



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

DRUŽBA IN SKUPINA
SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING

POLLETNO POROČILO 2015

Ljubljana, avgust 2015

Pomembnejše, pogosto uporabljene kratice v dokumentu:

Institucije:

| | | |
|-------------|---|-----------------------------------|
| SDH, Družba | - | Slovenski državni holding, d. d. |
| Skupina SDH | - | Skupina Slovenski državni holding |
| RS | - | Republika Slovenija |

Zakoni:

| | | |
|--------------|---|---|
| ZSDH, ZSDH-1 | - | Zakon o Slovenskem državnem holdingu |
| ZDen | - | Zakon o denacionalizaciji |
| ZSPOZ | - | Zakon o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja |
| ZIOOZP | - | Zakon o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja |
| ZVVJTO | - | Zakon o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje |

UVOD

Tako, kot že v letu 2014, so se tudi v prvem polletju 2015 nadaljevali postopki, ki jih določa Zakon o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1). Po odkupu določenih kapitalskih naložb od družbe D.S.U., Družbe za svetovanje in upravljanje, d. o. o., Ljubljana (v nadaljevanju D.S.U., d. o. o.) v drugi polovici leta 2014, je SDH v marcu 2015 sklenil še Pogodbo o pripojitvi družbe PDP, Posebne družbe za podjetniško svetovanje, d. d. (v nadaljevanju PDP, d. d.). Namen odkupa kapitalskih naložb v imetništvu D.S.U., d. o. o., in pripojitve PDP, d. d., in s tem prenosa vseh njenih naložb na SDH je koncentrirano upravljanje državnih naložb, preglednejši sistem upravljanja, zmanjšanje stroškov upravljanja ter dolgoročno povečanje donosnosti in vrednosti teh naložb za uresničitev gospodarskih in razvojnih ciljev, kakor tudi ciljev javnega interesa.

SDH je v januarju 2015 postal 100 % lastnik družbe PDP, d. d. in takoj pričel z aktivnostmi za pripojitve navedene družbe. Med družbama je bil dogovorjen bilančno presečni datum (tj. 31. 1. 2015). Vsi postopki so bili končani do konca junija, izbris družbe PDP, d. d., je bil v sodni register vpisan 1. 7. 2015. V polletnem poročilu Skupine SDH so letos prvič zajeti podatki pomembnih družb, katere je SDH posredno začel obvladovati (Adria Airways Tehnika, d. d., Elan, d. o. o., Elektrooptika, d. d., Paloma, d. d.) oziroma kjer ima pomemben vpliv (Unior, d. d.), s tem ko je postala edini lastnik PDP.

SDH je konec junija 2015 uspešno zaključil novo izdajo 5-letnih obveznic SOS3. Obveznice kotirajo na Ljubljanski borzi.

Polletno poslovno poročilo in medletni izkazi za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2015, so pripravljene v skladu z MRS 34 – Medletno računovodsko poročanje – in jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2014.

Računovodski izkazi SDH in Skupine Slovenski državni holding (v nadaljevanju: Skupina SDH) za prvo polletje 2015 in prvo polletje 2014 so nerevidirani, izkazi Skupine SDH za leto 2014 in izkazi Družbe za leto 2014 pa so revidirani.

KAZALO

| | |
|--|-----------|
| UVOD | 3 |
| 1. SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D. | 6 |
| 1.1. OSEBNA IZKAZNICA DRUŽBE NA DAN 30. 6. 2015 | 6 |
| 1.2. OSNOVNI PODATKI O IZDANIH OBVEZNICAH | 9 |
| 1.3. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA | 10 |
| 2. SKUPINA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING | 11 |
| 2.1. ORGANIZACIJA SKUPINE SDH | 11 |
| 2.2. PREDSTAVITEV ODVISNIH DRUŽB V SKUPINI SDH | 12 |
| 2.3. PREDSTAVITEV PRIDRUŽENIH DRUŽB V SKUPINI SDH | 14 |
| 3. POSLOVANJE SKUPINE PO PODROČJIH | 16 |
| 3.1. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB V LASTI SDH / SKUPINE SDH IN REPUBLIKE SLOVENIJE | 16 |
| 3.2. DENACIONALIZACIJA IN IZPOLNJEVANJE OBVEZNOSTI PO PREDPISIH, KI UREJAJO DENACIONALIZACIJO PREMOŽENJA | 25 |
| 3.3. ODŠKODNINE ZA ZAPLENJENO PREMOŽENJE ZARADI RAZVELJAVITVE KAZNI ZAPLEMBE PREMOŽENJA | 27 |
| 3.4. ODŠKODNINE ŽRTVAM VOJNEGA IN POVOJNEGA NASILJA | 27 |
| 3.5. OBVEZNOSTI PO ZAKONU O VRAČANJU VLAGANJ V JAVNO TELEKOMUNIKACIJSKO OMREŽJE | 28 |
| 3.6. UPRAVLJANJE Z NALOŽBENIM PORTFELJEM IN DOLGOM | 28 |
| 3.7. DEJAVNOSTI ODVISNIH DRUŽB V SKUPINI SDH | 29 |
| 4. UPRAVLJANJE S TVEGANJI | 30 |
| 5. NEREVIDIRANI ZGOŠČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE IN SKUPINE | 33 |
| 5.1. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA | 33 |
| 5.2. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA | 34 |
| 5.3. KONSOLIDIRANI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA | 35 |
| 5.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV | 37 |
| 5.5. POROČANJE PO ODSEKIH | 38 |
| 6. POJASNILA K NEREVIDIRANIM KONSOLIDIRANIM IN NEKONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM | 39 |
| 6.1. UVODNO POJASNILO | 39 |
| 6.2. PODLAGA ZA SESTAVITEV | 39 |
| 6.3. POSLOVNE ZDRUŽITVE - PRIPOJITEV PDP | 39 |
| 6.4. POJASNILA POSTAVK IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA | 40 |
| 6.5. POJASNILA POSTAVK V IZKAZU VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA | 45 |
| 6.6. DIVIDENDE NA DELNICO | 47 |
| 6.7. POJASNILA POSTAVK V IZKAZU DENARNIH TOKOV | 47 |
| 6.8. IZVEN BILANČNE POSTAVKE | 47 |
| 7. DOGODKI PO DNEVU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV | 48 |
| 8. IZJAVA UPRAVE | 49 |



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

**DRUŽBA IN SKUPINA
SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING**

POSLOVNO POROČILO

ZA PRVO POLLETJE 2015

1. SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d.d.

1.1. OSEBNA IZKAZNICA DRUŽBE na dan 30. 6. 2015

| | |
|---|---|
| Naziv družbe: | Slovenski državni holding, d. d., Ljubljana |
| Sedež družbe: | Mala ulica 5, 1000 Ljubljana, Slovenija |
| Šifra dejavnosti: | K 64.990 |
| ID za DDV: | SI 46130373 |
| Matična številka: | 5727847 |
| Datum ustanovitve: | 19. februar 1993 |
| Družba registrirana kot: | delniška družba pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, pod številko registrskega vložka 1/21883/00 |
| Osnovni kapital: | 60.166.917,04 EUR |
| Število zaposlenih: | 70 |
| Vodstvo družbe: | Matej Pirc, predsednik uprave, Matej Runjak, član uprave. |
| Člani nadzornega sveta: | g. Samo Lozej, predsednik, g. Stane Seničar, namestnik predsednika, ga. Nives Cesar, članica, g. Roman Dobnikar, član, g. Pavle Gorišek, član, g. Miran Škof, član, ga. Simona Razvornik Škofič, članica. |
| Člani revizijske komisije: | ga. Nives Cesar, predsednica, g. Miran Škof, član, ga. Andreja Bajuk Mušič, zunanja članica. |
| Člani komisije za tveganja: | g. Stane Seničar, predsednik, ga. Nives Cesar, članica, ga. Petra Mlakar, zunanja članica. |
| Člani kadrovske komisije do 1. 4. 2015: | dr. Andrej Baričič, predsednik, mag. Anton Travner, namestnik predsednika, g. Janušek Šefman, član. |
| Člani kadrovske komisije po 1. 4. 2015: | g. Luka Gaberščik, predsednik, ga. Maja Fesel Kamenik, namestnica predsednika, ga. Jagoda Vitez, članica. |

1.1.1. SDH, d. d., se predstavi

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

Organe SDH in njihove pristojnosti določata ZSDH-1 ter statut SDH. SDH ima štiri organe: skupščino, upravo, nadzorni svet in ekonomsko socialni strokovni odbor. Naloge in pristojnosti skupščine SDH izvaja Vlada RS. Uprava vodi in organizira delo ter poslovanje Družbe, nadzorni svet pa nadzoruje vodenje poslov. Nadzorni svet SDH je v prvem polletju 2015 deloval še v obsegu in sestavi kot v letu 2014. Novi člani nadzornega sveta, ki jih v skladu z ZSDH-1 na predlog Vlade RS imenuje Državni zbor RS, so bili imenovani v juliju 2015. Ekonomsko socialni strokovni odbor je posvetovalno telo uprave SDH.

