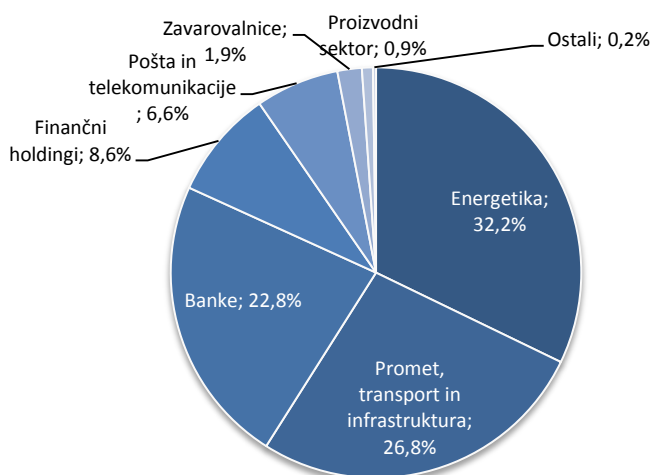
Tabela 5.: Pregled ključnih agregiranih bilančnih podatkov družb, v katerih ima RS lastniški delež, v letu 2013 oziroma na dan 31. 12. 2013 in primerjava s predhodnim obdobjem (v EUR).

Družbe v neposredni lasti RS	2013	2012
Sredstva (agregirano)	47.277.868.408	47.779.036.782
Kapital (agregirano)	13.625.876.557	12.843.828.910
Čisti poslovni izid	-2.101.053.995	-142.173.822
Vsota knjigovodskih vrednosti deležev RS	10.589.017.397	9.075.824.713

Vir: Letno poročilo 2012 AUKN RS, letni izkazi družb, lastni izračuni.

Premoženje RS je bilo še vedno precej koncentrirano. Tri največje panoge (energetika, promet, transport in infrastruktura ter finance, ki vključuje banke, zavarovalnice, finančne holdinge in družbe tveganega kapitala) so predstavljale dobrih 92 % vseh kapitalskih deležev RS, merjeno s knjigovodsko vrednostjo teh deležev.

Slika 4: Deleži posameznih panog v portfelju RS, merjeno s KV na dan 31. 12. 2013



Vir: letni izkazi družb, lastni izračuni.

V nadaljevanju je predstavljenih nekaj osnovnih finančnih podatkov družb v neposrednem lastništvu RS, agregiranih po posameznih panogah, v letu 2013 oziroma na dan 31. 12. 2013 (brez družb v likvidaciji, stečaju ali zapiranju).

Tabela 6.: Pregled agregiranih finančnih podatkov družb z neposrednim lastništvom RS, po panogah v letu 2013 (v EUR)

Panoge *	Sredstva	Kapital	Čisti poslovni izid	KV deležev RS
Energetika	6.484.395.510	3.789.929.839	139.527.348	3.406.306.461
Gospodarske javne službe	51.576.288	30.363.083	674.850	10.895.592
Invalidska podjetja	4.673.093	2.426.597	-285.147	1.990.497
Pošta in telekomunikacije	1.700.439.797	1.005.684.534	36.943.853	697.098.630
Prehrabena industrija	262.186.849	88.320.187	821.570	508
Proizvodni sektor	2.595.590.790	1.668.659.568	161.109.348	91.465.902
Promet, transport in infrastruktura	7.009.273.469	3.052.004.887	77.534.115	2.839.617.582
RRA (predviden prenos na SRRS)	21.057.302	5.653.194	-656.018	642.977
Splošni gospodarski sektor	16.296.866	5.642.097	-54.909	35.851
Turizem	11.954.046	10.277.235	-725.770	5.859.770
Finančni holdingi	1.741.026.426	947.384.530	-161.824.622	910.818.061
Družbe tveganega kapitala	13.383.628	11.865.349	-400.616	5.805.692
Banke	24.288.907.000	2.417.128.000	-	2.414.921.612
Zavarovalnice	3.077.107.344	590.537.457	69.851.003	203.558.261
SKUPAJ	47.277.868.408	13.625.876.557	2.101.053.995	10.589.017.397

Opomba: * brez družb v stečaju, likvidaciji ali zapiranju
Vir: letni izkazi družb, lastni izračuni.

Še nekoliko podrobnejši vpogled v uspešnost poslovanja družb (agregirano po panogah) ponuja spodnja tabela, iz katere je med ostalim razviden izjemno slab rezultat finančnih družb (z izjemo panoge zavarovalništva, ki jo predstavlja 34,47 % delež ZPIZ v Zavarovalnici Triglav). Na drugi strani so, poleg zavarovalnic, v letu 2013 relativno uspešno poslovale družbe iz panog energetike, pošte in telekomunikacij (Skupina Telekom Slovenije) ter proizvodnega sektorja (Skupina Krka), ki so dosegle solidno čisto dobičkonosnost kapitala ob zmernem finančnem vzvodu (razmerju med celotnimi sredstvi in lastniškim kapitalom). Z vidika možnosti servisiranja finančnih dolgov, merjeno z razmerjem neto dolg/EBITDA, izstopa panoga finančni holdingi, omeniti velja še panogo promet, transport in infrastruktura, oziroma konkretnije družbo DARS, d. d., kjer ta količnik znaša 10,4.

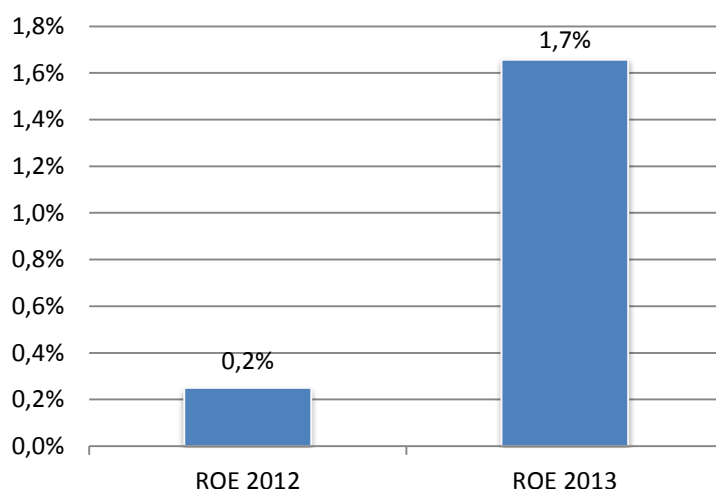
Tabela 7.: Pregled finančnih kazalcev družb z neposrednim lastništvom RS, po panogah v letu 2013

Panoge *	Ebit marža	ROE	Finančni vzvod	Neto dolg / EBITDA
Energetika	4,3%	3,7%	1,7	2,0
Gospodarske javne službe	3,0%	2,2%	1,7	-0,9
Invalidska podjetja	-4,7%	-11,8%	1,9	5,8
Pošta in telekomunikacije	7,3%	3,7%	1,7	1,2
Prehrambena industrija	3,8%	0,9%	3,0	4,4
Proizvodni sektor	16,3%	9,7%	1,6	0,5
Promet, transport in infrastruktura	12,0%	2,5%	2,3	8,1
RRA (predviden prenos na SRRS)	-53,8%	-11,6%	3,7	n.s.
Splošni gospodarski sektor	1,3%	-1,0%	2,9	8,0
Turizem	-51,1%	-7,1%	1,2	n.s.
Finančni holdingi	-8,2%	-17,1%	1,8	20,8
Družbe tveganega kapitala	n.p.	-3,4%	1,1	n.p.
Banke	n.s.	-100,3%	10,0	n.s.
Zavarovalnice	n.s.	11,8%	5,2	n.s.

Opomba: * brez družb v stečaju, likvidaciji ali zapiranju
Vir: letni izkazi družb, lastni izračuni.

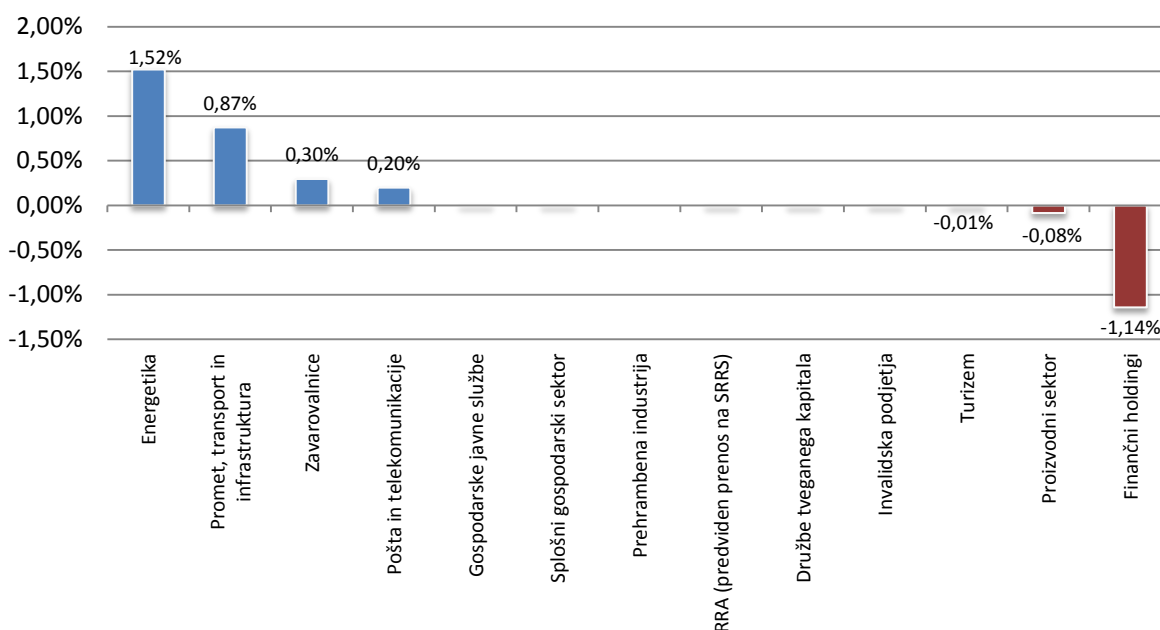
H pozitivnemu ROE portfelja neposrednih naložb RS kot celote so največ prispevale družbe iz panog energetike in prometa, transporta in infrastrukture ter družbi Zavarovalnica Triglav in Telekom Slovenije (na izračun ROE vplivajo deleži (merjeno s knjigovodsko vrednostjo teh deležev), ki jih ima RS v posamezni družbi oziroma panogi). ROE portfelja RS je v primerjavi z letom 2012 porasel za 1,5 odstotne točke, na 1,7 %. Pri tem je pomembno izpostaviti, da je bila iz izračuna ROE za leto 2013 izločena bančna panoga, saj bi družbe Abanka, NKBM in NLB zaradi izrednih razmer v bančnem sektorju, ki so pripeljale do podržavljenja teh bank konec leta, z velikostjo svojega kapitala in ustvarjenimi izgubami, izkrivile celotno sliko in onemogočile prikaz poslovanja družb po ostalih panogah.

Slika 5: ROE portfelja neposrednih naložb RS v letu 2013



Vir: Letno poročilo 2012 AUKN RS, letni izkazi družb, lastni izračuni.

Slika 6: Prispevek posamezne panoge k ROE portfelja



Vir: letni izkazi družb, lastni izračuni.

Med posameznimi družbami, ki so zaradi velikosti deleža RS v njih ali/in visoke čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala največ prispevale k pozitivnemu ROE portfelja neposrednih naložb RS, so bile Skupina HSE, DARS, Skupina Telekom Slovenije, Skupina Zavarovalnica Triglav in Skupina GEN. Na nasprotni strani seznama so se znašle Skupina KAD, Pošta Slovenije, Skupina Peko in Skupina Nafta Lendava.

Tabela 8.: Portfelj neposrednih naložb RS in izbrane postavke iz poslovnih izkazov za leto 2013 (v EUR)

Družba/skupina	Delež RS na 31.12.2013 (%)	Sredstva	Kapital	Čisti prihodki od prodaje	EBITDA	Čisti poslovni izid
A-COSMOS, D.D.	0,81	13.480.991	4.102.961	32.860.762	824.448	104.695
ADRIA AIRWAYS, D.D.	69,87	68.702.059	10.061.904	142.403.988	10.423.922	-2.874.101
AERODROM LJUBLJANA D.D., ZGORNJI BRNIK	34,01	131.027.281	124.785.005	30.986.744	10.651.353	5.194.384
BODOČNOST MARIBOR, D.O.O.	75,83	2.830.752	1.704.172	1.967.394	240.605	23.428
BORZEN, ORGANIZATOR TRGA Z ELEKTRIČNO ENERGIJO, D.O.O.	100,00	27.733.832	5.199.251	3.407.610	1.349.059	852.892
BSC, POSLOVNO PODPORNİ CENTER, D.O.O., KRANJ	34,37	4.260.426	620.506	74.216	262.784	24.867
CSS-IP, D.O.O.	96,65	1.842.341	722.425	1.866.544	-140.414	-308.575
D.S.U., D.O.O., LJUBLJANA	100,00	126.590.632	54.295.004	10.690.316	8.949.142	1.158.909
DOM UPOKOJENCEV IDRIJA, D.O.O.	18,91	16.133.558	8.340.030	4.833.786	757.144	-88.350
DRI UPRAVLJANJE INVESTICIJ, DRUŽBA ZA RAZVOJ INFRASTR., D.O.O.	100,00	22.744.532	19.109.010	15.011.178	1.597.106	740.391
DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, D.D., CELJE	100,00	5.644.936.606	2.472.933.097	315.640.478	251.088.123	47.143.874
DRUŽBA ZA SPODBUJANJE RAZVOJA TNP, D.D.	51,01	2.286.032	2.140.874	14.680	-94.964	-466.193

DTK MURKA, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	49,00	2.725.101	2.725.101	0	0	-162.237
EKOEN, D.O.O.	49,07	1.378.841	843.264	217.396	63.677	-4.798
ELEKTRO CELJE SKUPINA	79,50	283.699.999	188.478.584	156.542.174	28.098.431	6.639.381
ELEKTRO GORENJSKA SKUPINA	79,44	219.438.433	135.989.844	92.615.005	16.948.596	4.674.266
ELEKTRO LJUBLJANA SKUPINA	79,50	531.289.000	283.267.000	518.578.000	40.944.000	10.039.000
ELEKTRO MARIBOR SKUPINA	79,50	349.918.733	245.002.446	157.316.997	30.650.270	9.280.471
ELEKTRO PRIMORSKA SKUPINA	79,50	217.657.213	142.465.880	114.119.766	21.377.467	7.499.010
ELEKTROGOSPODARSTVO SLOVENIJE - RAZVOJ IN INŽENIRING, D.O.O.	100,00	1.788.427	875.166	71.171	-50.884	-72.814
ELES SKUPINA	100,00	708.380.422	415.762.054	413.890.323	45.866.906	-2.757.062
ENERGETIKA ČRNOMELJ, D.O.O.	49,30	1.438.000	552.000	344.000	135.000	3.000
GEN SKUPINA	100,00	727.394.551	520.668.014	668.243.117	68.174.589	20.754.762
GEOPLIN SKUPINA	39,57	472.709.793	295.694.076	350.207.554	32.475.593	12.782.596
HSE SKUPINA	100,00	2.830.521.497	1.546.787.072	1.562.320.279	206.264.036	66.610.459
INFRA, IZVAJANJE INVESTICIJSKE DEJAVNOSTI, D.O.O.	100,00	23.024.029	10.015	1.309.305	238.557	0
INKOS, D.O.O., KRMELJ	2,54	3.380.268	-710.078	7.321.839	753.421	347.778
JAVNO KOMUNALNO PODJETJE KOMUNALA KOČEVJE, D.O.O.	45,97	4.635.469	1.863.209	4.085.431	332.879	156.429
JAVNO PODJETJE URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE, D.O.O.	100,00	4.915.288	4.562.178	2.258.179	103.118	-84.300
KAD SKUPINA	100,00	1.132.701.000	856.523.000	32.020.000	-6.901.000	-93.983.000
KONTROLA ZRAČNEGA PROMETA, D.O.O.	100,00	38.747.056	12.635.633	32.484.118	5.141.050	866.267
KRKA SKUPINA	0,004	1.759.884.000	1.332.611.000	1.200.827.000	321.732.000	172.766.000
LUKA KOPER SKUPINA	51,00	443.558.563	259.204.139	144.235.477	49.730.583	7.749.500
MAKSIMA HOLDING, D.D.	0,002	9.140.352	2.881.093	149	-317.342	-621.235
META INGENIUM, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	49,00	753.043	669.672	0	-180.175	-180.158
MURKA, TRGOVINA IN STORITVE, D.D.	0,17	2.815.875	1.539.136	45.450	-8.552	-159.604
NAFTA LENDAVA SKUPINA	100,00	27.135.237	4.820.428	24.876.425	556.055	-2.814.291
NFD HOLDING SKUPINA	0,00004	146.344.442	17.509.433	33.124.812	3.879.542	-12.821.296
P.E.N., PRVA ENERGIJSKA NALOŽBA, DTK	49,00	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.
PEKO SKUPINA	66,80	21.861.216	3.205.033	30.522.130	-634.911	-4.532.034
PERUTNINA PTUJ SKUPINA	0,001	262.186.849	88.320.187	267.658.712	22.599.737	821.570
POČITNIŠKA SKUPNOST KRŠKO, D.O.O.	1,46	4.776.414	3.418.562	825.667	37.115	570
POŠTA SLOVENIJE, D.O.O.	100,00	281.448.180	221.527.486	213.337.382	17.250.062	-16.732.294
PRVI SKLAD, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	48,90	8.444.352	8.329.319	0	-460.131	-209.791
REGIONALNA RAZVOJNA AGENCIJA MURA, D.O.O.	39,00	3.341.059	115.016	21.278	-1.890.735	802
REGIONALNI CENTER ZA RAZVOJ, D.O.O.	11,61	8.176.878	2.059.166	463.208	44.840	-363.186
RRA REGIONALNA RAZVOJNA AGENCIJA CELJE, D.O.O.	5,10	5.278.939	2.858.506	27.478	-103.854	-318.501
SAVA SKUPINA	0,000004	326.250.000	16.176.000	67.221.000	9.558.000	-55.558.000

SCS, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	49,00	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.
SIJ SKUPINA	25,00	775.840.476	323.646.861	658.653.447	13.724.604	-4.922.797
SNEŽNIK SKUPINA	70,00	7.489.593	5.086.324	8.922.025	751.819	264.692
SODO, D.O.O.	100,00	110.359.613	8.093.867	357.557.344	4.281.373	3.249.053
STH VENTURES, D.O.O.	49,00	1.461.132	141.257	0	-187.500	151.570
STUDENTENHEIM KOROTAN GMBH	100,00	4.891.600	4.717.799	490.978	-48.852	-260.147
SŽ SKUPINA	100,00	636.533.343	153.266.084	430.402.644	59.236.708	18.713.800
TELEKOM SLOVENIJE SKUPINA	62,54	1.390.036.000	760.129.000	779.360.000	238.104.000	52.562.000
TELEMACH ROTOVŽ, D.D.	1,09	18.750.058	17.043.038	8.554.304	2.276.703	815.871
TELEMACH TABOR, ŠIROKOPASOVNE KOMUNIKACIJE, D.D.	0,01	10.205.559	6.985.010	5.417.918	1.662.732	298.276
TOPLOTNA OSKRBA, D.O.O., LOČE	49,17	687.156	251.321	61.313	11.359	-22.868
VGP KRANJ SKUPINA	25,00	4.555.692	3.214.127	5.825.312	288.557	1.811
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE DRAVA, D.D., PTUJ	25,00	9.622.112	4.905.317	14.087.258	1.005.824	578.500
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE MURA, D.D.	25,01	4.325.579	3.810.755	1.479.576	136.411	66.249
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE NOVO MESTO, D.D.	25,00	7.388.590	3.667.467	3.339.243	111.626	44.511

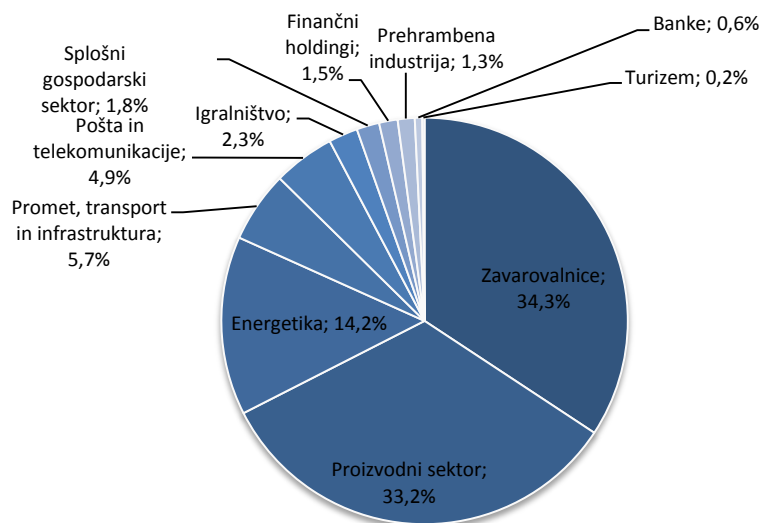
Družba/skupina (banke)	Delež RS na 31.12.2013 (%)	Sredstva skupaj	Kapital	Čiste obresti	Čiste opravnine	Čisti poslovni izid
ABANKA SKUPINA	100,00	3.048.403.000	212.139.000	54.099.000	29.119.000	-306.513.000
NOVA KBM SKUPINA	100,00	4.810.793.000	560.028.000	78.683.000	59.287.000	-684.908.000
NOVA LB SKUPINA	100,00	12.490.134.000	1.270.997.000	233.504.000	137.782.000	1.442.144.000
SID BANKA SKUPINA	99,41	3.939.577.000	373.964.000	56.321.000	5.706.000	9.996.000

Družba/skupina (zavarovalnice)	Delež RS na 31.12.2013 (%)	Sredstva skupaj	Kapital	Čisti prihodki od zavarovalnih premijs	Prihodki od finančnih sredstev	Čisti poslovni izid
ZAVAROVALNICA TRIGLAV SKUPINA	34,47	3.077.107.344	590.537.457	837.642.667	184.692.544	69.851.003

Družba/skupina (družbe v stečaju, likvidaciji ali zapiranju)	Delež RS na 31.12.2013 (%)
GLIN IPP, D.O.O. - V STEČAJU	16,06
MAKSIMA INVEST, D.D. - V STEČAJU	0,001
PODJETJE ZA UREJANJE HUDOURNIKOV, D.D. - V STEČAJU	40,00
RIMSKE TERME, D.O.O. - V STEČAJU	3,83
RTH SKUPINA	100,00
RUDNIK KANIŽARICA V ZAPIRANJU, D.O.O., ČRNOMELJ - V LIKVIDAC	100,00
RUDNIK SENOVO V ZAPIRANJU, D.O.O. - V LIKVIDACIJI	100,00
RUDNIK ZAGORJE V ZAPIRANJU, D.O.O. - V LIKVIDACIJI	100,00
RUDNIK ŽIVEGA SREBRA IDRIJA V ZAPIRANJU, D.O.O. - V LIKVIDAC	100,00
RŽV, JAVNO PODJETJE ZA ZAPIRANJE RUDNIKA URANA, D.O.O.	100,00
TAM MARIBOR D.D. - V STEČAJU	10,85

3.5 POSLOVANJE DRUŽB V NEPOSREDNI LASTI SOD

Slika 7: Deleži posameznih panog v portfelju SOD, merjeno s KV na dan 31. 12. 2013



Vir: letni izkazi družb, lastni izračuni.

V portfelju družb, v katerih je imel neposredni kapitalski delež SOD, so največji delež po sektorjih predstavljali: proizvodni sektor (delnice Krke), energetika (delnice Petrola), zavarovalnice (Zavarovalnica Triglav in Pozavarovalnica Sava) ter pošta in telekomunikacije (Telekom Slovenije). Največja posamična naložba je bila naložba v delnice Krke, katera je, merjeno s knjigovodsko vrednostjo, predstavljala 27 % celotnega portfelja kapitalskih naložb, po tržnih cenah pa je bil ta delež še višji.

Tabela 9.: Pregled agregiranih finančnih podatkov družb z neposrednim lastništvom SOD, po panogah v letu 2013 (v EUR)

Panoge*	Sredstva	Kapital	Čisti poslovni izid	KV deležev SDH
Energetika	2.371.062.297	886.925.021	67.477.036	93.635.834
Finančni holdingi	467.900.680	46.811.284	-60.349.733	9.715.170
Igralništvo	320.566.025	83.044.921	-5.905.907	15.281.060
Pošta in telekomunikacije	1.390.036.000	760.129.000	52.562.000	32.305.483
Prehrambena industrija	143.016.720	78.497.889	1.560.916	8.885.701
Proizvodni sektor	2.312.840.649	1.609.032.927	175.759.702	218.887.403
Promet, transport in infrastruktura	888.004.844	537.752.144	15.095.884	37.224.674
Splošni gospodarski sektor	79.095.848	55.954.002	-949.250	11.922.620
Turizem	73.012.782	24.917.878	40.154	1.193.566
Banke	1.816.388.000	41.520.000	-115.685.000	3.894.576
Zavarovalnice	4.455.407.731	830.636.778	85.472.927	225.788.694
SKUPAJ	14.317.331.576	4.955.221.844	215.078.729	658.734.782

Opomba: * brez družb v stečaju, likvidaciji ali zapiranju; Vir: letni izkazi družb, lastni izračuni.

Podobno kot pri naložbah v neposredni lasti RS, tudi v portfelju naložb SOD po uspešnosti pozitivno izstopajo družbe iz panog energetika, pošta in telekomunikacij (Telekom Slovenije) ter proizvodni sektor (predvsem Krka). Najslabše poslovne rezultate izkazuje bančni sektor (naložba v delnice Banke Celje).

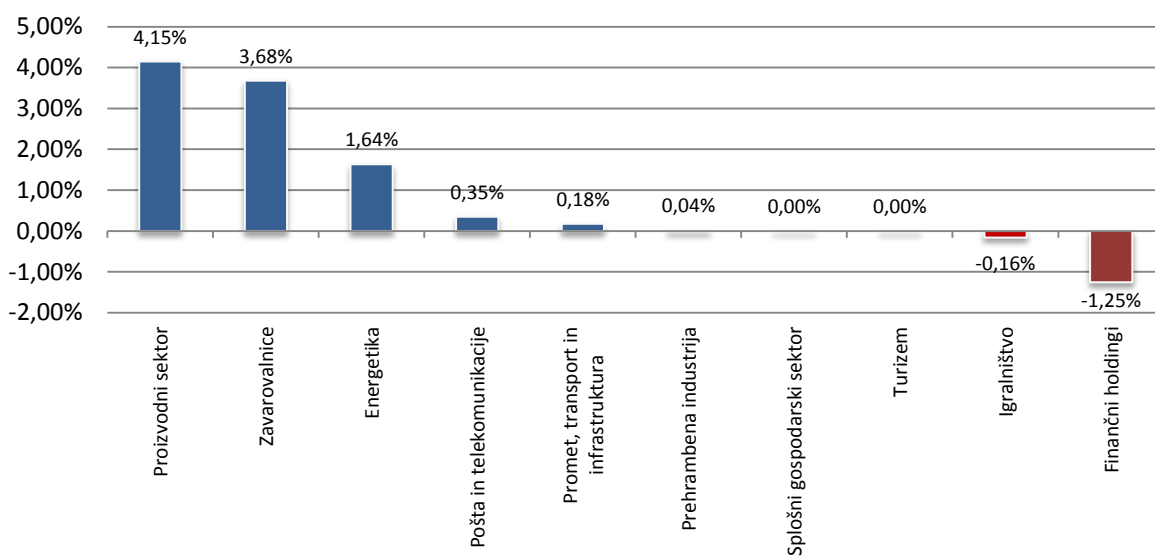
Tabela 10.: Pregled finančnih kazalcev družb z neposrednim lastništvom RS, po panogah v letu 2013

Panoge *	Ebit marža	ROE	Finančni vzvod	Neto dolg/EBITDA
Energetika	1,5%	7,8%	2,7	3,6
Finančni holdingi	-32,5%	-81,7%	10,0	15,5
Igralništvo	-2,1%	-6,5%	3,9	3,0
Pošta in telekomunikacije	6,5%	6,7%	1,8	1,4
Prehrambena industrija	1,0%	2,0%	1,8	2,1
Proizvodni sektor	10,8%	11,2%	1,4	0,2
Promet, transport in infrastruktura	4,4%	2,8%	1,7	1,3
Splošni gospodarski sektor	-1,6%	-1,7%	1,4	-2,1
Turizem	0,2%	0,2%	2,9	7,4
Banke	n.s.	-115,5%	43,7	n.s.
Zavarovalnice	n.s.	10,8%	5,4	n.s.

Vir: letni izkazi družb, lastni izračuni.

ROE portfelja neposrednih naložb SOD, je v letu 2013 znašal zavidljivih 8,6 %, k čemur so največ prispevali zelo dobri poslovni rezultati Skupine Krka, ki ima v portfelju tudi največjo utež, ter obe družbi iz zavarovalniške panoge (Skupina Triglav in Skupina Sava Re). Panogi, ki sta ROE portfelja vlekli navzdol, sta bili finančni holdingi (predvsem Skupina Sava) in igralništvo. Pri tem je potrebno ponovno izpostaviti, da je bila, iz istih razlogov kot pri portfelju RS, iz izračuna izvzeta panoga bančništva.

Slika 8: Prispevek posamezne panoge k ROE portfelja neposrednih naložb SOD v letu 2013



Vir: letni izkazi družb, lastni izračuni.

Izračun ROE portfelja pokaže na relativno dobro uteženost posameznih panog oziroma družb v portfelju, kar pokaže pozitiven prispevek posamezne panoge k ROE portfelja (kjer se upošteva utež – velikost deleža v posamezni družbi), kljub temu, da je ROE panoge same zase lahko negativen.

Tabela 11.: *Portfelj neposrednih naložb SOD in izbrane postavke iz poslovnih izkazov za leto 2013 (v EUR)*

Družba/skupina	Delež SOD na 31.12.2013 (%)	Sredstva skupaj	Kapital	Čisti prihodki od prodaje	EBITDA	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja
PETROL SKUPINA	19,75	1.620.334.864	467.668.177	3.947.322.954	129.175.695	52.763.770
ELEKTRO GORENJSKA SKUPINA	0,31	219.438.433	135.989.844	92.615.005	16.948.596	4.674.266
ELEKTRO LJUBLJANA SKUPINA	0,30	531.289.000	283.267.000	518.578.000	40.944.000	10.039.000
PDP SKUPINA	33,96	129.621.000	20.456.000	105.788.000	6.503.000	-5.808.000
SAVA SKUPINA	11,06	326.250.000	16.176.000	67.221.000	9.558.000	-55.558.000
KDD D.D., LJUBLJANA	9,62	12.029.680	10.179.284	7.016.190	1.978.554	1.016.267
CASINO BLED, D.D., BLED	43,00	2.207.528	108.415	2.775.408	572.459	2.914
HIT SKUPINA	20,00	231.226.990	57.802.754	160.548.582	24.903.239	-5.304.756
LOTERIJA SLOVENIJE, D.D., LJUBLJANA	15,00	64.517.578	23.397.802	101.861.006	5.669.388	1.632.415
CASINO PORTOROŽ, D.D., PORTOROŽ	9,46	22.613.929	1.735.950	15.947.192	521.809	-2.236.480
TELEKOM SLOVENIJE SKUPINA	4,25	1.390.036.000	760.129.000	779.360.000	238.104.000	52.562.000
ŽITO SKUPINA	12,26	117.520.759	70.222.776	110.860.622	10.415.977	2.200.313
POMURSKÉ MLEKARNE D.D., MUR.SOBOTA	3,34	25.495.961	8.275.113	39.388.757	1.395.504	-639.397
KRKA SKUPINA	14,99	1.759.884.000	1.332.611.000	1.200.827.000	321.732.000	172.766.000
GORIŠKE OPEKARNE, D.D., RENČE	12,32	13.500.731	4.446.756	6.432.915	680.172	-749.800
CINKARNA CELJE, D.D., CELJE	11,41	183.359.396	135.148.867	165.955.080	21.493.538	7.160.899
UNIOR SKUPINA	2,31	356.096.522	136.826.304	214.758.107	21.156.934	-3.417.397
LUKA KOPER SKUPINA	11,13	443.558.563	259.204.139	144.235.477	49.730.583	7.749.500
AERODROM LJUBLJANA D.D., ZGORNJI BRNIK	4,58	131.027.281	124.785.005	30.986.744	10.651.353	5.194.384
INTEREUROPA SKUPINA	1,73	313.419.000	153.763.000	161.061.000	16.571.000	2.152.000
PS ZA AVTO, D.O.O., LJUBLJANA	90,00	10.656.057	9.273.869	198.548	-43.691	134.666
ČZP VEČER, D.D., MARIBOR	10,00	4.624.751	2.049.172	13.007.420	-706.660	-927.777
INTERTRADE ITA, D.D., LJUBLJANA	7,69	16.998.549	16.949.006	154.081	-194.718	-190.125
CETIS SKUPINA	7,47	46.816.491	27.681.955	45.183.626	7.760.369	33.986
TERME OLIMIA SKUPINA	4,79	73.012.782	24.917.878	22.131.474	5.042.616	40.154

Družba/skupina (banke)	Delež SOD na 31.12.2013 (%)	Sredstva skupaj	Kapital	Čiste obresti	Čiste opravnine	Čisti poslovni izid
BANKA CELJE SKUPINA	9,38	1.816.388.000	41.520.000	37.244.000	15.817.000	-115.685.000

Družba/skupina (zavarovalnice)	Delež SOD na 31.12.2013 (%)	Sredstva skupaj	Kapital	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	Prihodki od finančnih sredstev	Čisti poslovni izid
ZAVAROVALNICA TRIGLAV SKUPINA	28,07	3.077.107.344	590.537.457	837.642.667	184.692.544	69.851.003
POZAVAROVALNICA SAVA SKUPINA	25,00	1.378.300.387	240.099.321	379.148.165	45.660.204	15.621.924

Družba/skupina (družbe v stečaju, likvidaciji ali zapiranju)	Delež SOD na 31.12.2013 (%)
PLANIKA KRANJ, D.D. - V STEČAJU	56,68
GIO, D.O.O, LJUBLJANA - V LIKVIDACIJI	41,23
CASINO MARIBOR, D.D. - V STEČAJU	22,83
SVEA SKUPINA (bilančni podatki za družbo)	15,57
MURA, D.D. - V STEČAJU	12,23
UNIVERZALE, D.D., DOMŽALE - V STEČAJU	8,53
CASINO LJUBLJANA, D.D. - V STEČAJU	3,29
GRADBINEC KRANJ, D.D. - V STEČAJU	2,68
ABC TRGOVINA, D.D., LJUBLJANA - V STEČAJU	2,37
KLI LOGATEC, D.D. - V LIKVIDACIJI	0,59

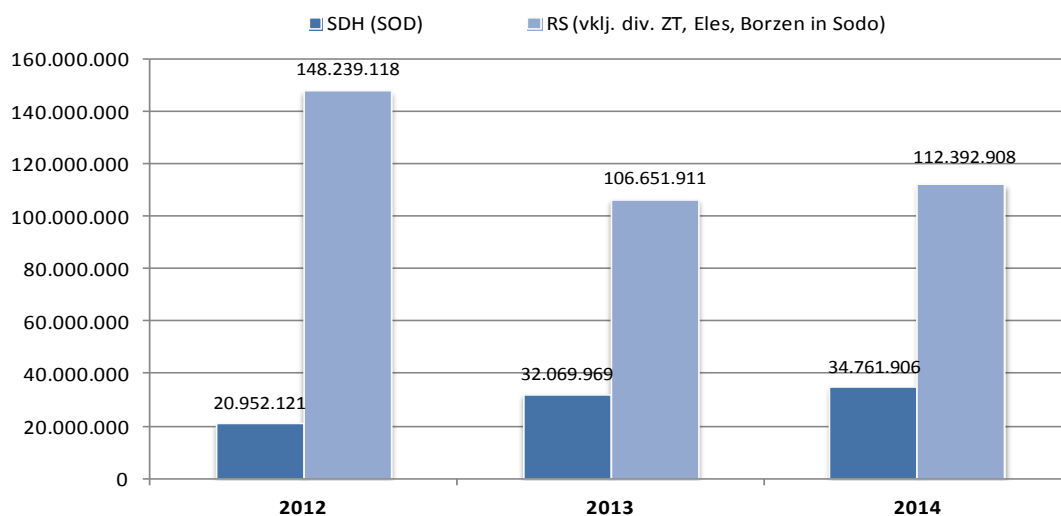
3.6 DIVIDENDE

Ena od premoženjskih pravic delničarja/družbennika in jih le-ta lahko uveljavlja na skupščinah družb, je tudi pravica do dela (bilančnega) dobička, ki ga ustvari družba.