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

1.1.2. Družba v številkah na dan 30. 6. 2015

- 50 kapitalskih naložb v lasti SDH (od tega 34 aktivnih naložb),
- 78 kapitalskih naložb RS v upravljanju pri SDH (od tega 67 aktivnih naložb) (brez vzajemnih skladov),
- 328,3 mio EUR kapitala na dan 30. 6. 2015,
- 1.113,1 mio EUR premoženja na dan 30. 6. 2015,
- 76,2 % celotnega premoženja SDH v kapitalskih naložbah,
- 2 sklenjeni pogodbi o prodaji kapitalskih naložb v lasti SDH v prvem polletju 2015,
- 1 sklenjena pogodba o prodaji kapitalске naložbe v lasti RS v prvem polletju 2015,
- 99,8 tisoč EUR priliv od prodaje ene kapitalске naložbe v lasti SDH v prvem polletju 2015,
- 17.206.244 vseh izročeni obveznic SOS2E do 30. 6. 2015,
- 70,98 mio EUR izplačanih obveznosti po zakonih, ki urejajo denacionalizacijo, v prvem polletju 2015,
- 11,2 mio EUR odlivov iz naslova izplačanih odškodnin v imenu in za račun RS v prvem polletju 2015.

1.1.3. Glavna področja delovanja SDH

a) Upravljanje premoženja

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

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

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

b) Področje denacionalizacije

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

- sodeluje v postopkih denacionalizacije in v postopkih za določitev odškodnine zavezancem, ki so denacionalizacijskim upravičencem vrnilo nepremičnine v naravi, s tem da dosledno in točno ugotavlja višino odškodnine, ki pripada upravičencem na podlagi prej omenjenih zakonov,
- tekoče izvršuje pravnomočne odločbe, izdane v postopkih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, z izdajo obveznic SOS2E.

c) Področje poravnavanja obveznosti iz naslova odškodnin

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

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

1.1.4. Cilji in pričakovan razvoj SDH

SDH je v prvem polletju 2015 sledil zastavljenim ciljem, ki si jih je postavil ob začetku tega leta; najpomembnejši pa so:

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

1.1.5. Poročanje o zaposlenih

Na dan 30. 6. 2015 je bilo v SDH skupaj s člani uprave 70 zaposlenih.

Struktura zaposlenih po izobrazbi v SDH na dan 30. 6. 2015

| Stopnja izobrazbe: | SDH, d. d. |
|--------------------|------------|
| Srednja izobrazba | 5 |
| Višja izobrazba | 11 |
| Visoka izobrazba | 47 |
| Magisterij | 7 |
| Skupaj: | 70 |

1.2. OSNOVNI PODATKI O IZDANIH OBVEZNICAH

1.2.1. Obveznica SOS2E

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

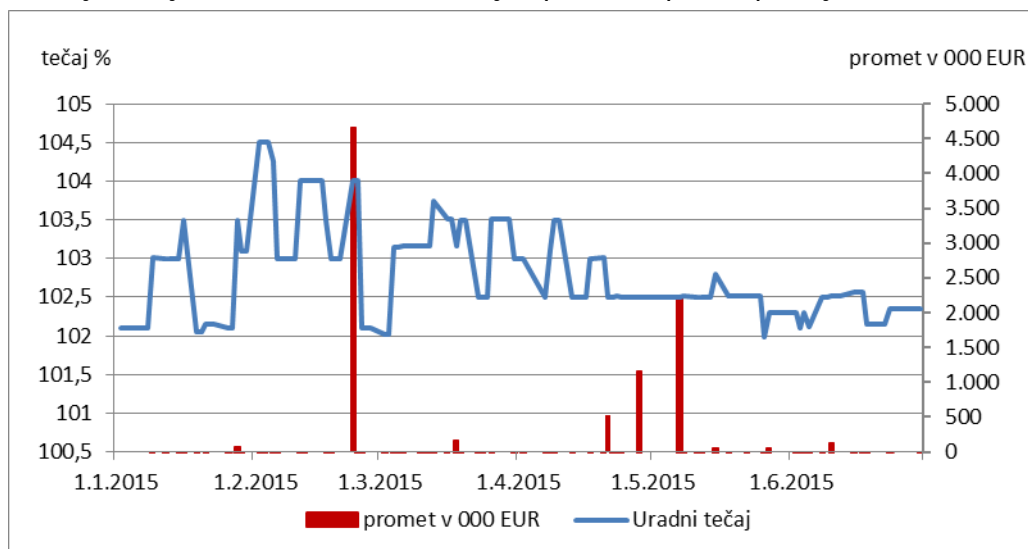
| Lastnosti obveznice | SOS2E |
|--|--------------------------|
| Začetek obrestovanja | 1. 7. 1996 |
| Rok dospelja | 1. 6. 2016 |
| Letna obrestna mera | 6 % konformno |
| Način izplačila kuponov | 2 x letno: 1.6. in 1.12. |
| Nominalna vrednost apoena ob izdaji | 51,13 EUR |
| Preostala neizplačana vrednost apoena na dan poročanja | 7,32 EUR |

Obveznice SOS2E so uvrščene na Ljubljansko borzo vrednostnih papirjev. Njeni trgovalni podatki za prvo polletje 2015 so naslednji:

| Trgovalni podatki | |
|-----------------------------------|---------|
| Vrednost na dan 30. 6. 2015 v % | 102,35 |
| Maksimalna vrednost v obdobju v % | 104,50 |
| Minimalna vrednost v obdobju v % | 101,99 |
| Promet v 000 EUR | 9.249 |
| Tržna kapitalizacija v 000 EUR | 105.305 |

Tudi v prvem polletju 2015, tako kot že vrsto let, je bila obveznica SOS2E med najbolj prometnimi obveznicami na organiziranem trgu obveznic s prometom v višini 9,2 mio EUR.

Gibanje tečaja obveznice SOS2E in njen promet v prvem polletju 2015



1.2.2. SDH je uspešno zaključil prvo podjetniško izdajo obveznic SOS3

SDH je konec junija 2015 uspešno zaključil 100 mio EUR vredno izdajo obveznice SOS3, ki je nezavarovana, neamortizacijska, 5 letna, s fiksnim donosom 2,50 %. Obveznico so vpisale predvsem zavarovalnice in pozavarovalnice, pokojninski in ostali skladi, banke in drugi vlagatelji.

SDH je z izdajo dosegel več zastavljenih ciljev, diverzificiral je finančne vire, podaljšal njihovo ročnost ter refinanciral finančne obveznosti iz najetih posojil, ki zapadejo v vplačilo v letu 2016.

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

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

1.3. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA

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

2. SKUPINA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING

2.1. ORGANIZACIJA SKUPINE SDH

SDH je na dan 30. 6. 2015 obvladujoča družba, ki sestavlja konsolidirano letno poročilo za najširši krog družb v skupini.

V skladu s pogodbo o pripojitvi družbe PDP, d. d., z dne 23. 3. 2015, je SDH po presečnem datumu 31. 1. 2015 obvladoval tudi naložbe:

- | | |
|---------------------------------------|------------------------------|
| - Adria Airways, d. d., | delež v kapitalu: 2,08 %, |
| - Adria Airways Tehnika, d. d., | delež v kapitalu: 52,33 %, |
| - Aero, d. d. - v stečaju, | delež v kapitalu: 1,44 %, |
| - Elan, d. o. o., | delež v kapitalu: 66,37 %, |
| - Elektrooptika, d. d., | delež v kapitalu: 70,48 %, |
| - Novoles, d. d. - v stečaju, | delež v kapitalu: 16,69 %, |
| - Paloma, d. d., | delež v kapitalu: 70,97 %, |
| - Unior, d. d., | delež v kapitalu: 37,11 %, |
| - Rimske terme, d. o. o. - v stečaju, | delež v kapitalu: 13,55 % in |
| - Vegrad, d. d.- v stečaju, | delež v kapitalu: 29,00 %. |



SDH je tako v prvem polletju 2015:

- obvladoval naslednje odvisne družbe:
 - Adria Airways Tehnika, d. d., Zgornji Brnik 130h, Brnik,
 - Dekorativna d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji, Dunajska 160, Ljubljana,
 - Elan, d. o. o., Begunje 1, Begunje,
 - Elektrooptika, d. d., Stegne 7, Ljubljana,
 - Gio, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, Dunajska cesta 160, Ljubljana,
 - Paloma, d. d., Sladki vrh 1, Sladki vrh,
 - PS za avto, d. o. o., Tržaška cesta 133, Ljubljana.

- imel pomemben vpliv v naslednjih družbah, ki se štejejo za pridružene družbe:
 - Casino Bled, d. d., Cesta svobode 15, Bled,
 - Hit, d. d., Delpinova ulica 5, Nova Gorica,
 - Pozavarovalnica Sava, d. d., Dunajska cesta 56, Ljubljana,
 - Unior, d. d., Kovaška cesta 10, Zreče,
 - Zavarovalnica Triglav, d. d., Miklošičeva cesta 19, Ljubljana.

2.1.1. Kapitalska udeležba obvladujoče družbe v povezanih družbah na dan 30. 6. 2015

| Slovenski državni holding, d. d., Ljubljana | | |
|---|---|---|
| ADRIA AIRWAYS TEHNIKA, d. d., delež v kapitalu: 52,33 % upravljavski delež: 52,33 % | DEKORATIVNA d. o. o. Ljubljana – v likvidaciji delež v kapitalu: 100 % upravljavski delež: 100 % | ELEKTROOPTIKA, d. d., Ljubljana delež v kapitalu: 70,48 % upravljavski delež: 70,48 % |
| GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji delež v kapitalu: 71,27 % upravljavski delež: 71,27 % | PALOMA, d. d., Sladki vrh delež v kapitalu: 70,97 % upravljavski delež: 70,97 % | PS ZA AVTO, d. o. o., Ljubljana delež v kapitalu: 90,00 % upravljavski delež: 90,00 % |
| CASINO BLED, d. d., Bled delež v kapitalu: 43,00% upravljavski delež: 43,00 % | HIT, d. d., Nova Gorica delež v kapitalu: 20,00 % upravljavski delež: 20,00 % | ELAN*, d. o. o., Begunje delež v kapitalu: 49,03 % upravljavski delež: 49,03 % |
| POZAVAROVALNICA SAVA, d. d., Ljubljana delež v kapitalu: 25,00 % upravljavski delež: 25,00 % | UNIOR, d. d., Zreče delež v kapitalu: 39,43 % upravljavski delež: 39,43 % | ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d., Ljubljana delež v kapitalu: 28,09 % upravljavski delež: ** |

Legenda: odvisne družbe 
pidružene družbe 

Opomba:

* Na dan 30. 6. 2015 se je delež SDH v družbi Elan, d. o. o., zaradi prodaje 17,34 % poslovnega deleža znižal iz 66,37 % na 49,03 %.
** Skladno z 85. členom ZSDH-1 je bilo upravljanje naložbe ZPIZ (delež v kapitalu 34,47 %) v Zavarovalnici Triglav, d. d., preneseno na SDH. SDH in ZPIZ imata v družbi Zavarovalnica Triglav, d. d., odvzete glasovalne pravice.

2.2. PREDSTAVITEV ODVISNIH DRUŽB V SKUPINI SDH

2.2.1. ADRIA AIRWAYS TEHNIKA, d. d., Brnik

Sedež družbe: Zgornji Brnik 130h, 4210 Brnik
Direktor: Maksimiljan Pele
Lastniška sestava: SDH 52,33 %, Aerodrom Ljubljana, d. o. o., 47,67 %
Osnovna dejavnost: vzdrževanje letal

Glavna dejavnost družbe je vzdrževanje, popravilo in obnova letal. Družba sledi spremembam na tem področju in se prilagaja potrebam posameznih letalskih družb.

Družba je v prvem polletju 2015 po nerevidiranih podatkih izkazala 1.018.904 EUR čistega dobička.

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

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

Družba je v prvem polletju 2015 po nerevidiranih podatkih izkazala 20.662 EUR čistega dobička.

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

2.2.3. ELAN, d. o. o., Begunje

Sedež družbe: Begunje 1, 4275 Begunje
Predsednik uprave: Andreja Košir
Lastniška sestava: SDH 49,03 %, Modra zavarovalnica 8,6 %, Triglav naložbe 25,06 %, :
D.S.U., d. o. o., 17,3 %
Osnovna dejavnost: proizvodnja športnih izdelkov

Elan, d. o. o., je krovna družba Skupine Elan, ki je vodilni proizvajalec in ponudnik izdelkov za športno in aktivno preživljanje časa. Z zimsko dejavnostjo se Elan osredotoča na proizvodnjo smuči in snežnih desk, morska divizija proizvaja jadrnice, Elan Inventa pa je vodilna blagovna znamka na področju opreme športnih objektov. Vsa proizvodna podjetja se nahajajo v srednji Evropi. Smuči in jadrnice so narejene v Sloveniji, snežne deske pa v Avstriji. Izdelke družbe Elan tržijo štiri lastna podjetja v Kanadi, Nemčiji & Avstriji, Švici in na Japonskem, poleg njih pa še samostojni distributerji z vsega sveta.

Družba je v prvem polletju 2015 po nerevidiranih podatkih izkazala 6.122.000 EUR izgube.

2.2.4. ELEKTROOPTIKA, d. d., Ljubljana

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

Družba ne izvaja poslovne aktivnosti. Elektrooptika, d. d., je v prvem polletju 2015 po nerevidiranih podatkih izkazala 5.168 EUR izgube.

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

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

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

Družba je v prvem polletju 2015 po nerevidiranih podatkih izkazala 14.553 EUR izgube.

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

2.2.6. PALOMA, d. d., Sladki vrh

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

Paloma, d. d., je delniška družba s 140 letno tradicijo proizvodnje in trženja higienskih papirjev v Evropi. Izdelke tržijo pod regionalno visoko prepoznavno blagovno znamko Paloma. Letna kapaciteta znaša 70.000 ton higienskih papirjev, ki se predelajo v toaletni papir, kuhinjske brisače, serviete, robčke, univerzalne brisače, industrijske brisače, medicinske brisače, zloženi toaletni papir in toaletni papir v maxi rolah. Prodajni asortiman vključuje še matične zvitke in podajalnike papirja. Kot dopolnilo lastni blagovni znamki družba razvija in proizvaja izdelke pod znamkami vodilnih trgovskih verig po vsej Evropi.

Družba je v prvem polletju 2015 po nerevidiranih podatkih ustvarila 332.158 EUR čistega dobička.

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

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

Osnovne aktivnosti družbe PS za avto, d. o. o., so usmerjene k prodaji premoženja, razreševanju denacionalizacijskih sporov ter ostalih tožb in k skrbnemu ravnanju s premoženjem podjetja. V podjetju je zaposlena le ena oseba za nedoločen čas in direktor s polovičnim delovnim časom.

Družba je v prvem polletju 2015 po nerevidiranih podatkih izkazala 304.063 EUR čistega dobička.

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

2.3. PREDSTAVITEV PRIDRUŽENIH DRUŽB V SKUPINI SDH

2.3.1. CASINO BLED, d. d., Bled

Sedež družbe: Cesta svobode 15, 1000 Ljubljana
Predsednik uprave: Boris Kitek
Lastniška sestava: Delež SDH v osnovnem kapitalu družbe, ki je razdeljen na navadne in prednostne delnice v razmerju 50:50 in znaša 43 %. SDH je imetnica 86 % navadnih delnic; imetnika navadnih delnic sta še KAD, d. d., in Občina Bled (vsak po 7 %). Imetnika vseh prednostnih delnic sta Gold Club, d. o. o., Sežana in GC Investicije, d. d., Sežana.
Osnovna dejavnost: prirejanje posebnih iger na srečo

Družba je v prvem polletju 2015 po nerevidiranih podatkih izkazala 119.673 EUR čistega dobička.

2.3.2. HIT, d. d., Nova Gorica

Sedež družbe: Delpinova 7a, 5000 Nova Gorica
Predsednik uprave: Dimitrij Piciga
Lastniška sestava: Delež SDH v osnovnem kapitalu družbe, ki je razdeljen na navadne in prednostne delnice v razmerju 60:40, znaša 20 %. SDH je imetnica 33,3 % navadnih delnic. Glede na to, da v preteklem letu niso bile izplačane dividende prednostnim delničarjem, so prednostne delnice pridobile glasovalno pravico in delež glasovalnih pravic SDH znaša 20 %. Druga pomembnejša imetnika navadnih delnic sta še KAD, d. d., s 33,3 % in Mestna občina Nova Gorica z 22,1 %. Imetništvo prednostnih delnic je razpršeno.

Osnovna dejavnost: prirejanje posebnih iger na srečo

Družba je v prvem polletju 2015 po nerevidiranih podatkih izkazala 1.084.229 EUR čistega dobička.

2.3.3. POZAVAROVALNICA SAVA, d. d., Ljubljana

Sedež družbe: Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana
Predsednik uprave: mag. Zvonko Ivanušič
Lastniška sestava: SDH je največja posamična delničarka Pozavarovalnice Sava, d. d., ki ima v lasti 25,00 % delež osnovnega kapitala te družbe. Drugi večji delničarji družbe so: Societe generale – Splitska banka (9,85 %), European Bank for reconstruction (6,22 %) Raiffeisen bank Austria (4,44 %).

Osnovna dejavnost: dejavnost pozavarovanja

Družba je v prvem polletju 2015 po nerevidiranih podatkih izkazala 16.553.860 EUR čistega dobička.

2.3.4. UNIOR, d. d., Zreče

Sedež družbe: Kovaška cesta 10, 3214 Zreče
Predsednik uprave: Darko Hrastnik
Lastniška sestava: SDH 39,43 %, Štore steel 12,20 %, Alpen.si 6,35 % ter ostali manjši lastniki

Osnovna dejavnost: kovaška industrija

Družba je v prvem polletju 2015 po nerevidiranih podatkih izkazala 3.478.242 EUR čistega dobička.

2.3.5. ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d., Ljubljana

Sedež družbe: Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana
Predsednik uprave: Andrej Slapar
Lastniška sestava: Delež SDH v osnovnem kapitalu znaša 28,09 %, skupaj z delnicami v imetništvu njene odvisne družbe PS za avto, d. o. o., pa 28,12 %. Največji delničar Zavarovalnice Triglav, d. d., je Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, ki ima v lasti 34,47 % osnovnega kapitala družbe, s katerim skladno z ZSDH-1 upravlja SDH, drugi večji delničarji družbe so Hypo Alpe Adria Bank AG (6,17 %), Skandinaviska enskilda banken S.A. (1,82 %).