V letu 2014 je porasel tako znesek dividend, ki jih je prejela RS, kot tistih, ki jih je prejel SDH. Pri dividendah RS so, tako kot v preteklih letih, upoštevane tudi dividende, ki jih je izplačala Zavarovalnica Triglav, ki je v upravljanju SDH (SOD) in v lasti ZPIZ (13,3 milijonov EUR), in dividende družb ELES, Borzen in SODO (skupaj 10,8 milijonov EUR), ki so z uveljavitvijo energetskega zakona (EZ-1) 22. 3. 2014 prišle pod upravljanje Ministrstva za infrastrukturo in prostor (direktorat za energijo).

Dividendna donosnost lastniškega kapitala v letu 2014, gledano z vidika portfelja kot celote, je v primeru RS znašala 1,1 %, pri SDH pa 5,3 %.

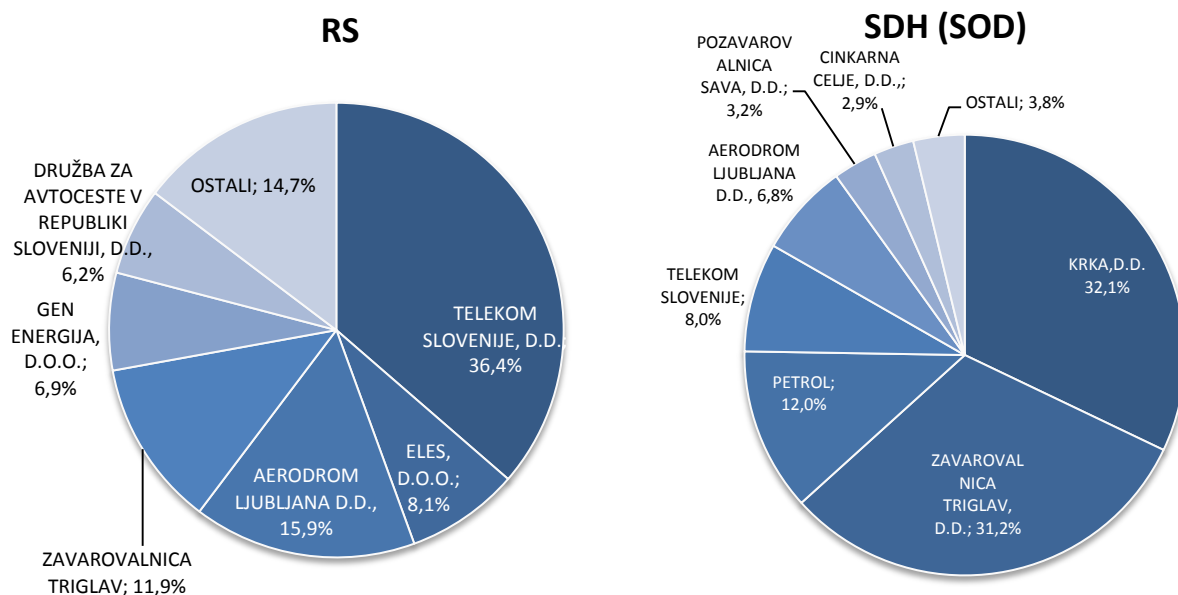
Slika 9: Zneski pobranih dividend RS in SDH (SOD), v letih 2012 do 2014 (v EUR)



Vir: Letno poročilo SOD za leto 2013, lastni izračuni.

V obeh primerih, tako pri RS kot SDH (SOD), še vedno veliko večino skupaj pobranih dividend prispeva majhno število družb. V primeru RS samo dve družbi, največji po dividendah izplačanih RS (Telekom Slovenije in Aerodrom), prispevata več kot polovico vseh dividend, ki jih je RS pobrala v letu 2014. Pri SDH (SOD) je ta delež še večji (gre za družbi Krka in Zavarovalnica Triglav) in znaša dobrih 63 %.

Slika 10: Deleži posameznih družb v vsoti pobranih dividend RS in SDH v letu 2014 (v EUR)



Vir: lastni izračuni.

3.7 PREDSTAVITEV NAJVEČJIH DRUŽB Z NEPOSREDNIM LASTNIŠTVOM RS

AERODROM LJUBLJANA, d. d. Zgornji Brnik 130A, 4210 Brnik-Aerodrom



POSLOVODSTVO: Zmago Skobir, predsednik uprave
Bernarda Trebušak, članica uprave
Dr. Iztok Podbregar, član uprave

NADZORNI SVET: Milan Perovič, predsednik nadzornega sveta
Drago Čotar, namestnik predsednika (predstavnik delavcev)
Nina Mauhler, Peter Grašek, Peter Marn, Tadeja Strupi (predstavnica delavcev)

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 402
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 50,67 %
LASTNIŠKI DELEŽ SOD: 6,82 %
SEKTOR: promet, transport in infrastruktura

Opis družbe

Glavni dejavnosti družbe sta upravljanje letališča z zagotavljanjem pristankov in vzletov letal, uporabe infrastrukture in potniškega terminala ter izvajanje zemeljske oskrbe letal, potnikov in tovora. Poleg tega družba opravlja tudi komercialne dejavnosti: zagotavljanje gostinske, trgovinske in druge ponudbe ter parkiranje osebnih vozil potnikov in obiskovalcev letališča, oddajanje poslovnih in oglasnih prostorov v najem in izvajanje skladiščno-logističnih storitev. Izvajanje osnovnih dejavnosti je organizirano v petih sektorjih.

Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

V letu 2013 je bilo ustvarjenih 31,3 mio EUR poslovnih prihodkov, kar je za 1,4 odstotka več kot leta 2012. Dobiček iz poslovanja (EBIT) v višini 6,1 mio EUR, je za 17,4 odstotka presegel rezultat ustvarjen v letu 2012, za 6,4 odstotka pa je višji tudi v primerjavi z načrtom. EBITDA znaša 10,7 mio EUR. Kljub opravljenim slabitvam finančnih naložb je družba na račun boljšega poslovanja ustvarila čisti dobiček v višini 5,2 mio EUR, ki je primerljiv s čistim dobičkom v letu 2012 in za 3,8 odstotka presega načrt.

V letu 2013 je bilo prepeljanih 1.321.100 potnikov, kar je za 10 % več kot v letu 2012.

Tabela 12.: *Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012*

(V 000 EUR)	2013	2012	INDEKS 12/11
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA			
Čisti prih. od prod.	30.987	30.676	101
EBITDA	10.651	10.535	101
EBIT	6.132	5.225	117
Dobiček pred davki	6.067	6.618	92
Davki**	872	1.425	61
Čisti dobiček	5.194	5.193	100
IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA			
Celotna sredstva	131.027	130.284	100
Kapital	124.785	124.433	100
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	11.162	9.730	114
Iz investiranja	-8.425	-7.041	119
Iz financiranja	-2.584	-2.626	98
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	34%	34%	100
EBIT marža	19%	17%	112
ROE	4,20%	4,10%	102
ROA	3,90%	3,70%	105
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS	17.819	1.408	13
Dividendnost kapitala	28,02%	2,70%	10

Glavni dogodki in uspehi v letu 2013

Skupščina družbe ni izglasovala soglasja k naložbi v novi potniški terminal T2. Družba je na podlagi javnega razpisa Adrie Airways, d. d., sprejela namero za nakup hangarja ter na podlagi podpisane kupoprodajne pogodbe 14. 11. 2013 postala lastnica hangarja 2, delavnic in letališke ploščadi pred njimi. Dne 16. 10. 2013 je bil podpisan Sporazum o skupnem nastopu pri prodaji delnic družbe Aerodrom Ljubljana, d. d., (med Slovensko odškodninska družbo, d. d., v svojem imenu in kot zakonita zastopnica RS, Kapitalsko družbo pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Zavarovalnico Triglav, d. d., KD Skladi, družbo za upravljanje, d. o. o., in NFD, d. o. o., ki skupaj predstavljajo 73,34 odstotka osnovnega kapitala družbe Aerodrom Ljubljana, d. d..

Glavni cilji in poslovne usmeritve

Poslanstvo družbe je zagotavljanje uporabnikom letališča varno, točno in visokokakovostno izvajanje letaliških in drugih komercialnih storitev, hkrati pa skrbeti za razvoj letališča v skladu z zahtevami prevoznikov, potnikov, vrsto prometa in zahtevami EU. Strateški cilji družbe so povečanje števila potnikov, povečanje števila premikov letal in povečanje teže oskrbljenega tovora.

POSLOVODSTVO: mag. Matjaž Knez, predsednik uprave
 Tine Svolfšak, član uprave
 Franc Skok, član uprave,

NADZORNI SVET: Dušan Hočevar, predsednik
 Ivan Križnič, namestnik predsednika
 Robert Čehovin, mag. Silva Savšek, Vito Meško, Marjan Sisinger,
 člani

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 1237

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %

SEKTOR: promet, transport in infrastruktura

Opis družbe

Družba DARS, d. d., je bila ustanovljena z Zakonom o DARS leta 1993. Družba upravlja in vzdržuje avtocestno omrežje, za kar je pridobila koncesijo. Družba prav tako v imenu in za račun RS izvaja naloge v zvezi s prostorskim načrtovanjem, umeščanjem avtocest v prostor ter pridobivanjem nepremičnin za potrebe gradnje avtocest, v svojem imenu in za svoj račun pa naloge v zvezi z gradnjo avtocest. Družba je v skladu s koncesijsko pogodbo pristojna za kakovostno upravljanje in vzdrževanje ter obnavljanje sistema cestninskih cest v Sloveniji.

Tabela 13.: *Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012*

(V 000 EUR)	2013	2012	INDEKS 13/12
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	315.640	305.817	103
EBITDA	251.088	240.990	104
EBIT	103.000	95.552	108
Dobiček pred davki	56.479	30.687	184
Davki	9.335	6.281	149
Čisti dobiček	47.144	24.406	193
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	5.644.937	5.626.880	100
Kapital	2.472.933	2.425.789	102
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	247.505	231.178	107
Iz investiranja	-162.263	-48.754	333
Iz financiranja	-85.084	-183.034	46
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	79,50%	78,80%	101
EBIT marža	32,60%	31,20%	104
ROE	1,90%	1,00%	190
ROA	0,84%	0,44%	191
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS	7.000	0	-
Dividendnost kapitala	0,29	-	-

Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

V poslovnem letu 2013 so vsi prihodki družbe DARS, d. d., znašali 327,7 mio EUR in so bili za 3 % višji glede na leto 2012. Na dvig prihodkov so najbolj vplivali višji prihodki od cestnin, ki so znašali 305,3 mio EUR in so bili za 4 % višji v primerjavi z letom 2012.

Odhodki družbe DARS, d. d., so v letu 2013 znašali 271,2 mio EUR in so bili glede na leto 2012 nižji za 5 %. Na zmanjšanje odhodkov so vplivali predvsem nižji finančni odhodki iz finančnih obveznosti, ki so se v primerjavi z letom 2012 znižali za 26 % in so znašali 50,3 mio EUR. V strukturi odhodkov največji delež predstavlja amortizacija in sicer 55 %, medtem ko finančni odhodki predstavljajo 19 % delež. Z letom 2013 se je za družbo začelo obdobje obsežnejšega odplačevanja glavnice kreditov, namenjenih za intenzivno gradnjo in obnovo v preteklih letih. Družba je v letu 2013 odplačala glavnico v višini 142,6 mio EUR in obresti v višini 51,5 mio EUR.

Čisti poslovni izid družbe DARS, d. d., je v letu 2013 znašal 47,1 mio EUR in je bil v primerjavi s čistim poslovnim izidom leta 2012 višji za 93 %.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2013

V začetku leta 2013 je uprava družbo reorganizirala in uveljavila novo organizacijsko strukturo, ki družbi omogoča opravljanje vloge aktivnega in stabilnega upravljavca avtocestnega sistema, ki bo s prihodki od cestnin in ostalimi prihodki zagotavljala redno poravnavanje njenih obveznosti, trajnostni razvoj družbe, njeno dolgoročno, stabilno in družbeno odgovorno poslovanje ter varno uporabo avtocestnih omrežij. V letu 2013 so potekale tudi aktivnosti, povezane z oblikovanjem nove cenovne politike, ki bo dolgoročno zagotovila finančno vzdržnost in odplačilo dolga družbe. Tako je od meseca oktobra dalje v veljavi nov cenik cestnine za uporabo cestninskih cest z novimi cenami cestnine za vozila, katerih največja dovoljena masa presega 3,5 tone in spremenjenimi pogoji za popuste in rabate. Na novo je bilo uvedeno področje upravljanja, ki združuje upravljanje, vodenje prometa in prometne varnosti, upravljanje z vsem premoženjem družbe, cestno infrastrukturo in napravami ter vsemi nepremičninami. Za učinkovitejše trženje optičnega omrežja ob avtocesti je družba oktobra 2013 ustanovila hčerinsko družbo DELKOM, trženje elektronskih komunikacij, projektiranje in svetovanje, d. o. o., ki se bo lažje prilagajala spreminjajočim se tržnim razmeram in ponudbi novih storitev elektronskih komunikacij.

V družbi so potekale pospešene aktivnosti za refinanciranje najetih kreditov. Z bankami so potekali intenzivni pogovori o reprogramiranju obveznosti v skupni vrednosti 202 mio EUR. DARS, d. d., je tudi pripravil predlog Krovnega zakona za prestrukturiranje dolga. Cilj predlaganega zakona je omogočiti družbi aktivno upravljanje z obstoječim dolgom, prestrukturiranje kreditnega portfelja ter pravočasno zagotovitev vseh potrebnih virov sredstev za pokrivanje zapadlih obveznosti iz obstoječega dolga.

Glavni cilji in poslovne usmeritve

Glavni cilji in poslovne usmeritve družbe DARS, d. d., so:

- Družba bo izvajala družbeno odgovorno in učinkovito upravljanje, vzdrževanje in gradnjo avtocestnih in drugih infrastrukturnih omrežij v RS ter zagotavljala pogoje za njihovo varno uporabo.
- Skrbela bo za sistematični razvoj novih poslovnih idej, s čimer bo spodbujala neprestano rast in razvoj tako poslovnega sistema DARS, d. d., kot tudi zaposlenih delavcev, in to na vseh ravneh poslovanja. Ne glede na koncesijske pravice in obveznosti, si bo družba tudi v prihodnje prizadevala za tržno naravnost in visoko konkurenčnost svojih storitev, ki bodo zagotavljale kvalitetno upravljanje in razvoj sodobnih infrastrukturnih omrežij, kar je v interesu vseh udeležencev. Zato bodo v

družbi skušali sistematično razvijati strateška partnerstva z vsemi tistimi udeleženci, ki lahko zagotavljajo ustrezne pogoje za optimalno poslovanje ter dolgoročno rast in razvoj družbe.

- V družbi bodo tudi v prihodnje skrbeli za stabilno oziroma vzdržno servisiranje obveznosti iz naslova nastalega dolga.
- Na podlagi izsledkov objektivnih analiz si bo družba tudi v prihodnje prizadevala za zagotavljanje visoke pretočnosti in varnosti na avtocestah in drugi cestni infrastrukturi.
- Družba si bo tudi v prihodnje prizadevala razvijati nove tržno naravnane programe z visoko dodano vrednostjo.
- V družbi bodo tudi v prihodnje zagotavljali stalno merljiv in stroškovno vzdržen način poslovanja, ki bo družbi omogočal učinkovito poslovanje, racionalno organiziranost in operativno odličnost.

D.S.U., družba za svetovanje in upravljanje, d. o. o.
Dunajska cesta 160, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO: mag. Marjan Podgoršek, direktor

NADZORNI SVET: Mojca Kert, predsednica
Luka Brezovec, član
Janez Tomšič, članŠTEVILO ZAPOSLENIH: 22
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %
SEKTOR: družbe posebnega pomena**Opis družbe**

D.S.U., družba za svetovanje in upravljanje, d. o. o., (v nadaljevanju: DSU), katere ustanoviteljica je RS, je bila ustanovljena leta 2001 v okviru postopkov preoblikovanja in prenehanja Slovenske razvojne družbe, d. d. (v nadaljevanju: SRD). Z uveljavitvijo Zakona o prenosu pooblastil, pravic in obveznosti SRD in o prenehanju Agencije RS za prestrukturiranje in privatizacijo z dne 7. 5. 2004 je DSU prevzela vsa pooblastila in pravice SRD s področja lastninskega preoblikovanja družbene lastnine, privatizacije in denacionalizacije ter z njimi povezano premoženje. Pomembno področje delovanja družbe predstavlja izvajanje javnih pooblastil, upravljanje državnega premoženja ter poslovno svetovanje, vlada RS je julija 2007 sprejela tudi sklep o razširitvi dejavnosti DSU na področje upravljanja stvarnega premoženja in zagotavljanja prostorskih pogojev za delovanje organov državne uprave in javnega sektorja na splošno.

Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

Čisti prihodki od prodaje predstavljajo 70,16 % vseh prihodkov družbe; največjo postavko med njimi predstavljajo prihodki iz najemnin in upravljanja za poslovne prostore in prihodki iz naslova naprej zaračunanih obratovalnih stroškov najemnikom v naložbenih nepremičninah družbe. Čisti prihodki od prodaje se v letu 2013 v primerjavi z letom 2012 niso bistveno spremenili in ostajajo na enaki ravni.

Poslovni odhodki skupaj predstavljajo 61,54% vseh odhodkov družbe. Sestavljajo jih stroški materiala in storitev pri opravljanju dejavnosti družbe, stroški dela na podlagi zaposlitev delavcev po pogodbah, zaposlenih v DSU, odpisi vrednosti, ki jih predstavlja v celoti amortizacija neopredmetenih, opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin in prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova slabitev terjatev ter drugi poslovni odhodki, predvsem NUSZ.

V denarnem toku družbe je v primerjavi z letom 2012 razlika nastala pri investiranju, zaradi zaključka vlaganj v objekt Palača DSU ter posledično pri financiranju zaradi odplačil finančnih obveznosti.

Tabela 14.: *Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012*

(V 000 EUR)	2013	2012	INDEKS 13/12
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	10.690	10.571	101
EBITDA	8.920	8.961	99
EBIT	5.151	4.709	109
Dobiček pred davki	2.908	1.358	214
Davki	1.749	905	193
Čisti dobiček	1.159	453	256
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	126.591	138.743	91
Kapital	54.295	56.967	95
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	5.647	6.630	85
Iz investiranja	2.172	-2.412	n.s.
Iz financiranja	-7.071	-2.696	262
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	83,40%	84,80%	98
EBIT marža	48,20%	44,50%	108
ROE	2,10%	0,80%	267
ROA	0,90%	0,30%	269
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS	579	226	256
Dividendnost kapitala	1,07%	0,39%	274

Glavni dogodki in uspehi v letu 2013

Kljub stalnemu pritisku najemnikov poslovnih prostorov v Ljubljani, Mariboru in Postojni, je družba uspela zadržati najemnine na istem nivoju kot pretekla leta.

Skladno z usmeritvami lastnika, ob upoštevanju sklepov vlade RS o umiku iz gospodarstva in glede na slabo donosnost in nelikvidnost obstoječega portfelja kapitalskih naložb DSU, so se prodajne aktivnosti v letu 2013 nadaljevale, vendar pa skladno s planom in zaradi finančne, gospodarske in ekonomske krize do prodaj večjih bilančnih kapitalskih naložb DSU ni prišlo. V okviru javnih pooblastil s področja lastninskega preoblikovanja družbene lastnine, privatizacije in denacionalizacije DSU izvaja številne strokovne naloge in upravlja obsežno premoženje v svojem imenu in za račun RS. Vsa denarna sredstva, pridobljena iz tega naslova, se nakazujejo na posebni privatizacijski transakcijski račun DSU in so skladno z Zakonom o uporabi sredstev, pridobljenih iz naslova kupnin, predmet četrletnih prenakazil v proračun RS, KAD in SDH (SOD).

Glavni cilji in poslovne usmeritve

Glavne cilje v prihodnjih letih predstavljajo: optimalna zasedenost prostorskih kapacitet v poslovnih objektih v lasti DSU zagotavljanje dolgoročne donosnosti projektov, gospodarno ravnanje s prevzetimi obveznostmi in sredstvi, smotrno nalaganje lastnih sredstev po načelih likvidnosti naložb ob hkratnem prevzemanju majhnih do srednjih

tveganj, doseganje odličnosti, ki bo primerljiva z vodilnimi družbami s področja dejavnosti, iskanje novih priložnosti za delovanje na trgu, skrb za trajen razvoj zaposlenih ter prijetno, uspešno in visoko produktivno delovno okolje, skrb za racionalno porabo in nizke stroške poslovanja ter ohranitev in izboljšave dobičkonosnosti poslovanja ter zagotavljanje proračunskih virov.

DRI upravljanje investicij, d. o. o.
Kotnikova 40, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO: Jurij Kač, generalni direktor
Tadej Veber, član poslovodstva

NADZORNI SVET: Andrej Pagon, predsednik
Alojzij Boh, namestnik predsednika
Tatjana Colnar, Klavdija Merc, Katarina Krafogel, Roman Maček,
člani

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 256
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %
SEKTOR: promet, transport in infrastruktura

Opis družbe

Družba je bila v letu 2011 ustanovljena s preoblikovanjem družbe DDC svetovanje inženiring, d. o. o., na podlagi ZGD. Opravlja storitve investicijskega inženiringa, vodenja investicij v javno infrastrukturo in druge svetovalne storitve za organe države in pravne osebe javnega prava kot notranji izvajalec. Družba poleg opravljanja storitev za državo pridobiva prihodke tudi z realizacijo poslov na domačem in tujih trgih. Družba je po statusu gospodarska družba z omejeno odgovornostjo.

Družba je največja svetovalna in inženirska organizacija na območju RS. Obvladuje svetovalni inženiring in je usposobljena prevzemati storitvene in druge naloge s področja gradbeništva, ekonomije, prava, strojništva, elektronike, geodezije, informatike in odnosov z javnostjo, še zlasti svetovalne in inženirske storitve v zvezi z načrtovanjem, gradnjo, vzdrževanjem in upravljanjem (priprava strokovnih osnov) prometnic in drugih investicijskih objektov.

Družba namerava postati ena od vodilnih sodobno organiziranih svetovalnih družb, ki svoje storitve izvaja na celotnem območju Jugovzhodne Evrope.

Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

V poslovnem letu 2013 je gospodarsko situacijo zaznamovalo nadaljevanje gospodarske krize, vendar na področju gradenj s pozitivnim trendom izboljšanja razmer. V Sloveniji se je vrednost gradbenih del na gradbenih inženirskih objektih v primerjavi s preteklim letom zvišala glede na preteklo leto za 5,7%. Čisti prihodki od prodaje so bili v družbi v letu 2013 za 14% nižji od predhodnega leta. Vendar so se tudi poslovni stroški v družbi znižali za 12 %. Zato je družba v letu 2013 realizirala čisti dobiček v višini 740.391 EUR, kar je za 23 % manj kot leta 2012. Dobiček iz poslovanja pred obrestmi, davki, amortizacijo in odpisi vrednosti se je znižal za 28 %. EBITDA marža pa je 11% in je na nivoju kot v letu 2012. Čista profitna marža se je v letu 2013 glede na leto prej znižala za 1 odstotno točko. Družba je znižala stroške dela, vendar

pa ohranila primerno celovitost in kakovost svoje ponudbe. To se nanaša zlasti na področje strokovno-svetovalnih storitev pri investicijah.

Tabela 15.: *Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012*

(V 000 EUR)	2013	2012	INDEKS 13/12
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	15.011	17.199	86
EBITDA	1.597	1.845	87
EBIT	666	929	72
Dobiček pred davki	896	1.201	59
Davki	156	244	64
Čisti dobiček	740	957	77
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	22.745	23.846	95
Kapital	19.109	18.828	101
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	1.371	1.016	135
Iz investiranja	354	-392	-
Iz financiranja	-1.700	-407	418
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	11 %	11 %	100
EBIT marža	4 %	5 %	80
ROE	3,9 %	5,0 %	78
ROA	3,2 %	4,0 %	80
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS	740	1.700*	44
Dividendnost kapitala	3,9 %	9,0%	43

* Izplačane v letu 2013 za poslovna leta 2011 v višini 1.221 tisoč EUR in za leto 2012 v višini 479 tisoč EUR

Glavni dogodki in uspehi v letu 2013

Družba je izvedla reorganizacijo predvsem s poudarkom povečanja aktivnosti na področju železnic. Nadaljevala se je optimizacija, racionalizacija in prilagoditev poslovnih procesov družbe na novonastale razmere. Še vedno se zagotavlja celovitost ponudbe, ki se odraža v strokovno svetovalnih storitvah v vseh fazah investicij od ideje do končne izvedbe. Navkljub padcu cen storitev se na trgu zagotavlja visoka kakovost storitev in izpolnitev pogodbenih določil.

V letu 2013 je družba pridobila za 14,5 mio EUR poslov, od tega največ (48 %) na področju železnic, 21 % pa na področju komunalne infrastrukture.

Glavni cilji in poslovne usmeritve

Temeljni cilji poslovanja družbe so:

- Uveljavitev koncepta notranjega izvajalca, s celovito obravnavo prometne infrastrukture ter razširitvijo in razpršitvijo aktivnosti tudi na druga področja (okoljska infrastruktura, komunalna infrastruktura, energetika).
- Dobičkonosno poslovanje: ustvarjanje minimalnega dobička (pogoj za status notranjega izvajalca države po ZJN), realizacija poslovnega načrta, obvladovanje stroškov, racionalizacija poslovanja (ključna omejitev je potreba po kontinuiranem prestrukturiranju strokovnih profilov zaposlenih, predvsem glede na usmeritev v diverzifikacijo storitev za javni sektor na nova področja), zagotavljanje likvidnosti in upravljanje tveganj.
- Strateško povezovanje: povezovanje z gospodarskimi družbami doma in v tujini s podobnimi dejavnostmi in referenčnimi posli, za dopolnjevanje nabora storitev ter s tem zagotavljanje celovitosti in konkurenčnosti ponudb. Povezovanje oziroma združevanje z drugimi notranjimi izvajalci države s področja investicijskega inženiringa (npr. Infra, d. o. o.) – centralizacija, racionalizacija in povečanje transparentnosti za državo kot investitorja – naročnika storitev.

Elektro Primorska, d. d.
Erjavčeva ulica 22, 5000 Nova Gorica

POSLOVODSTVO: Uroš Blažica

NADZORNI SVET: Uroš Saksida, predsednik NS
Matjaž Bajec, Dean Kocjančič, Massimo Makovac (člani)
Valter Vodopivec, Jernej Kenda (predstavnik zaposlenih).

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 473
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 79,50 %
SEKTOR: energetika

Opis družbe

Temeljno poslanstvo družbe Elektro Primorska d. d. je zagotavljanje kakovostne in zanesljive oskrbe z električno energijo na okolju prijazen in varen način, v skladu z zakonodajo in predpisi. Skrb za razvoj in izgradnjo elektroenergetskega omrežja skladno s potrebami gospodarskih in gospodinjskih odjemalcev. S strokovnim in učinkovitim delovanjem izpolnjevati pričakovanja lastnikov in ostalih deležnikov.

Družba ima v lasti del distribucijskega omrežja električne energije v RS. Po pogodbi z družbo SODO, d. o. o., zanjo opravlja storitve na tem omrežju.

Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

V skupino Elektro Primorska so vključene matična družba Elektro Primorska, d. d., odvisne družbe E 3, d. o. o., JOD, d. o. o., in ECO ATMINVEST, d. o. o., ki so polno konsolidirane ter pridružena družba Knešča, d. o. o., ki je konsolidirana po kapitalski metodi. Družba ECO ATMINVEST, d. o. o., je v lasti družbe E 3, d. o. o., od decembra 2013 dalje.

Čisti poslovni izid skupine v poslovnem letu 2013 je znašal 7.499 tisoč EUR. V poslovnem letu 2013 je bilo odjemalcem električne energije oddano 1.485.077 MWh, kar predstavlja 97,85 % planiranih količin. V primerjavi z istim obdobjem v letu 2012 znaša indeks oddanih količin 0,9726.

Za izvajanja storitev za SODO je bilo v obdobju 2013 porabljenih 6.397 tisoč EUR, kar znaša 89,57 % načrtovanih sredstev za to obdobje, oz. 95,18 % realiziranih sredstev v primerjavi z enakim obdobjem leta 2012.

Zunanje storitve družba izvaja predvsem na objektih in napravah srednje napetostnega in nizkonapetostnega omrežja ter javni razsvetljavi. Delo za trg zajema celotno področje dela za katerega je družba Elektro Primorska specializirana in sicer od projektiranja in priprave projektne dokumentacije, gradnje oziroma rekonstrukcije kablovodov, transformatorskih postaj, izdelava priključkov za nove objekte, prenova javne razsvetljave z obnovo prižigališč, do drugih manjših storitev. Za zunanje

naročnike je družba v obdobju 2013 izvedli za 2.572 tisoč EUR storitev in tako dosegla 157,83 % realizacijo prihodkov glede na načrt za to obdobje.

Tabela 16.: *Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012*

(V 000 EUR)	2013	2012	INDEKS 13/12
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	114.120	123.788	92
EBITDA	20.993	15.201	138
EBIT	4.826	2.466	195
Čisti dobiček	7.499	2.030	369
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	217.657	210.136	103
Kapital	142.469	136.277	104
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	16.259	10.250	158
Iz financiranja	512	-4.404	11
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	16,31%	12,28%	132
EBIT marža	6,90%	1,90%	363
ROE	5,40%	1,50%	360
ROA	1,90%	1,00%	190
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS	1.047	1.047	100
Dividendnost kapitala	0,92%	0,97%	95

Glavni dogodki in uspehi v letu 2013

Družba je poslovno leto zaključila s pozitivnim poslovnim rezultatom in dosegla ter preseгла cilje zastavljene v poslovnem načrtu. Izvajanje investicijskih vlaganj je potekalo v skladu z načrtom (od predvidenih 12 mio EUR je bilo realiziranih 91,42 %). Na področju storitev za trg je družba preseгла načrt.

V letu 2013 je nadgrajen in posodobljen klicni center in vanj integriran sistem za prijavo okvar na omrežju. Vzpostavljen je bil tudi enovit Merilni center Elektro Primorske in poenotena tehnološka platforma obvladovanja merjenja električne energije. Obenem so bili izvedeni pomembni organizacijski koraki v smeri večje učinkovitosti, preglednosti, obvladovanja tveganja in racionalizacije stroškov. Pripravljen je bil nov načrt uvedbe posodobitve GIS (NIS) sistema. Pripravila se je izhodiščna strategija prehoda, preučile so se osnovne razlike podatkovnih modelov in podatkov, ki jih bo potrebno prilagoditi za prehod na napredno podatkovno strukturo za popis distribucijskega elektroenergetskega sistema.