Osnovna dejavnost: dejavnost zavarovanja

Družba je v prvem polletju 2015 po nerevidiranih podatkih izkazala 39.851.730 EUR čistega dobička.

3. POSLOVANJE SKUPINE PO PODROČJIH

Skupino sestavljajo obvladujoča družba Slovenski državni holding, d. d., in odvisne družbe Adria Airways Tehnika, d. d., Dekorativna, d. o. o., - v likvidaciji, Elan, d. o. o., Elektrooptika, d. d., Gio, d. o. o., - v likvidaciji, Paloma, d. d., in PS za avto, d. o. o.

Pripojitev družbe PDP, d. d., in s tem prenos naložb Adrie Airways Tehnike, d. d., Elan, d. o. o., Elektrooptike, d. d., in Palome, d. d., na SDH je bila sicer vpisana v sodni register 1. 7. 2015, vendar, ker je SDH omenjene naložbe obvladoval že od v pogodbi o pripojitvi PDP, d. d., določenega presečnega datuma 31. 1. 2015, so pri opisu poslovanja Skupine SDH upoštevani tudi podatki teh družb.

Glavna področja poslovanja obvladujoče družbe SDH so :

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

Glavne dejavnosti odvisnih družb so:

- Adria Airways Tehnika, d. d., - popravila in vzdrževanje letal,
- Elan, d. o. o., - proizvodnja športnih izdelkov,
- Elektrooptika, d. d., - izterjava na družbo prenesenih terjatev ob ustanovitvi
- Paloma, d. d., - proizvodnja gospodinjskih, higienskih in toaletnih potrebščin iz papirja,
- PS za avto, d. o. o., - dajanje premoženje v najem.

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

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

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

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

3.1.1. Upravljanje kapitalskih naložb SDH

V tem poročilu se upravljalne aktivnosti nanašajo na SDH in odvisne družbe Adria Airways Tehnika, d. d., Elan, d. o. o., Elektrooptika, d. d., Paloma, d. d., in PS za avto, d. o. o..

Na dan 30. 6. 2015 je bil SDH aktiven delničar ali družbenik v 34 gospodarskih družbah s sedežem v Sloveniji. Gre za kapitalne naložbe v podjetja in zavarovalnice, ki jih je SDH pridobil neodplačno v postopkih lastninskega preoblikovanja in na drugih zakonskih podlagah ter odplačno z nakupi oz. menjavami. Navedene naložbe so t.i. aktivne naložbe, za katere SDH izvaja vsa lastniška upravičenja.

Skupno število naložb SDH se je v primerjavi s stanjem 31. 12. 2014 povečalo za osem naložb na 50 naložb. Na podlagi pogodbe o pripojitvi PDP, d. d., je SDH pridobil deleže v družbah Adria Airways, d. d., Adria Airways Tehnika, d. d., Elan, d. o. o., Elektrooptika, d. d., in Paloma, d. d., Unior, d. d., (aktivne naložbe) ter v družbah Aero, d. d. – v stečaju, Novoles, d. d. – v stečaju, Rimske terme, d. o. o. – v stečaju in Vegrad, d. d. – v stečaju (neaktivne naložbe). Od družbe D.S.U., d. o. o., je na podlagi predpisov o lastninskem preoblikovanju podjetij neodplačno prejel 1,3 % delež v družbi Gradis skupina G, d. d. Delež v družbi ČZP Večer, d. d., je bil v prvem poletju 2015 prodan, delež v družbi PDP, d. d., pa se je zaradi njegove pripojitve k SDH izbrisal.

Gibanje števila kapitalskih naložb SDH

| Vrsta kapitalskih naložb | Stanje na dan 30. 6. 2015 | Stanje na dan 31. 12. 2014 |
|---|------------------------------|-------------------------------|
| Aktivne naložbe | 34 | 30 |
| Neaktivne naložbe (družbe v stečaju, likvidaciji) | 16 | 12 |
| Skupaj | 50 | 42 |

Portfelj kapitalskih naložb Skupine SDH na dan 30. 6. 2015

| Naziv | % SDH in odvisne družbe | |
|---|----------------------------------|----------|
| | % RS | % Skupaj |
| Bančništvo | | |
| Banka Koper, d. d.* | | 0,0004 |
| Energetika | | |
| Elektro Gorenjska, d. d., Kranj | 79,42 | 0,31 |
| Elektro Ljubljana, d. d. | 79,50 | 0,30 |
| Geoplin, d. o. o., Ljubljana | 39,57 | 0,05 |
| Petrol, d. d., Ljubljana | | 19,75 |
| Finančni holdingi | | |
| KDD, d. d., Ljubljana | | 19,23 |
| Sava, d. d., Ljubljana | 0,03 | 11,06 |
| Igralništvo | | |
| Casino Bled, d. d., Bled | | 43,00 |
| Casino Portorož, d. d., Portorož | | 9,46 |
| Hit, d. d., Nova Gorica | | 20,00 |
| Loterija Slovenije, d. d., Ljubljana | | 15,00 |
| Pošta in telekomunikacije | | |
| Telekom Slovenije, d. d., Ljubljana | 62,54 | 4,25 |
| Prehrabna industrija | | |
| Pomurske mlekarne, d. d., Murska Sobota | 0,00 | 3,34 |
| Žito, d. d., Ljubljana | | 12,26 |

| Proizvodni sektor | | | |
|--|----------|--------|--------|
| Cimos, d. d.**, Koper | | 7,04 | 7,04 |
| Cinkarna Celje, d. d., Celje | | 11,41 | 11,41 |
| Elan, d. o. o., Begunje | | 49,03 | 49,03 |
| Goriške opekarne, d. d., Renče | | 12,32 | 12,32 |
| Krka, d. d., Novo mesto** | 0,01 | 16,21 | 16,22 |
| Gradis skupina G, d. d. | | 1,36 | 1,36 |
| Paloma, d. d., Sladki Vrh | 0,01 | 70,97 | 70,98 |
| Unior, d. d., Zreče | | 39,42 | 39,42 |
| Promet, transport in infrastruktura | | | |
| Adria Airways, d. d., Brnik | 69,87 | 2,08 | 71,95 |
| Adria Airways Tehnika, d. d., Brnik | | 52,33 | 52,33 |
| Intereuropa, d. d., Koper | | 1,73 | 1,73 |
| Luka Koper, d. d., Koper | 51,00 | 11,13 | 62,13 |
| Splošni gospodarski sektor | | | |
| Cetis, d. d., Celje | | 7,47 | 7,47 |
| Elektrooptika, d. d., Ljubljana | 0,00 | 70,48 | 70,48 |
| Intertrade ITA, d. d., Ljubljana | | 7,69 | 7,69 |
| PS za avto, d. o. o., Ljubljana | | 90,00 | 90,00 |
| Varnost sistemi, d. o. o., Ljubljana | | 9,74 | 9,74 |
| Turizem | | | |
| Adria, turistično podjetje, d. o. o., Ankaran | | 12,24 | 12,24 |
| Terme Olimia, d. d., Podčetrtek | | 4,79 | 4,79 |
| Zavarovalništvo | | | |
| Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana | | 25,00 | 25,00 |
| Zavarovalnica Triglav, d. d., Ljubljana** | 34,47*** | 28,11 | 62,58 |
| Likvidacija/stečaj/zapiranje | | | |
| Abc trgovina, d. d., Ljubljana - v stečaju | | 2,37 | 2,37 |
| Aero, d. d. - v stečaju | | 1,44 | 1,44 |
| Casino Ljubljana, d. d. - v stečaju | | 3,29 | 3,29 |
| Casino Maribor, d. d. - v stečaju | | 22,83 | 22,83 |
| Dekorativna, d. o. o. - v likvidaciji | | 100,00 | 100,00 |
| Gio, d. o. o, Ljubljana - v likvidaciji | | 71,27 | 71,27 |
| Gradbinec Kranj, d. d. - v stečaju | | 2,68 | 2,68 |
| Ipoz Trbovlje, d. o. o. - v likvidaciji | | 1,20 | 1,20 |
| Kli Logatec, d. d. - v likvidaciji | | 0,59 | 0,59 |
| Mura, d. d. - v stečaju | | 12,23 | 12,23 |
| Novoles, d. d. - v stečaju | | 16,69 | 16,69 |
| Rimske terme, d. o. o. - v stečaju | 3,83 | 13,55 | 17,38 |
| Svea, d. d., Zagorje ob Savi - v stečaju | | 15,57 | 15,57 |
| Univerzale, d. d., Domžale - v stečaju | | 8,53 | 8,53 |
| Vegrad, d. d. - v stečaju | | 29,00 | 29,00 |
| ZLIT združena lesna industrija Tržič, d. o. o. - v stečaju | | 100,00 | 100,00 |

Opombe:

* Kapitalska naložba odvisne družbe; ** Kapitalska naložba matične družbe in odvisne družbe; *** V lasti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

Odvisna družba PS za avto, d. o. o., je imetnica štirih kapitalskih naložb, od tega je v treh družbah imetnik delnic tudi SDH. Stanje naložb odvisne družbe na dan 30. 6. 2015 se je v primerjavi z dnem 31. 12. 2014 zmanjšalo za eno naložbo (tj. Marles, d. d.), zaradi prodaje le-te.

Izvedene dokapitalizacije v imetništvu Družbe: SDH v prvi polovici leta 2015 ni izvedel nobene dokapitalizacije.