Vzpostavljen je sistem za obvladovanje tveganj in internih kontrol. Sprejeta je bila metodologija celovitega obvladovanja tveganj – metodologija COT. Vzpostavljen je register tveganj.

Program racionalizacije stroškov poslovanja RAST se je pričel v letu 2012. V letu 2013 so se začeli izvajati predlagani ukrepi. Skupina Elektro Primorska je v 1. fazi izvajanja projekta oziroma ukrepov opredelila vpliv teh ukrepov na poslovanje skupine (EBIT) v skupni višini cca. 2,23 mio EUR (do konca leta 2015).

Glavni cilji in poslovne usmeritve

Temeljno poslanstvo družbe je dolgoročno zagotavljanje zanesljivosti, kakovosti in varnosti distribucijskega elektroenergetskega sistema ob ekološko sprejemljivih posegih v prostor. Za uresničevanje strateških usmeritev so opredeljene odgovornosti in uporabljene sodobne metode zagotavljanja kakovosti in spodbujanja vseh zaposlenih k razvoju, in sicer v okviru sistema vodenja družbe kot integriranega sistema vodenja kakovosti ISO 9001, sistema ravnanja z okoljem ISO 14001 in sistema varnosti in zdravja pri delu BS OHSAS 18001. Poslovna usmeritev družbe je povečevanje produktivnosti oziroma stroškovne učinkovitosti, reorganizacija matične družbe in optimizacija delovnih procesov ter doseganje načrtovanega poslovnega izida. Pričakuje se 1-odstotno stopnjo dividendne donosnosti na kapital. Družba mora izkoristiti investicijski kapitalski potencial za realizacijo energetskih projektov za zagotavljanje zanesljivega, varnega in stabilnega obratovanja energetskega sistema v državi.



Elektro Celje, d. d.
Vrunčeva 2a, 3000 Celje

POSLOVODSTVO: Rade Knežević, predsednik uprave

NADZORNI SVET: Mirjan Trampuž, predsednik
Tatjana Habjan, namestnica predsednika
Dejan Božič, Mitja Vatovec, Miran Rošer, Miran Kaiser

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 680
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 79,50 %
SEKTOR: energetika

Opis družbe

Družba ima v lasti del distribucijskega omrežja električne energije v RS. Po pogodbi z družbo SODO, d. o. o., zanjo opravlja storitve na elektrodistribucijski infrastrukturi, skrbi za razvoj in načrtovanje, pripravo in vodenje investicij ter vzdrževanje omrežja in naprav. Družba izvaja dežurno službo ter zagotavlja vodenje in obratovanje elektrodistribucijskega omrežja, ki je v njeni lasti. Skrbi za priključevanje novih odjemalcev ter izvaja vse meritve in obračun omrežnine. Skupino sestavljajo obvladujoča družba Elektro Celje, d. d., ter njeni odvisni družbi Elektro Celje Energija, d. o. o., in MHE-ELPRO, d. o. o., ki sta v 100-odstotni lasti matične družbe. Elektro Celje Energija, d. o. o. opravlja dejavnost nakupa in prodaje električne energije, MHE-ELPRO, d. o. o., pa je odvisna družba za proizvodnjo električne energije iz obnovljivih virov.

Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

Skupina Elektro Celje je poslovno leto 2013 zaključila s čistim dobičkom v višini 6.639 tisoč EUR, kar je za 62,6 % več od načrtovanega oz. za 3,9 % manj od doseženega v letu 2012. V letu 2013 so prihodki skupine Elektro Celje znašali 174.209 tisoč EUR in so bili za 1,4 % višji od načrtovanih oz. za 7,1 % višji od doseženih v letu 2012.

Prihodki od prodaje električne energije so bili doseženi v višini 104.068 tisoč EUR, kar je 10,9 % več od doseženih v letu 2012. V letu 2013 je družba Elektro Celje Energija prodala 1.838 GWh (od tega 505 GWh gospodinjskim odjemalcem in 1.333 GWh poslovnim odjemalcem), kar je za 22,5 % več od prodane količine v letu 2012. V letu 2013 je družba Elektro Celje svojim odjemalcem distribuirala 1.883 GWh električne energije (od tega 576 GWh gospodinjskim odjemalcem in 1.307 GWh poslovnim odjemalcem), kar je 0,47 % manj kot v letu 2012.

Tabela 17.: *Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012*

Skupina Elektro Celje (v 000 EUR)	2013	2012	INDEKS 12/11
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	173.555	161.840	107
EBITDA	28.098	26.092	107
EBIT	8.767	7.590	155
Dobiček pred davki	7.250	7.308	99
Davki	402	612	67
Čisti dobiček	6.639	6.906	96,1
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	283.699	277.758	102
Kapital	188.478	185.388	102
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	11.271	8.919	126
Iz investiranja	-7.620	-14.540	52
Iz financiranja	-3.798	5.493	n. s.
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	14,80%	17,90%	83
EBIT marža	3,50%	5,20%	67
ROE	3,60%	3,80%	95
ROA	2,40%	2,50%	96
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS	1.923	2.827	54
Dividendnost kapitala	1,28%	1,92%	67

Glavni dogodki in uspehi v letu 2013

Osnovno poslanstvo družbe ostaja zagotavljanje kakovostne in zanesljive oskrbe z električno energijo, ob upoštevanju učinkovite rabe električne energije, gospodarne izrabe obnovljivih virov energije ter pogojev varovanja okolja. Stroškovno učinkovito obratovanje in vzdrževanje omrežja zahteva ustrezno infrastrukturo s stalnimi vlaganji v njeno nadgradnjo z novimi tehnologijami in opremo, zato je bilo zgrajenih 48 novih transformatorskih postaj, 42,9 km srednje napetostnih nadzemnih vodov, 39,14 km srednje napetostnih podzemnih vodov in 30,7 km nizko napetostnih kabelskih vodov, vršile so se tudi obnove obstoječe infrastrukture. Z nadaljevanjem izgradnje »pametnega omrežja« družba zmanjšuje izgube in bolj učinkovito obvladuje elektroenergetske podatke. V letu 2013 se je nadaljeval proces reorganizacije družbe s ciljem racionalizacije poslovanja in zmanjševanja stroškov. Na vseh področjih poslovanja je bil vpeljan sistem upravljanja tveganj, po katerem so vsi zaposleni odgovorni za nenehno prepoznavanje in opozarjanje na morebitna odstopanja od uveljavljenih pravil ter predlaganje izboljšav v zvezi z njimi. Sistem je bil učinkovito povezan s sistemom obvladovanja kakovosti ISO 9001:2004, uspešno je potekalo tudi obvladovanje in razvijanje okoljskega standarda ISO 14001 in sistema za varovanje zdravja OHSAS 18001. Na področju informatike je bil uspešno zaključen projekt GIS (geografski informacijski sistem). Družba MHE – ELPRO, d. o. o., je zgradila in v

omrežje priklopila tri sončne elektrarne na skladiščnih in garažnih prostorih Elektra Celje, d. d..

Glavni cilji in poslovne usmeritve

Delovanje skupine Elektro Celje bo tudi v prihodnje usmerjeno v načrtovanje, razvoj ter realizacijo projektov, ki zagotavljajo stroškovno učinkovito, zanesljivo in dolgoročno stabilno distribucijsko omrežje, varno in kakovostno oskrbo uporabnikov z električno energijo, njeno učinkovito rabo ter proizvodnjo iz obnovljivih virov energije. Skladno z napovedjo rasti porabe električne energije, izgradnjo novih poslovnih in stanovanjskih con, ustreznega zagotavljanja kakovosti oskrbe in priključevanja novih razpršenih virov v distribucijsko omrežje, bo zgrajenih 44 novih transformatorskih postaj, srednjeročno se predvideva izgradnja dveh razdelilnih postaj. Skladno s predvidevanji porabe električne energije, s stanjem tehnike, z okoljevarstvenimi zahtevami in s pogoji soglasodajalcev so predvidena vlaganja v že obstoječe transformatorske postaje. Nadaljevala se bodo vlaganja v nadomestitve, povečanja zmogljivosti ter obnovo srednje napetostnih in nizko napetostnih vodov ter naprav. Družba bo nadaljevala z namestitvijo elektronskih števecov za daljinsko odčitavanje porabe električne energije in sicer planira zamenjavo 12.000 števecov letno. Nadaljujejo se vlaganja na področju informacijske tehnologije z namenom vzpostavitve celovitega informacijskega sistema za upravljanje s podatki, predvsem na področju komunikacij in upravljanja s strankami. Poslovna usmeritev družbe je nadaljnja optimizacija organiziranosti družbe in delovnih procesov z namenom doseganja stroškovne učinkovitosti in načrtovanega poslovnega izida.



Elektro Ljubljana, d. d.
Slovenska cesta 58, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO: Andrej Ribič, predsednik uprave

NADZORNI SVET: mag. Andrej Šušteršič, predsednik
dr. Jan Žan Oplotnik, Janez Zakonjšek, David Valentinčič,
Mitja Fabjan, Egon Hoda (predstavnik zaposlenih)

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 955 (Skupina na dan 31. 12. 2013)

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 79,50 %

SEKTOR: energetika

Opis družbe

Družba Elektro Ljubljana, d. d., je lastnik elektrodistribucijske infrastrukture, katero daje v najem sistemskemu operaterju distribucijskega omrežja SODO, d. o. o., in zanj izvaja pogodbeno dogovorjene storitve vzdrževanja, vodenja in obratovanja, razvoja, načrtovanja in vlaganj v elektroenergetsko infrastrukturo, spremljanja kakovosti oskrbe z električno energijo, merjenja električne energije, storitve dostopa do distribucijskega omrežja ter druge storitve za uporabnike omrežja. Pogodbene vrednosti za najem elektroenergetske infrastrukture in opravljene storitve temeljijo na upravičenih stroških sistemskega operaterja distribucijskega omrežja, ki jih po posameznih območjih distribucijskega omrežja skladno z Aktom o metodologiji za določitev omrežnine in kriterijih za ugotavljanje upravičenih stroškov za elektroenergetska omrežja in metodologiji za obračunavanje omrežnine za posamezno regulativno obdobje (aktualno 2013 - 2015) določi Javna agencija RS za energijo.

Temeljna dejavnost Elektra Ljubljana d. d. je upravljanje infrastrukture za distribucijo električne energije. Elektro Ljubljana d. d. upravlja z največjim distribucijskim omrežjem v RS, ki se razprostira na 6.166 km² v osrednjem delu Slovenije in preko katerega napaja več kot 330.000 odjemalcev. V letu 2013 je bilo končnim uporabnikom omrežja distribuiranih 3.892.550 MWh električne energije.

Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

Skupino Elektro Ljubljana sestavljajo matična družba Elektro Ljubljana, d. d., ter dve hčerinski družbi Elektro energija, d. o. o., in Elektro Ljubljana OVE, d. o. o.. Obe hčerinski družbi sta v 100-odstotni lasti matične družbe.

Družba Elektro energija, d. o. o., je registrirana za opravljanje dejavnosti nakupa in prodaje električne energije in drugih energentov na trgu na drobno in na trgu na debelo ter druge dejavnosti v skladu z Aktom o ustanovitvi.

Za potrebe opravljanja dejavnosti trgovine na debelo je družba Elektro energija, d. o. o., v letu 2013 ustanovila tri hčerinske družbe in sicer na Hrvaškem, v Bosni in Hercegovini ter Srbiji. Vse tri hčerinske družbe so v 100-odstotnem lastništvu družbe Elektro energija, d. o. o..

Dejavnost proizvodnje električne energije iz obnovljivih virov električne energije opravlja družba Elektro Ljubljana OVE, d. o. o.. V okvir njene dejavnosti sodi predvsem proizvodnja električne energije iz malih hidroelektrarn, sončnih elektrarn in drugih obnovljivih virov energije. V letu 2013 je bilo proizvedenih 14.653 MWh električne energije, in sicer 96 % iz malih hidroelektrarn in 4 % iz sončnih elektrarn.

Skupina je v primerjavi z letom prej poslovala uspešneje in dosegla boljši poslovni rezultat. Čisti poslovni izid poslovnega leta 2013 je znašal 10 mio EUR, v letu 2012 pa 8,8 mio EUR. Celotni prihodki so bili glede na leto nižji za 9 %, kar je v največji meri posledica manjših prihodkov od prodaje električne energije zaradi vesplošnega znižanja cen električne energije na veleprodajnih trgih.

Investicijska vlaganja Skupine Elektro Ljubljana so v letu 2013 znašala 26,4 mio EUR in so bila v primerjavi z letom 2012 višja za 2 mio EUR ob hkratnem znižanju zadolženosti za 4,3 %.

Tabela 18: Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

(V 000 EUR)	2013	2012	INDEKS 13/12
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	518.577	569.680	91
EBITDA	39.632	36.606	108
EBIT	14.282	11.611	123
Čisti dobiček	10.039	8.825	113
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	531.289	524.679	101
Kapital	283.267	275.578	102
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	35.808	33.524	106
Iz investiranja	-25.342	-20.483	123
Iz financiranja	-10.623	-11.406	93
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	7,60%	6,40%	118
EBIT marža	2,80%	2,00%	135
ROE	3,70%	3,30%	112
ROA	1,90%	1,70%	111
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS	1.868	1.868	100
Dividendnost kapitala *	0,83%	0,85%	98

** Elektro Ljubljana, d. d.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2013

Na 6.166 km² je družba uspešno upravljala skupaj 17.677 km vodov, 28 razdelilnih transformatorskih postaj (RTP) 110/x kV, 25 razdelilnih postaj (RP) in 5.397 transformatorskih postaj (TP) ter napajala 330.971 odjemalcev.

Ključni investicijski projekti v letu 2013 so obsegali izgradnjo RTP 110/20 kV Mengeš, razširitev in rekonstrukcijo 110 kV stikališč v RTP Cerknica, gradnjo RTP Potniški center Ljubljana, zaključevanje gradnje RP 20 kV Škofljica, gradnjo RP 20 kV Sora Fužine ter izvedbo resonančnih ozemljitev nevtralne točke v RTP Trebnje, RTP Domžale, RTP Kamnik, RTP Žiri in RTP Črnuče. V okviru sredjenapetostnih (SN) in nizkonapetostnih (NN) objektov je fizična realizacija investicij obsegala 31 novih transformatorskih postaj, obnovljenih in zgrajenih je bilo 191 km SN in NN vodov ter zgrajenih 16 km kabelskih kanalizacij za SN in NN vode.

Rezultat razvojnega projekta vzpostavljanje polnilne infrastrukture, ki se je začel že v letu 2011, je postavljenih 17 javnih polnilnih postaj pod lastno blagovno znamko »Elektro črpalke«. V letu 2013 se je infrastruktura razširila za dve novi polnilni postaji, ki pa sta bili implementirani iz naslova pilotnega projekta v okviru mednarodnega razvojno raziskovalna projekta SmartV2G.

Na področju trgovine na drobno so v letu 2013 v sodelovanju z Eko skladom RS izvedli razpise za pridobitev nepovratnih finančnih spodbud za investicije v ukrepe povečanja energetske učinkovitosti za poslovne investitorje v vrednosti 1,032 mio EUR, pri čemer je bilo razdeljenih 81 % predvidenih sredstev. Za gospodinjske odjemalce je bila oblikovana ugodnejša paketna oskrba z zajamčeno ceno za določen čas.

S prodajo zemeljskega plina so začeli v zadnjem četrtletju 2013 in do konca leta presegli 1-odstotni tržni delež. Številčno predstavljajo največji delež njihovih kupcev gospodinjski odjemalci.

Področje trgovine na debelo je v letu 2013 zaznamovala širitev trgovalne infrastrukture na trge jugovzhodne Evrope ter pričetek izvajanja nakupov in prodaj zemeljskega plina.

V letu 2013 so proizvedli 14.653.325 kWh električne energije iz obnovljivih virov, kar je za 9,6 % več kot predhodno leto. Proizvodnja se je povečala predvsem zaradi boljših hidroloških razmer in s tem večje proizvodnje v malih hidroelektrarnah. V lastnih sončnih elektrarnah se je proizvodnja zmanjšala za 17,6 % glede na leto 2012, predvsem zaradi dolgotrajne zime in manjšega števila sončnih dni.

Glavni cilji in poslovne usmeritve

Pomemben cilj družbe v prihodnje je zagotavljanje zanesljive in kakovostne oskrbe odjemalcev z električno energijo ter zadostne zmogljivosti omrežja za priključevanje novih uporabnikov. Družba načrtuje dvig produktivnosti storitev za SODO z optimizacijo osnovnih poslovnih procesov, optimiranjem izrabe delovnega časa in z razvojem informacijske podpore upravljanju delovnih skupin. Poslovne usmeritve družbe so zagotavljanje donosa v višini, kot ga je predvidel večinski delničar, povečevanje prihodkov iz naslova priznanih stroškov storitev, opravljenih za SODO, znižanje stroškov dela in povečevanje prihodkov od prodaje storitev na trgu.



ELEKTRO MARIBOR

Elektro Maribor
Vetrinjska ulica 2, 2000 Maribor

POSLOVODSTVO: mag. Boris Sovič, predsednik uprave

NADZORNI SVET: Roman Ferenčak, predsednik
mag. Srečko Kokalj, namestnik predsednika
dr. Matjaž Durjava, Miroslav Pečovnik, Drago Naberšnik,
Maksimilijan Turin do 31.8.2013
Andreja Katič – predsednica, mag. Franc Pangerl –
podpredsednik, Dušan Mohorko – član, Roman Ferenčak – član,
Miroslav Pečovnik – član, Maksimilijan Turin – član od 1.9.2013

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 830
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 79,50 %
SEKTOR: energetika

Opis družbe

Elektro Maribor, d. d., z energetskimi storitvami oskrbuje več kot 214.000 odjemalcev na območju severovzhodne Slovenije in je druga največja družba za distribucijo električne energije v RS. Družba želi utrditi vodilno družbo za oskrbo z naprednimi elektroenergetskimi storitvami, ki temelji na odličnosti in inovativnosti poslovanja, zagotavljanju trajnostnih in konkurenčnih storitev odjemalcev, odgovornosti do družbenega in naravnega okolja ter zaposlenih. Družba je prepoznavnost kot prijazna družba, odgovorna do lastnikov in zaposlenih, do odjemalcev in družbenega okolja. S kakovostnim poslovanjem in razvojem želi zmanjšati poslovna, družbena, zaposlitvena in naravna tveganja. Družba ima v lasti del distribucijskega omrežja električne energije v RS. Po pogodbi z družbo SODO, d. o. o., zanjo opravlja storitve na distribucijskem območju Elektro Maribor.

Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

Skupino Elektro Maribor sestavljata poleg obvladujoče družbe Elektro Maribor, d. d., še dve odvisni družbi, ki sta v 100-odstotni lasti obvladujoče družbe, in sicer Elektro Maribor Energija plus, d. o. o., in OVEN Elektro Maribor, d. o. o.. Dejavnosti družbe Elektro Maribor Energija plus, d. o. o., so trgovanje z električno energijo in plinom, trženje storitev s področja učinkovite rabe energije in obnovljivih virov energije ter energetske svetovanje. Družba OVEN Elektro Maribor, d. o. o., ima status kvalificiranega proizvajalca električne energije in upravlja štiri MHE, eno srednjo hidroelektrarno in 15 sončnih elektrarn.

Tabela 19: Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

(V 000 EUR)	2013	2012	INDEKS 13/12
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	174.597	170.270	97
EBITDA	30.650	29.413	115
EBIT	8.659	8.929	203
Čisti dobiček	9.280	8.858	193
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	349.918	346.593	100
Kapital	245.002	238.736	102
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	8.197	7.439	101
Iz investiranja	-1.486	-1.351	109
Iz financiranja	-8.609	-7.743	-
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	17%	16%	106
EBIT marža	5,50%	5,20%	106
ROE	3,90%	3,80%	103
ROA	2,70%	2,60%	104
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS	2.396	2.396	100
Dividendnost kapitala	1,23%	1,26%	98

Glavni dogodki in uspehi v letu 2013

Elektro Maribor je v visokonapetostno 110-kilovoltno zanko RTP Pekre–RTP Maribor vključil razdelilni transformatorski postaji (RTP) Radvanje in RTP Tezno. S tem se je pomembno izboljšala zanesljivost oskrbe odjemalcev električne energije na področju Maribora v primeru okvar na 110-kilovoltno omrežjih. Zaključena je optična povezava pomembnejših TP-jev. Zgrajen je manjkajoči del optične povezave RTP Dobrava–RTP Slovenske Konjice in s tem povezava RTP-jev proti zahodu z lastno optiko (RTP Rače, RTP Slovenska Bistrica, RTP Slovenske Konjice). V sistem naprednega merjenja vključenih 28.738 gospodinjstih in drugih malih poslovnih odjemalcev, kar je 15,55 % več, kot je bilo načrtovano za leto 2013. Skupno je v sistem naprednega merjenja vključenih že 86 tisoč merilnih mest oz. 40 % vseh merilnih mest. Direktiva Evropske unije predpisuje, da v RS do leta 2020 s sistemskimi števci opremimo vsaj 80 % odjemalcev.

Skupina je razširila aktivnosti na prodajo lesnih peletov in dobave toplote, s čimer družba kupcu omogoča celovito energetske oskrbo. Začetek adaptacije poslovnih prostorov na Vetrinjski 2 v Mariboru.

Glavni cilji in poslovne usmeritve

Pomemben cilj družbe v prihodnje je zagotavljanje zanesljive, kakovostne, stroškovno učinkovite in okolju prijazne oskrbe odjemalcev z električno energijo ob zagotavljanju ustvarjalnega in varnega okolja za zaposlene. Poslovna usmeritev družbe je doseganje načrtovanih prihodkov, načrtovanega poslovnega izida in doseganje srednjeročne donosnosti sredstev v skladu z metodologijo JARSE in doseganje načrtovane dividendnosti kapitala. Družba načrtuje, da bo z investicijskimi vlaganji v distribucijsko omrežje zagotavljala ustrezno kakovost oskrbe z električno energijo skladno z veljavnimi standardi in normativi, načrtuje vlaganja v pametna omrežja, v obnovljive vire in vire z visokimi izkoristki na podlagi partnerstev, dvig učinkovitosti posameznih dejavnosti ter stabilnost in donosnost poslovanja. Načrtuje izvajanje dejavnosti distribucije na način, da bodo vsaj štirje parametri komercialne kakovosti znotraj meja, postavljenih v okviru regulatorja.

Elektro Gorenjska, d. d.
Ulica Mirka Vadnova 3a, 4000 Kranj

POSLOVODSTVO: mag. Bojan Luskovec, predsednik uprave

NADZORNI SVET: mag. Samo Logar, predsednik
Tedo Djekanović, Elvis Duraković, Andrej Kopivec, Leopold
Zupan, Vojko Oman

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 334
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 79,44 %
SEKTOR: energetika

Opis družbe

Družba ima v lasti del distribucijskega omrežja električne energije v RS. Po pogodbi z družbo SODO, d. o. o., zanjo opravlja storitve na distribucijskem omrežju Elektra Gorenjska. Skupino sestavljajo obvladujoča družba Elektro Gorenjska, d. d., ter njeni odvisni družbi Elektro Gorenjska Prodaja, d. o. o., in Gorenjske elektrarne, d. o. o., ki sta v 100-odstotni lasti matične družbe, s pridruženo družbo Soenergetika, ki je v 25-odstotni lasti družbe Gorenjske elektrarne, d. o. o.

Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

Skupina na območju 2091 km² na severozahodu Slovenije z električno energijo oskrbuje skoraj 88.000 odjemalcev. Poleg skrbi za zanesljivo in kakovostno oskrbo z električno energijo ter vzdrževanja elektroenergetskega omrežja, skupina izvaja tudi tržne storitve. Dejavnost družbe Elektro Gorenjska Prodaja d. o. o., je energetska tržna dejavnost trgovanja, zastopanja in posredovanja na trgu z električno energijo, in sicer predvsem nakup in prodaja električne energije za gospodinjstve in poslovne odjemalce. Glavna dejavnost družbe Gorenjske elektrarne, d. o. o., pa je proizvodnja električne energije v hidroelektrarnah, sončnih elektrarnah ter dejavnost soproizvodnje električne energije in toplote.

Skupina je dosegla 97,7 mio EUR prihodkov, kar je 7,6 % več kot leto prej in posledično ustvarila 5 mio EUR čistega dobička, kar je 4,6 mio EUR več od doseženega v letu 2012. Vsi kazalniki, od koeficientov gospodarnosti poslovanja do kazalcev donosa in financiranja izkazujejo trend rasti. ROE znaša 3,5 % (3,3 odstotne točke več kot v letu 2012), ROA pa 4,1 % (4,0 odstotne točke več kot v letu 2012).

V letu 2013 je bilo po omrežju družbe Elektro Gorenjska, d. d., distribuirane 992.370 MWh električne energije oz. 1 % več kot v letu 2012 (982.417 MWh).

Gospodinjstvom je družba v letu 2013 znotraj omrežja družbe Elektro Gorenjska, d. d., distribuirala 331.724 MWh električne energije, kar je za 2,5 % več kot v letu 2012 (323.686 MWh). Poslovnim odjemalcem pa je bilo znotraj omrežja družbe

distribuiranih 660.646 MWh električne energije, kar je 0,3 % več kot v letu 2012 (658.730 MWh).

Tabela 20: Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

(V 000 EUR)	2013	2012	INDEKS 13/12
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	97.735	86.757	107
EBITDA	16.948	13.162	128
EBIT	6.254	1.543	405
Čisti dobiček	4.674	234	1994
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	219.438	204.889	107
Kapital	135.989	133.442	101
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	6.254	1.543	405
Iz investiranja	-13.158	-12.077	108
Iz financiranja	-1.158	-1.096	105
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	17,42%	15%	116
EBIT marža	6,43%	1,6%	401
ROE	3,50%	0,20%	1.750
ROA	2,20%	0,10%	220
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS	1.100	1.100	100
Dividendnost kapitala	1,02%	1,04%	98

Glavni dogodki in uspehi v letu 2013

Družba je v letu 2013 zagotavljala kakovostno, pravočasno in stroškovno učinkovito obratovanje in vzdrževanje omrežja ter izvajanje investicij v lastno elektroenergetsko infrastrukturo. Družba je izvajala infrastrukturne projekte, ki so bili najbolj nujno potrebni za nadaljnji razvoj gorenjske regije. Najpomembnejši projekt družbe je začetek izgradnje 110 kilovoltne gorenjske energetske zanke, ki bo povezala Bohinj in Železnike ter omogočila celovito napajanje regije. Sama izgradnja daljnovidne povezave naj bi bila zaključena v letu 2015. Ob zaključku leta je bila v omrežje tako vključena prenovljena razdelilno transformatorska postaja 110/20 kV Bohinj s priključnim 110 kV kablovodom. V letu 2013 je več kot polovico investicijskih sredstev bilo namenjenih za celovito posodobitev delov vaških in mestnih srednje in nizkonapetostnih omrežij. Družba je skupaj z lokalnimi skupnostmi na Gorenjskem ter skupaj s prenovami cest in kanalizacijskih omrežij gradila lastno kabelsko kanalizacijo, ki jo bo v naslednjih letih uporabili za prenovo elektroenergetskega omrežja. Z novim, predvsem pa samostojnim informacijskim sistemom učinkoviteje obvladuje področja priključevanja in dostopa uporabnikov do distribucijskega omrežja ter obračun uporabe omrežja in električne energije za posamezna merilna mesta.

Družba Elektro Gorenjska je v letu 2013 aktivno sodelovala s pristojnim ministrstvom in ostalimi akterji pri spremembi krovnege energetskega zakona. Nov energetski zakon

EZ-1 je bil dokončno potrjen v parlamentu marca 2014.

Skupina daje velik poudarek sinergijskim učinkom. V letu 2013 so podjetja v skupini Elektro Gorenjska organizirala brezplačni dogodek o izrabi obnovljivih virov energije in možnostih učinkovitejše rabe energije. Dogodek, ki je bil izredno dobro obiskan, je bil v prvi vrsti namenjen osveščanju javnega in zasebnega sektorja o načinih in možnostih, ki jih področji ponujata, tako na področju izrabe virov kot tudi učinkovitejšemu poslovanju

Dobri hidrološki pogoji, predvsem pa razširitev dejavnosti proizvodnje električne energije iz obnovljivih virov energije je družbi Gorenjske elektrarne v letu 2013 uspelo povečati proizvodnjo za več kot 20 %. Proizvedli so kar 60.536 MWh električne energije. K celotni uspešnosti poslovanja v letu 2013 so dodatno prispevali tudi novi projekti na področju učinkovite rabe energije, kot novi prihodkovni viri, na drugi strani pa učinkovito stroškovno upravljanje proizvodnih in zaposlitvenih virov. Družba je tako ustvarila kar 113 odstotno rast prihodkov v primerjavi z letom 2012.

Glavni cilji in poslovne usmeritve

Družba načrtuje, da bo tudi v prihodnje zagotavljala kakovostno, pravočasno in stroškovno učinkovito obratovanje in vzdrževanje omrežja ter izvajanje investicij v lastno elektroenergetsko infrastrukturo. Načrtuje tudi povečanje obsega nadstandardnih storitev na področjih daljinskega odčitavanja merilnih podatkov in širjenje na področje odčitavanja drugih energentov ter realizacijo novih tržnih priložnosti zunaj tradicionalnih elektroenergetskih področij. V skupini načrtujejo povezavo s strateškim partnerjem s ciljem doseganja ugodnejših nakupnih cen električne energije in ambicioznejše rasti prodaje v prihodnjih letih ter vstopa na trg plina. Med prihodnjimi cilji skupine je tudi zagotovitev ustreznega proizvodnega portfelja glede na vrsto primarnega vira z namenom zniževanja tveganj, povezanih z vremenskimi dejavniki.



GEN ENERGIJA, d. o. o.
Vrbina 17, 8270 Krško

POSLOVODSTVO: Martin Novšak, direktor

NADZORNI SVET: Matej Pirc, predsednik
Danijel Levičar, namestnik predsednika
Roman Dobnikar, Nikola Galeša, Saša Ivan Geržina

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 51 (Gen energija) oz. 1103 (skupina Gen)

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %

SEKTOR: energetika

Opis družbe

Celotna skupina Gen trguje z električno energijo na energetske trgu RS in energetskih trgih vzhodne in srednje Evrope ter Balkana. Trgovanje z električno energijo je koncentrirano v družbi GEN-I, d. o. o., ki je v 50-odstotni lasti družbe GEN energija, d. o. o.. Družba ima tudi 100-odstotni lastniški delež v družbah Savske elektrarne Ljubljana, d. o. o. (SEL) in Termoelektrarna Brestanica, d. o. o. (TEB), 50-odstotni lastniški delež v družbi Nuklearna elektrarna Krško, d. o. o. (NEK), katere upravljanje je določeno z Meddržavno pogodbo med RS in Republiko Hrvaško, 12,6 % delež v družbi Hidroelektrarne na Spodnji Savi, d. o. o. (HESS) (skupaj s TEB pa 15,4 %) ter 10 % delež v družbi Srednjesavske elektrarne, d. o. o. (skupaj s SEL 40 %).

Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

Skupina je poslovno leto 2013 zaključila s čistim poslovnim izidom v višini 20.755 tisoč EUR. Čisti poslovni izid skupine je kljub zmanjšanemu obsegu poslovanja skupine glede na leto prej skoraj na enakem nivoju. Davčne obveznosti so se zmanjšale, kar je v večji meri posledica precej manjšega oblikovanja dolgoročnih rezervacij glede na pretekla leta.

Proizvodni objekti v skupini GEN so v letu 2013 proizvedli 2.984 GWh električne energije in so v danih razmerah obratovali stabilno in učinkovito. NEK je zaradi podaljšanega remonta in dveh nenačrtovanih zaustavitev v mesecu februarju in novembru dosegla 94,71 % načrtovane proizvodnje. Pretoki reke Save pa so bili zaradi dobrih hidroloških razmer nadpovprečni, kar je vplivalo na proizvodnjo električne energije v SEL in HESS, ki je bila 124 % oz. 122 %.

Skupina je s hčerinsko družbo GEN-I, d. o. o., v letu 2013 krepila tržni delež na področju prodaje zemeljskega plina, obseg poslovanja na področju električne energije pa se je zmanjšal. V letu 2013 so čisti prihodki od prodaje skupine zato upadli za 17,5 %, kar je predvsem posledica zmanjšanja prihodkov družbe GEN-I, d. o. o., ki so upadli za 17 % glede na leto 2012 in so v letu 2013 znašali že 1.281 mio EUR. Za namene razvoja in raziskav, naložb ter investicij so družbe skupine GEN v letu 2013 ob

upoštevanju pravil konsolidacije vložile 26,1 mio EUR (medtem ko v letu 2012 45,3 mio EUR) sredstev.

Tabela 21: Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

(V 000 EUR)	2013*	2012*	INDEKS 13/12
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	668.243	809.991	82
EBITDA	67.607	67.213	101
EBIT	24.294	23.830	102
Dobiček pred davki	24.383	25.099	97
Davki	3.629	5.039	72
Čisti dobiček	20.755	20.060	104
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	727.395	713.565	102
Kapital	520.668	505.683	103
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	57.807	89.866	64
Iz investiranja	-50.423	-52.795	96
Iz financiranja	-7.337	-36.363	20
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	10,10%	8,30%	122
EBIT marža	3,60%	2,90%	124
ROE	4,04%	3,88%	104
ROA	2,88%	2,80%	103
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS	7.787	7.406	105
Dividendnost kapitala	1,49%	1,46%	102

*podatki za Skupino GEN energija

Glavni dogodki in uspehi v letu 2013

Z zagotavljanjem stabilnega in konkurenčnega delovanja proizvodnih objektov je skupina odjemalcem zagotovila pravočasno in zanesljivo dobavo električne energije. V letu 2013 je bila realizirana tudi vrsta investicij. Med letom in v času remonta Nuklearne elektrarne Krško, so bile izvedene najpomembnejše aktivnosti vezane na vzdrževalne posege: zamenjava gorivnih elementov in tehnološko nadgradnjo, v okviru katere je bilo opravljenih 30 načrtovanih modifikacij, prav tako pa sta bila izpeljana tudi prva večja projekta iz Programa nadgradnje varnosti. Družba SEL je zaključila investicijo zamenjave mrežnih transformatorjev, družba GEN-I, d. o. o., pa je investirala v pridobitev zgradbe in pripadajočega zemljišča ter nadgradila svoj informacijski sistem za upravljanje podatkov.

Glavni cilji in poslovne usmeritve

Strateški cilji skupine so upravljanje, obratovanje in vzdrževanje obstoječih objektov ter investiranje vanje zaradi zagotavljanja dolgoročnega varnega in zanesljivega ter okolju prijaznega in ekonomsko učinkovitega obratovanja obstoječih proizvodnih enot, razširitev prodajnega portfelja električne energije in storitev, povezanih z elektroenergetskim trgom, zaradi povečanja konkurence na tem trgu ter investiranje v nove proizvodne zmogljivosti na temelju obnovljivih ter trajnostnih virov in tehnologij ter na ta način povečanje zanesljivosti dobave električne energije porabnikom in tako prispevanje k trajnostnemu razvoju Slovenije. Načrtovano je nadaljnje vlaganje v projekt gradnje hidroelektrarn na spodnji in srednji Savi, prav tako se intenzivno izvajajo vse dejavnosti za izvedbo projekta razširitve proizvodnih kapacitet jedrske elektrarne. Izvesti bo treba tudi vse predvidene investicijske dejavnosti v jedrski elektrarni, povezane z remontom, in vse potrebne poslovne dejavnosti, ki zagotavljajo izvajanje obveznosti, prevzetih po Meddržavni pogodbi o NEK. Skupina bo tudi še naprej vlagala v širjenje prodajnega portfelja.



GEOPLIN d. o. o. Ljubljana
Cesta Ljubljanske brigade 11, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO: Boštjan Napast, predsednik uprave
Alojz Stana, član uprave

NADZORNI SVET: Andrej Ribič, predsednik
Tomaž Berločnik, namestnik predsednika
Iztok Bajda, Mojca Golc, Simon Jelovčan, Tanja Pečjak

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 37 (Geoplin); 193 (skupina Geoplin)
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 39,57 %
SEKTOR: energetika

Opis družbe

Družba opravlja energetske dejavnosti dobave, trgovanja, zastopanja in posredovanja na trgu z zemeljskim plinom. Družba ima dve hčerinski družbi, in sicer Plinovodi, družba za upravljanje s prenosnim omrežjem, d. o. o., in Geocom, d. o. o.. Družba Geocom je v mirovanju.

Družba Plinovodi izvaja gospodarsko javno službo operaterja prenosnega plinovodnega omrežja zemeljskega plina in je certificirana kot neodvisni operater prenosnega sistema zemeljskega plina.

Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

Skupino Geoplin na dan 31.12.2013 sestavljata poleg obvladujoče družbe Geoplin, d. o. o., Ljubljana, še odvisni družbi, ki sta v 100-odstotni lasti obvladujoče družbe, in sicer Plinovodi d. o. o., ter Geocom, d. o. o.. V konsolidirane računovodske izkaze za leti 2013 in 2012 je poleg matične družbe vključena še odvisna družba Plinovodi d. o. o. Skupina Geoplin je v letu 2013 dosegla čisti poslovni izid v višini 12.782 tisoč EUR. Družba Geoplin je v letu 2013 poslovala s čistim poslovnim izidom v višini 8.248 tisoč EUR. Čisti dobiček matične družbe je predstavljal 2,57 % čistih prihodkov od prodaje. Prihodki od prodaje so 30 % nižji kot v letu 2012 predvsem na račun nižje povprečne prodajne cene in nižje količinske prodaje zemeljskega plina zaradi nezmožnosti izvajanja t. i. 'swap' poslov v tujini, zaradi krčenja gospodarskih aktivnosti v Sloveniji ter zaradi nadpovprečnih temperatur v zadnjih treh mesecih leta 2013. Družba Plinovodi, d. o. o., je ustvarila 51,51 mio EUR čistih prihodkov od prodaje in čisti poslovni izid v višini 7,03 mio EUR. Fizična prodaja zemeljskega plina družbe Geoplin je znašala 857,4 mio Sm³, od katerih je bilo 18,4 % količin prodanih v tujino. Izdatki za povečanje vrednosti naložbenih nepremičnin ter nakup neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev so v družbi Geoplin v letu 0,3 mio EUR, skupna vrednost naložb družbe Plinovodi, d. o. o., pa 52 mio EUR.

Tabela 22: Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

(V 000 EUR)	2013	2012	INDEKS 13/12
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	350.208	482.324	73
EBITDA	44.847	47.932	94
EBIT	11.735	21.165	55
Posl. izid pred davki	14.457	18.605	78
Davki	1.674	3.139	53
Čisti posl. izid	12.783	15.466	83
IZKAZ POSL. IZIDA			
Celotna sredstva	472.710	453.471	104
Kapital	295.694	289.347	102
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	45.575	33.530	136
Iz investiranja	-51.279	-26.496	194
Iz financiranja	3.022	-9.704	n.s.
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	12,80%	9,90%	129
EBIT marža	3,40%	4,40%	77
ROE	4,50%	5,50%	82
ROA	2,80%	3,50%	80
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS	3.402	2.927	116
Dividendnost kapitala	2,80%	2,40%	116

Opomba: Podatki se nanašajo na skupino Geoplin.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2013

Ključne aktivnosti družbe Geoplin so bile usmerjene v osnovno dejavnost trgovanja z zemeljskim plinom na domačem in tujem trgu, optimizacijo nabavnih virov in transportnih poti in zalog plina ter prilagajanje tržnim razmeram. Pri sklepanju pogodb je družba uvajala nove produkte in storitve.

Razvojne projekte, predvsem nudenje energetske storitve in storitve pogodbenega zniževanja stroškov energije, družba Geoplin izvaja preko družbe GGE, ki je v tretjinski lasti družbe Geoplin.

Glavni cilji in poslovne usmeritve

Prihodnji razvoj energetike bodo zaznamovali svetovni trendi, ki so usmerjeni v povečevanje pridobivanja energije iz obnovljivih virov in zmanjševanje obremenitev okolja pri rabi tradicionalnih energentov. Glede na pričakovana gospodarska gibanja, družba Geoplin v prihodnjih letih v najboljšem primeru načrtuje zgolj minimalno rast obsega količinske prodaje. Družba bo tudi v prihodnje zagotavljala zanesljivo oskrbo z zemeljskim plinom, ki je najčistejše fosilno gorivo, in bo promovirala rabo tega

energenta. Zaradi omejenih možnosti prodaje zemeljskega plina v Sloveniji družba Geoplin vodi tudi razvojne projekte in se vključuje v partnerstva za projekte, ki spodbujajo rabo zemeljskega plina na komplementarnih področjih. Za večjo zanimivost zemeljskega plina v primerjavi z drugimi energenti bo potrebno spremeniti model določanja cene, ki zaenkrat še temelji na ceni nafte. Z novimi metodami pridobivanja plina se je stroškovna cena bistveno znižala in s tem tudi cena na svetovnem trgu. Trenutni model zmanjšuje konkurenčnost v Evropski uniji, saj je cena zemeljskega plina nekajkrat višja kot v ZDA. Hčerinska družba Plinovodi, d. o. o., bo nadaljevala izvajanje desetletnega investicijskega razvojnega načrta, ki bo zagotovil dodatne zmogljivosti prenosnega plinovodnega omrežja v Sloveniji za oskrbo Slovenije in transport do sosednjih držav, kar vključuje tudi projekt Južni tok.



HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, d. o. o.
Koprska ulica 92, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO: Blaž Košorok, generalni direktor, Stojan Nikolič, finančni direktor

NADZORNI SVET: dr. Miloš Pantoš, predsednik
dr. Boštjan Markoli, namestnik predsednika
mag. Drago Štefe, Črt Slokan, Boštjan Jančar, Stanislav Prevalnik

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 129 (HSE) oz. 3.869 (skupina HSE)
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %
SEKTOR: energetika

Opis skupine

Dejavnost skupine HSE zajema predvsem področje upravljanja energije in okolja ter obvladovanje s tem povezanih procesov in tveganj. Širok spekter dejavnosti je moč združiti v naslednje glavne skupine: prodaja električne in toplotne energije, terminskih pogodb za EE, emisijskih kuponov, RECS-i in plina ter trgovanje z njimi; proizvodnja električne in toplotne energije; pridobivanje lignita; optimizacija proizvodnje skupine HSE; zagotavljanje sistemskih storitev, potrebnih za delovanje elektroenergetskega sistema; vodenje in izvedba energetske in okoljske projektov.

Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

Skupina HSE v letu 2013 ustvarila čisti dobiček v višini 66,6 mio EUR, kar je za 23 % manj kot v letu 2012, predvsem zaradi negativnega čistega poslovnega izida odvisne družbe TET in negativnega čistega poslovnega izida skupine PV. Zaradi nižjega čistega dobička so nižje vrednosti kazalnikov leta 2013 glede na leto 2012: EBIT v višini 100 mio EUR je nižji za 12 %; EBITDA v višini 189 mio EUR je nižji za 7 %; ROE leta 2013 znaša 4,4 %, v letu 2012 pa je znašal 6,0 %; ROA leta 2013 znaša 2,5 %, leta 2012 pa je znašal 3,5 %. Kapital skupine HSE je na dan 31. decembra 2013 v višini 1.547 mio EUR kar je za 5 % več glede na konec leta 2012, predvsem zaradi čistega dobička leta 2013. V letu 2013 je skupina HSE izkazala negativen denarni tok iz naložbenja v višini 500 mio EUR in pozitiven denarni tok iz poslovanja in iz financiranja. Razlog za negativen denarni tok iz naložbenja je v financiranju investicij skupine HSE, zlasti nadomestnega bloka 6 v TEŠ. Sredstva skupine na dan 31. decembra 2013 znašajo 2,830 mlrd EUR ali za 10 % več glede na konec leta 2012 zaradi visokih investicij skupine

Tabela 23: Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

(V 000 EUR)	2013*	2012*	INDEKS 13/12
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	1.562.320	1.807.655	86
EBITDA	189.341	202.966	93
EBIT	100.174	113.297	88
Dobiček pred davki	91.216	101.339	90
Davki	24.605	15.359	160
Čisti dobiček	66.610	85.981	77
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	2.830.521	2.595.853	110
Kapital	1.546.787	1.473.463	105
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	220.254	156.049	141
Iz investiranja	-500.340	-293.692	170
Iz financiranja	348.540	77.679	449
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	12,10%	11,20%	108
EBIT marža	6,40%	6,30%	102
ROE	4,4	6	73
ROA	2,5	3,5	71
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS	0	0	-
Dividendnost kapitala			-

*podatki za skupino HSE

Glavni dogodki in uspehi v letu 2013

Poslovno leto 2013 je bilo za skupino HSE uspešno. Oskrba Slovenije z EE je bila tudi po zaslugi HSE varna in zanesljiva, nadaljevalo se je izvajanje aktivnosti na ključnih razvojnih projektih skupine, poslovni rezultati družb skupine so bili, upoštevajoč spremenjene razmere na trgih z EE, z izjemo TET in skupine PV, dobri, izvedeno je bilo črpanje kreditov v višini 440 mio EUR EIB ter preostanek posojila EBRD v višini 117,5 mio EUR za projekt nadomestnega bloka 6 v TEŠ, kar je bil izredno pomemben korak v smeri dokončanja nadomestnega bloka 6 v TEŠ. Ta je eden ključnih projektov skupine HSE, od katerega je odvisna tudi prihodnost celotne skupine HSE.

Glavni cilji in poslovne usmeritve

V skupini HSE se zavedamo, da bodo pogoji poslovanja v letu 2014 tako na finančnem kot gospodarskem področju še vedno zelo zahtevni za vse družbe skupine. Nadaljujejo se aktivnosti, načrtane na VIII. strateški konferenci skupine HSE aprila 2013: dokončanje nadomestnega bloka 6 v TEŠ, dokončanje in izvedba načrta finančnega in poslovnega prestrukturiranja skupine PV in TET, nadaljnja racionalizacija in

optimizacija poslovanja v vseh družbah skupine HSE ter ohranitev usmerjenosti v obnovljive vire, predvsem hidro-potencial Mure, srednje Save in dela Soče. Pomembni vprašanji, ki se nadaljujeta iz leta 2013 in na kateri bo potrebno doreči odgovore čim prej, sta konsolidacija vseh družb na ravni korporativnega upravljanja in zagotavljanje ustreznih dolgoročnih finančnih virov za načrtovane projekte. Veliko je tudi priložnosti za dvig ugleda HSE. Holding je bil ustanovljen z namenom združevanja moči pri zagotavljanju varne in zanesljive oskrbe odjemalcev z EE, zato mora skupina HSE delovati kot celota, pri vseh projektih, ki ta namen udejanjajo.

Poslovni načrt za obdobje 2014 - 2016 je zastavljen ambiciozno, velik poudarek je dan predvideni optimizaciji poslovanja in racionalizaciji vseh vrst stroškov, vendar poslovodstvo ocenjuje, da je načrtovane cilje ob angažiranosti vseh zaposlenih v skupini HSE mogoče realizirati. Pri tem bodo imeli ključen pomen dokončanje in izvedba načrta finančnega in poslovnega prestrukturiranja skupine PV ter verifikacija usklajenega in recenziranega noveliranega investicijskega programa za nadomestni blok 6 v TEŠ s strani ključnih deležnikov, kar bo podlaga za pravočasno pridobitev potrebnih dodatnih finančnih sredstev za skupino HSE. Realizacija načrta bo sprotno analizirana, zato bo že ob polletju 2014 opravljena ponovna verifikacija zastavljenih ciljev.



KAPITALSKA DRUŽBA POKOJNINSKEGA IN INVALIDSKEGA ZAVAROVANJA, D. D.

Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO: Bachtiar Djalil, predsednik uprave
mag. Anja Strojín Štampar, članica uprave

NADZORNI SVET: Samo Lozej, predsednik
Aldo Ternovec, namestnik predsednika
Stane Seničar, Ana Bilbija, Aleksander Mervar, mag. Ladislav
Rožič

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 57 oz. 112 skupaj KAD in Modra Zavarovalnica

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %

SEKTOR: družbe posebnega pomena

Opis družbe

Kapitalska družba, d. d., (KAD) je organizirana kot delniška družba, katere edini ustanovitelj in delničar je RS. Pravice edinega delničarja Kapitalske družbe (RS) skladno z ZSDH-1 izvaja skupščina SDH (vlada RS). KAD posluje kot delniška družba v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah. Na trgu deluje samostojno in sprejema svoje poslovne odločitve v skladu z zakonom in statutom družbe. Osnovna dejavnost je zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje z upravljanjem lastnega premoženja ter upravljanje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Družba je kot izvajalec poklicnega zavarovanja v letu 2013 vzpostavila Kritni sklad SODPZ z namenom izplačevanja poklicnih pokojnin. Družba opravlja tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, in storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja.

Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

Prihodki so v letu 2013 dosegli 32,3 mio EUR, finančni prihodki pa 39,3 mio EUR. Vrednost sredstev je konec leta 2013 dosegla 1,1 mlrd EUR. Skupina Kapitalska družba je v letu 2013 izkazala za 32 mio EUR čistih prihodkov od prodaje, ki so se v primerjavi z letom 2012 znižali za 76,2 %. Prihodki iz financiranja v znesku 39,3 mio EUR so bili nižji za 27,2 % v primerjavi z letom 2012. Odhodki iz financiranja so v letu 2013 znašali 129,2 mio EUR in so bili višji za 24,4 % v primerjavi z letom 2012. Skupina Kapitalska družba je tako poslovno leto 2013 zaključila z negativnim čistim poslovnim izidom v znesku -88,2 mio EUR.

Tabela 24: Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

(v 000 EUR)	2013	2012	INDEKS 13/12
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	32.020	134.737	24
EBITDA	-6.901	13.132	n.s.
EBIT	-8.108	7.011	n.s.
Dobiček pred davki	-97.301	-42.693	228
Davki	9.126	-3.890	n.s.
Čisti dobiček	-88.175	-46.583	189
IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA			
Celotna sredstva	1.132.701	1.220.827	93
Kapital	845.175	879.689	96
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	261	22.892	1
Iz investiranja	101.083	10.256	985
Iz financiranja	-101.169	-55.070	184
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	-21,50%	9,80%	n.s.
EBIT marža	-25,30%	5,20%	n.s.
ROE	-9,90%	-9,10%	109
ROA	-7,20%	-4,90%	149
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS	0	0	-
Dividendnost kapitala	0%	0%	-

Op.: Podatki se nanašajo na Skupino KAD.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2013

Kapitalska družba, d. d., je tudi v letu 2013 dosegla oba svoja temeljna cilja – to je zagotavljanje dodatnih sredstev za javni sistem pokojninskega in invalidskega zavarovanja in učinkovito upravljanje sredstev Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Izkazala se je tudi kot najbolj uspešna upravljavka sredstev iz dodatnega pokojninskega zavarovanja: Kapitalska družba, d. d., je lani dosegla najvišjo donosnost med vsemi upravljavci pokojninskih skladov in dosega glede donosnosti najboljši rezultat tudi v zadnjem petletnem obdobju. Poleg tega je uspešno izpolnila cilj vzpostavitve kritnega sklada za izplačevanje poklicnih pokojnin.

Poslanstvo družbe je bilo torej v celoti doseženo, kar v gospodarsko zahtevnem letu 2013 ni bilo lahko. Lahko rečemo, da je poslovni rezultat družbe v največji meri oblikovala neugodna gospodarska klima, ki se je v recesijskih pogojih tekom leta še poslabševala. Vpliv gospodarske krize se je v Kapitalski družbi, d. d., v letu 2013 v največji meri odrazil preko slabitev in izbrisov finančnih naložb, ki so skupni višini znašale 67,5 mio EUR. Med temi je treba posebej izpostaviti naložbe v delnice in obveznice slovenskih bank, v skupnem znesku 53,8 mio EUR.

Na skupni poslovni rezultat je vplivalo tudi redno letno nakazilo Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije v višini 50 mio EUR. Zagotavljanje dodatnih sredstev za javni sistem pokojninskega in invalidskega zavarovanja je eno od temeljnih poslanstev naše družbe, ki z vidika poslovnega rezultata predstavlja pomemben odhodek. V okviru sprememb ZSDH se to temeljno poslanstvo ohranja, zelo pomembno pa je tudi, na kakšen način bo v prihodnje ohranjena avtonomija družbe, ki bo preoblikovana v demografski rezervni sklad Slovenije. Čeprav je Kapitalska družba, d. d., doslej vplačala v blagajno ZPIZ že 645,3 mio EUR, je zaradi velikih potreb pokojninskega sistema in zaradi hitro starajoče se družbe potrebna tudi konceptualno širša rešitev. Znotraj prilagoditve slovenske družbe zahtevnim demografskim spremembam je zato osrednji in specifični položaj Kapitalske družbe, d. d., kot bodočega demografskega rezervnega sklada še posebej pomemben.

Drugo pomembno področje poslovanja Kapitalske družbe, d. d., je upravljanje SODPZ. Vrednost sredstev sklada je v letu 2013 presegla 539 mio EUR. Pri upravljanju teh sredstev je KAD med vsemi upravljavci pokojninskih skladov dosegel prvo mesto v letu 2013 s 3,68-odstotno donosnostjo in se izkazali kot najbolj učinkovit upravljalec v zadnjem petletnem obdobju s 25,77-odstotno donosnostjo. SODPZ ohranja svoj položaj drugega največjega pokojninskega sklada v Sloveniji, ki ima najhitrejšo in najbolj dinamično rast. Kapitalska družba, d. d., se kot upravljavka sklada zaveda velike odgovornosti, ki jo ima do zavarovancev in njihovih delodajalcev ter poslovanju sklada kot celote.

Modra zavarovalnica, d. d., je tudi v letu 2013 pomembno zaznamovala trg dodatnih pokojninskih zavarovanj. Več kot 12.000 zavarovancem je izplačevala dodatne pokojnine v obliki mesečnih pokojninskih rent v skupnem znesku 11,6 mio EUR. Je druga največja življenjska zavarovalnica, ki svoj ugled gradi na kapitalski moči, visoko varnih produktih ter na strokovnem znanju in motiviranih zaposlenih. Sredstva v upravljanju so konec leta 2013 znašala 1,12 mlrd EUR, od tega 830 mio EUR sredstev, zbranih v vzajemnih pokojninskih skladih, 115 mio EUR sredstev obeh kritnih skladov in 177 mio EUR lastnih finančnih sredstev, ki predstavljajo varnostni kapital za njene zavarovance.

Glavni cilji in poslovne usmeritve

ZSDH-1 ohranja obveznost Kapitalske družbe, d. d., do ZPIZ v višini 50 mio EUR letno oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji. Kapitalska družba, d. d., ostaja samostojna pravna oseba, njen edini delničar je RS. ZSDH-1 predvideva preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., v neodvisen avtonomen demografski rezervni sklad najkasneje do konca 2015. Delovanje demografskega rezervnega sklada in dodatne stalne vire njegovega financiranja bo opredelil poseben zakon. Zakon predvideva tudi prenos naložbe Kapitalske družbe, d. d., v PDP, d. d., na SDH ter določa, da se Modra zavarovalnica, d. d., šteje za strateško naložbo, dokler upravlja Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence.

V skladu z 82. členom ZSDH-1 mora Slovenski državni holding v enem letu od uveljavitve ZSDH-1 poskrbeti za odplačen prenos lastniškega deleža Kapitalske družbe, d. d., v družbi PDP, d. d., in izvedbo vseh postopkov, da se k SDH pripoji PDP, d. d. Do izvedbe pripojitve bo PDP, d. d., deloval kot samostojna pravna oseba. Do izvedbe pripojitve, ki mora biti izvedena do 26. 4. 2015 bo Skupina PDP svoje aktivnosti še naprej usmerjala v izboljšanje poslovanja družb v Skupini in v iskanje strateških partnerjev s poudarkom na družbah, za katere je bil v državnem zboru že sprejet sklep o njihovi prodaji, in sicer Adrii Airways, d. d., Aeru, d. d., Elanu, d. o. o., Adrii Airways Tehnika, d. d., Palomi, d. d., in Uniorju, d. d.

Z namenom zagotavljanja dolgoročne sposobnosti izpolnjevanja obveznosti do ZPIZ ostaja cilj Kapitalske družbe, d. d., preoblikovanje v portfeljskega vlagatelja z odprodajo nestrateškega slovenskega premoženja in z nalaganjem prejetih kupnin v likvidne naložbe. Pomemben del aktivnosti Kapitalske družbe, d. d., bo v letu 2014 tako namenjen prodajnim postopkom, vključno s prodajami naložb, h katerim je dal soglasje Državni zbor RS leta 2013. Zasledovali bomo cilj prejema čim višje kupnine ob spoštovanju načel preglednosti postopkov prodaje in enakopravnega obravnavanja ponudnikov. Glede na uveljavitev ZSDH-1 v prvi polovici leta 2014 se pričakuje tudi sprejem Strategije upravljanja kapitalskih naložb RS, ki bo imela pomemben vpliv na upravljanje kapitalskih naložb Kapitalske družbe, d. d., in posledično na njeno poslovanje.

S 1. 1. 2013 je začel veljati novi ZPIZ-2, ki v veliki meri spreminja ureditev na področju obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja oziroma poklicnega zavarovanja. Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavec SODPZ že vzpostavila kritni sklad za izplačevanje poklicnih pokojnin, zaradi novosti ZPIZ-2 pa bo morala procese izplačevanja poklicnih pokojnin še dodatno prilagoditi ter nadgraditi informacijsko podporo. Pripraviti in sprejeti bo treba pravila upravljanja sklada in izjavo o naložbeni politiki ter prilagoditi sistem upravljanja tveganj SODPZ glede na novo regulativo. Med pomembnejšimi razvojnimi nalogami je tudi vzpostavitev sistema preverjanja in prisilne izterjave prispevkov za poklicno zavarovanje. V letu 2014 lahko pričakujemo nove uskladitve pokojninskega načrta z napovedanimi spremembami ZPIZ-2, ki lahko pomembneje vplivajo na že vzpostavljen sistem poklicnega upokojevanja (npr. preverjanje ustreznosti delovnih mest, oblikovanje solidarnostnega sklada). Tudi v letošnjem letu bomo veliko pozornosti namenili obveščanju delodajalcev in zavarovancev SODPZ o pogojih in postopkih poklicnega upokojevanja ter preverjanju izpolnjevanja pogojev za poklicno upokožitev. O izvajanju poklicnega zavarovanja in s tem povezano problematiko bomo redno obveščali Odbor SODPZ in deležnike poklicnega zavarovanja.

Luka Koper, d. d.
Vojkovo nabrežje 38, 6000 Koper

POSLOVODSTVO: predsednik uprave Dragomir Matić (od 10.7.2014)
član uprave Andraž Novak (od 10.7.2014)
član uprave Jože Jaklin (od 1.2.2014)
član uprave Matjaž Stare (od 18.10.2010)

NADZORNI SVET: dr. Alenka Žnidaršič Kranjc (predsednica), dr. Elen Twrdy
(podpredsednica), Rado Antolovič, mag. Andrej Šercer, Žiga
Škerjanec, Sabina Mozetič, Nebojša Topič, Stojan Čepar, Mladen
Jovičič,
revizijska komisija nadzornega sveta: mag. Blanka Vezjak

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 982 (na dan 31.12.2013)
LASTNIŠKI DELEŽ RS in SOD d. d.: RS: 51 %, SOD: 11,13%
SEKTOR: promet, transport in infrastruktura

Opis družbe

Luka Koper je sodobno večnamensko pristanišče, v katerem se izvaja tovorna in potniška pristaniška dejavnost. Uvršča se med najpomembnejše pristaniške in logistične sisteme na severnem Jadranu. Na podlagi Koncesijske pogodbe z RS, sklenjene leta 2008, Luka Koper, d. d., skrbi za vzdrževanje in razvoj pristaniške infrastrukture na območju pristanišča Koper. Osnovna pristaniška dejavnost se izvaja na dvanajstih specializiranih terminalih (pretovor kontejnerjev, vozil, sipkih razsutih in generalnih tovorov). Pristanišče je mejna vstopna točka za Evropsko unijo in ima status ekonomske cone. Osnovna dejavnost Skupine je podprta s številnimi podpornimi dejavnostmi.

Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) je v letu 2013 za 6,8 mio EUR nižji kot v letu 2012, v primerjavi z načrtovano vrednostjo za leto 2013 pa je nižji za 6,6 mio EUR. Na nižji poslovni izid iz poslovanja, povečan za amortizacijo (EBITDA), so v višini 9 mio EUR vplivale slabitve vrednosti nepremičnin, v manjši meri tudi višji stroški dela. Dodana vrednost (poslovni izid iz poslovanja pred odpisi vrednosti in stroški dela) se je glede na leto 2012 povečala za 2,9 mio EUR.

Kapital Skupine Luka Koper je na dan 31. december 2013 znašal 259,2 mio EUR, kar predstavlja 58 % bilančne vsote. Razmerje neto finančna zadolženost glede na ustvarjen EBITDA se je v letu 2013 znižalo in znaša 2,8, s čimer se je finančna trdnost Skupine Luka Koper dodatno povečala.

V letu 2012 in 2013 so na čisti poslovni izid Skupine Luka Koper vplivale tudi slabitve vrednosti nepremičnin in slabitve finančnih naložb, zato sta za zagotovitev primerljivosti

prilagojena kazalnika čiste donosnosti kapitala in sredstev brez te finančne kategorije izračunana za obe leti. Prilagoditve vključujejo tudi vplive na odložene davke. Ob njihovi izločitvi bi čisti poslovni izid Skupine Luka Koper dosežen v letu 2013 znašal 17 mio EUR, iz tega naslova pa prilagojen kazalnik čiste dobičkonosnosti kapitala (ROE) 6,5 odstotka, medtem ko je v letu 2012 znašal 5,0 %. Tako prilagojeni kazalnik čiste donosnosti sredstev je v letu 2013 znašal 3,7 odstotka oziroma 2,6 odstotka v letu 2012.

Skupina Luka Koper je leto 2013 zaključila z 18 mio ton ladijskega pretovora blaga, kar je 1 odstotek več kot v letu 2012.

Tabela 25: Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

(V 000 EUR)	2013	2012	INDEKS 13/12
IZKAZ POSL. IZIDA			
Poslovni prihodki	144.235	141.732	102
EBITDA	40.385	47.217	86
EBIT	12.201	19.184	64
Dobiček pred davki	6.638	13.130	51
Davki	-1.111	2.631	-
Čisti dobiček	7.750	10.499	74
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	443.559	462.087	96
Kapital	259.204	249.328	104
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	49.391	45.828	108
Iz investiranja	-9.001	-16.105	56
Iz financiranja	-38.845	-29.153	133
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	28,00%	33,30%	84
EBIT marža	8,40%	13,50%	62
ROE	3,00%	4,30%	71
ROA	1,70%	2,20%	77
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS	1.142	1.214	94
Dividendnost kapitala	4,4%	4,8%	92

Glavni dogodki in uspehi v letu 2013

Zahtevne gospodarske razmere in zamude pri poglobljanju bazena I so krojile poslovanje Skupine Luka Koper v letu 2013. Izvedba ključnih investicij, kot so poglobljanje bazena I in izdelava kaset za odlaganje izkopskega materiala, se je zaradi dolgih upravno-administrativnih postopkov zavlekla v leto 2014. V letu 2013 se je tudi zaradi nižjega obsega investicij zmanjšala zadolženost Skupine Luka Koper za 30 mio EUR zaradi česar se je povečala njena finančna moč.

Ladijski pretovor Skupine Luka Koper je v letu 2013 dosegel 18 mio ton in presegel načrt za 2 odstotka ter dosežen ladijski pretovor leta 2012 za 1 odstotek. V letu 2013 je bil dosežen tudi rekord pretovora kontejnerjev, saj je le ta presegel 600.000 TEU.

Leto 2013 je Skupina Luka Koper zaključila s poslovnimi prihodki v višini 144,2 mio EUR, kar je na ravni načrta in 2,5 mio EUR oziroma 2 odstotka več od ustvarjenih poslovnih prihodkov v letu 2012.

Čisti poslovni izid je leta 2013 znašal 7,7 mio EUR in je za 2,7 mio EUR oziroma za 26 % nižji od doseženega čistega poslovnega izida leta 2012. Brez upoštevanja slabitev vrednosti nepremičnin in slabitev finančnih naložb, bi čisti poslovni izid v letu 2013 znašal 17 mio EUR.

Glavni cilji in poslovne usmeritve

Družba bo tudi v prihodnje krepila prepoznavnost blagovne znamke ter ugled stabilnega in konkurenčnega podjetja, ki je družbeno odgovorno, mednarodno usmerjeno in opravlja odlične pretovorne storitve. Rast prometa družbe naj bi se postopoma nadaljevala in do leta 2015 dosegla skoraj 21,4 mio ton. Družba bo posvečala veliko pozornost nadaljnjemu razvoju in si prizadevala razrešiti problematiko državnih pomoči. Iskala bo zakonite možnosti načina financiranja pristaniške infrastrukture z nepovratnimi sredstvi, tako da bi zagotovila vsaj 30-odstotno financiranje javne pristaniške infrastrukture iz sredstev evropske kohezijske politike. Družba si bo prizadevala za stabilno politiko dividend in poslovne rezultate, ki bi omogočali izplačevanje ene tretjine čistega dobička. Družba si bo tudi v prihodnje prizadevala za ohranjanje večnamenske naravnosti pristanišča. Spodbujala bo rast in uravnoteženost pretovorne in skladiščne dejavnosti. Večja rast se predvideva v segmentih kontejnerskega pretovora in pretovora avtomobilov. Okrepila se bo vloga družbe v Sredozemlju. Družba si bo prizadevala za ohranitev obstoječih strank, z dobrimi referencami pa si bo prizadevala za pridobitev novih strank. Izboljševala bo zanesljivost in učinkovitost pristaniških storitev, vzdrževala bo dobre odnose s špediterji, agenti, kontrolnimi hišami, carino in policijo. Družba bo s povezovanjem in sodelovanjem s prevozniki ladjarji in železniškimi prevozniki ter operaterji skušala doseči čim boljše zapolnitev obstoječih linij za redne povezave in pridobitev novih. Posebna pozornost bo namenjena odnosom s Slovenskimi železnicami. Družba se bo povezovala tudi z globalnimi logisti, ki so ključni akterji ter največje stranke pri sklepanju strateških partnerstev. Tem bo za nove zmogljivosti ponujena možnost skupnih vlaganj. Kupcem bo družba tudi v prihodnje skušala zagotavljati čim ugodnejše pogoje za sodelovanje, s čimer si bo utrdila ugled zglednega partnerja in si okrepila položaj med sodobnimi evropskimi tovrstnimi pristanišči.



Nova ljubljanska banka, d. d.
Trg republike 2, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO: Janko Medja, predsednik uprave
Blaž Brodnjak, član uprave
Nima Motazed, član uprave
Archibald Kremser, član uprave
Andreas Burkhardt, član uprave

NADZORNI SVET: Gorazd Podbevšek, predsednik (po stanju na dan 30. 6. 2014)
Miha Košak, Goran Katušin, dr. Sergeja Slapničar, Tit A. Erker,
Uroš Ivanc

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 6.912 (v NLB in odvisnih družbah NLB Skupine)
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %
SEKTOR: bančništvo

Opis družbe

NLB Skupina je največja slovenska bančno-finančna skupina, v kateri je na dan 31. 12. 2013 poleg krovne družbe NLB še 8 bank in 36 družb. Prisotna je v 13 državah oziroma na 14 trgih.