3.1.2. Upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije

V primerjavi s koncem leta 2014 se je skupno število kapitalskih naložb RS v upravljanju SDH na dan 30. 6. 2015 povečalo za tri in je obsegalo 81 naložb (vključujoč točke v treh vzajemnih skladih). Od tega je bilo aktivnih naložb 67, neaktivnih (družb v stečaju, likvidaciji ali zapiranju) pa 14. V prvi polovici leta 2015 je SDH prejel v upravljanje sledeče kapitalске naložbe v lasti RS: Lipica Turizem, d. o. o. (100 % delež), Polzela, d. d. (30,42 % delež) in STA, d. o. o. (100 % delež). Iz aktivnih naložb pa sta se med neaktivne prekvalificirala deleža v družbah NFD Holding, d. d. – v stečaju (0,0003 %) in Družba za spodbujanje razvoja TNP, d. d. – v likvidaciji (51,04 %).

Gibanje števila kapitalskih naložb RS v upravljanju SDH

| Vrsta kapitalskih naložb | Stanje na dan 30. 6. 2015 | Stanje na dan 31. 12. 2014 |
|---|------------------------------|-------------------------------|
| Aktivne naložbe (vključujoč VS) | 67 | 66 |
| Neaktivne naložbe (družbe v stečaju, likvidaciji) | 14 | 12 |
| Skupaj | 81 | 78 |

Portfelj kapitalskih naložb in točk vzajemnih skladov v neposredni lasti RS na dan 30. 6. 2015

| Naziv | % RS | % SDH | % Skupaj |
|--|--------|-------|----------|
| Bančništvo | | | |
| Abanka Vipa, d. d. | 100,00 | | 100,00 |
| Banka Celje, d. d. | 100,00 | | 100,00 |
| Gorenjska banka, d. d. | 0,05 | | 0,05 |
| NKBM, d. d. | 100,00 | | 100,00 |
| NLB, d. d. | 100,00 | | 100,00 |
| SID - Slovenska izvozna in razvojna banka, d. d., Ljubljana | 99,41 | | 99,41 |
| Družbe tveganega kapitala | | | |
| DTK Murka, družba tveganega kapitala, d. o. o. | 49,00 | | 49,00 |
| Meta Ingenium, družba tveganega kapitala, d. o. o. | 49,00 | | 49,00 |
| Prvi sklad, družba tveganega kapitala, d. o. o. | 48,90 | | 48,90 |
| STH Ventures, d. o. o. | 49,00 | | 49,00 |
| Energetika | | | |
| Ekoen, d. o. o. | 49,07 | | 49,07 |
| Elektro Celje, d. d. | 79,50 | | 79,50 |
| Elektro Gorenjska, d. d., Kranj | 79,42 | 0,31 | 79,73 |
| 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 |
| Energetika Črnomelj, d. o. o. | 49,30 | | 49,30 |
| Gen energija, d. o. o. | 100,00 | | 100,00 |
| Geoplin, d. o. o. | 39,57 | 0,05 | 39,62 |
| Holding Slovenske elektrarne, d. o. o. | 100,00 | | 100,00 |
| Toplotna Oskrba, d. o. o., Loče | 49,17 | | 49,17 |
| Finančni holdingi | | | |
| D.S.U., d. o. o., Ljubljana | 100,00 | | 100,00 |
| Kapitalska družba, d. d. | 100,00 | | 100,00 |
| Sava, d. d. | 0,03 | 11,06 | 11,09 |
| Gospodarske javne službe | | | |
| Dom upokojencev Idrija, d. o. o. | 18,91 | | 18,91 |
| Javno podjetje Uradni list Republike Slovenije, d. o. o. | 100,00 | | 100,00 |
| Slovenska tiskovna agencija, d. o. o., Ljubljana | 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 |
| Invalidska podjetja | | | |
| Bodočnost Maribor, d. o. o. | 75,83 | | 75,83 |
| CSS-IP, d. o. o. | 96,65 | | 96,65 |
| Likvidacija/stečaj/zapiranje | | | |
| Družba za spodbujanje razvoja TNP, d. d. - v likvidaciji | 51,04 | | 51,04 |
| Glin IPP, d. o. o. - v stečaju | 16,06 | | 16,06 |
| Maksima Invest, d. d. - v stečaju | 0,005 | | 0,005 |
| Maksima Holding, d. d. - v stečaju | 0,009 | | 0,009 |
| NFD Holding, d. d. - v stečaju | 0,0003 | | 0,0003 |
| Podjetje za urejanje hudournikov, d. d. - v stečaju | 40,00 | | 40,00 |
| Rimske terme, d. o. o. - v stečaju | 3,83 | 13,55 | 17,38 |
| 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 |
| TAM Maribor, d. d. - v stečaju | 10,85 | | 10,85 |
| Pošta in telekomunikacije | | | |
| 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. | 0,03 | | 0,03 |
| Predviden prenos na SRRS* | | | |
| RRA regionalna razvojna agencija Celje, d. o. o. | 5,10 | | 5,10 |
| Prehrambna industrija | | | |
| Perutnina, d. d., Ptuj | 0,00003 | | 0,00003 |
| Pomurske mlekarnе, d. d., Murska Sobota | 0,00004 | 3,34 | 3,34 |
| Proizvodni sektor | | | |
| Inkos, d. o. o., Krmelj | 2,54 | | 2,54 |
| Krka, d. d., Novo mesto | 0,01 | 16,20 | 16,21 |
| Nafta Lendava, proizvodnja naftnih derivatov, d. o. o. | 100,00 | | 100,00 |
| Paloma, d. d. | 0,01 | 70,97 | 70,98 |
| Peko, d. d., Tržič | 61,16 | | 61,16 |
| Polzela, d. d. | 30,42 | | 30,42 |
| SIJ - Slovenska industrija jekla, d. d. | 25,00 | | 25,00 |
| Snežnik, podjetje za proizvodnjo in storitve, d. d. | 70,00 | | 70,00 |
| Promet, transport in infrastruktura | | | |
| Adria Airways, d. d. | 69,87 | 2,08 | 71,95 |
| DRI upravljanje investicij, Družba za razvoj infrastrukture, d. o. 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 |
| 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 | | | |
| A-Cosmos, d. d. | 0,81 | | 0,81 |
| ČZP večer, d. d, Maribor | 0,00001 | | 0,00001 |
| Elektrooptika, d. d. | 0,004 | 70,48 | 70,48 |
| Murka, trgovina in storitve, d. d. | 0,17 | | 0,17 |

| Turizem | | | |
|--|---------|-------|-------------|
| Lipica Turizem, d. o. o. | 100,00 | | 100,00 |
| Počitniška skupnost Krško, d. o. o. | 1,46 | | 1,46 |
| Studentenheim Korotan GMBH | 100,00 | | 100,00 |
| Zavarovalništvo | | | |
| Zavarovalnica Triglav, d. d., Ljubljana | 34,47** | 28,09 | 62,56 |
| Točke vzajemnih skladov | | | št. točk RS |
| KBM Infond, Infond Dinamic, delniški VS | | | 317 |
| KBM Infond, Infond Global, VS fleksibilne strukture naložb | | | 521 |
| VS NLB skladi - Globalni delniški sklad | | | 822 |

Opombe:

* SRRS – Slovenski regionalno-razvojni sklad.; ** V lasti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

SDH je v prvem polletju aktivno upravljal kapitalske naložbe RS: predvsem je izvedel kvartalne sestanke z vodstvi in nadzornimi sveti družb, aktivno je sodeloval pri prestrukturiranju dolga v družbi Nafta Lendava, d. o. o., imenoval delovno skupino, ki bedi nad združevanjem A Banke, d. d. in Banke Celje, d. d., temeljito analiziral družbe in zahtevali posebne revizije, potrdil statute družb v družbah VGP Mura, d. d., Elektro Gorenjska, d. d., Nova Ljubljanska banka, d. d., Intereuropa, d. d., in SIJ, d. d..

Izvedene dokapitalizacije v vlogi ustanovitelja: RS je na podlagi postopka, ki ga je vodil SDH, dokapitalizirala družbo Slovenske železnice, d. o. o., v višini 110 mio EUR.

3.1.3. Aktivnosti v zvezi s prestrukturiranjem kapitalskih naložb

S 1. 3. 2015 je bil v okviru SDH oblikovan oddelek, ki je prevzel aktivnosti v zvezi s prestrukturiranjem kapitalskih naložb. Za delo v oddelku je značilno intenzivno sodelovanje z organi družb (sodelovanje pri pripravi sporazuma o moratoriju, prestrukturiranju, pripravi načrta finančnega in poslovnega prestrukturiranja, ipd.) in ostalimi deležniki, identifikacija ključnih problemov in vzrokov zanje ter priprava predlogov oziroma ukrepov za njihovo odpravo. V okvir del dela sodi tudi spremljanje oziroma nadzor nad izvajanjem doseženih dogovorov.

Pri delu se upoštevajo pravni okvirji delovanja SDH, pravnoorganizacijsko obliko družbe v procesu prestrukturiranja, strateške usmeritve in cilje te družbe, maksimiziranje vrednosti za lastnika ter dobre prakse postopkov prestrukturiranja in korporativnega upravljanja.

V okviru oddelka so za vsako proučevano naložbo organizirane posamezne delovne skupine.