Bančništvo je v NLB Skupini najpomembnejša dejavnost, dopolnjujejo pa jo nekatere druge finančne dejavnosti, predvsem zavarovalništvo in upravljanje premoženja.

Od leta 2000 do 2008 je NLB Skupina veliko pozornosti posvečala širjenju obsega poslovanja na trgih JV Evrope, čemur je sledil postopek harmonizacije po letu 2009, še intenzivneje pa konsolidacija po letu 2011. S ciljem vzdržnega ustvarjanja rezultatov je NLB Skupina (prvič v letu 2011 in ponovno v letu 2013) opredelila, katere dejavnosti srednjeročno šteje med strateške, torej tiste, kjer želi razvijati svoj konkurenčni položaj in uspeh, medtem ko se iz preostalih (nestrateških) dejavnosti postopoma umika. Jasna opredelitev enih in drugih omogoča osredotočenje na v osnovi različne cilje obeh skupin dejavnosti ter s tem doseganje boljših rezultatov. Med strateške dejavnosti NLB Skupine se uvrščajo predvsem bančništvo, upravljanje premoženja ter življenjsko in pokojninsko zavarovanje.

Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z lom 2012

NLB Skupina je leto 2013 zaključila z izgubo v višini 1.441,6 mio EUR, rezultat NLB pa je bil negativen v višini 1.540,3 mio EUR. Vseobsegajoči donos, ki upošteva tudi učinke iz prevrednotenja, pripoznane v kapitalu, znaša na ravni skupine - 1.425,7 mio EUR, na ravni banke pa - 1.526,3 mio EUR.

Čisti obrestni prihodki, ki imajo največji delež v prihodkih NLB Skupine, so leta 2013 znašali 233,5 mio EUR, kar je 109,0 mio EUR oziroma 32 % manj kot predhodno leto.

Glavni dejavniki za znižanje neto obrestnih prihodkov so nadaljnja rast zapadlih neplačanih kreditov, stalno upadanje obsega poslovanja in splošno poslabšanje gospodarskih razmer. Po drugi strani so se zmanjšali tudi obrestni odhodki zaradi sprememb v strukturi in obsegu financiranja, vendar za manj, kot so se zmanjšali prihodki.

Čisti neobrestni prihodki NLB Skupine so v letu 2013 brez upoštevanja enkratnih dogodkov, povezanih z ukrepi za doseganje kapitalske ustreznosti, znašali 114,8 mio EUR, kar je za 37,1 mio EUR oziroma 24 % manj kot v predhodnem letu. Čiste opravnine NLB Skupine so bile v letu 2013 realizirane v višini 137,8 mio EUR, kar je za 8,3 mio EUR manj kot v predhodnem letu. Znižanje opravnin izhaja iz manjšega števila transakcij in manjšega obsega prometa, ki sta posledica gospodarske krize.

Tabela 26: Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

(V 000 EUR)	2013	2012	INDEKS 13/12
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čiste obresti	233.504	342.505	68
Čiste provizije	137.782	146.147	94
Čisti posl. rez.	-1.441.600	-273.500	527
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Bilančna vsota	12.490.134	14.334.693	87
Vloge nebanč. sek.	8.260.877	9.121.300	91
Kreditni nebanč. sek.	7.744.221	9.552.600	81
Celotni kapital	1.247.387	1.125.038	111
FINANČNI KAZALNIKI			
Obrestna marža	1,70%	2,20%	77
CIR	-	54,60%	-
Kapit. ustreznost	15,20%	10,60%	143
ROE	Neg.	Neg.	-
ROA	Neg.	Neg.	-
DIVIDENDE			
Znesek dividend	0	0	-
Dividendnost kapitala			-

Opomba: Podatki se nanašajo na skupino

Poslovni stroški skupaj z amortizacijo so v NLB Skupini znašali 332,8 mio EUR, kar pomeni 35,4 mio EUR oziroma 10 % manj v primerjavi s predhodnim letom. Znižale so se vse kategorije stroškov – stroški dela, ostali operativni stroški in amortizacija.

Na celotni obseg stroškov so v letu 2013 negativno vplivali visoki enkratni stroški pregleda kvalitete portfelja in stresnih testov, koordiniranih s strani regulatorja, ki so znašali 4,95 mio EUR, ter stroški izrednih pregledov in revizij v dveh članicah NLB Skupine v višini 1,4 mio EUR.

Poleg teh dejavnikov so poslovanje NLB in NLB Skupine v letu 2013 v veliki meri zaznamovale aktivnosti, povezane z ukrepi za izboljšanje kapitalske ustreznosti NLB v

decembru 2013 (na podlagi odločbe BS o izrednih ukrepih in sklepov RS skladno z ZUKBS). Skupni negativni efekt iz naslova teh ukrepov je znašal 287,5 mio EUR.

Bilančna vsota NLB Skupine je konec leta 2013 znašala 12.490,1 mio EUR in se je v primerjavi s koncem predhodnega leta znižala za 13 %, bilančna vsota NLB pa je znašala 9.507,4 mio EUR in se je v letu 2013 znižala za 17 %.

Bilančna vsota NLB Skupine je konec leta 2013 znašala 12.490,1 mio EUR in se je v primerjavi s koncem predhodnega leta znižala za 13 %, bilančna vsota NLB pa je znašala 9.507,4 mio EUR in se je v letu 2013 znižala za 17 %.

Bilančna vsota NLB Skupine je konec leta 2013 znašala 12.490,1 mio EUR in se je v primerjavi s koncem predhodnega leta znižala za 13 %, bilančna vsota NLB pa je znašala 9.507,4 mio EUR in se je v letu 2013 znižala za 17 %.

Glavni dogodki v letu 2013

Dne 18. 12. 2013 je bila banka deležna ukrepov za zagotavljanje dolgoročne kapitalske ustreznosti. Na podlagi ukrepa zagotavljanja dolgoročne kapitalske ustreznosti je banka v 100% lasti RS. Banka je morala pripraviti načrta prestrukturiranja in povečanja kapitala banke, ki ga je potrdila tudi Evropska komisija. Poleg navedenega so poslovanje banke v letu 2013 zaznamovali sledeči pomembni dogodki ali aktivnosti:

- Ustanovilo se je Področje za nestrateske dejavnosti NLB Skupine kot organizacijskega dela v NLB z namenom ločitve strateskega in nestrateskega dela portfelja in aktivnosti.
- V mesecu februarju se je povečalo osnovni kapital za 1,9 mio EUR zaradi zagotovitve skladnosti z odločbo EK. V mesecu marcu se je povečal kapital za 320 mio EUR zaradi konverzije glavnice hibridnega posojila RS v delnice NLB. Sledilo je povečanje kapitala za 21,2 mio EUR zaradi konverzije obresti hibridnega posojila RS v delnice NLB.
- Na podlagi odločbe BS o izrednih ukrepih so v celoti prenehale vse kvalificirane obveznosti banke (osnovni kapital banke in podrejene obveznosti). Hkrati se je na podlagi odločbe BS o izrednih ukrepih ter na podlagi ZUKSB s strani RS zagotovilo vplačilo kapitala v višini 1.551 mio EUR.
- Izvedel se je prenos bruto sredstev NLB na DUTB v višini 2,2 mlrd EUR, za kar je NLB prejela nadomestilo v obliki obveznic.

Glavni cilji in poslovne usmeritve

Usmeritev banke v naslednjih letih, bo v dezinvestiranje (podružnice in druge naložbe), zniževanje stroškov poslovanja kot tudi doseganja ciljnih finančnih kazalnikov (npr. ROE in CIR). Na ne finančnem področju pa bo zlasti cilj izboljšanje korporativnega upravljanja, upravljanja s tveganji in kreditne politike. Banka bo določeno časovno obdobje podležna tudi omejitvam glede izplačila dividend.

Poslanstvo banke je biti zanesljiv dolgoročni partner, na katerega se lahko stranke zanesejo.



Skupina Nova KBM, d. d.
Ulica Vita Kraigherja 4, 2505 Maribor

POSLOVODSTVO: Aleš Hauc, predsednik uprave
Igor Žibrik, član uprave

NADZORNI SVET: Peter Kukovica, predsednik
Niko Samec, namestnik predsednika
Egon Žižmond, Andrej Fatur, Keith Charles Miles, Miha Glavič,
Karmen Dvorjak, Peter Kavčič

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 1.856
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %
SEKTOR: bančništvo

Opis družbe

Nova KBM, d. d., kot vodilna družba Skupine Nove KBM je sodobna stabilna in varna banka z več kot sto petdesetletno tradicijo, ki s sodobnimi bančnimi in drugimi storitvami uspešno sodeluje s svojimi komitenti, drugimi deležniki banke in njenim okoljem. Skupino Nove KBM poleg obvladujoče družbe sestavlja še 10 odvisnih družb in pridružena družba.

Pomembnejše dejavnosti Skupine so bančništvo (Nova KBM, d. d., PBS, d. d., Adria Bank, d. d., KBM Banka, d. d.), upravljanje skladov (KBM Infond d. o. o., Moja naložba d. d.), lizing (KBM Leasing d. o. o., Gorica Leasing, d. o. o., in KBM Leasing Hrvatska, d. o. o.) in nepremičninska dejavnost (KBM Fineko, d. o. o. – v likvidaciji, KBM Invest, d. o. o.). Skupaj s pošto banko PBS, d. d., predstavlja največjo mrežo okenc v Sloveniji.

Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

Skupina je v 2013 realizirala dobiček iz rednega poslovanja pred rezervacijami in oslabitvami v višini 66.689 tisoč EUR. Zaradi vpliva visokih oslabitev in rezervacij je Skupina v 2013 izkazala čisto izgubo poslovnega leta, ki je znašala 684.908 tisoč EUR. V 2013 so skoraj vse družbe v Skupini oblikovale višje oslabitve kot v 2012, največje povečanje pa je bilo pri obvladujoči banki. Čiste obresti Skupine so bile v 2013 realizirane v višini 78.683 tisoč EUR, kar je za 25,7 % manj kot v 2012. Na nižje čiste obresti vplivajo za 20,5 % nižji prihodki iz obresti ter za 16,1 % nižji odhodki za obresti. Operativni stroški Skupine so v 2013 znašali 121.475 tisoč EUR, kar je za 0,8 % več kot v 2012. Skupina je v letu 2013 oblikovala 725.269 tisoč EUR neto rezervacij in oslabitev oz. enkrat več kot v letu 2012. Povečanje se nanaša predvsem na Novo KBM, ki jih je v letu 2013 oblikovala v višini 702.957 tisoč EUR.

Tabela 27: Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

(V 000 EUR)	2013	2012	INDEKS 13/12
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čiste obresti	78.683	105.844	74
Čiste provizije	59.287	58.800	101
Čisti posl. rez.	-684.908	-205.697	333
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Bilančna vsota	4.810.793	5.321.810	90
Vloge nebanč. sek.	3.079.299	3.618.678	85
Kreditni nebanč. sek.	2.231.765	3.397.900	66
Celotni kapital	560.028	253.204	221
FINANČNI KAZALNIKI			
Obrestna marža	1,52%	1,87%	81
CIR	64,56%	56,90%	113
Kapit. ustreznost	18,13%	9,17%	198
ROE	Neg.	Neg.	
ROA	Neg.	Neg.	
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS	0	0	-
Dividendnost kapitala			-

Opomba: Podatki se nanašajo na skupino

Glavni dogodki in uspehi v letu 2013

Dne 18. 12. 2013 je bila banka deležna ukrepov za zagotavljanje dolgoročne kapitalske ustreznosti. Na podlagi ukrepa zagotavljanja dolgoročne kapitalske ustreznosti je banka v 100 % lasti RS. Banka je morala pripraviti načrta prestrukturiranja in povečanja kapitala banke, ki ga je potrdila tudi Evropska komisija. V nadaljevanju podajamo ključne dogodke in aktivnosti, ki so zaznamovali poslovanje banke v letu 2013:

- banka je prejela kupnino za svoj 51 % delež v Zavarovalnici Maribor na osnovi določil Pogodbe o prodaji in nakupu delnic družbe Zavarovalnica Maribor, ki sta jo SOD in Pozavarovalnica Sava dne 11. 12. 2012 sklenili z Novo KBM. Skladno s kupo-prodajno pogodbo je Nova KBM 25. 4. 2013 izvedla prenos delnic Zavarovalnice Maribor na SOD in Pozavarovalnico Sava.
- Evropska komisija je potrdila načrt prestrukturiranja Nove KBM in Skupine Nove KBM, ki ga je banka morala pripraviti, ker je prejela državno pomoč.
- Banka Slovenije je objavila rezultate pregleda kakovosti bančnega portfelja in obremenitvenih testov. Rezultati so pokazali pričakovan kapitalski primanjkljaj v primeru uresničitve najhujšega scenarija in na osnovi tega je bil določen potreben znesek dokapitalizacije Nove KBM v višini 870 mio EUR. Banka Slovenije je po predhodni odobritvi ukrepov državne pomoči za Novo KBM in še štiri slovenske banke ter odobritvi načrta prestrukturiranja Nove KBM s strani Evropske komisije, izdala odločbo o izrednih ukrepih.
- Na osnovi odločbe Banke Slovenije je Novo KBM dokapitalizirala RS, ki je postala edini lastnik in delničar banke.
- Izvedena je bila dokapitalizacija PBS v višini 42,5 mio EUR. Nova KBM je z vplačilom stvarnega in denarnega vložka postala 99,12 % lastnica PBS.

Glavni cilji in poslovne usmeritve

V letu 2013 je banka izdelala strateški razvojni program za obdobje 2014 - 2018, ki je usklajen z načrtom prestrukturiranja banke in Skupine ter je temelj novega poslovnega modela banke in Skupine.

Strategija Nove KBM in Skupine Nove KBM temelji na dveh ključnih področjih – korporativnem bančništvu (usmeritev v razvoj in krepitev področja poslovanja z malimi in srednjimi podjetji, vključno s samostojnimi podjetniki in mikro podjetji; minimaliziranje kreditnega tveganja z razpršitvijo tveganj pri kreditnem poslovanju) in bančništvu na drobno – ter na naslednjih korporacijskih strateških usmeritvah: usmerjenost h komitentom, evropska orientacija in zaveze bančnega poslovanja, varnost in stabilnost poslovanja ter varnost vlog, procesna organiziranost, uporaba naprednih poslovnih modelov, uspešnost in donosnost poslovanja, doseganje ciljnih kazalcev uspešnosti (določeni na osnovi strokovnih kriterijev), zagotavljanje virov za doseganje strateških ciljev (kapital, dolžniški viri, človeški viri), oblikovanje in uresničevanje ukrepov za doseganje kratkoročnih ciljev, uresničevanje družbene odgovornosti.

Nova KBM postopno izpolnjuje zaveze plana prestrukturiranja, ki jih je potrdila Evropska komisija, med katerimi so najpomembnejše: prenos slabih terjatev na DUTB, postopno krčenje bilančne vsote, zniževanje in racionalizacija stroškov, odprodaja in likvidacija nestrategičnih hčerinskih družb ter osredotočenje Skupine Nove KBM na bančno dejavnost, zmanjševanje obsega kreditiranja, zmanjševanje poslovanja s tujimi komitenti in optimizacija števila poslovalnic v Sloveniji in Srbiji, dezinvestiranje in prodaja nestrategičnega premoženja, izboljšanje korporativnega upravljanja, izboljšanje modela tveganj in kreditnega sistema.

Pošta Slovenije, d. o. o.
Slomškovo trgo 10, 2000 Maribor

POSLOVODSTVO: mag. Boris Novak, generalni direktor mag. Igor Marinič,
namestnik generalnega direktorja
Vinko Filipič, član poslovodstva

NADZORNI SVET: dr. Davorin Kračun, predsednik
Peter Premk, namestnik predsednika
Samo Sanzin, mag. Barbara Gorjup, Rudi Matjašič, Božidar
Pograjc

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 6.095
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %
SEKTOR: pošta in telekomunikacije

Opis družbe

Osnovna dejavnost Pošte Slovenija je izvajanje univerzalne poštno storitve, kar obsega sprejem, usmerjanje, prenos in dostavo pisemskih in paketnih pošilk v notranjem in mednarodnem poštnem prometu. Velik del storitev se opravi tudi na področju drugih poštnih in kurirskih storitev, denarnih storitev ter prodaje blaga. Pošta Slovenije ima lastniške deleže v naslednjih družbah: EPPS, d. o. o., (100-odstotni delež), PS VilaMedia, d. o. o., (100-odstotni delež), PS Moj paket, d. o. o., (100 % delež), PS zavarovalno zastopništvo, d. o. o., (100 % delež), Feniksšped, d. o. o., (95-odstotni delež), Poštna banka Slovenije, d. d., (0,88-odstotni delež) in Športna loterija, d. d., (20-odstotni delež).

Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

Padec obsega storitev, gospodarska in finančna kriza ter izvedba sanacije bank v državni lasti, so v letu 2013 močno vplivali na poslovanje. Pošta Slovenije je izgubila lastniški delež v Novi Kreditni banki Maribor, d. d.; delež v Poštni banki Slovenije, d. d., pa se je občutno znižal (iz 45 % na 0,88 %).

Poslovni prihodki so bili v letu 2013 za 6 % nižji kot v letu 2012, predvsem zaradi upada prihodkov od pisemskih storitev, direktne pošte ter denarnih in ostalih storitev. Upad je posledica liberalizacije (oddaje preko izvajalcev zamenljivih storitev), racionalizacije poslovanja velikih strank in prehoda na e-poslovanje (e-računi, e-bančništvo).

V primerjavi z letom 2012 so bili poslovni odhodki nižji za 3 %. Največji (68 %) delež predstavljajo stroški dela, sledijo stroški storitev z 17 %, stroški materiala in energije 6 % in stroški amortizacije 7 %. Pošta Slovenije je zaključila z izgubo v višini 16.732 tisoč EUR, na kar je vplivala predvsem slabitev lastniških deležev v Novi Kreditni banki Maribor in Poštni banki Slovenije, v skupni vrednosti 20.505 tisoč EUR. Brez slabitev naložb v obe banki bi Pošta Slovenije poslovanje v letu 2013 zaključila z dobičkom v višini 4.094 tisoč EUR.

Tabela 28: Finančna uspešnost v letom 2013 in primerjava z letom 2012

(V 000 EUR)	2013	2012	INDEKS 13/12
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	213.337	226.964	94
EBITDA	16.575	22.922	72
EBIT	2.367	9.691	24
Dobiček pred davki	-16.334	6.917	-
Davki	0	1.244	-
Čisti dobiček	-16.732	6.332	-
SREDSTVA IN VIRI			
Celotna sredstva	281.448	295.201	95
Kapital	221.527	245.256	90
DENARNI TOKOVI			
Iz poslovanja	20.945	18.751	112
Iz investiranja	-22.041	-11.379	-
Iz financiranja	2.940	-8.000	-
KAZALCI			
EBITDA marža	7,70%	10,10%	76
EBIT marža	1,10%	4,20%	26
ROE	-6,90%	2,60%	-
ROA	-5,80%	2,10%	-
Znesek dividend RS	0	7.000	-
Dividendnost kapitala	-	2,85%	-

Glavni dogodki in uspehi v letu 2013

- Preoblikovanje pošt v pogodbene pošte (tako je bilo v letu 2013 skupaj preoblikovanih 28 pošt).
- Razširitev logističnega modela jutranje dostave časopisov za naročnike do 7. ure zjutraj. Nadaljnji razvoj bo usmerjen tudi v zagotavljanje nedeljske dostave časopisov naročnikom.
- Vstopili so v segment obvladovanja celovitih oskrbovalnih verig, ki zajemajo celovite rešitve za stranke (od skladiščenja, komisioniranja do dostave na prodajna mesta doma in na tujem).
- Vzpostavili so novo storitev Digitalizacija dokumentarnega gradiva za interne potrebe Pošte Slovenije in za trg.
- V mesecu februarju 2013 je ustanovljeno hčerinsko podjetje PS Moj paket, d. o. o., dejavnost podjetja je trgovina na drobno po pošti in prek spleta, v juliju 2013 pa še družba PS Zavarovalno zastopništvo, s ciljem obiskovalcem pošt ponuditi tudi sklenitev zavarovanja. Obe podjetji sta v 100 % lasti Pošte Slovenije.
- Od Inštituta za korporativne varnostne študije je bila Pošti Slovenije dodeljena nagrada za najvarnejše podjetje v Sloveniji.
- Za vzpostavitev sistema vodenja varnosti in zdravja pri delu pa je Pošta Slovenije v letošnjem letu prejela certifikat po standardu OHSAS 18001.

Glavni cilji in poslovne usmeritve

Pošta Slovenije bo za povečanje prihodkov iz prodaje in ohranitev tržnega deleža implementirala naslednje strateške usmeritve:

Na področju obstoječih in novih storitev Pošta Slovenije načrtuje naslednje aktivnosti:

- zagotoviti 7- do 8-odstotno rast prihodkov od poslovnih paketov glede na leto 2013,
- ohraniti vodilno vlogo pri storitvah nenaslovljene direktne pošte,
- kljub upadu storitev ohraniti tržni delež pisemskih storitev,
- na področju finančnih storitev si bo Pošta Slovenije prizadevala upočasniti upad storitev s politiko obratovalnih časov poslovalnic, uvedbo mobilnega plačevanja in z izvajanjem storitev za vse banke.
- na področju jutranje dostave in logistike oskrbnih verig doseči vodilni tržni delež,
- na področju informacijskih storitev realizirati povprečno 15-odstotno letno rast prihodkov glede na leto 2013.

Na področju optimizacije poslovanja bo Pošta Slovenije:

- optimizirala poštno mrežo tako, da bo zagotavljala racionalno izvajanje univerzalne storitve v skladu z zakonodajo (do leta 2017 bo 180 rednih pošt spremenjeno v pogodbene),
- na področju organizacije, procesov in kadrov je načrtovano zmanjševanje organizacijskih enot, števila zaposlenih za 10 % (glede na leto 2013).

SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d. d., Ljubljana
Ulica Josipine Turnograjske 6, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO: mag. Sibil Svilan, predsednik uprave
Jožef Bradeško član uprave

NADZORNI SVET: Monika Pintar Mesarič, predsednica
Janez Tomšič, namestnik predsednice
Štefan Gosar, mag. Marjan Divjak, Martin Jakše, mag. Anton Rop, mag. Leo Knez

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 369
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 99,40 %
SEKTOR: finance

Opis družbe

Osnovna vloga SID banke, skladno z njenim poslanstvom, je izvajanje spodbujevalnih in razvojnih nalog oziroma finančnih storitev na področjih kjer nastajajo oziroma so ugotovljene tržne vrzeli tako, da predvsem z razvijanjem, spodbujanjem in opravljanjem finančnemu trgu dopolnilnih in dolgoročnih bančnih in zavarovalnih storitev za trajnostni razvoj Slovenije prispeva k rasti, razvoju in blaginji. Z nastankom svetovne finančne in gospodarske krize je banka prevzela pomembno vlogo tudi v okviru proticikličnih dejavnosti, s postopnim izhodom iz nje pa se vse bolj vrača na njen razvojno-spodbujevalni element. V skladu z vlogo, nameni in nalogami banka opravlja predvsem finančne storitve - dajanje kreditov (spodbujevalno in razvojno financiranje, izvozno in projektno financiranje), ki praviloma in v največjem obsegu poteka preko bank, v posameznih primerih s sodelovanjem z drugimi poslovnimi bankami v bančnih sindikatih, v manjšem delu pa banka končne upravičence kreditira neposredno. SID banka kot pooblaščenca institucija zavaruje v imenu in za račun RS tiste komercialne in nekomercialne oziroma politične (nemarketabilne) rizike izvoznih transakcij, ki jih zaradi njihove narave in stopnje rizičnosti zasebni pozavarovalni sektor ni pripravljen prevzeti ali pa ima za to omejene zmogljivosti.

Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

Bilančna vsota skupine je na dan 31. 12. 2013 po revidiranih podatkih znašala 3,940 mio EUR in se je v primerjavi s stanjem ob koncu 2012 znižala za 7,5%. Čiste obresti so v letu 2013 znašale 56,3 mio EUR, v enakem obdobju leta 2012 pa 67,1 mio EUR. Čisti neobrestni prihodki za leto 2013 so znašali 32,6 mio EUR, v letu 2012 pa 38,0 mio EUR. Obrestna marža znaša 1,36%, marža finančnega posredništva pa 2,14%. Čisti dobiček poslovnega leta 2013 znaša 10,0 mio EUR, v letu 2012 pa je znašal 6,8 mio EUR.

Tabela 29: Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

(V 000 EUR)	2013	2012	INDEKS 13/12
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čiste obresti	56.321	67.074	84
Čiste provizije	5.706	4.649	123
Čisti posl. rez.	9.996	6.823	147
Bilančna vsota	3.939.577	4.258.813	93
Kreditni nebanč. sek.	682.212	738.831	92
Celotni kapital	373.964	363.175	103
ROBNI POŠTEVNI			
Obrestna marža	1,36%	1,55%	87
CIR	18,64%	14,40%	129
ROE	2,73%	1,89%	144
ROA pred davki	0,33%	0,21%	157
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS	0	0	-
Dividendnost kapitala	0%	0%	-

Opomba: Podatki se nanašajo na skupino.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2013

SID banka je pokazala sposobnost slovenskemu gospodarstvu vsaj delno ublažiti težo že nekaj let trajajočega negativnega gospodarskega trenda ter veliko fleksibilnost svojega delovanja. Fleksibilnost je bila dosežena s hitrim odgovorom na težavne gospodarske razmere, zlasti na nastale nove tržne vrzeli, kot je npr. financiranje obratnih sredstev MSP. SID banka je v sodelovanju z Ministrstvom za gospodarski razvoj in tehnologijo, septembra ustanovila poseben posojilni sklad v višini 500 mio EUR. Ta sklad je MSP podjetjem zagotovil obratna sredstva za njihovo nemoteno obratovanje. Poleg tega produkta finančnega inženiringa, so se povečali tudi drugi programi neposrednega financiranja, predvsem na področju raziskav in razvoja ter energetske učinkovitosti in varstva okolja.

Glavni cilji in poslovne usmeritve

Posebno pozornost pri upravljanju SID banke bo namenjena celovitemu upravljanju tveganj in ohranjanju visoke organizacijske kulture. Ena izmed ključnih strateških usmeritev je tudi ohranjanje ugodne stroškovne učinkovitosti na doseženih ravneh, ne glede na stalno povečevanje oziroma širitev dejavnosti. Cilj SID banke kot javno-spodbujevalne in razvojne banke ni doseganje kar največjega dobička, ampak predvsem doseganje družbenih koristi ob preudarnem ohranjanju in oplajanju kapitala.

V akcijski strategiji SID banke je poudarek na notranji rasti banke in postopnem opuščanju interventnih kriznih ukrepov ter na drugi strani krepitvi razvojnih elementov delovanja SID banke in obvladovanju specifičnih internih tveganj. Cilj je tudi v lažji dostopnosti do razvojnih sredstev SID banke, tako z vidika končnih koristnikov kot finančnih posrednikov. Aktivnosti, ki jih namerava SID banka izvesti do leta 2015 na

podlagi akcijske strategije, temeljijo na realističnem scenariju zunanjega okolja, ki upošteva obstoječo fazo gospodarskega cikla ter uradne makroekonomske napovedi. Sestavni del akcijske strategije banke je tudi profil tveganja, s pomočjo katerega upravljajo tveganja predvsem na strateški ravni.

Slovenske železnice d. o. o., Ljubljana
Kolodvorska ulica 11, 1506 Ljubljana

POSLOVODSTVO: Dušan Mes, generalni direktor
Jelka Šinkovec Funduk, direktor, Milan Jelenc, direktor, Albert Pavlič, delavski direktor

NADZORNI SVET: Boris Zupančič, predsednik
Silvo Berdajs, namestnik predsednika
dr. Mitja Grbec, Viktor Markežič, Lojze Zajc, Nikola Knežević

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 8.099
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %
SEKTOR: promet in infrastruktura

Opis družbe

Skupina Slovenske železnice je skladno z zakonom o družbi Slovenske železnice iz l. 2010 organizirana kot koncern s krovno družbo SŽ, d. o. o. in odvisnimi družbami: SŽ Tovorni promet, SŽ – Potniški promet, d. o. o., SŽ – Infrastruktura, d. o. o., SŽ Vleka in tehnika, d. o. o., SŽ ŽIP storitve, d. o. o., SŽ – Železniška tiskarna, d. d., Prometni inštitut, d. o. o., SŽ - Železniško gradbeno podjetje, d. d., in Fersped, d. d.. Ustanovitelj, tj. krovna družba Slovenske železnice, d. o. o. upravlja odvisne družbe na podlagi pogodbe o obvladovanju neposredno in prek posloводства družbe, razen v družbah SŽ – Železniško gradbeno podjetje, d. d., SŽ – Železniška tiskarna, d. d. in Fersped, d. d., kjer imajo tudi nadzorni svet.

Družba je nacionalni prevoznik po železnici, upravljavec javne železniške infrastrukture in izvajalec OGJS – vzdrževanja javne železniške infrastrukture, vodenja prometa na njej in prevoza potnikov v notranjem in čezmejnem regijskem prometu. V potniškem prometu opravlja prevoz potnikov v notranjem in mednarodnem prometu. Tovorni promet je tržna dejavnost Slovenskih železnic. Ponuja prevoz tovora doma in v tujini, in sicer predvsem masovnih tovorov, vse pomembnejši pa postaja multimodalni transport, ki omogoča enostavno in konkurenčno uporabo najoptimalnejšega načina prevoza. Slovenske železnice so tako najpomembnejši partner Luke Koper, saj ta več kot polovico raztovorjenega blaga prepelje naprej po železnici. Naloga infrastrukture je skrbeti za tekoče in investicijsko vzdrževanje slovenske železniške infrastrukture in vodenje železniškega prometa. Pomemben del prihodkov predstavljajo tudi vzdrževalna dela v javno korist (VDJK). Centralne delavnice in Vleka v okviru družbe SŽ – Vleka in tehnika, d. o. o. izvajajo storitve vleke tovornih in potniških vlakov ter vzdrževanje voznih sredstev za omogočanje zanesljive in kakovostne ravni storitev. Centralne delavnice opravljajo tudi tržne storitve vzdrževanja in preventivnih pregledov za konkurenčne železniške družbe. Dejavnost ostalih družb skupine Slovenske železnice je namenjena opravljanju storitev za družbe, ki opravljajo temeljne dejavnosti prevoza tovora, potnikov in vzdrževanja železniške infrastrukture.

Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

Skupina Slovenske železnice je v letu 2013 pomembno izboljšala poslovne rezultate v primerjavi z letom 2012. Poslovni prihodki so znašali 504.040 tisoč EUR in so bili za 11,1 % višji v primerjavi s predhodnim letom. Glede na to, da poslovni prihodki vključujejo tudi prihodke iz naslova opravljanja OGJS v potniškem prometu in infrastrukturi, ki jih plačuje država iz proračuna (le-ti pa so se v primerjavi z letom 2012 celo znižali od 165.269 tisoč EUR na 154.909 EUR), je tolikšen porast poslovnih prihodkov posledica še večje rasti čistih prihodkov od prodaje (transportni in drugi prihodki), ki so porastli glede na leto 2012 za 15,4 % in so znašali 430.402 tisoč EUR. Zaradi nižje rasti poslovnih odhodkov v letu 2013 glede na leto 2012 so se izboljšali tudi rezultati iz poslovanja in sicer tako EBITDA, ki je znašal 57.129 tisoč EUR (porast 9,6 % glede na primerljivo osnovo predhodnega leta), kot EBIT v višini 20.022 tisoč (porast 66 % na primerljivo osnovo predhodnega leta). Temu so pomembno prispevali tudi nižji stroški dela, ki so bili (tudi na podlagi doseženega dogovora s socialnimi partnerji o znižanju stroškov dela in drugih ukrepih za stabilizacijo poslovanja SŽ, ki je veljal v obdobju od maja 2012 do decembra 2013) nižji za 4,6 % glede na predhodno leto. Doseženi čisti dobiček v višini 18.714 tisoč EUR je bil višji za 438 % od leta prej, med drugimi delno tudi zaradi enkratnih poslovnih dogodkov v I. 2013 na področju finančnega poslovanja (prekinitev pogodb z izvedenimi finančnimi instrumenti).

Tabela 30: Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

(V 000 EUR)	2013	primerljivo 2012	INDEKS 13/12
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA			
Poslovni prihodki	504.040	453.757	111
Čisti prih. od prod.	430.403	373.034	115
EBITDA	57.129	52.133	110
EBIT	20.022	12.062	166
Dobiček pred davki	19.354	4.005	483
Davki	639	526	122
Čisti dobiček	18.714	3.479	538
IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA			
Celotna sredstva	636.533	633.335	101
Kapital	153.266	142.272	108
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	11,33%	11,48%	99
EBIT marža	3,97%	2,65%	150
ROE	10,10%	2,50%	404
ROA	2,90%	0,50%	580
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS	0	0	-
Dividendnost kapitala	0%	0%	-

Vse družbe v skupini Slovenske železnice, z izjemo družbe Fersped, d. d., so poslovale pozitivno. Najvišje dobičke so izkazale krovna družba SŽ, d. o. o., in jedrne

družbe skupine SŽ, ki opravljajo dejavnosti tovornega in potniškega prometa ter vzdrževanja infrastrukture. V družbi Fersped, d. d., so v letu 2013 potekale aktivnosti poslovne sanacije in integracije v sistem Slovenskih železnic po prevzemu popolne kontrole nad družbo s strani krovne družbe SŽ, d. o. o., konec leta 2012.

Konec leta 2013 je bilo v skupini Slovenske železnice zaposlenih 8.099 oseb oz. 180 manj kot konec predhodnega leta. Pozitivni denarni tok iz poslovanja je omogočil finančno razdolžitev Skupine Slovenske železnice za 12 mio EUR, kljub temu pa ima Skupina SŽ še vedno visok delež finančnih obveznosti med viri financiranja (368 mio EUR oz. 57 % obveznosti do virov sredstev).

Glavni dogodki in uspehi v letu 2013

V letu 2013 so se ob nadaljevanju trenda izboljšanja rezultatov poslovanja iz leta 2012 nadaljevali zastavljeni ukrepi za uresničitev strategije in ciljev postavljenih do leta 2020 - Sanacija in reorganizacija sistema Slovenskih železnic. Strategija predvideva centralizacijo podpornih procesov, reorganizacijo nekaterih temeljnih procesov, prihranke na področju nabave materiala, storitev ter zmanjšanja stroškov dela zaradi optimalnejše organizacije skupine Slovenske železnice.

Zaradi visoke zadolženosti skupini Slovenske železnice je poslovodstvo v avgustu 2013 na vlado RS in pristojna ministrstva naslovilo predlog sistemske ureditve za razdolžitev SŽ. Predlagano in v okviru medresorske komisije predstavnikov Slovenskih železnic, Ministrstva za infrastrukturo in prostor, Ministrstva za finance in Kabineta predsednice Vlade RS je bila do decembra 2013 usklajena višina zneska potrebnih sredstev iz proračuna RS, ki bi Slovenskim železnicam pokrili izpad financiranja države za storitve OGJS v železniškem prometu (vključno z odplačilom kreditov za nabavo voznih sredstev za opravljanje ODJS v potniškem prometu) v skupni višini 303 mio EUR. Kljub uskladitvi potrebne višine sredstev na strokovni ravni ni prišlo do ustreznega soglasja med pristojnima ministrstvom o takšnem ukrepu in že pripravljen predlog zakona ni bil predložen v vladno proceduro.

V začetku februarja 2014 je bila na podlagi, prizadevanja Slovenskih železnic in sklepa vlade RS sklenjena pogodba o izpolnitvi obveznosti RS iz zakona o družbi Slovenske železnice (sprejetega leta 2010 in dopolnjenega v letu 2011) v višini 134.3 mio EUR, s čimer pa je bila le delno izpolnjena predhodno medresorsko usklajena obveznost RS.

Glavni cilji in poslovne usmeritve

Vizija SŽ je postati pomemben regionalni prevoznik in ponudnik celovitih logističnih storitev v srednji in jugovzhodni Evropi ter nosilec celovitih in prijaznih storitev v integriranem javnem potniškem prometu v Sloveniji, v okviru nacionalnega programa razvoja JŽI učinkovito vzdrževati sodobno in varno železniško infrastrukturo in biti upravljavec JŽI v skladu z zakonodajo in smernicami EU. Za doseg ciljev mora Skupina SŽ povečati učinkovitost in kakovost izvajanja storitev, kar je tudi temelj za dobičkonosno poslovanje. Skupina je že v letu 2012 dosegla preobrat po nekajletnem negativnem poslovanju in ustvarila pozitiven izid iz poslovanja (EBIT) in čisti poslovni izid in ju še povečala v I. 2013. Za poslovni preobrat skupine je ključnega pomena tovorni promet. Njegova temeljna strateška usmeritev je rast fizičnega in vrednostnega obsega prevozov in storitev ter doseganje dobičkonosnosti poslovanja z zmanjševanjem stroškov poslovanja in optimizacijo na vseh ravneh. Glavne aktivnosti bodo usmerjene na mednarodni trg z internacionalizacijo poslovanja s povezovanjem transportno-logističnih terminalov na slovenskem območju s partnerji na terminalih v

tujini. V potniškem prometu je ključen projekt Integriranega javnega potniškega prometa v RS.

Za boljše načrtovanje dela na področju infrastrukture je pomembno, da se v vozne rede vključijo vzdrževalna dela na podlagi večletnih pogodb. Nujne so investicije v elektrifikacijo vseh magistralnih prog in investicije zaradi kategorizacije prog na osni pritisk 22,5 tone ter zmanjšanje števila ozkih grl na progah, zagotavljanje interoperabilnosti in vzpostavitev železniškega prometa brez meja na slovenskem železniškem omrežju izvedbo (ERTMS/ETCS) ter pokrivanjem prog z GSM-R, kar je pogoj za centralno vodenje prometa na celotnem železniškem prometnem omrežju.

Uspešna poslovna sanacija bo temeljila tudi na uspešni izvedbi prestrukturiranja visokega finančnega dolga, ki vključuje razrešitev problematike ustreznega financiranja OGJS, in reprogramiranje ali prevzem kreditov za nabavo voznih sredstev z državnim poroštvom.

Glede na katastrofalne posledice in škodo na železniški infrastrukturi zaradi žledu ob koncu januarja in začetku februarja 2014 je prioriteta naloga v letu 2014 vzpostavitev približno normalnih pogojev za odvijanje tovornega prometa na odseku proge Borovnica – Pivka. (uvedba začasne dizel vleke) in pospešena sanacija uničenega in poškodovanega električnega omrežja na tej progi.



Telekom Slovenije, d. d., Ljubljana
Cigaletova ulica 15, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO: mag. Rudolf Skobe, predsednik uprave
Mag. Tomaž Seljak, podpredsednik uprave
Mag. Mateja Božič, članica uprave
Mag. Zoran Janko, član uprave
Vesna Lednik, članica uprave in delavska direktorica

NADZORNI SVET: Borut Jamnik, predsednik
mag. Adolf Zupan, podpredsednik
mag. Bernarda Babič, mag. Tomaž Berločnik, Dr. Marko Hočevar, Matej Golob Matzele, Dean Žigon, Primož Per, Samo Podgornik

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 4.586
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 62,54 %
SEKTOR: pošta in telekomunikacije

Opis družbe

Skupina Telekom Slovenije je vodilni poslovni sistem s področja telekomunikacij na slovenskem trgu. Družbe skupine pokrivajo področje fiksnih in mobilnih komunikacij, systemske integracije in računalništva v oblaku, gradnje in vzdrževanja telekomunikacijskih omrežij. Skupina pa postaja vse bolj prodorna tudi na področju multimedijev in digitalnega oglaševanja. Poleg domačega trga je Skupina prisotna tudi v regiji jugovzhodne Evrope, na Hrvaškem, v BiH, na Kosovu, v Makedoniji, Albaniji, Črni gori, finančno naložbo v višini 50 % vrednosti družbe pa ima tudi v gibraltarskem nacionalnem operaterju Gibtelecom. Skupino so na dan 31. decembra 2013 sestavljali obvladujoča družba Telekom Slovenije, d. d., in 11 hčerinskih družb, njihove odvisne družbe in skupna vlaganja.

Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

Skupina Telekom Slovenije je v letu 2013 ustvarila 799,2 mio EUR poslovnih prihodkov, kar je na enaki ravni kot v letu 2012. Enaka gibanja izkazujejo tudi čisti prihodki od prodaje. Znašali so 779,4 mio EUR, kar je 1 % manj kot v predhodnem letu. Upad poslovnih prihodkov je bil zaradi zaostrenih gospodarskih razmer in splošnih negativnih trendov v klasični fiksni in mobilni telefoniji pričakovan. Poslovni odhodki skupine so znašali 732,5 mio EUR in so v primerjavi z letom 2012 nižji za 0,5 %. Dosežen je bil čisti dobiček v višini 52,6 mio EUR, kar je za 18 % več kot v letu 2012. Čisti dobiček presega tudi načrtovanega in je rezultat sprejetih ukrepov za optimizacijo poslovanja. Dobiček iz poslovanja je znašal 71,7 mio EUR, kar je za 12 % več kot leto prej. EBITDA je dosegla 237,1 mio EUR in ima 30,6-odstotni delež v poslovnih prihodkih. Naložbe so znašale 111 mio EUR. Pomemben podatek za dolgoročno stabilnost poslovanja je zmanjšanje neto dolga. Telekoma Slovenije. Ob

koncu leta je neto finančni dolg znašal 341 mio EUR. ROA za Skupino, za leto 2013 znaša 3,6 %, ROE pa znaša 7,0 %.

Tabela 31: Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

(V 000 EUR)	2013	2012	INDEKS 13/12
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	799.179	795.260	100
EBITDA	237.104	241.162	99
EBIT	71.733	64.169	112
Dobiček pred davki	50.356	47.531	106
Davki	2.206	-2.942	75
Čisti dobiček	52.562	44.589	118.
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	1.390.036	1.520.988	91
Kapital	760.120	785.994	97
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	209.715	245.546	85
Iz investiranja	-63.020	-163.646	38
Iz financiranja	-131.535	-99.091	132
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	30,60%	30,70%	100
EBIT marža	9,2 %	8,0 %	115
ROE	7,00%	5,80%	120
ROA	3,6 %	2,90%	123
DIVIDENDE			
Znesek dividend	65.055	78.066	83
Dividendnost kapitala	8,55%	10,27%	83

Glavni dogodki in uspehi v letu 2013

V letu 2013 so v skupini Telekom Slovenije:

- Ustvarili 799,2 mio EUR poslovnih prihodkov, kar je za 3,9 mio EUR več kot leta 2012;
- Ustvarili 71,7 mio dobička iz poslovanja, oz. 12 % več kot leto prej;
- Dosegli 52,6 mio EUR čistega dobička, kar je za 18 % več od doseženega v letu 2012;
- Nadaljevali konsolidacijo blagovnih znamk;
- Povečali število mobilnih uporabnikov za 5 %, število širokopasovnih priključkov za 1%, za 3% pa se je zmanjšalo število fiksnih govornih priključkov;
- Zaključili izgradnjo regionalnega optičnega omrežja Telekoma Slovenije, ki predstavlja glavni potencial za rast prihodkov na področju mednarodnih veleprodajnih storitev v prihodnje;
- Uvedli številne novosti in izboljšave storitev ter omrežij za še večjo mobilnost uporabnikov;
- V Sloveniji postavili 187 baznih postaj za nadgradnjo širokopasovnega mobilnega omrežja s tehnologijo LTE (Long Term Evolution);

- Izvedli konsolidacijo poslovanja v Sloveniji s prenosom dela dejavnosti družb Avtenta in TSmedia na Telekom Slovenije ter v Albaniji prodali družbo Primo.

Glavni cilji in poslovne usmeritve

V letu 2013 je družba sprejela Strateški poslovni načrt skupine Telekom Slovenije za obdobje 2014 - 2018, s čimer je nadgradila Strateški poslovni načrt do leta 2016.

Prednostne naloge Skupine ostajajo stabilizacija prihodkov, zniževanje stroškov ter iskanje in uvajanje novih storitev in poslovnih modelov. Na obstoječih trgih jugovzhodne Evrope nameravajo še naprej krepiti položaj močnega regionalnega operaterja in sicer na vsakem izmed trgov zunaj Slovenije biti najmanj prvi alternativni ponudnik celovitih telekomunikacijskih storitev, v Sloveniji pa želijo ohraniti vlogo vodilnega telekomunikacijskega operaterja.

Zavarovalnica Triglav, d. d., Ljubljana
Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO: Andrej Slapar, predsednik uprave
Benjamin Jošar, član uprave
Stanislav Vrtunski, član uprave
Marica Makoter, članica uprave

NADZORNI SVET: Matej Runjak, predsednik
mag. Gregor Kastelic, namestnik predsednika
Rajko Stanković, dr. Mario Gobbo, dr. Dubravko Štimac, Matija
Blažič, Branko Gorjan, Miran Krštinc, Peter Celar

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 5.351
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 28,07 % (SOD), 34,47 % (ZPIZ)
SEKTOR: finance

Opis družbe

Skupina Triglav je vodilna zavarovalno-finančna skupina v Sloveniji in ena vodilnih v jugovzhodni Evropi. Ključni stebri delovanja so zavarovalništvo, upravljanje premoženja, ter dejavnosti, ki podpirajo temeljna finančna stebra. V svoji skupini ima tudi odvisno družbo Pozavarovalnico Triglav Re, ki se ukvarja s pozavarovanji zavarovalnih tveganj.

Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

Skupina Triglav je v letu 2013 poslovala dobro in poslovno leto zaključila z višjim dobičkom od načrtovanega. Poslovni izid pred obdavčitvijo Skupine Triglav je znašal 83,6 mio EUR (7 % nižji kot v letu 2012 in 21 % nad načrtovanim), čisti poslovni izid pa 69,9 mio EUR (5 % nižji kot leta 2012 in 27 % nad načrtovanim).

Nadaljevanje gospodarske krize se je odrazilo na obsegu zbrane zavarovalne premije. Na trgih je bilo tudi v letu 2013 zaslediti nadaljnji upad aktivnosti gospodarskih subjektov, nove stečaje podjetij, vse šibkejšo kupno moč prebivalstva in izjemno ostro konkurenco. Zavarovalnica Triglav, d. d., in Skupina Triglav sta se na te okoliščine odzivali z oblikovanjem novih in s prenovo obstoječih produktov, prilagajanjem trženjske in prodajne politike ter z akcijskimi ponudbami, vendar kljub temu nista uspeli v celoti ublažiti upada premije. Skupina Triglav je v letu 2013 zbrala 900,9 mio EUR zavarovalne premije (4 odstotke pod načrtovano in letom 2012).

Konsolidirani kosmati obratovalni stroški zavarovalne dejavnosti so bili približno na ravni preteklega leta in so v Skupini Triglav znašali 230,3 mio EUR, obračunani kosmati zneski škod Skupine Triglav v 2013 pa so znašali 627,5 mio EUR, kar je 2 odstotka več kot leto prej in tri odstotke manj od načrtovanih. Čeprav Zavarovalnica Triglav vodi relativno konzervativno naložbeno politiko, so razmere na kapitalskih trgih neugodno vplivale na vrednost nekaterih naložb. Njihovo znižanje se je odrazilo predvsem v nižjem čistem poslovnem izidu. Finančna sredstva Skupine Triglav so bila trajno oslABLjena za 28,1 mio EUR. Kljub negativnim učinkom gospodarskih in finančnih razmer v Sloveniji in v regiji je Skupina Triglav v preteklem letu še okrepila svoj

kapitalski položaj. Celotna vrednost kapitala Skupine Triglav je konec leta 2013 dosegla 590,5 mio EUR in se je v primerjavi z letom prej povišala za 3 odstotke.

Z intenzivnim upravljanjem portfelja premoženjskih zavarovanj je bil dosežen ugoden kombinirani količnik, ki je za Skupino Triglav znašal 91 % (3,7 odstotne točke bolje od načrtovanega).

Tabela 32: Finančna uspešnost v letu 2013 in primerjava z letom 2012

(V 000 EUR)	2013	2012	INDEKS 13/12
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od zav. p.	837.643	884.368	95
Prih. od fin. sred.	184.693	173.652	106
Čisti odh. za škode	571.663	578.938	99
Obratovalni stroški	199.362	198.478	100
Čisti poslovni izid	69.851	73.181	95
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Skupna sredstva	3.077.107	3.123.808	99
Finančna sredstva	2.432.183	2.445.879	99
Zav. teh. rezerv*	2.261.433	2.305.260	98
Kapital	590.537	574.564	103
FINANČNI KAZALNIKI			
Čisti škodni količnik	61,70%	60,90%	101
Odhodkovni količnik	29,30%	28,80%	102
Kombinirani količnik	91,00%	89,60%	102
Kapit. ustreznost	277,30%	262,70%	106
ROE	12,00%	13,80%	87
DIVIDENDE			
Znesek dividend za leto	38.650	45.470	85
Dividendnost kapitala	52%	62%	84

*Upoštevane tudi ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje
Opomba: Podatki se nanašajo na skupino

Glavni dogodki in uspehi v letu 2013

- Skupina Triglav je zadržala visoko raven finančne stabilnosti, kar potrjujeta v letu 2013 podeljeni visoki bonitetni oceni »A-« s stabilno srednjeročno napovedjo, podeljeni s strani bonitetnih agencij Standard & Poor's in A.M. Best.
- Večji del sredstev zavarovalnice tvorijo različne finančne naložbe, zato razmere na kapitalskih trgih pomembno vplivajo na poslovne rezultate zavarovalnice. Donos, dosežen iz finančnih naložb v letu 2013, je bil nižji kot leto prej, za kar sta poglavitna razloga znesek njihovih trajnih slabitev in nižji donos kritnega sklada naložbenih življenjskih zavarovanj.
- V letu 2013 je Zavarovalnica Triglav nadgradila strategijo Skupine Triglav za obdobje od leta 2013 do 2017 in se z njo opredelila k nadaljevanju naravnosti k dobičkonosnosti in varnosti.

- Ob nadaljevanju gospodarske krize in aktivni konkurenci je zavarovalnica negativen premijski trend ublažila z intenzivnimi aktivnostmi, usmerjenimi k potrebam strank (prilagajanje premijske politike, prenova obstoječih produktov in razvoj novih, krepitev blagovne znamke in prodajnih poti).

Glavni cilji in poslovne usmeritve

Osrednji strateški cilji: Dobičkonosnost kapitala v celotnem obdobju bo presegala 10 %, stabilen kombinirani količnik bo znašal okoli 95 %.

Širitev Skupine Triglav: Na ciljnih trgih v regiji jugovzhodne Evrope nadaljnjo rast in razvoj Skupine Triglav ter doseganje najmanj 10-odstotnega tržnega deleža. V Sloveniji osredotočenost na donosnost in ohranitev največjega tržnega deleža. Za poglobitev položaja in nadaljevanje razvoja na slovenskem trgu posebno skrb področju zdravstvenih in pokojninskih zavarovanj.

Dividendna politika: dividendna politika Zavarovalnice Triglav, d. d., ostaja nespremenjena in izhaja iz ciljne kapitalske ustreznosti ter načrtov za nadaljnjo rast in razvoj Skupine na ciljnih trgih. Skladno z njo bo Skupina Triglav vedno razpolagala z zadostnim obsegom razpoložljivega kapitala, ki ji bo omogočal samostojno bonitetno oceno »A«.

3.8 OSEBNE IZKAZNICE OSTALIH DRUŽB Z NEPOSREDNIM IN POSREDNIM LASTNIŠTVOM RS

ABANKA VIPA, D. D.

Abanka Vipava, d. d., (v nadaljevanju: Abanka) je univerzalna banka z dovoljenjem za opravljanje bančnih in drugih finančnih storitev. Prek mreže enainštiridesetih poslovalnic, razpršenih po vsej Sloveniji, z elektronskim bančništvom ter s svetovanjem in osebnim pristopom ponuja celovite finančne storitve, od klasičnega bančništva, bančno-zavarovalniških storitev do investicijskega bančništva.

Dne 18. 12. 2013 je bila banka deležna ukrepov za zagotavljanje dolgoročne kapitalske ustreznosti. Na podlagi ukrepa zagotavljanja dolgoročne kapitalske ustreznosti je banka v 100 % lasti RS. Banka je morala pripraviti načrta prestrukturiranja in povečanja kapitala banke, ki ga je potrdila tudi Evropska komisija.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI OBRESTNI PRIHODKI 1-12 2013 (EUR)	ČISTE OPRAVNE OBLIGACIJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE PO DAVKIH 2013 (%)	LTD (%)	KAPITALSKA USTREZNOST (CELOTNI KAP.) (%)
212.139.000	100,00		54.099.000	29.119.000	306.513.000	-8,87	96,00	9,47

Op.: podatki za skupino

A-COSMOS, D. D.

Dejavnost podjetja A-Cosmos, d. d., je trgovina na debelo in drobno z motornimi vozili in kolesi, rezervnimi deli in dodatno opremo za motorna vozila in kolesa. Podjetje poleg tega opravlja tudi vzdrževanje in popravila motornih vozil ter koles. Dejavnost družbe se opravlja v posameznih profitnih centrih: PC Prodaja novih vozil Mazda, Citroen in rabljenih vozil, PC Po prodaja – servis vozil Mazda, Citroen, Fiat, Alfa Romeo, PC Veleprodaja Gama center, PC Moto center ter PC Cestna mehanizacija. V podjetju je zaposlenih 65 ljudi.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE PO DAVKIH 2013 (%)	PO DAVKIH 2013 (%)	ROA PO DAVKIH 2013 (%)	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG / EBITDA
4.102.961	0,81		32.860.762	104.695	2,58	0,80	1,50	7,6	

ADRIA AIRWAYS, D. D.

Adria Airways, d. d., je edini redni slovenski letalski prevoznik, ki s 405 zaposlenimi povezuje Ljubljano z več kot 15 evropskimi mesti. Večino prometa predstavljajo redni leti, čarterske lete Adria Airways opravlja večinoma sezonsko na najpogostejše počitniške destinacije v Sredozemlju. Letno opravi skoraj 21.000 letov in prepelje okrog 1 mio potnikov. Je polnopravna članica združenja Star Alliance. Družba je bila v letu 2011 dokapitalizirana, izvedena je bila finančna reorganizacija, poteka pa intenziven program poslovnega prestrukturiranja. Število zaposlenih se je zmanjšalo za 10 %, število poletov za 15 %, razpoložljivi sedež kilometri za 19 %, znižujejo se stroški poslovanja veliko naporov pa je bilo vloženih tudi v povečevanje prihodkov. Adria Airways s svojo mrežo poletov zagotavlja redne povezave z evropskimi mesti in prek zbirnih letališč tudi z vsemi celinami. Kot edini večji komercialni letalski prevoznik s sedežem v RS je pomembna zaradi ohranjanja in pridobivanja praktičnih znanj in tako v njej dopolnjuje formalni izobraževalni sistem. Adria Airways je tudi glavni odjemalec storitev Aerodroma Ljubljana, d. d., in Adrie Airways tehnike, d. d..

KNJIG. VREDNOST T KAPITALA NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1- 12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO ROA DAVKIH 2013 (%)	PO EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG / EBITDA
10.061.904	69,87		142.403.988	-2.874.101	-25,49	-3,86	0,79	3,0

BANKA CELJE, D. D.

Banka Celje, d. d., je samostojna finančna institucija, ustanovljena kot delniška družba za opravljanje vseh bančnih in drugih finančnih storitev na temelju Zakona o bančništvu in Zakona o gospodarskih družbah. Banka se uvršča med osem največjih bank v Sloveniji. Ima dobro razvito poslovno mrežo z enotami po vseh večjih krajih celjske regije, v Ljubljani ter poslovalnico v Mariboru in Kopru. Skupino Banke Celje je na dan 30. 6. 2013 sestavljala banka in odvisna družba Posest, d. o. o., Celje. Banka je 100 % lastnik odvisne družbe, ki ima svoj sedež v Celju, Prešernova 18. Odvisna družba je bila ustanovljena leta 1991 kot družba z omejeno odgovornostjo. V okviru registrirane dejavnosti in strategije poslovanja skupine se ukvarja predvsem z unovčevanjem težje izterljivih terjatev banke, trženjem nepremičnin v lasti skupine, inženiringom in lizingom nepremičnin, cenitvami nepremičnin in opreme ter kontrolo namenske porabe odobrenih kreditov.

SDH ima v lasti 9,38 % lastniški delež banke. Na podlagi izvedenih ukrepov za zagotavljanje dolgoročne kapitalske ustreznosti z dne 18. 12. 2013 bi morala banka do polletja 2014 zagotoviti ustrezno višino kapitala. Prvotno določeni rok iz Odredbe Banke Slovenije, se je kasneje spremenil. Tako je banka prejela novi sklep Banke Slovenije o podaljšanju roka za izvedbo dokapitalizacije in sicer do dne, ko izteče 30 dnevni rok po sprejeti odločitvi vlade RS, s katero bo odločeno o izvršitvi ukrepov za krepitev stabilnosti banke v skladu z odločitvijo Evropske komisije o obsegu dopustne državne pomoči banki, oziroma do naslednjega dne po odločitvi Evropske komisije, da državna pomoč banki z ukrepi na podlagi ZUKSB ni dopustna.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI OBRETNI PRIHODKI 1-12 2013 (EUR)	ČISTE OPRAVNE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE PO DAVKIH 2013 (%)	LTD (%)	KAPITALSKA USTREZNOST (CELOTNI KAP.) (%)
41.520.000		9,38	37.244.000	15.817.000	-126.358.000			0,00

Op.: podatki za skupino

BODOČNOST MARIBOR, D. O. O.

Družba Bodočnost Maribor, d. o. o., posluje kot gospodarska družba s statusom invalidskega podjetja, saj ima zaposlenih več kot 50 % invalidov. Družba ima štiri proizvodne programe, in sicer: program grafike, program konfekcije, program kovinarstva, mizarstva in druge storitve. Slednji že dve leti uspešno raste, saj se je družba povezala z večjim slovenskim proizvajalcem, za katerega opravlja storitve embalaranja. Ob tem je tudi dodatno zaposlovala predvsem invalide. Družba nima več likvidnostnih težav, prav tako je začela poslovati z dobičkom. Že dlje časa se poskuša odprodati poslovno nepotrebno premoženje v Srbiji.

KNJIG. VREDNO ST KAPITALA NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE PO DAVKIH 2013 (%)	ROA PO DAVKIH 2013 (%)	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA /
1.749.518	75,83		1.967.394	68.775	4,01	2,44	4,34	1,5

BSC, POSLOVNO PODPORNİ CENTER, D. O. O., KRANJ

BSC, d. o. o., Kranj, je regionalna razvojna agencija in podporna institucija za razvoj podjetništva na Gorenjskem. Že od leta 1995 deluje kot povezovalni člen med podjetniki, zbornicami, občinami, zavodi, ministrstvi in drugimi institucijami na področjih: interdisciplinarni projekti lokalnega, regionalnega in čezmejnega razvoja, podjetništvo, konkurenčnost, tehnološki razvoj in IKT, uveljavljanje naložb, razvoj človeških virov in turizma, prostorski razvoj in varstvo okolja, razvoj podeželja, tehnična pomoč in sodelovanje s partnerji v EU in drugih državah. Družba je regionalno strateška zaradi pospeševanja gospodarstva, izvajanja štipendijske politike in jamstvene sheme. Predvidena je za prenos v upravljanje na Javni sklad RS za regionalni razvoj in razvoj podeželja, ker izpolnjuje pogoje za status regionalne razvojne agencije.

Skladno s sklepi vlade RS z leta 2011 in 2012 je kapitalska naložba RS predvidena za prenos na Javni sklad za regionalni razvoj in razvoj podeželja.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA	NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
	620.506	34,37		74.216	24.867		6,60		0,57	9,83		1,7

CETIS, D. D., CELJE

Družba Cetis, d. d., je vodilno podjetje na področju tiska varnostnih in komercialnih tiskovin, strategija skupine pa je usmerjena v razvoj štirih strateških prodajnih stebrov: embalaža, sistemi za poslovno komuniciranje, igre na srečo in dokumenti. Delovanje skupine je usmerjeno tudi na trge izven Slovenije in sicer na države nekdanje Jugoslavije, Afriko, Bližnji Vzhod, Azijo, Južno Ameriko in Vzhodno Evropo. Največja posamična imetnica delnic družbe Cetis, d. d. je družba Gorenjski tisk, d. d., ki ima v lasti 58,37 % delež osnovnega kapitala.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA	NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
	27.681.955		7,47	45.183.626	33.986		0,07		0,05	10,11		0,5

Op.: podatki za skupino

CINKARNA CELJE, D. D., CELJE

Med najpomembnejše dejavnosti družbe spadajo proizvodnja titanovega dioksida, proizvodnja žveplove kisline, predelava cinka in proizvodnja drugih proizvodov za gradbeništvo in kmetijstvo. Cinkarna Celje, d. d., je pomembno podjetje v kemijsko predelovalnem sektorju s 993 zaposlenimi, ki ustvarijo letno 166 mio EUR prometa, pri čemer je več kot 85 % prometa ustvarjenega na izvoznih trgih.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA	NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
	135.148.867		11,41	165.955.080	7.160.899		5,33		3,78	5,18		-0,2

CSS-IP, D. O. O.

Osnovne dejavnosti podjetja CSS-IP, d. o. o., so proizvodnja struženih in hladno preoblikovanih kovinskih delov ter dejavnosti klicnega centra, ostale dejavnosti pa bo podjetje razvijalo glede na njihove razvojne možnosti ter sinergije z ostalimi

dejavnostmi. Družba za usposabljanje in zaposlovanje invalidov je nastala po izločitvi invalidskih delavnic iz Zavoda Centra slepih in slabovidnih. Družba ima status invalidskega podjetja, saj je bilo v družbi na dan 31. 12. 2013 zaposlenih 44 % invalidov. Družbo sestavljajo dve enoti in sicer: enota predelave kovin, ki obsega struženje in hladno preoblikovanje kovin in klicni center, ki se je v začetku leta 2013 izločil iz družbe.

Družbe že nekaj let posluje z izgubo in je bila konec leta 2013 dokapitalizirana s stvarnim vložkom RS. Težave z likvidnostjo se nadaljujejo.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA	NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO DAVKIH 2013 (%)	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO DAVKIH 2013 (%)	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
	722.425	96,65		1.866.544	-308.575	-70,12	-19,87	-13,03			-1,6	

ČZP VEČER, D. D, MARIBOR

ČZP Večer, d. d., je časopisno založniško podjetje, ki izdaja in prodaja tiskane časopise. Večinski lastnik ČZP Večer, d. d. je družba Dober večer d. o. o. z 79,24 % delnic.

V letu 2013 je Večer drugo leto zapored ustvaril čisto izgubo, kakor tudi izgubo iz poslovanja. Družba se je sicer trudila zmanjševati odhodke, vendar je bil upad manjši kot upad prihodkov.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA	NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO DAVKIH 2013 (%)	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO DAVKIH 2013 (%)	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
	2.049.172		10,00	13.007.420	-927.777	-33,32	-17,64	-7,56				

DOM UPOKOJENCEV IDRİJA, D. O. O.

Na podlagi Pogodbe o javno zasebnem partnerstvu med RS in družbo FMR, d. d., iz leta 2010, je slednja na lastne stroške zgradila objekt, ki je predmet javno-zasebnega partnerstva in ga kot stvarni vložek vložila v gospodarsko družbo Dom upokojencev Idrija d. o. o., ki je nastal s preoblikovanjem javnega zavoda Doma upokojencev Jožeta Primožiča Miklavža, Idrija. Obnova je od leta 2010 potekala v več fazah in se zaključila v letu 2012.

KNJIG. VREDNO ST KAPITAL	A	NA	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVN I IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE PO ROA DAVKIH 2013 (%)	PO ROA DAVKIH 2013 (%)	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
8.340.030	31.12.2013	(EUR)	18,91	4.833.786	-88.350	-1,04	-0,54		8,9	

DRUŽBA ZA SPODBUJANJE RAZVOJA TNP, D. D.

Družba upravlja prevzete turistične in nekatere infrastrukturne nepremičnine (vodovod) na območju Triglavskega narodnega parka in v okviru finančnih in drugih možnosti izvajanje z Zakonom določene razvojne funkcije na območju Triglavskega narodnega parka. Naložbe kot turistični projekti se pripravljajo in izvajajo delno na sami družbi, predvsem pa v obliki javno zasebnega partnerstva preko svojih hčerinskih družb. Družbo za spodbujanje razvoja TNP, d. d., je na podlagi določil še vedno veljavnega Zakona o lastninskem preoblikovanju podjetij (z družbenim kapitalom), ki opravljajo turistično dejavnost in katerih nepremičnine se nahajajo na območju Triglavskega narodnega parka (ZLPPTR), s sklepom z dne 18. 7. 1996, ustanovila vlada RS, kot Sklad za spodbujanje razvoja TNP d. d., z ustanovnim kapitalom 4.100.000,00 SIT. S sklepom vlade RS dne 09.09.2004, je bil Sklad dokapitaliziran z lastniškimi deleži podjetij iz prve alineje, nepremičninami iz druge in četrte alineje 1. člena ZLPPTR, na sedanjo vrednost 4.715.406,81 EUR in je bilo vseh 1.130.793 navadnih imenskih kosovnih delnic, razdeljenih med upravičence po ZLPPTR (država 51 %, dvanajst občin 25 % in med skoraj 10.000 državljanov RS, v zameno za lastniške certifikate prodanih preostalih 24 % vseh delnic).

Družba upravlja z dvema kapitalskima naložbama in sicer z družbo Šport hotel Pokljuka, d. o. o., in Pokljuka Turizem, d. o. o..

KNJIG. VREDNO ST KAPITAL	A	NA	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVN I IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE PO ROA DAVKIH 2013 (%)	PO ROA DAVKIH 2013 (%)	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
2.140.874	31.12.2013	(EUR)	51,01	14.680	-466.193	-19,64	-18,01	-2.835,99	9,3	

DTK MURKA, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D. O. O.

DTK izključno za pridobivanje dobička nalagajo, upravljajo in odsvajajo tvegani kapital ter opravljajo te posle: nalagajo razpoložljiva denarna sredstva v obliki lastniških deležev v druge gospodarske družbe (MSP), v dolžniške vrednostne papirje in depozite pri bankah, dajejo mezzanin kapital po tržnih pogojih gospodarskim družbam (MSP), v katerih so udeležene s tveganim kapitalom. Družbe morajo najmanj 70 % svojih sredstev nameniti za naložbe tveganega kapitala in naložbe mezzanin v ciljna MSP, ki so registrirana v Sloveniji, največ 30 % pa v ciljna MSP, ki so registrirana zunaj Slovenije. Vlada RS želi posredno preko Slovenskega podjetniškega sklada povečati razpoložljivost sredstev za inovativna MSP s tržno naravnanim projekti skladno s

Poslovnim načrtom programa instrumentov finančnega inženiringa - PIFI za MSP v Sloveniji za obdobje 2009-2013 z dodatnim razvojem obstoječega trga tveganega kapitala v državi in omogočiti perspektivnim MSP lažji dostop do finančnih virov. Slovenski podjetniški sklad iz oblikovanega holdinškega sklada z javnim razpisom med drugim izvaja instrumente lastniškega financiranja, ki predstavljajo kapitalske naložbe holdinškega sklada zasebnim DTK, kapitalsko vstopajočim v MSP z možnostjo rasti.