Lipica Turizem, d. o. o.

Glede na akutnost stanja se je najprej organizirala delovna skupina za Lipico Turizem, d. o. o., ki jo je SDH prevzel v upravljanje 2. 2. 2015. Skladno s sklepom Vlade RS z dne 17. 12. 2014, opr. št. 47607-34/2014/11, je SDH izvedel omejen skrbni pregled družbe, katerega namen je bila priprava ukrepov in aktivnosti za zagotovitev dolgoročnega opravljanja gostinsko turistične dejavnosti na območju Lipice in stabilizacija družbe Lipica Turizem, d. o. o. Vlada je postavila rok za izdelavo predloga 31. 3. 2015. Delovna skupina je ob pomoči zunanega strokovnjaka za prestrukturiranje identificirala vzroke za nastalo situacijo, pripravila in razdelala štiri možne scenarije razvoja dogodkov ter jih finančno ovrednotila ter identificirala pogoje za razvoj posameznega scenarija ter posledice za deležnike vključno z lastnikom – Republiko Slovenijo. Ključna ugotovitev je, da je eden od razlogov za nastalo situacijo preveliko število odločevalcev na območju Lipice, zato je predlagan korenit poseg v zakon o Kobilarni Lipica, ki bi upravljanje z območjem Lipice dal v izključno pristojnost Kobilarni Lipica. Takšna sprememba bi omogočila enotno in celovito upravljanje z destinacijo Lipica ter sprejemanje odločitev. Končni izdelek je bil

Načrt finančnega in poslovnega prestrukturiranja družbe Lipica Turizem, d. o. o., ki v optimalnem scenariju predvideva temeljito finančno in poslovno prestrukturiranje družbe Lipica Turizem, d. o. o., in s tem pogoje, da bo družba lastniku zagotavljala ustrezen donos na kapital, kot tudi pogoje za rast in razvoj destinacije.

Skupina HSE, d. o. o.

Delovna skupine za HSE, d. o. o., je imela nalogo pregledati strateške in razvojne dokumente Skupine HSE. V okviru naloge je pregledala Noveliran investicijski program (revizija 6) postavitev nadomestnega bloka 6 v TEŠ (NIP6), Recenzijo NIP6, Razvojni načrt HSE 2015-2020, Projekcije poslovanja skupine HSE 2015-2030, Poslovni načrt družbe in skupine HSE 2015-2017, Poslovni načrt TEŠ 2015-2017, Načrt finančnega in poslovnega prestrukturiranja Skupine Premogovnik Velenje ter številne druge dokumente.

Skupina Nafta Lendava, d. o. o.

Z dnem 9.9.2014, ko se je začel stečaj hčerinske družbe Nafta - Petrochem d.o.o. (v nadaljevanju NP), je postala insolventna tudi Nafta Lendava, d.o.o., ki je v 100 % lasti RS.

Zaradi insolventnosti Nafta Lendava je SDH pristopil k aktivnemu usklajevanju in vodenju pogajanj za sklenitev Sporazuma o mirovanju (oz. SSA) Nafta Lendava z bankami upnicami DUTB, TCK in NLB ter pogajanj za pridobitev ustreznih finančnih sredstev – posojila - v višini 1,1 mio EUR. Sklenitev SSA in pridobitev posojila omogoča dolgoročno preživetje družbe vsaj do leta 2019, ko je pričakovati denarni tok iz plinskega projekta Geoenerga. Z navedenimi aktivnostmi je SDH zagotovil pogoje za uspešno sanacijo Nafta Lendava in Skupine Nafta Lendava.

Polzela, d. d.

Upniki družbe Polzela, d. d., so dne 20. 2. 2015 potrdili prisilno poravnavo, ki je tako postala pravnomočna 10. 3. 2015. S tem je Republika Slovenija izvedla konverzijo terjatev v kapital družbe in pridobila 30,42 % lastniški delež v družbi. Konverzija je bila vpisana 31. 3. 2015. Vpis v KDD je bil izvršen 17. 4. 2015. Delovna skupina je izvedla posnetek stanja v družbi na podlagi prejete poslovne dokumentacije kot tudi na terenu. Analizirala je obstoječe stanje in ugotovila, da je bilo finančno - poslovno stanje v družbi alarmantno že ob potrditvi prisilne poravnave. Družba je večkrat neuspešno sklicala skupščino delničarjev, ki je bila uspešno izvedena šele 7. 7. 2015. Družba ima zaradi pred kratkim potrjene prisilne poravnave omejene možnosti finančnega prestrukturiranja, prestrukturiranje v okviru potrjene prisilne poravnave pa ni bilo zadostno. Zaradi nizke dodane vrednosti na zaposlenega ter nezadostnih finančnih virov družba ne dosega točke preloma, prihodki so pod načrti, proizvodne kapacitete pa se v precejšnji meri neizkoriščene, kar se posledično kaže na pomanjkanju finančnih virov. Delovna skupina je pripravila Letni načrt upravljanja z naložbo, ki predvideva nadaljnje potrebne korake in scenarije nadaljnjega razvoja dogodkov. Cilj načrta upravljanja je finančno in poslovno sanirati in prestrukturirati družbo na način, ki bo omogočil ohranitev zdravega jedra in nadaljevanje dejavnosti – proizvodnje klasičnih, športnih in medicinskih nogavic, saj produkt ustreza trenutnim razvojnim smernicam v branži in je tržljiv.

Peko, d. d.

Glavne težave, s katerimi se sooča družba, so pomanjkanje obratnega kapitala, doseganje prenizke prodajne cene za čevlje in dejstvo, da se družba zadnja leta financira z odprodajo premoženja (lokali, hčerinske družbe). Aktivnosti SDH so usmerjene predvsem v koordinacijo med upniki ter družbo in v sodelovanje pri pripravi ustreznega načrta finančnega in poslovnega prestrukturiranja, ki bi lahko zagotovil družbi dolgoročno stabilnost ter vire financiranja.

Imenovan je bil nov nadzorni svet, v teku pa je tudi imenovanje novega predsednika uprave. Funkcijo predsednika uprave do imenovanja opravlja član nadzornega sveta. Družba večino aktivnosti usmerja v pridobitev likvidnih sredstev (akreditiv za nabavo surovin) in dogovarjanje z bankami za prestrukturiranje kreditov ter ustrezen Sporazum o mirovanju.

3.1.4. Aktivnosti v zvezi s prodajo kapitalskih naložb

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

Iz navedenega seznama so bile pred letom 2015 že prodane delnice družb Aerodrom Ljubljana, d. d., Fotona, d. d. in Helios, d. d.. Družba Terme Olimia bazeni, d. d., zaradi pripojitve k družbi Terme Olimia, d. d., ne obstaja več kot samostojna pravna oseba. Družba Aero, d. d., je od aprila 2015 v postopku stečaja. Po pripojitvi PDP, d. d., k SDH so v neposrednem lastništvu SDH in/ali RS tudi preostale kapitalske naložbe iz zgornjega seznama, razen družbe Gospodarsko razstavišče, d. o. o., ki ostaja v lasti KAD, d. d., in D.S.U., d. o. o..

V prvem polletju leta 2015 je SDH nadaljeval aktivnosti v zvezi s prodajo kapitalskih naložb, ki so bile pričete na podlagi soglasja Državnega zbora RS.

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

Pri kapitalskih naložbah, ki so v imetništvu več lastnikov, potekajo prodajni postopki na podlagi sporazumov o skupnih prodajah in pisem o namerah, sklenjenih z ostalimi delničarji (in občasno tudi zastavnimi upniki) teh naložb. Poleg sporazumov o skupni prodaji delnic, ki so bili sklenjeni do konca leta 2014 (npr. Aerodrom Ljubljana, d. d., Cinkarna Celje, d. d., Telekom Slovenije, d. d. in Žito, d. d.) je SDH v prvem polletju leta 2015 sklenil še sporazum o skupni prodaji delnic družbe Adria Airways, d. d. V proučevanem obdobju sta bila za sodelovanje pri postopku prodaje omenjene naložbe izbrana tudi finančni in pravni svetovalci.

Za uspešno izvedbo postopka prodaje je nujno potrebno tudi aktivno sodelovanje družb, katerih delnice so predmet prodaje. SDH in ostali prodajalci si zato z družbami običajno prizadevajo skleniti posebno pogodbo o ureditvi medsebojnih razmerij v postopku prodaje, v kateri je natančneje opredeljen način sodelovanja posamezne družbe v prodajnem postopku (posredovanje podatkov, omogočanje izvedbe skrbnih pregledov, plačilo nekaterih stroškov v zvezi s postopkom, komuniciranje...). Tako pogodbo je SDH pred letom 2015 sklenil z naslednjimi družbami, za katere je bilo podano soglasje Državnega zbora RS: Aerodrom Ljubljana, d. d., Cinkarna Celje, d. d., Telekom Slovenije, d. d. in Žito, d. d. V prvem polletju 2015 pa je pogodbo sklenil še z družbo Adria Airways, d. d. Za navedeno družbo je bila pripravljena tudi trženjska prodajna dokumentacija (teaser, informacijski memorandum, knjiga finančnih dejstev), ki bo po sklenitvi pogodbe o nerazkrivanju zaupnih podatkov na voljo potencialnim investitorjem.