KNJIG. VREDNO ST KAPITAL	NA	DELEŽ	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12	ROE DAVKIH	PO	ROA DAVKIH	PO	EBIT MARŽA	NETO DOLG EBITDA	/
31.12.2013 (EUR)	RS (%)			1-12 2013 (EUR)	2013 (EUR)	2013 (%)		2013 (%)		(%)		
2.725.101	49,00			0	-162.237		-6,80		-6,80			

ELEKTROGOSPODARSTVO SLOVENIJE - RAZVOJ IN INŽENIRING, D. O. O.

Družba EGS RI, d. o. o., se uvršča med mikro družbe. Ustanovljena je bila leta 1991. Ustanovitelj in 100-odstotni lastnik družbe je RS. Osnovni razlog za obstoj družbe EGS-RI, d. o. o., so obstoječe terjatve do RTE Ugljevik, ki so nastale v času veljavnega samoupravnega sporazuma o naložbah v druge republike nekdanje SFRJ.

Družba na dan 31. 12. 2013 izkazuje kratkoročno dano posojilo v višini 784.697 EUR, ki se nanaša na dana posojila Rudniku in termoelektrarni Ugljevik (od leta 1984 do leta 1991) in predstavlja več kot 43 % celotnih sredstev družbe. V zvezi s to naložbo potekajo dolgotrajni sodni procesi razreševanja zahtevka. Posebnost spora je v dejstvu, da je izključena sodna pristojnost, saj določbe nasledstvenega sporazuma med RS in Republiko Srbsko in na tej podlagi podpisan arbitražni dogovor še veljajo.

KNJIG. VREDNO ST KAPITAL	NA	DELEŽ	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12	ROE DAVKIH	PO	ROA DAVKIH	PO	EBIT MARŽA	NETO DOLG EBITDA	/
31.12.2013 (EUR)	RS (%)			1-12 2013 (EUR)	2013 (EUR)	2013 (%)		2013 (%)		(%)		
875.166	100,00			71.171	-72.814		-7,99		-3,99	-123,86		5,5

ENERGETIKA ČRNOMELJ, D. O. O.

Družba je bila ustanovljena namensko za izvedbo in operativno vodenje projekta DOLB Črnomelj (daljinsko ogrevanje z lesno biomaso). RS je pridobila delež v družbi na podlagi Projekta GEF SVN/01/G31/A/1G/99 "Odstranjevanje ovir za povečano izrabo biomase kot energetskega vira." Energetika Črnomelj, d. o. o. z lastnimi investicijami zagotavlja dolgoročno stabilnost pri ogrevanju naselja in garantira nižje stroške ogrevanja, kot je bilo to zagotovljeno s predhodnim virom na tekoči naftni plin in pri tem računa še na makroekonomske učinke zaradi možnosti uporabe lokalnih virov lesne biomase. Vizija družbe je stabilno delovanje in širitev na sosednje javne objekte. V letu 2011-2012 je Agencija z javnim razpisom izvedla postopek odprodaje 49,30% deleža, ki se je zaključil z ne prodajo naložbe. Večinski družbenik želi naložbo odprodati in

prodajnemu postopku se bo pridružila tudi RS, ko bodo izpolnjeni pogoji za prodajo v skladu z ZSDH.

KNJIG. VREDNO ST KAPITAL		DELEŽ		ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE		ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
A	NA	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	1-12	2013	2013							
31.12.2013	(EUR)			(EUR)	(EUR)	(EUR)							
552.000		49,30		344.000		3.000		0,54		0,20	2,75		3,8

EKOEN, D. O. O.

Glavna dejavnost družbe je oskrba s paro in vročo vodo. RS je pridobila delež v družbi na podlagi Projekta GEFSVN/01/G31/A/1G/99 "Odstranjevanje ovir za povečano izrabo biomase kot energetskega vira." Družba trenutno skrbi za ogrevanje v Mozirju, in sicer na dveh lokacijah. Z izvedbo teh dveh sistemov se uresničuje cilj občine, da se na DOLB priključijo javne stavbe (občina, vrtec, upravna stavba) ter drugi novozgrajeni objekti (trgovski objekti v Podrožniku). Družba skrbi tudi za ogrevanje poslovnih objektov in poslovno stanovanjskih objektov ter šole v naselju Luče. Družba je poslovno leto 2013 zaključila z izgubo. V letih 2011-2013 je upravljavka naložbe (AUKN, kasneje SOD) z javnim razpisom izvedel postopek odprodaje 49,07 % deleža, vendar prodaje, kljub zavezujoči ponudbi, ni izvedla.

KNJIG. VREDNO ST KAPITAL		DELEŽ		ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE		ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
A	NA	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	1-12	2013	2013							
31.12.2013	(EUR)			(EUR)	(EUR)	(EUR)							
843.264		49,07		217.396		-4.798		-0,57		-0,35		2,6	

GORIŠKE OPEKARNE, D. D., RENČE

Družba je proizvajalec celovitega programa opečnih izdelkov za gradnjo kakovostnih stanovanjskih in poslovnih objektov. V dveh posodobljenih obratih proizvaja celovit program visoko kakovostnih klasičnih in termoizolacijskih zidnih elementov, stropnih polnil ter navadne in barvane kritine. Več kot 40% prodaje ustvari z izvozom predvsem na hrvaško in italijansko tržišče. Družba deluje v panogi gradbeništva in že od leta 2009 posluje z izgubo. Zaradi zaostrenih gospodarskih razmer v gradbeništvu, ki so prisotne tudi na vseh glavnih izvoznih trgih družbe (Italija, Hrvaška) in navkljub dobri kakovosti in intenzivni prodaji, doseženi obseg prodaje ne omogoča rentabilnega poslovanja, saj so proizvodne kapacitete posameznih obratov zasedene med 50 % in 60 %. Družba ima visoke fiksne stroške, poleg stroškov dela in amortizacije problem predstavljajo tudi visoki stroški financiranja.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA	NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG / EBITDA
	4.446.756		12,32	6.432.915	-749.800	-15,55		-5,37		-5,66	10,0

HIT, D. D., NOVA GORICA

Skupina Hit je največji ponudnik igralniško-zabavišne dejavnosti. Država je v preteklosti družbe, ki se ukvarjajo s prirejanjem iger na srečo opredelila kot strateške naložbe. Navedeno je določeno tudi na podlagi določil ZIS. SOD je zainteresirana, da se ZIS spremeni in da se omogoči sprostitev lastništva koncesionarjev in da se družba Hit, d. d. uvrsti med nestrategske naložbe. Polega navedenega predlagamo, da se ustrezno spremembo zakonodaje zagotovi, da bodo igre na srečo potekale nadzorovano (pošteno in odgovorno) in v obsegu, ki omogoča izkoriščanje tržnih priložnosti sosednjih držav in domačega trga. SOD ocenjuje, da bo za stabilizacijo poslovanja družbe Hit, d. d., (kot tudi ostalih družb, ki se ukvarjajo s prirejanjem iger na srečo) ter za vzpostavitev zanimanja za investiranje v družbo Hit, d. d., nujna tudi sprememba Zakona o davku od iger na srečo (ZDIS). Trenutna efektivna obdavčitev znaša 32,4 % in je bistveno višja kot v sosednjih državah, kar zmanjšuje konkurenčnost družbe Hit, d. d. To posledično pomeni, da prodaja delnic v imetništvu SOD in KAD ne bo možna pred ustrezno spremembo zakonodaje, ki ureja področje prirejanja iger na srečo (ZIS in ZDIS).

KNJIG. VREDNOST KAPITALA	NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG / EBITDA
	57.802.754		20,00	160.548.582	-5.304.756	-5,50		-1,42		-0,48	4,5

Op.: podatki za skupino

INKOS, D. O. O., KRMELJ

Družba Inkos, d. o. o., Krmelj je srednje veliko podjetje, ki deluje na področju kovinskopredelovalne industrije in strojne industrije ter izdeluje različne zahtevne konstrukcije za različne panoge. Na podlagi sklepa Okrožnega sodišča v Krškem, opr. št. St420/2011 z dne 9. 3. 2011 se je začel postopek prisilne poravnave, ki je bila v letu 2012 potrjena. Družba izvaja program prestrukturiranja in sanacije skladno z zastavljenim programom potrjene prisilne poravnave.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA	NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG / EBITDA
	-710.078		2,54	7.321.839	347.778	-51,61		9,89		6,37	2,1

INTEREUROPA, D. D., KOPER

Glavna dejavnost družbe je opravljanje celovite logistične storitve preko treh poslovnih področij: Kopenski promet (zbirni promet, ekspresni promet, cestni promet, železniški promet, carinsko posredovanje, distribucija rezervnih delov), interkontinentalni promet (zračni promet, pomorski promet, pomorska agencija, avtomobilska logistika), logistične rešitve (skladiščenje in distribucija, logistični projekti). Družba izvaja dejavnost pretežno v RS, prisotna pa je tudi na zahodnem Balkanu in v država Evropske zveze. Zaradi zgrešene investicije v logistični terminal v Rusiji je družba zašla v hude likvidnostne težave. Banke so svoje terjatve do družbe deloma konvertirale v lastniške deleže, tako da je lastniški delež SDH upadel iz 6,01 % na 1,73 %.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
153.763.000		1,73	161.061.000	2.152.000	1,17		0,57		3,22	5,52	

Op.: podatki za skupino

INTERTRADE ITA, D. D., LJUBLJANA

Glavna dejavnost družbe je upravljanje lastnih nepremičnin in finančnih sredstev. Družba je prevzeta s strani družbe INTERRA, d. o. o., ki je obvladujoča družba. Delničarja KAD in SDH sta v imenu družbe Intertrade ITA, d. d., proti družbi Interra, d. o. o., vložila več tožb zaradi ničnosti in razveljavitve pogodb, saj družba Intertrade ITA, d. d., pretežni del likvidnih sredstev posoja obvladujoči družbi Delničarja KAD in SDH zaradi manjšinskega lastništva nimata vpliva na poslovanje družbe. Zaključiti je potrebno sodne spore oziroma skleniti poravnavo z obvladujočo družbo, ki obsega tudi odprodajo delnic družbe.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
16.949.006		7,69	154.081	-190.125	-1,13		-1,13		-149,10		/

INFRA, IZVAJANJE INVESTICIJSKE DEJAVNOSTI, D. O. O.

Infra, d. o. o., je družba, ki je v 100-odstotni lasti RS. Ustanovljena je bila kot javno podjetje, pristojno za izvedbo ureditve vodne infrastrukture ter druge državne in lokalne infrastrukture na območju energetskega izkoriščanja vodnega potenciala spodnje Save ter za vzdrževanje objektov vodne infrastrukture na spodnji Savi. To se nanaša tudi na obratovanje in vzdrževanje in spremljanje stanja vodne infrastrukture, namenjene ohranjanju in uravnavanju vodnih količin na obravnavanem območju. Družba je pristojna tudi za izvedbo izrednih ukrepov v času povečane stopnje ogroženosti zaradi

škodljivega delovanja voda, izvaja pa tudi vzdrževanje vodnih in priobalnih zemljišč na svojem vplivnem območju.

KNJIG. VREDNO ST KAPITAL		DELEŽ		ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE		ČISTI POSLOVNI IZID		ROE	PO	ROA	PO	EBIT	NETO DOLG	/
A	NA	DELEŽ	SDH (%)	1-12	2013	1-12	2013	DAVKIH		DAVKIH		MARŽA	EBITDA	
31.12.2013	31.12.2013	(RS %)	(%)	(EUR)	(EUR)	(EUR)	(EUR)	2013 (%)		2013 (%)		(%)		
10.015		100,00		1.309.305		0						15,13		82,7

JAVNO PODJETJE URADNI LIST RS, D. O. O.

Družba opravlja dejavnosti gospodarske javne službe, ki obsega zalaganje, objavo in vzdrževanje elektronske oblike Uradnega lista RS, upravljalne naloge, vezane na delovanje pravno-informacijskega sistema PIS, ter upravljanje in razvijanje Portala javnih naročil, ki je postal gospodarska javna služba v letu 2010. Tržne dejavnosti obsegajo natis uradne elektronske izdaje uradnega glasila, natis in distribucijo volilnih in referendumskih gradiv ter izdajo pravne literature. Družba je v 100 % lasti RS.

V preteklem letu je družba ustanovila Inštitut Juris, ki pripravlja in kandidira za projekte EU ter črpa sredstva z razpisov.

KNJIG. VREDNO ST KAPITAL		DELEŽ		ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE		ČISTI POSLOVNI IZID		ROE	PO	ROA	PO	EBIT	NETO DOLG	/
A	NA	DELEŽ	SDH (%)	1-12	2013	1-12	2013	DAVKIH		DAVKIH		MARŽA	EBITDA	
31.12.2013	31.12.2013	(RS %)	(%)	(EUR)	(EUR)	(EUR)	(EUR)	2013 (%)		2013 (%)		(%)		
4.562.178		100,00		2.258.179		-84.300		-1,81		-1,67		-5,01		-10,1

KDD, D. D., LJUBLJANA

KDD je bila ustanovljena leta 1995 kot družba, ki opravlja posle zbirne hrambe vrednostnih papirjev, ugotavljanja in izpolnjevanja obveznosti iz poslov z vrednostnimi papirji ter vodenja centralnega registra imetnikov nematerializiranih vrednostnih papirjev v RS. Namen poslovanja KDD je omogočiti učinkovito, enostavno in varno poslovanje na trgu vrednostnih papirjev, in sicer prek: sodobnega in transparentnega vodenja registra vrednostnih papirjev; sočasnega izpolnjevanja denarnih obveznosti in obveznosti prenosov vrednostnih papirjev na osnovi poslov, sklenjenih na organiziranem trgu; sodobne in zanesljive tehnično-informacijske podpore poslovanju z vrednostnimi papirji; doslednih in natančnih pravil poslovanja z vrednostnimi papirji; podrobno opredeljenih operativnih postopkov vseh področij poslovanja z vrednostnimi papirji; manjših neposrednih in posrednih stroškov poslovanja z vrednostnimi papirji tako za imetnike in izdajatelje vrednostnih papirjev kot tudi za člane KDD; usklajevanja poslovanja z vrednostnimi papirji z mednarodnimi standardi.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)		DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)		ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
10.179.284			9,62	7.016.190		1.016.267		10,29		8,55	18,24		-2,2

KONTROLA ZRAČNEGA PROMETA, D. O. O.

Družba je bila ustanovljena na podlagi Zakona o zagotavljanju navigacijskih služb zračnega prometa. Glavni dejavnosti družbe sta vodenje in kontrola zračnega prometa, ki se izvajata v naslednjih navigacijskih službah zračnega prometa: v službah zračnega prometa, v službi letalskih telekomunikacij in službah letalskih informacij. Družba tako s svojimi službami skrbi za varen in nemoten potek zračnega prometa v slovenskem zračnem prostoru. Družba uporablja in upravlja del infrastrukture, ki je potrebna za zagotavljanje navigacijskih služb zračnega prometa, del infrastrukture pa je v lasti RS. Družba jev 100 % lasti RS.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)		DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)		ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
12.635.633	100,00			32.484.118		866.267		8,28		2,21	4,17		3,6

KRKA, D. D., NOVO MESTO

Krka, d. d., Novo mesto je obvladujoča družba skupine Krka, v katero je bilo 31. 12. 2013 vključenih 27 odvisnih družb. Krka, d. d., je eno od vodilnih generičnih farmacevtskih podjetij na svetu. Družba je osredotočena na ponudbo generičnih zdravil na recept, ki jih trži pod lastnimi blagovnimi znamkami. Sodobna farmacevtska proizvodnja in vertikalno integrirani poslovni model ji omogoča, da lahko kupcem v več kakor 70 državah ponudi varna, kakovostna in učinkovita zdravila na recept, izdelke za samozdravljenje ter veterinarske in kozmetične izdelke. Ponudbo dopolnjuje še z zdraviliško-turističnimi storitvami Term Krka. RS ima v družbi neposredno zanemarljiv delež (0,001 %), skupno (posredno preko lastništva KAD in SOD) pa 26,86 % delnic.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)		DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)		ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
1.332.611.000	0,00		16,20	1.200.827.000		172.766.000	13,43		10,21		18,32		-0,3

Op.: podatki za skupino

LOTERIJA SLOVENIJE, D. D., LJUBLJANA

Družba je prirediteljica klasičnih iger na srečo. Organizira številčne igre loto in astro, igre s takoj znanim dobitkom ekspres loterija, hip loterija, izredna srečka in kviz srečka, tomboli 3 x 3 plus 6 ter deteljica in v letu 2012 novo uvedeni loto Euro Jackpot. Najpomembnejša igra na srečo je loto in z njim povezane igre. Približno 55-60 % vplačanih zneskov je namenjenih izplačilu dobitkov, preostala sredstva pa krijejo stroške poslovanja in plačila koncesijskih dajatev, ki so pomemben vir financiranja invalidskih, humanitarnih in športnih organizacij. Vplačila se izvajajo na lastnih in pogodbenih prodajnih mestih na bencinskih servisih in poštah ter v trafikah. Družba z vplačanimi koncesijskimi dajatvami Fundaciji za financiranje invalidskih in humanitarnih organizacij ter Fundaciji za financiranje športnih organizacij zagotavlja uravnoteženo financiranje invalidskih, humanitarnih in športnih organizacij. Koncesijska dajatev predstavlja ca. 20-odstotni delež v prihodkih družbe. Z vidika družbeno odgovornega prirejanja iger na srečo dejavnost ureja in preverja Urad RS za nadzor prirejanja iger na srečo, uvaja pa se tudi nova prodajna pot po spletu.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO DAVKIH 2013 (%)	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO DAVKIH 2013 (%)	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA /
23.397.802		15,00	101.861.006	1.632.415		6,27		2,98	4,24	-5,7

META INGENIUM, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D. O. O.

DTK izključno za pridobivanje dobička nalagajo, upravljajo in odsvajajo tvegani kapital ter opravljajo te posle: nalagajo razpoložljiva denarna sredstva v obliki lastniških deležev v druge gospodarske družbe (MSP), v dolžniške vrednostne papirje in depozite pri bankah, dajejo mezzanin kapital po tržnih pogojih gospodarskim družbam (MSP), v katerih so udeležene s tveganim kapitalom. Družbe morajo najmanj 70 % svojih sredstev nameniti za naložbe tveganega kapitala in naložbe mezzanin v ciljna MSP, ki so registrirana v Sloveniji, največ 30 % pa v ciljna MSP, ki so registrirana zunaj Slovenije. Vlada RS želi posredno preko Slovenskega podjetniškega sklada povečati razpoložljivost sredstev za inovativna MSP s tržno naravnanim projekti skladno s Poslovnim načrtom programa instrumentov finančnega inženiringa - PIFI za MSP v Sloveniji za obdobje 2009-2013 z dodatnim razvojem obstoječega trga tveganega kapitala v državi in omogočiti perspektivnim MSP lažji dostop do finančnih virov. Tako Slovenski podjetniški sklad iz oblikovanega holdinškega sklada z javnim razpisom med drugim izvaja instrumente lastniškega financiranja, ki predstavljajo kapitalske naložbe holdinškega sklada zasebnim DTK, kapitalsko vstopajočim v MSP z možnostjo rasti.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO DAVKIH 2013 (%)	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO DAVKIH 2013 (%)	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA /
669.672	49,00			-180.158		-52,27		-40,22		3,5

MURKA, TRGOVINA IN STORITVE, D. D.

Družbe tveganega kapitala DTK izključno z namenom pridobivanja dobička nalagajo, upravljajo in odsvajajo tvegani kapital ter opravljajo naslednje posle: nalagajo razpoložljiva denarna sredstva v obliki lastniških deležev v druge gospodarske družbe (MSP), v dolžniške vrednostne papirje in depozite pri bankah, dajejo mezzanin kapital po tržnih pogojih gospodarskim družbam (MSP), v katerih je udeležena s tveganim kapitalom. Družbe morajo najmanj 70 % svojih sredstev nameniti za naložbe tveganega kapitala in mezzanin naložbe v ciljna MSP, ki so registrirana v RS, največ 30 % pa v ciljna MSP, ki so registrirana izven RS. Vlada RS želi posredno preko SPS, povečati razpoložljivost sredstev za inovativna MSP s tržno naravnanim projekti skladno s Poslovnim načrtom programa instrumentov finančnega inženiringa - PIFI za MSP v RS za obdobje 2009 - 2013 z dodatnim razvojem obstoječega trga tveganega kapitala v Sloveniji in omogočiti perspektivnim MSP lažji dostop do finančnih virov. Tako SPS iz oblikovanega holdinškega sklada preko javnega razpisa med drugim izvaja instrumente lastniškega financiranja, ki predstavljajo kapitalske naložbe holdinškega sklada zasebnim DTK, ki kapitalsko vstopajo v MSP s potencialom rasti. Kvantitativni cilji na ravni pospeševanja razvoja trga tveganega kapitala, so usmerjeni v ustanavljanje novih DTK v Sloveniji, ki bodo iskale najboljše naložbene priložnosti v MSP s potencialom hitre rasti z namenom ustvarjanja makroekonomskih učinkov, kot so povečevanje dodane vrednosti na zaposlenega, rasti prihodkov, dobička ter števila zaposlenih v MSP. Partnerji pri izvajanju PIFI v delu, ki se nanaša na instrumente lastniškega financiranja so preko javnega razpisa izbrane DTK. Javni razpis zagotavlja preglednost ponudbe, pošteno konkurenco in enake možnosti ponudnikov ter omogoči vključitev največjega števila zasebnih DTK, pri čemer se posebej poskrbi, da se doseže največje možno število MSP, kamor bodo DTK-ji nalagali. DTK Murka ima naložbe Media Lab, d. o. o., Print boks, d. o. o., Hostel Trezor, d. o. o..

KNJIG. VREDNO ST KAPITAL	A NA	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE		ČISTI POSLOVN IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO ROA DAVKIH 2013 (%)	PO EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
			1-12 2013 (EUR)	2013						
31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)		45.450		-159.604	-9,86	-5,01	-168,39	-22,9	

PDP, D. D.

Glavna dejavnost družbe je dejavnost holdingov, v okviru katere upravlja svoje naložbe v portfelju. Konec junija 2013 je imela družba PDP, d. d., lastniške deleže v družbah: Adria Airways, d. d., Adria Airways Tehnika, d. d., Aero, d. d., Elan, d. o. o., Elektrooptika, d. d., Fotona, d. d., Paloma, d. d. in Unior, d. d., medtem ko so družbe Novoles, d. d., Rimske Terme, d. o. o. in Vegrad, d. d., ki so bile v solastništvu PDP, d. d., v postopku stečaja. Družba PDP, d. d., je bila leta 2009 ustanovljena z namenom, da bi se zaradi zaostrenih gospodarskih razmer in vse večjega števila podjetij v večinski posredni ali neposredni lasti RS, ki so se soočale s težavami pri poslovanju, izboljšal način upravljanja takih naložb. Glede na to, da je bilo ocenjeno, da ima PDP, d. d., specializirano znanje za upravljanje in prestrukturiranje družb s težavami v poslovanju (mednje je takrat sodil tudi 86 odstotni lastniški delež družbe Adria Airways, d. d., ki je edini nacionalni letalski prevoznik), je bila naložba opredeljena kot strateška naložba. Konec leta 2012 je v veljavo stopil ZSDH, katerega namen je med drugim tudi

centralizacija upravljanja z neposrednimi in posrednimi kapitalskimi naložbami RS. Državni zbor RS je dne 21. 6. 2013 na podlagi tega zakona družbi PDP, d. d. dal soglasje za odtujitev sedmih od skupno osem naložb, s katerimi PDP, d. d., trenutno razpolaga. V skladu z ZSDH-11, ki je začel veljati 26.4.2014 je predvideno, da se družba PDP, d. d., pripoji k SDH. Aktivnosti za pripojitev so v teku.

KNJIG. VREDNO ST KAPITAL		DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE		ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
A	NA		1-12	2013								
31.12.2013	3 (EUR)	DELEŽ RS (%)	(EUR)	(EUR)	(EUR)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)		
20.456.000		33,96	105.788.000	28.077.000		126,02		19,39		27,91		0,9

Op.: podatki za skupino

PEKO, D. D., TRŽIČ

Družba Peko, d. d., Tržič, v kateri ima RS 66,80 % lastniški delež (DSU pa 25,23 %), sodi med večje slovenske proizvajalce modne ženske in moške obutve, pretežno iz naravnih materialov. Proizvodnja in maloprodaja obutve predstavljata glavno dejavnost. Proizvodnja poteka v matičnem podjetju v Tržiču, prodaja pa poteka preko lastne mednarodno razvejane maloprodajne mreže v Sloveniji, Srbiji, Makedoniji in na Hrvaškem. Družba je imela vrsto let težave s slabo notranjo organiziranostjo in krizo vodenja, zato je v letu 2011 pripravila Program prestrukturiranja, ki ga je obravnavala tudi vlada RS.

Skupina Peko je v letu 2013 ustvarila čisto izgubo v višini 4,5 mio EUR oz. 47 % manj kot v letu 2012. Junija 2013 je skupščina odpoklicala nadzorni svet družbe in imenovala novega. Novi nadzorni svet je odpoklical predsednika uprave družbe in imenoval novega. Skupina Peko se je soočala z velikimi likvidnostnimi težavami, zato je prihajalo do težav z dobavo materiala. V letu 2013 se je pričel projekt franšiznih trgovin pod blagovno znamko Peko, povečali pa so tudi aktivnosti na veleprodajnih trgih. Likvidnost skupine se je reševala z razprodajo starih zalog obutve in z odprodajo nepremičnin v Srbiji.

KNJIG. VREDNO ST KAPITAL		DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE		ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
A	NA		1-12	2013								
31.12.2013	3 (EUR)	DELEŽ RS (%)	(EUR)	(EUR)	(EUR)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)		
3.205.033		66,80	30.522.130	-4.532.034		-59,71		-16,26		-10,76		-11,5

Op.: podatki za skupino

PETROL, D. D., LJUBLJANA

Petrol, d. d., je največja slovenska energetska družba, največji slovenski uvoznik, eno največjih slovenskih podjetij po prihodkih ter ena največjih slovenskih trgovskih družb. Poslovno dejavnost družbe predstavlja trgovanje z naftnimi derivati, plinom in ostalimi

energenti. Petrol d. d. trguje tudi z blagom za široko porabo in s storitvami, s katerimi ustvarja skoraj 20 % prihodka. Pretežni del poslov Petrol, d. d., realizira na slovenskem trgu. Družbo odlikujeta močan tržni in finančni položaj ter razvejana in sodobna maloprodajna mreža, kar je Petrolova absolutna konkurenčna prednost. Družba Petrol, d. d., s svojo poslovno dejavnostjo trgovanja z naftnimi derivati, plinom in ostalimi energenti na slovenskem trgu dosega v vseh segmentih vodilni tržni delež.

KNJIG. VREDNO ST KAPITAL	NA	DELEŽ	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
31.12.2013 (EUR)		RS (%)										
467.668.177			19,75	3.947.322.954	52.763.770		11,71		3,31	2,22		4,1

Op.: podatki za skupino

POČITNIŠKA SKUPNOST KRŠKO, D. O. O.

Videm, d. o. o., Krško je za potrebe upravljanja s počitniškim naseljem Bučanje v Nerezinah na otoku Lošinju, kot edini družbenik ustanovil družbo Počitniška skupnost Krško, d. o. o., in jo s sredstvi podjetij, ki so imela v lasti počitniške objekte v omenjenem naselju, tudi dokapitaliziral. Ob uvedbi stečaja so družbe, ki so vložile sredstva za dokapitalizacijo Počitniške skupnosti Krško, d. o. o., sprožile gospodarski spor in zahtevale izločitev naložbe v družbo Počitniške skupnosti Krško, d. o. o., iz bilance Vidma, d. o. o., v stečaju. Na Okrožnem sodišču v Krškem je bila dne 10.02.1998 sklenjena poravnava iz katere izhaja, da tožena stranka Videm, d. o. o., - v stečaju, priznava in predaja tožnikom družbeniški delež v višini 84,1 % ter dovoljuje, da se v sodnem registru za ta delež vpiše v svojem imenu in za račun vseh tožnikov Krka, d. d., Novo mesto, ki je bila takrat edini družbenik, ki je bil sposoben prevzeti ta delež. Istočasno je bilo Krki, d. d., naloženo, da mora na poziv posameznega družbenika delež določen v sodni poravnavi, prenesti na posameznega družbenika. Na podlagi sodne poravnave je bila RS, kot pravna naslednica Agencije RS za plačilni promet, upravičena do delež v višini 0,41 % oziroma 378,47 EUR. Kasneje je RS pridobila še tri poslovne deleže, tako da skupni poslovni delež znaša 1,46%. Na otoku Lošinju se na 13 hektarjih borovega gozda razprostira naselje Bučanje oziroma Počitniška skupnost Krško, d. o. o., kjer so v sedemdesetih letih prejšnjega stoletja zlasti podjetja iz Krškega in okolice zgradila več kot 300 počitniških hiš. Danes se počitniške hiše oddajajo v najem in tudi odprodajajo.

KNJIG. VREDNO ST KAPITAL	NA	DELEŽ	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
31.12.2013 (EUR)		RS (%)										
3.418.562			1,46	825.667	570		0,02		0,01	-0,42		-12,1

PRVI SKLAD, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D. O. O.

DTK izključno za pridobivanje dobička nalagajo, upravljajo in odsvajajo tvegani kapital ter opravljajo te posle: nalagajo razpoložljiva denarna sredstva v obliki lastniških deležev v druge gospodarske družbe (MSP), v dolžniške vrednostne papirje in depozite pri bankah, dajejo mezzanin kapital po tržnih pogojih gospodarskim družbam (MSP), v katerih so udeležene s tveganim kapitalom. Družbe morajo najmanj 70 % svojih sredstev nameniti za naložbe tvegane kapitala in naložbe mezzanin v ciljna MSP, ki so registrirana v Sloveniji, največ 30 % pa v ciljna MSP, ki so registrirana zunaj Slovenije. Vlada RS želi posredno preko Slovenskega podjetniškega sklada povečati razpoložljivost sredstev za inovativna MSP s tržno naravnanim projekti skladno s Poslovnim načrtom programa instrumentov finančnega inženiringa - PIFI za MSP v Sloveniji za obdobje 2009-2013 z dodatnim razvojem obstoječega trga tvegane kapitala v državi in omogočiti perspektivnim MSP lažji dostop do finančnih virov. Tako Slovenski podjetniški sklad iz oblikovanega holdinškega sklada z javnim razpisom med drugim izvaja instrumente lastniškega financiranja, ki predstavljajo kapitalske naložbe holdinškega sklada zasebnim DTK, kapitalsko vstopajočim v MSP z možnostjo rasti.

KNJIG. VREDNO ST KAPITAL	A NA	DELEŽ	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12	ROE DAVKIH	PO DAVKIH	ROA DAVKIH	PO DAVKIH	EBIT MARŽA	NETO DOLG EBITDA	/
31.12.2013 (EUR)	RS (%)			1-12 2013 (EUR)	2013 (EUR)	2013 (%)	2013 (%)	2013 (%)	2013 (%)	(%)		
8.329.319	48,90			0	-209.791		-2,81		-2,77			0,3

POMURSKE MLEKARNE, D. D., MURSKA SOBOTA

Osnovna dejavnost Pomurskih mlekarne je mlekarstvo in sirarstvo. So eden od nosilcev živilsko predelovalne industrije v severozahodni Sloveniji in eden od stebrov slovenske mlekarske industrije. Proizvodni program obsega široko paleto mlečnih in nekaj ne mlečnih izdelkov. Družba ima že dalj časa težave v poslovanju in resne likvidnostne težave.

KNJIG. VREDNO ST KAPITAL	A NA	DELEŽ	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12	ROE DAVKIH	PO DAVKIH	ROA DAVKIH	PO DAVKIH	EBIT MARŽA	NETO DOLG EBITDA	/
31.12.2013 (EUR)	RS (%)			1-12 2013 (EUR)	2013 (EUR)	2013 (%)	2013 (%)	2013 (%)	2013 (%)	(%)		
8.339.433			3,34	39.488.756	-575.077		-6,67		-2,14	-0,79		5,4

POZAVAROVALNICA SAVA, D. D., LJUBLJANA

Glavna dejavnost Pozavarovalnice Sava, d. d., je dejavnost zavarovanja in pozavarovanja. Njene odvisne družbe, ki delujejo na območju Slovenije, Hrvaške, Republike Srbske, Črne gore, Kosova in Makedonije se pretežno ukvarjajo z dejavnostjo zavarovanja. Družba ima v lasti tudi Zavarovalnico Maribor, d. d.. Pozavarovalnica Sava, d. d., je tudi največja pozavarovalna družba s sedežem v

srednji in vzhodni Evropi. Razvoj zavarovalništva kot pomembnega dela finančnega sektorja v RS je v strateškem interesu države. V strateškem interesu države je stabilnost finančnega sistema in nadaljevanje razvoja menedžerskih znanj na področju zavarovalništva.

Družba je z dnem 1. 5. 2013 začela s polno konsolidacijo Zavarovalnice Maribor. Skupina je v letu 2013 dosegla poslovni izid pred obdavčitvijo v višini 15,774 mio EUR, kar znaša 10,3 % več kot v predhodnem letu. Čisti prihodki od zavarovalnih premij so konec leta 2013 znašali 379,148 mio EUR.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31.12.SL1\$ (EUR)	DEL EŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIH. OD ZAVAR. PREMIJ 12 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013	ROE PO DAVKIH 2013 (%)	ČISTI ŠKODNI KOLIČNI K	KOMBINIR ANI KOLIČNIK (%)	KAPITALSKA USTREZNOST (RAZP. KAP./MIN.ZAHT. KAP.) (%)
240.099.321		25,00	379.148.165	15.621.924	6,60	58,90	94,20	

Op.: podatki za skupino

PS ZA AVTO, D. O. O., LJUBLJANA

Družba večino prihodkov ustvarja z oddajanjem nepremičnin v najem in z upravljanjem finančnega premoženja. Druge dejavnosti družba nima.

KNJIG. VREDNO ST KAPITALA NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE PO DAVKIH 2013 (%)	PO ROA DAVKIH 2013 (%)	PO EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG / EBITDA
9.273.869		90,00	198.548	134.666	1,47	1,28	-37,61	150,6

REGIONALNA RAZVOJNA AGENCIJA MURA, D. O. O.

Družba v regiji sodeluje pri vzpostavljanju tehnoloških in razvojnih centrov, daje malim in srednje velikim podjetjem finančne spodbude, opravlja informacijske in svetovalne storitve, spodbuja razvoj podjetništva na podeželju in v regijo privablja neposredne naložbe. Spodbuja vzpostavitev visokošolskih programov v regiji. Perspektivnim strokovnjakom in mladim strokovnjakom zagotavlja finančno in svetovalno podporo ter jim omogoča sodelovanje s podjetji, hkrati pa podpira vključitev najranljivejših skupin. Sodeluje pri razvoju gospodarske, informacijske in komunalne infrastrukture ter spodbuja razvoj turistične infrastrukture in dostopnost podeželja. Podpira zavarovanje naravnih vrednot, ohranitev biotske raznovrstnosti in krajinsko pestrost. Ustvarja možnosti za razvoj turizma in dopolnilnih dejavnosti na podeželju. Vključuje se v programe EU za čezmejno in transnacionalno sodelovanje. Družba je regionalno strateška zaradi pospeševanja gospodarstva ter izvajanja štipendijske politike in jamstvene sheme. Družba je predvidena za prenos v upravljanje na Javni sklad RS za regionalni razvoj in razvoj podeželja, ker izpolnjuje pogoje za status regionalne razvojne agencije.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA	NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO DAVKIH 2013 (%)	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO DAVKIH 2013 (%)	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
	115.016	39,00		21.278	802	0,70		0,02		-9.087,71		/

REGIONALNI CENTER ZA RAZVOJ, D. O. O.

Regionalni center za razvoj je nepridobitna gospodarska družba, katere cilj je razvoj Zasavja. Vsebina njegovega dela je spodbujanje podjetniškega in gospodarskega razvoja regije, usklajevanje interesov glede regionalnega razvoja, gospodarstva, človeških virov in varstva okolja. Finančne spodbude, kot so jamstvene sheme, omogočajo ugodnejše pridobivanje posojil in poroštev zanje. Različne oblike podjetniškega svetovanja prinašajo podjetnikom možnost brezplačnega ali cenovno ugodnejšega svetovanja. Mrežni podjetniški inkubator ponuja podjetnikom, ki dejavnost začenejajo, zelo ugodne pogoje najema poslovnih prostorov in podjetniško svetovanje. Regionalni tehnološki center Zasavja povezuje gospodarstvo in znanost, spodbuja in omogoča nastajanje novega znanja, tehnologij in izdelkov. Družba je regionalno strateška zaradi pospeševanja gospodarstva ter izvajanja štipendijske politike in jamstvene sheme. Družba je predvidena za prenos v upravljanje na Javni sklad RS za regionalni razvoj in razvoj podeželja, ker izpolnjuje pogoje za status regionalne razvojne agencije.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA	NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO DAVKIH 2013 (%)	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO DAVKIH 2013 (%)	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
	2.059.166	11,61		463.208	-363.186	-16,05		-4,34		-16,65	11,6	

RRA REGIONALNA RAZVOJNA AGENCIJA CELJE, D. O. O.

Družba predstavlja razvojno podjetje Savinjske regije, območja z 32 občinami. Predstavlja izvedbeno strukturo, ki prepoznava razvojne probleme regije, omogoča dostop do orodja za njihovo rešitev in s priložnostmi, ki jih ponuja okolje, ustvarja novo dodano vrednost. Spodbuja nastajanje razvojnih partnerstev in vključuje stvarne nosilce v projekte regijskega pomena. Pri tem je usmerjena v pridobivanje državnih in evropskih sredstev ter tujih naložb. Družba je izgubila status regionalne razvojne agencije in je zato opustila dobrišen del nalog, ki so izhajale iz tega statusa. Posledica izgube statusa regionalne razvojne agencije je, da za RRA Celje, d. o. o., ni predviden prenos na Javni sklad RS za regionalni razvoj in razvoj podeželja. Druga posledica je da je RRA Celje, d. o. o., z izgubo statusa izgubila dobrišen del prihodkov in dejavnosti, kar ogroža njen obstoj in likvidnost.

KNJIG. VREDNO ST KAPITAL	A NA	DELEŽ	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	ČISTI POSLOVNI IZID	ROE	PO	ROA	PO	EBIT	NETO DOLG	/
31.12.2013 (EUR)	RS (%)			1-12 2013 (EUR)	1-12 2013 (EUR)	2013 (%)	2013 (%)	2013 (%)	2013 (%)	MARŽA (%)	EBITDA	
2.858.506	5,10			27.478	-318.501	-10,55		-5,85		-412,21		/

RTH, RUDNIK TRBOVLJE-HRASTNIK, D. O. O.

Družba je nastala z reorganizacijo podjetja Rudniki rjavega premoga Slovenije, p. o., (RRPS). S sprejetjem Zakona o zagotavljanju sredstev za zaprtje rudnikov rjavega premoga Zagorje, Senovo in Kanižarica (ZZRZSK) je bila dana zakonska podlaga za reorganizacijo podjetja Rudniki rjavega premoga Slovenije, p. o., v Rudnik Trbovlje - Hrastnik, d. o. o., Rudnik Kanižarica v zapiranju, d. o. o., Rudnik Senovo v zapiranju, d. o. o., in Rudnik Zagorje v zapiranju, d. o. o..

Družba se je zaradi odvzema dveh tretjin sredstev namenjenih zapiranju (44 mio EUR) na podlagi ZUJF v letu 2013 znašla na robu stečaja. V letu 2014 je prišlo tudi do stavke. Družba je v prisilni poravnavi nad finančnimi obveznostmi. V letu 2014 so bila zagotovljena sredstva, ki bi ob potrditvi prisilne poravnave morala zadostovati za izvedbo zapiralnih del in kadrovsko socialnega programa.

KNJIG. VREDNO ST KAPITAL	A NA	DELEŽ	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	ČISTI POSLOVNI IZID	ROE	PO	ROA	PO	EBIT	NETO DOLG	/
31.12.2013 (EUR)	RS (%)			1-12 2013 (EUR)	1-12 2013 (EUR)	2013 (%)	2013 (%)	2013 (%)	2013 (%)	MARŽA (%)	EBITDA	
16.666.675	100,00			6.896.835	-7.157.072	-34,39		-15,81		-70,44		/

Op.: podatki za skupino

RUDNIK KANIŽARICA V ZAPIRANJU, D. O. O., ČRNOMELJ - V LIKVIDACIJI

RS ima v družbi 100-odstotni poslovni delež. Vlada RS je dne 1. 10. 2008 sprejela sklep o začetku postopka likvidacije družbe. Zapiralna dela so končana. Potrebno je odprodati še del premoženja, skleniti dogovor z lokalno skupnostjo o odplačnem prenosu dela infrastrukture, poplačati upnike, urediti izvajanje monitoringa, in zaključiti likvidacijo.

KNJIG. VREDNO ST KAPITAL	A NA	DELEŽ	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	ČISTI POSLOVNI IZID	ROE	PO	ROA	PO	EBIT	NETO DOLG	/
31.12.2013 (EUR)	RS (%)			1-12 2013 (EUR)	1-12 2013 (EUR)	2013 (%)	2013 (%)	2013 (%)	2013 (%)	MARŽA (%)	EBITDA	
2.743.977	100,00			48.310	-194.698	-7,1%		-6,0%		-466,81		/

RUDNIK ZAGORJE V ZAPIRANJU, D. O. O., - V LIKVIDACIJI

RS ima v družbi 100-odstotni poslovni delež. Vlada RS je dne 1. 10. 2008 sprejela sklep o začetku postopka likvidacije družbe. Potrebno je odprodati še del premoženja, skleniti dogovor s tožniki, urediti izvajanje monitoringa, in zaključiti likvidacijo. Če iz izkupička v kratkem času ni pričakovati zadostnih sredstev za poplačilo upnikov je potrebno sprožiti stečajni postopek.

KNJIG. VREDNO ST KAPITAL	A	NA	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE		ČISTI POSLOVN IZID 1-12 2013	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
				1-12	2013								
31.12.2013	(EUR)	DELEŽ RS (%)		(EUR)	(EUR)	(EUR)							/
2.731.120		100,00			0	-163.436				-5,81	-5,68	/	/

RUDNIK ŽIVEGA SREBRA IDRJA V ZAPIRANJU, D. O. O., - V LIKVIDACIJI

RS ima v družbi 100-odstotni poslovni delež. Vlada RS je dne 24. 12. 2009 sprejela sklep o začetku postopka likvidacije družbe. V letu 2014 se dejavnost vzdrževanja ne zalitega dela jame prenaša na Center za ohranjanje dediščine živega srebra, ki bo prevzela monitoring. Ministrstvo pristojno za rudarstvo mora izdati še odločbo o prenehanju pravic in obveznosti iz naslova rudarjenja, da se lahko likvidacijski postopek zaključi.

KNJIG. VREDNO ST KAPITAL	A	NA	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE		ČISTI POSLOVN IZID 1-12 2013	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
				1-12	2013								
31.12.2013	(EUR)	DELEŽ RS (%)		(EUR)	(EUR)	(EUR)							/
3.370.691		100,00			119.090	-119.796				-3,49	-3,21	-147,10	/

RŽV, JAVNO PODJETJE ZA ZAPIRANJE RUDNIKA URANA, D. O. O.

RS ima v družbi 100-odstotni poslovni delež. Vse naloge izvaja RŽV na podlagi Zakona o trajnem prenehanju izkoriščanja uranove rude (ZTPIU - UPB1, Uradni list RS, št. 22/06) in Noveliranega programa izvedbe trajne opustitve izkoriščanja uranove rude in preprečevanja posledic rudarjenja v Rudniku urana Žirovski vrh (Novelacija št. 2). Finančna sredstva za izvajanje del se zagotavljajo iz proračuna RS. Večina nalog zaprtja objektov rudnika je bila izvedena, sanirati pa je potrebno še plazenje deponije Boršt. Stalno se mora izvajati okoljski monitoring.

KNJIG. VREDNO ST KAPITAL	A	NA	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE		ČISTI POSLOVN IZID 1-12 2013	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
				1-12	2013								
31.12.2013	(EUR)	DELEŽ RS (%)		(EUR)	(EUR)	(EUR)							/
109.016		100,00			11.252	-537.538				71,14	-51,12	--4890	/

SAVA, D. D.

Poslovna skupina Sava je eden večjih poslovnih sistemov v Sloveniji, katerega sestavlja matična družba Sava, d. d., in odvisne družbe. Dejavnost skupine se je zaradi izvajanja programa prestrukturiranja v letu 2012 skrčila na dejavnosti turizma, naložbenih financ in dejavnost energetike, v skupini pa je bilo v letu 2013 zaposlenih približno 1.100 ljudi, od tega pretežno v turistični dejavnosti.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE PO DAVKIH 2013 (%)	PO DAVKIH 2013 (%)	ROA PO DAVKIH 2013 (%)	PO DAVKIH 2013 (%)	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA /
16.176.000	0,00	11,06	67.221.000	-55.558.000	-133,15	-13,77	-10,81			26,7

Op.: podatki za skupino

SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.

V Skupini SIJ - Slovenska industrija jekla sta najpomembnejši družbi jeklarski podjetji Acroni, d. o. o., in Metal Ravne, d. o. o., ki predelujeta jeklo v ploščatem in dolgem programu. Podjetje Noži Ravne, d. o. o., izdeluje industrijske nože, Elektrode Jesenice, d. o. o. pa proizvajajo dodatne materiale za različne postopke varjenja jekla in drugih kovin. Družba SIJ - Slovenska industrija jekla, d. d. je obvladujoča družba in ima neposredne ali posredne lastniške deleže v več kot dvajsetih družbah v skupini.

Skupina SIJ je v letu 2013 ustvarila 4,9 mio EUR čiste izgube. Zaradi izvajanja intenzivnega investicijskega cikla v obdobju 2007 - 2013, ko so investicije v razvoj skupno znašale 412 mio EUR, se je povečal tudi neto finančni dolg skupine SIJ, ki je koncem leta 2013 znašal 231 mio EUR, razmerje NFD/EBITDA pa 5,7.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE PO DAVKIH 2013 (%)	PO DAVKIH 2013 (%)	ROA PO DAVKIH 2013 (%)	PO DAVKIH 2013 (%)	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA /
323.646.861	25,00		658.653.447	-4.922.797	-1,51	-0,64	2,34			18,1

Op.: podatki za skupino

SNEŽNIK, PODJETJE ZA PROIZVODNJO IN STORITVE, D. D.

Snežnik, d. d., je pravni naslednik Posestva Snežnik. Osnovni dejavnosti družbe sta gozdarstvo in lesna predelava. Pretežni del lesa za potrebe lesne predelave pridobijo z lastnim posekom lesa v gozdovih na njihovem območju. Družba je koncesionar za izkoriščanje gozdov v državni lasti. Snežnik je tudi ustanovitelj in edini lastnik podjetja Snežnik Sinpo, d. o. o.. Proizvodni program družbe Snežnik zajema: gozdne lesne sortimente, žagan les (iglavci in listavci), masivne plošče (bukev, hrast, jelka, bukev natur, bukev parjena, jesen, oreh), bio maso.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA	NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO DAVKIH 2013 (%)	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO DAVKIH 2013 (%)	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
5.086.324		70,00		8.922.025	264.692		5,34		3,59	2,55		0,1

Op.: podatki za skupino

STH VENTURES, D. O. O.

DTK izključno za pridobivanje dobička nalagajo, upravljajo in odsvajajo tvegani kapital ter opravljajo te posle: nalagajo razpoložljiva denarna sredstva v obliki lastniških deležev v druge gospodarske družbe (MSP), v dolžniške vrednostne papirje in depozite pri bankah, dajejo mezzanin kapital po tržnih pogojih gospodarskim družbam (MSP), v katerih so udeležene s tveganim kapitalom. Družbe morajo najmanj 70 % svojih sredstev nameniti za naložbe tveganega kapitala in naložbe mezzanin v ciljna MSP, ki so registrirana v Sloveniji, največ 30 % pa v ciljna MSP, ki so registrirana zunaj Slovenije. Vlada RS želi posredno preko Slovenskega podjetniškega sklada povečati razpoložljivost sredstev za inovativna MSP s tržno naravnanim projekti skladno s Poslovnim načrtom programa instrumentov finančnega inženiringa - PIFI za MSP v Sloveniji za obdobje 2009 - 2013 z dodatnim razvojem obstoječega trga tveganega kapitala v državi in omogočiti perspektivnim MSP lažji dostop do finančnih virov. Tako Slovenski podjetniški sklad iz oblikovanega holdinškega sklada z javnim razpisom med drugim izvaja instrumente lastniškega financiranja, ki predstavljajo kapitalske naložbe holdinškega sklada zasebnim DTK, kapitalsko vstopajočim v MSP z možnostjo rasti.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA	NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO DAVKIH 2013 (%)	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO DAVKIH 2013 (%)	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
141.257		49,00			151.570		41,76		14,49			0,1

STUDENTENHEIM KOROTAN GMBH

Družba je organizirana kot družba z omejeno odgovornostjo s sedežem na Dunaju, Republika Avstrija, katere edini lastnik je od leta 2009 RS. Ustanovljena je bila za opravljanje naslednjih dejavnosti: upravljanje študentskih domov, subsidiarno opravljanje hotelirske dejavnosti, kupovanje premičnih in nepremičnih naložbenih sredstev in njihovo dajanje v najem ter trgovanje z vsakovrstnim blagom. Namen družbe je pospeševanje slovenske umetnosti in kulture ter izobraževanja in znanosti ter oskrbovanje študentov. Družba upravlja nepremičnino, ki obsega stavbo z 2.314,32 m² površine v šestih nadstropjih in podstrešju s pripadajočim garažnim delom, kletjo in pritličjem.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA	NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
	4.717.799	100,00		490.978	-260.147					-53,09		1,9

TERME OLIMIA, D. D., PODČETRTEK

Terme Olimia, d. d., je eno najbolj prepoznavnih slovenskih družb v turistični dejavnosti. Terme Olimia opravljajo storitve na področju sprostitve, oddiha, zdravlja, lepote in dobrega počutja. Dejavnost opravljajo v Sloveniji (Aqualuna, Termalija, Hotel Breza, Hotel Sotelia, Wellness Orhidelia) in na Hrvaškem (Terme Tuhelj). Cilji družbe so postati najboljše Terme v prostoru med Alpami, Jadranom in Donavo ter lastniško preoblikovati podjetje v smeri, ki bo omogočala družbi dolgoročno rast in razvoj ter nosilno vlogo pri razvoju turizma na tem področju. Portfeljska naložba v pripravi za prodajo.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA	NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
	24.917.878		4,79	22.131.474	40.154		0,16		0,05	6,07		7,4

Op.: podatki za skupino

TOPLOTNA OSKRBA, D. O. O., LOČE

Glavna dejavnost družbe je oskrba s paro in vročo vodo. RS je pridobila delež v družbi na podlagi Projekta GEFSVN/01/G31/A/1G/99 "Odstranjevanje ovir za povečano izrabo biomase kot energetskega vira." Družba trenutno skrbi za ogrevanje naselja Loče v občini Slovenske Konjice. Na kotlovnico so priključeni osnovna šola, vrtec, zdravstveni dom, dom upokoencev, zavod za kulturo, dva industrijska oziroma obrtna odjemalca ter 24 stanovanjskih enot.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA	NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
	251.321	49,17		61.313	-22.868		-6,97		-3,25	-27,29		13,3

UNIOR, D. D., ZREČE

Delniška družba Unior je med največjimi in izvozno najpomembnejšimi slovenskimi podjetji. S svojimi štirimi programi odkovkov, ročnega orodja, strojne opreme in turizma

je družba zavezana visoki kakovosti, doseganju visoke stopnje izkoriščenosti svojih zmogljivosti, povečevanju produktivnosti in doseganju optimalne dobičkonosnosti. Družba deluje v skladu s certificiranim sistemom kakovosti mednarodnega standarda ISO 9001.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)		DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA /
103.353.018			2,31	166.532.202	-3.542.814	-2,90		-1,07		2,90	9,8

Op.: podatki za skupino

VODNOGOSPODARSKA PODJETJA (Gospodarske javne službe)

Glavna dejavnost družb: Vodnogospodarsko podjetje DRAVA Ptuj, d. d., MURA - Vodnogospodarsko podjetje, d. d., Vodnogospodarsko podjetje, d. d., Kranj in Vodnogospodarsko podjetje Novo mesto, d. d., je spremljanje in urejanje voda ter vzdrževanje vodnogospodarskih objektov in naprav. Specializirane so za opravljanje javne vodnogospodarske službe, in sicer na podlagi dodeljene koncesije, ki se je že iztekla in se podaljšuje z vsakoletnimi aneksi k pogodbi. Novembra 2013 je bil nov razpis in v letošnjem letu naj bi bili izbrani novi koncesionarji in z njimi podpisane nove pogodbe. Del ustvarjenega prihodka financira država (iz leta v leto manj), del prihodka pa družbe pridobivajo z opravljanjem tržnih dejavnosti, vezanih na izgradnjo komunalne infrastrukture, izgradnjo objektov varstva okolja, na dela s kmetijskega področja, ipd. Neposredno ima RS v teh družbah manjšinski, 25 % lastniški delež, kapitalske naložbe pa so bile že večkrat vključene v Odlok o Programu prodaje državnega finančnega premoženja (postopki prodaj se niso pričeli), saj pri izvajanju koncesijskih razmerij samo lastništvo ni več v vlogi nadzora oz. skrbi za javni interes.

VODNOGOSPODARSKO PODJETJE DRAVA PTUJ, D. D.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)		DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA /
4.905.317			25,00	14.087.258	578.500	12,39		5,46		4,67	-2,2

VODNOGOSPODARSKO PODJETJE MURA, D. D.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)		DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA /
3.810.755			25,01	1.479.576	66.249	1,76		1,52		2,77	-13,5

VODNOGOSPODARSKO PODJETJE NOVO MESTO, D. D.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
3.802.845	25,00		3.336.186	44.467	1,15		0,58		2,77	-28,1	

VODNOGOSPODARSKO PODJETJE, D. D., KRANJ

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
3.214.127	25,00		5.825.312	1.811	0,06		0,04		0,81	-2,8	

Op.: podatki za skupino

ŽITO, D. D., LJUBLJANA

Žito je eden od največjih proizvajalcev živil v Sloveniji in jugovzhodni Evropi. Je javna družba, ki kotira na Ljubljanski borzi. Podjetje proizvaja širok spekter izdelkov, in sicer pekarske, slašičarske in mlevske izdelke, zamrznjeno hrano, bonbone, žvečilni gumi, čokolado, biskvitno pecivo, testenine, začimbe, čaje in riž. Žito ima v svojem portfelju vodilne blagovne znamke (npr. Žito, 1001 Cvet, Gorenjka, Šumi, Maestro in Zlato polje) z vodilnim tržnim položajem v Sloveniji in ki so dobro prepoznavne na trgih bivše Jugoslavije. Portfeljska naložba v prodaji.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31.12.2013 (EUR)	DELEŽ RS (%)	DELEŽ SDH (%)	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1-12 2013 (EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 1-12 2013 (EUR)	ROE DAVKIH 2013 (%)	PO	ROA DAVKIH 2013 (%)	PO	EBIT MARŽA (%)	NETO DOLG EBITDA	/
70.222.776		12,26	110.860.622	2.200.313	3,16		1,85		2,78	1,6	

Op.: podatki za skupino

4. METODOLOŠKA, PRAVNA IN DRUGA POJASNILA

Pravna podlaga

Za državo je zelo pomembno, da je zagotovljeno strokovno, odgovorno, transparentno in gospodarno upravljanje njenih kapitalskih naložb. ZSDSH-1 določa, da SDH enkrat letno, najpozneje do 31. 10. Državnemu zboru RS pošlje letno poročilo o poslovanju v preteklem letu.

Podatki družb o poslovanju

V času izdelave tega poročila je SDH razpolagal z vsemi revidiranimi podatki družb (skupin) portfelja neposrednih naložb RS in SDH.

Definicije glavnih finančnih kazalnikov v letnem poročilu

Kazalnik	Formula za izračun kazalnika
ROA - čista dobičkonosnost sredstev	Čisti dobiček obdobja / povprečna sredstva obdobja
ROE - čista dobičkonosnost kapitala	Čisti dobiček obdobja / povprečni kapital obdobja
Povprečni kapital (sredstva) obdobja	(Kapital (sredstva) na začetku obd. + kapital (sredstva) na koncu obd.) / 2
EBITDA	Poslovni izid iz poslovanja + odpisi vrednosti v obdobju
EBITDA marža	EBITDA / čisti prihodki od prodaje v obdobju
EBIT	Poslovni izid iz poslovanja v obdobju
EBIT marža (marža iz poslovanja)	EBIT / čisti prihodki od prodaje v obdobju
Dividendnost kapitala	Izplačana dividenda za obdobje / povprečni kapital obdobja
Lastniškost financiranja ROE, ROA po posameznih panogah (Preglednica 7.4)	Kapital konec obdobja / sredstva konec obdobja Tehtano povprečje kazalcev ROE (ROA) družb znotraj posamezne panoge. Utež posamezne družbe pri izračunu ROE je izračunana kot delež povprečnega kapitala posamezne družbe v določenem obdobju v skupni povprečni vrednosti kapitala panoge v istem obdobju. Pri izračunu ROA so bili izračunani "pripadajoči" deleži sredstev (povprečje obdobja).
Lastniškost financiranja po posameznih panogah (Preglednica 7.4)	Tehtano povprečje lastniškosti financiranja družb znotraj posamezne panoge. Utež posamezne družbe je izračunana kot delež povprečnega kapitala posamezne družbe v določenem obdobju v skupni povprečni vrednosti kapitala panoge v istem obdobju. Lastniškost financiranja posamezne družbe je izračunana kot razmerje med navadnima povprečnima vrednostima (začetno in končno stanje) kapitala in sredstev družbe v določenem obdobju.
ROE, ROA, lastniškost financiranja (celotni portfelj neposred. naložb RS) (Preglednica 7.4)	Tehtano povprečje kazalcev ROE (ROA, last. financ.) družb v okviru celotnega portfelja. Utež posamezne družbe pri izračunu ROE je izračunana kot delež povprečnega kapitala posamezne

družbe v določenem obdobju v skupni povprečni vrednosti kapitala celotnega portfelja v istem obdobju. Pri izračunu ROA so bili izračunani "pripadajoči" deleži sredstev (povprečje obdobja).

Prispevek pos. panoge k ROE skupnega portfelja (Slika 7.13)

Vsota uteženih ROE družb iz posamezne panoge. Utež je izračunana kot delež povprečnega kapitala posamezne družbe v določenem obdobju v skupni povprečni vrednosti kapitala celotnega portfelja v istem obdobju.

Sprememba prihodkov po posameznih panogah in skupaj (Slika 7.17)

Mediana sprememb prihodkov po posameznih družbah znotraj panoge v določeni državi. Skupna sprememba po posamezni državi je izračunana kot navadno povprečje sprememb po posameznih panogah.

Sprememba ROE po posameznih panogah in skupaj (Slika 7.18)

Mediana sprememb ROE v odstotnih točkah po posameznih družbah znotraj panoge v določeni državi. Skupna sprememba po posamezni državi je izračunana kot navadno povprečje sprememb v odstotnih točkah po posameznih panogah.

Viri

- Slovenski državni holding. Priporočila upravljavca posrednih in neposrednih naložb RS.
- Slovenski državni holding. Kodeks upravljanja kapitalskih naložb RS.
- Združenje nadzornikov Slovenije, Združenje Manager, Ljubljanska borza (2009). Kodeks javnih delniških družb
- Slovenski državni holding. Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah družb v letu 2014
- Slovenski državni holding. Pravilnik o pogojih, postopkih in merilih z vrednotenjem za ugotavljanje primernosti kandidatov za člane organov nadzora gospodarskih družb v katerih imata SOD in ali RS kapitalsko naložbo
- Banka Slovenije. Pogled BS na strateške in ekonomske izzive v RS. Julij 2014. Spletna stran <http://www.bsi.si>
- European Commission, Women in economic decision-making in the EU: Progress report, 2012.
- European Banking Authority. 2012. Spletna stran <http://www.eba.europa.eu/Publications/Guidelines.aspx>
- Finančna in letna poročila gospodarskih družb z lastništvom države.
- Informacijski sistem Bloomberg.
- OECD, Corporate governance of state-owned enterprises: A survey of OECD countries, 2005.
- OECD, Accountability and Transparency: a Guide for State Ownership, 2010.
- OECD, Guidelines on Corporate Governance of State-Owned Enterprises, 2005.
- OECD, Principles of Corporate Governance, 2004.
- OECD, Corporate Governance in Slovenia 2011.
- OECD, Smernice za korporativno upravljanje družb v državni lasti, 2005.
- OECD, Statement by the OECD Corporate Governance Committee re Slovenia (20. april 2012): http://www.oecd.org/document/23/0,3746,en_2649_37421_50169111_1_1_1_37421,00.html),

- Združenje nadzornikov Slovenije (2011). Priročnik za vrednotenje učinkovitosti nadzornih svetov z matriko za samoocenjevanje nadzornih svetov.
- Urad za makroekonomske analize in razvoj. www.umar.gov.si

Računovodski standardi: SRS in MSRP

SRS morajo uporabljati vse organizacije v RS, razen tistih, ki uporabljajo Mednarodne standarde računovodskega poročanja (MSRP). MSRP uporabljajo neposredno slovenska podjetja, ki jih k temu zavezuje ZGD-1, to so gospodarske družbe, katerih vrednostni papirji kotirajo na katerem od organiziranih trgov vrednostnih papirjev v državah članicah EU in so zavezane h konsolidaciji. Gospodarske družbe se lahko tudi prostovoljno odločijo za uporabo MSRP, vendar morajo sprejeti ustrezen sklep skupščine. Te družbe morajo uporabljati tudi SRS od 19 do 29 in 8.30. Ostale računovodske standarde pa le kot pomoč pri razumevanju MSRP. Podjetja, ki uporabljajo SRS, morajo to razkriti v letnem poročilu.

MSRP so v glavnem usmerjeni v pravila zunanjega poročanja družb in so predvideni za večje gospodarske družbe. Nekateri standardi so izrazito zahtevni in na številnih področjih zahtevajo še podrobnejša razkritja kot SRS. Kot omenjeno, se podjetja v RS lahko prostovoljno odločijo za uporabo MSRP kot osnove oz. izhodišče za izdelavo računovodskega izkaza. SRS, ki veljajo od leta 2006, so v vseh pomembnih pogledih usklajeni z MSRP – to omogoča boljše primerjave računovodskih izkazov posameznih podjetij.

Razlaga okrajšav

Agencija	Agencija za upravljanje kapitalskih naložb RS
ARAO	Agencija za radioaktivne odpadke
ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
AUKN	Agencija za upravljanje kapitalskih naložb RS
BDP	bruto domači proizvod
DTK	družbe tveganega kapitala
EU	Evropska unija
EUR	evro
EURIBOR	Euro Interbank Offered Rate
HE	hidroelektrarne
HESS	Hidroelektrarne na Spodnji Savi, d. o. o.
IMF	International Monetary Fund
IP	Internet Protocol
IPTV	Internet Protocol television
JARSE	Javna agencija RS za energijo
KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
MSP	mala in srednje velika podjetja
MF	Ministrstvo za finance
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
OECD	Organisation for Economic Cooperation and Development
PIFI	Program inštrumentov finančnega inženiringa
ROE	Return-on-Equity, donos na kapital

ROA	Return-on-Assets, donos na sredstva
RS	RS
RŽV	Rudnik Žirovski Vrh
SEL	Savske elektrarne Ljubljana, d. o. o.
SOD	Slovenska odškodninska družba, d. d.
SDH	Slovenski državni holding, d. d.
SPS	Slovenski podjetniški sklad
SRS	Slovenski računovodski standardi
SRRS	Slovenski regionalno razvojni sklad
TWh	teravatna ura energije
UMAR	Urad RS za makroekonomske analize in razvoj
WPSOPP	Working Party on State Ownership and Privatisation Practices (Delovna skupina OECD za podjetja v državni lastni in privatizacijo)
ZBan-1	Zakon o bančništvu
ZDSŽ	Zakon o družbi Slovenske železnice
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah
ZFPPIPP	Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju
ZPKDPIZ	Zakon o preoblikovanju kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe
ZTFI	Zakon o trgu finančnih instrumentov
ZUKN	Zakon o upravljanju kapitalskih naložb RS
ZSDH	Zakon o Slovenskem državnem holding

Poročilo Slovenskega državnega holdinga državnemu zboru RS o poslovanju za leto 2013

Izdajatelj in nosilec avtorskih pravic: Slovenski državni holding, d. d.
 Naslov: Mala ulica 5, 1000 Ljubljana
 Telefon: 01 320 05 10
 Faks: 01 320 05 39
 E-pošta: info@sdh.si
 Spletna stran: <http://www.sdh.si>

Oblikovanje in besedilo: Slovenski državni holding
 Datum izdaje: oktober 2014

Omejitev odgovornosti

Dokument je SDH izdelal na podlagi 67. člena ZSDH-1, ki nalaga spremljanje učinkovitosti poslovanja državnih družb. Dokument je nastal tudi ob upoštevanju priporočil dobre prakse, zapisane v Smernicah OECD za korporativno upravljanje družb v državni lasti, ki v V. točki upravljavcu nalagajo razvijanje konsistentnih in zbirnih poročanj o družbah v državni lasti in letno objavlanje zbirnih poročil. Letno

poročilo 2013 se nanaša na upravljanje kapitalskih naložb SOD, saj je bil SDH, ki je pravni naslednik SOD, ustanovljen 26. 4. 2014.

Letno poročilo 2013 je bilo izdelano v skladu z načelom vestnosti in poštenja, s potrebnim strokovnim znanjem ter v skladu s standardom profesionalne skrbnosti. Podatki o družbah, uporabljeni v dokumentu, so bili pridobljeni iz javno dostopnih virov podatkov in neposredno od družb (pri čemer se pravica do pridobljenih podatkov priznava tudi vsem ostalim družbenikom/delničarjem in jo je na ustrezen način dolžna zagotoviti posamezna družba). Podatki ne predstavljajo notranjih informacij v smislu 373. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov. Morebitne okvirne ocene vrednosti so le informativne narave, ki v ničemer ne zavezujejo in ne predpostavljajo ravnanj ali odločitev SDH. Dokument ne predstavlja priporočila oziroma svetovanja za osebne naložbene odločitve ali za drugo ravnanje, prav tako ne gre za ponudbo ali vabilo k dajanju ponudb za nakup delnic ali poslovnih deležev v neposredni ali posredni lasti države. SDH uporabnikom podatkov iz tega dokumenta priporoča, da podatke pred uporabo preverijo pri drugih ustreznih virih in se pri odločanju o vlaganju v družbe iz dokumenta oziroma o vsakem drugem ravnanju posvetujejo s strokovnjakom ustrezne stroke. SDH opozarja, da so podatki iz Letnega poročila 2013 zgolj informativne narave, v besedilu pa je lahko prišlo do podatkovnih, pravopisnih ali drugih napak, zato uporabnikom ne odgovarja za posledice ravnanj, ki bi temeljile na vsebini tega dokumenta. SDH je z vso potrebno skrbnostjo skušala zagotoviti pravilnost podatkov.

Javno objavljane, reprodukcije, prodajanje, spreminjanje ali preoblikovanje vsebine so brez pisnega soglasja SDH prepovedani.