V obravnavanem obdobju so potencialni investitorji opravljali skrbne preglede družb Cinkarna Celje, d. d., Nova KBM, d. d., Telekom Slovenije, d. d. in Žito, d. d.. V zvezi s prodajo delnic teh družb je potekalo usklajevanje pogodb o prodajah delnic in ostalih transakcijskih dokumentov. Predložene so bile zavezujoče ponudbe za nakup delnic Nove KBM, d. d., Telekoma Slovenije, d. d., in Žita, d. d. Potekala so tudi pogajanja o komercialnih pogojih prodaje teh naložb.

V zvezi s prodajo delnic družbe Telekom Slovenije, d. d., je nadzorni svet SDH podal soglasje k zavezujoči ponudbi iz maja 2015, ob pogoju upoštevanja sklepov skupščine SDH. S strani potencialnega kupca je SDH v juniju 2015 prejel še spremembe k zavezujoči ponudbi, ki za SDH niso bili sprejemljivi. SDH je namreč ocenil, da bi predlagani dodatni pogoji za SDH in konzorcij prodajalcev predstavljali preveliko tveganje in bi lahko neutemeljeno pripeljali do znižanja kupnine.

SDH je v prvem polletju leta 2015 nadaljeval tudi s prodajnimi aktivnostmi drugih kapitalških naložb v svojem imetništvu in imetništvu RS, za prodajo katerih soglasje Državnega zbora RS ni potrebno. Pri teh kapitalških naložbah je bilo največ aktivnosti namenjenih prodaji delnic družbe ČZP Večer, d. d. Poleg tega je skupaj s KAD, d. d., in Modro zavarovalnico, d. d., objavil oglas za javno zbiranje ponudb za prodajo nekaterih svojih delnic in poslovnih deležev.

Realizacija prodaj kapitalških naložb v imetništvu SDH

V proučevanem obdobju sta bili sklenjeni pogodbi o prodaji dveh kapitalških naložb v imetništvu SDH, in sicer Žito, d. d., ter ČZP Večer, d. d. Skupna pogodbeno prodajna vrednost je za SDH znašala 7,96 mio EUR. V omenjenem obdobju je bila prodaja delnic družbe ČZP Večer, d. d., tudi že v celoti zaključena (SDH je po prejemu kupnine delnice omenjene družbe že prenesel na kupca); zaključek prodaje delnic Žita, d. d., pa je predviden v roku nekaj mesecev (po izpolnitvi pogodbeno dogovorjenih odložnih pogojev – tj. kupec mora pridobiti še dovoljenja regulatorjev trga za nakup naložbe).

Sklenjene pogodbe za prodajo kapitalških naložb v imetništvu SDH v prvem polletju 2015

| Naložba | Kupec | Datum sklenitve pogodbe | Lastniški delež SDH | Kupnina SDH (EUR) |
|------------------|-----------------------|-------------------------|---------------------|-------------------|
| Žito, d. d. | Podravka, d. d. | 21. 4. 2015 | 12,3 % | 7.858.844 |
| ČZP Večer, d. d. | Dober večer, d. o. o. | 20. 4. 2015 | 10,0 % | 99.809 |

SDH je v proučevanem obdobju, v imenu in za račun RS, sklenil tudi pogodbo o prodaji delnic družbe Nova KBM, d. d. Plačilo kupnine in prenos delnic na kupca bosta izvedena po izpolnitvi pogodbeno dogovorjenih odložnih pogojev.

Sklenjene pogodbe za prodajo kapitalških naložb v imetništvu RS v prvem polletju 2015

| Naložba | Kupec | Datum sklenitve pogodbe | Lastniški delež RS | Kupnina RS (EUR) |
|-------------|---|-------------------------|--------------------|------------------|
| NKBM, d. d. | Skladi v upravljanju družb, povezanih z Apollo Global Management, LLC in Evropska banka za obnovo in razvoj | 30. 6. 2015 | 100 % | 250.000.000 |

Na dan 30. 6. 2015 razpolaga SDH še z 2 pogodbama o prodaji, sklenjenima pred letom 2015, ki še nista bili realizirani. Nanašata se na družbi Casino Bled, d. d., in Casino Portorož, d. d. SDH je skupaj s KAD, d. d., pogodbo o prodaji delnic družbe Casino Bled, d. d., sklenil že v letu 2011, vendar je Ministrstvo za finance kupcu že večkrat zavrnilo izdajo soglasja, ki je v skladu z

Zakonom o igrah na srečo potrebno za pridobitev navadnih delnic. Glede na navedeno je SDH še vedno imetnik te naložbe. Pogodba o prodaji delnic je sklenjena, ni pa realizirana, čeprav so pogodbene stranke zainteresirane za njeno realizacijo. V zvezi s Pogodbo o ureditvi medsebojnih razmerij glede družbe Casino Portorož, d. d., ki so jo leta 2012 sklenili tedanji SOD, d. d., KAD, d. d., Casino Riviera, d. d., in Eurotas, d. d., in je vključevala tudi možnost prodaje delnic družbe Casino Portorož, d. d., je bila v prvem polletju leta 2014 sklenjena sodna poravnava, na podlagi katere je bila SDH in KAD, d. d., priznana brezpogojna pravica do že prejetih denarnih sredstev v letu 2013. Ta denarna sredstva sta SDH in KAD, d. d., pridobila z unovčitvijo bančne garancije na podlagi Pogodbe o ureditvi medsebojnih razmerij in predstavljajo odmeno (nadomestilo) za izgubo kupnine in zmanjšanje večinskega deleža v družbi. Na podlagi sklenjene sodne poravnave bosta SDH in KAD, d. d., v primeru spremembe Zakona o igrah na srečo v naslednjih treh letih prodala delnice družbe Casino Portorož, d. d., družbama Casino Riviera, d. d., in Eurotas, d. d., pod pogoji navedenimi v sodni poravnavi.

3.2. DENACIONALIZACIJA IN IZPOLNJEVANJE OBVEZNOSTI PO PREDPISIH, KI UREJAJO DENACIONALIZACIJO PREMOŽENJA

SDH je v obdobju od januarja do konca junija 2015 poleg nalog, določenih v ZSDH-1, uresničeval vsa svoja pooblastila, pristojnosti, pravice in obveznosti družbe SOD pred njenim preoblikovanjem, skladno z določbo prvega odstavka 77. člena tega zakona. Sem sodi tudi poravnavanje obveznosti upravičencem po Zakonu o denacionalizaciji (v nadaljnjem besedilu ZDen), Zakonu o zadrugah, Zakonu o ponovni vzpostavitvi agrarnih skupnosti ter vrnitvi njihovega premoženja in pravic (v nadaljnjem besedilu ZPVAS) in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, saj proces denacionalizacije še ni zaključen. SDH je tako v prvem polletju 2015, kot zavezana stranka za plačilo odškodnine v obliki obveznic po določbi 51. člena ZDen, sodeloval tako v postopkih denacionalizacije, kot tudi v postopkih za določitev odškodnine po določbi 73. člena navedenega zakona. Postopki so potekali pred upravnimi organi ter pred sodišči po Sloveniji. SDH je v tem obdobju obravnaval zahtevke za odškodnino v obliki obveznic, ki so jih uveljavljali bivši lastniki oziroma njihovi pravni nasledniki (fizične osebe, cerkev, zadruge, agrarne skupnosti oziroma člani agrarnih skupnosti) in zahtevke zavezancev, ki so v denacionalizacijskih postopkih upravičencem vrnili podržavljene nepremičnine v naravi. Predmet reševanja so bili zahtevki, glede katerih še ni bila izdana odločba o odškodnini, kot tudi zahtevki v ponovljenih oziroma obnovljenih postopkih. SDH je imel na dan 30. 6. 2015 evidentiranih še cca. 300 zahtevkov za odškodnino, določeno število novih pa še pričakuje. Stanje denacionalizacijskih zadev v Sloveniji spremlja Ministrstvo za pravosodje. Po podatkih tega ministrstva je bilo na dan 30. 6. 2015 nerešenih še 200 upravnih zadev in 13 zadev po 5. členu ZDen, ki se obravnavajo pred sodišči. Med podatki ministrstva pa ni podatkov o zahtevkih po določbi 73. člena ZDen ter zahtevkov, postavljenih pred sodišči po ZPVAS.

V prvem polletju 2015 je SDH prejel štiri nove zahtevke za odškodnino v obveznicah. Nadalje je prejel 26 poročil o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve ter 29 odločb prvostopnih organov (upravnih in sodnih), s katerimi je bila določena odškodnina v obliki obveznic. Poleg teh odločb je prejel tudi štiri prvostopne odločbe upravnih organov, s katerimi so bili zahtevki vlagateljev zavrnjeni. SDH je zoper prejete odločbe prvostopnih organov, s katerimi je bila določena odškodnina v obveznicah in so imele v prvi polovici leta 2015 prekluzivni rok (30 tovrstnih odločb), vložil sedem pritožb. SDH je v tem obdobju prejel 14 odločb organov druge stopnje oziroma pritožbenih organov (upravnih in sodnih), izdanih na njegove pritožbe zoper prvostopne odločbe o določitvi odškodnine v obveznicah. Pri teh odločbah je SDH uspel s pritoževanjem v 64 %. Poleg navedenih odločb, pa je SDH v tem času prejel tudi devet odločb pritožbenih organov, s katerimi so bili zahtevki vlagateljev zavrnjeni. SDH je zoper neugodne odločbe pritožbenih organov o določitvi odškodnine, v obdobju od januarja do konca junija 2015, vložil šest tožb v upravnem sporu (revizij ni bilo). Nadalje je SDH v tem času prejel osem sodb Upravnega sodišča RS, izdanih na njegove tožbe zoper drugostopne odločbe o določitvi odškodnine v obveznicah (od teh je bilo 7 sodb za SDH ugodnih). Poleg teh sodb pa mu je Upravno sodišče RS vročilo še 23 sodb, s katerimi so bili zahtevki vlagateljev pravomočno zavrnjeni. SDH v prvem polletju 2015 ni prejel sodb Vrhovnega sodišča RS, izdanih na njegove

vložene revizije zoper odločbe o določitvi odškodnine, prejel pa je 16 sodb tega sodišča, s katerimi je bila v revizijskih postopkih, vloženih na revizije vlagateljev, potrjena zavrnitev zahtevkov. Poleg navedenih odločb je SDH prejel še druge vrste odločb, izdanih na vseh stopnjah odločanja. SDH se je v obravnavanem obdobju udeležil vseh 41 opravljenih ustnih obravnav in narokov pri upravnih organih in sodiščih po Sloveniji.

Po podatkih, prispelih na SDH do 30. 6. 2015, je v prvem polletju tega leta postalo pravnomočnih 41 odločb z obveznostjo SDH za plačilo odškodnine v obliki obveznic v višini 3.306.954 EUR (začetna zahtevana odškodnina pri teh odločbah je znašala 13.391.778 EUR).

Najpomembnejši dogodek prvega polletja 2015 je odločitev Vrhovnega sodišča RS o tem, da bivši lastniki, ki so imeli pravico dobiti odškodnino za podržavljeno premoženje od Republike Avstrije na podlagi Finančne in izravnalne pogodbe (v nadaljnjem besedilu FIP) sklenjene med Avstrijo in Nemčijo leta 1961, skladno z določbo drugega odstavka 10. člena ZDen niso upravičenci do denacionalizacije. SDH je v prvem polletju prejel 13 sodb Vrhovnega sodišča RS, izdanih na vložene revizije vlagateljev zahtevkov zoper sodbe Upravnega sodišča RS, s katerimi so bili zahtevki s to problematiko zavrnjeni. SDH je bil udeleženec v vseh navedenih zadevah in se je s temi sodbami razbremenil plačila odškodnine. Vprašanje upravičenja do denacionalizacije in s tem odškodnine v obveznicah v povezavi s FIP je v postopkih denacionalizacije izpostavil SDH v letu 2010 v več spisih (72 zahtevkov). Pri tem je Vrhovno sodišče RS glede posameznih vprašanj, povezanih s FIP, v celoti sprejelo argumente SDH. Poleg sodb Vrhovnega sodišča RS je SDH v tem času prejel tudi 20 sodb Upravnega sodišča RS, s katerimi so bili zahtevki vlagateljev pravnomočno zavrnjeni iz istih razlogov. V prvi polovici leta 2015 je bilo pravnomočno zavrnjenih 24 tovrstnih zahtevkov, pri katerih, je zahtevana odškodnina znašala 2.375.570 EUR.

Drug zelo pomemben dogodek tega časovnega obdobja je prejem prve sodbe Vrhovnega sodišča RS, ki je vsebinsko obravnavala vprašanje obrestovanja obveznic SOS2E pri odškodninah po določbi 73. člena ZDen. Sodišče je potrdilo pravilnost trditev SDH, da se v teh primerih obveznice obrestujejo od trenutka vrnitve nepremičnin v naravi in ne od 1. 7. 1996, kot se sicer obrestujejo obveznice SOS2E. Sodba je za SDH zelo pomembna za zahtevke, ki so še v reševanju, in kjer gre za večje odškodnine. Z upoštevanjem navedene sodbe se bo namreč SDH razbremenil za več milijonov EUR obveznosti iz naslova obresti.

Sicer se je SDH v prvi polovici leta 2015 ukvarjal z reševanjem v glavnem le še najzahtevnejših primerov, večinoma z zahtevki z visokimi odškodninami. Predmet reševanja so bili zahtevki za denacionalizacijo podjetij in kapitalskih deležev, ki so praviloma najbolj zahtevni tudi s pravnega vidika, kot tudi z zahtevki za denacionalizacijo nepremičnin in premičnega premoženja. SDH je v prvem polletju 2015 obravnaval večje število zahtevkov nekdanjih članov agrarnih skupnosti, ki so posebne vrste zahtevkov, kjer je udeleženih večje število oseb in se obravnavajo pred sodišči v nepravdnih in pravdnih postopkih. S temi zahtevki je povezanih več odprtih vprašanj pravne narave, glede katerih se praksa šele postopno oblikuje. V prvi polovici leta 2015 je SDH obravnaval tudi več zahtevkov po določbi 73. člena ZDen ter prejel nekatere pomembne sodbe najvišjih organov odločanja v zvezi z vprašanji upravičenosti do odškodnine po tej določbi zakona (npr. podjetje ni zavezanec za vračanje kmetijskih zemljišč, ker so »ex lege« postala last Sklada kmetijskih zemljišč in gozdov RS, zato ni upravičen do odškodnine v obveznicah). Kljub temu, da se denacionalizacija počasi približuje zaključku, pa še vedno niso rešena nekatera ključna vprašanja, kot na primer vprašanje izhodiščne vrednosti kmetijskega zemljišča, ki po 4. členu Odloka o načinu določanja vrednosti kmetijskih zemljišč, gozdov in zemljišč, uporabljenih za gradnjo, v postopkih denacionalizacije znaša 3,94 DEM/m². Nasprotno, o tem vprašanju sedaj obstaja celo različna sodna praksa. Gre za pomembno vprašanje, ki lahko vpliva na bodočo obveznost SDH, ne samo pri odškodninah za kmetijska zemljišča, pač pa tudi pri stavbnih zemljiščih.

V obdobju od januarja do konca junija 2015 se je komisija za poravnave sestala na treh sejah, na katerih je obravnavala tri pobude za sklenitev poravnave in dve povabili v postopka mediacije. V tem času nove poravnave niso bile sklenjene, komisija pa se je strinjala, da so podani pogoji za sklenitev poravnave v dveh zadevah, vendar do sklenitve poravnave pred organi odločanja še ni

prišlo. Komisija za poravnave je zavrnila obe povabili za udeležbo v mediacijskih postopkih, ker za to niso bili podani pogoji.

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

SDH je v obdobju od 1. 1. 2015 do 30. 6. 2015 stotim prejemnikom preknjižil 71.045 obveznic SOS2E. SDH je za izpolnjevanje nalog iz 2. člena Zakona o Slovenskem odškodninskem skladu od začetka izvajanja zakona od leta 1993 do 30. 6. 2015 preknjižil 17.206.244 obveznic. Po 173. členu SZ-1, po katerem ima najemnik, ki uveljavlja pravico do nakupa drugega stanovanja ali gradnje hiše, pravico zahtevati od SDH nadomestilo, je bilo preknjiženih 244 obveznic SOS2E in izplačanih 17.955 EUR gotovine. Zamenjav priznanic Sklada kmetijskih zemljišč in gozdov RS v obveznice SOS2E ni bilo.

Izročanje obveznic SOS2E v lotih

| | 1. 1. - 30. 6. 2015 |
|------------------------------------|---------------------|
| Število obveznic izročenih po ZDen | 70.801 |
| Število obveznic izročenih po SZ-1 | 244 |
| SKUPAJ | 71.045 |

3.3. ODŠKODNINE ZA ZAPLENJENO PREMOŽENJE ZARADI RAZVELJAVITVE KAZNI ZAPLEMBE PREMOŽENJA

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

SDH je v obdobju od 1. 1. 2015 do 30. 6. 2015 izvršil pet sklepov pristojnih sodišč in na podlagi le teh 11 upravičencem oziroma njihovim pravnim naslednikom preknjižil 15.040 obveznic RS21. SDH je od začetka izvajanja zakona od leta 2001 do 30. 6. 2015 preknjižil 1.677.724 obveznic RS21.

3.4. ODŠKODNINE ŽRTVAM VOJNEGA IN POVOJNEGA NASILJA

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

SDH je v obdobju od 1. 1. 2015 do 30. 6. 2015 izdal in vročil 327 odločb o višini odškodnine. Preknjiženih je bilo 13.902 obveznici RS39, prvi in drugi obrok odškodnine pa je bil izplačan v višini 21.622 EUR. SDH je od začetka izvrševanja odločb od leta 2002 do 30. 6. 2015 preknjižil 31.730.780 obveznic RS39. S sprejemom Zakona o spremembah in dopolnitvah ZSPOZ se nove odločbe o višini odškodnine izplačujejo le v gotovini in nič več tudi v obveznicah. Iz tega naslova je SDH v prvem polletju 2015 izplačal 1.110.490 EUR.

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

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

SDH je v obdobju od 1. 1. 2015 do 30. 6. 2015 prejel en izvršilni naslov, ki ga bo izplačal v okviru zakonsko določenega roka, vendar po 30. 6. 2015.

3.6. UPRAVLJANJE Z NALOŽBENIM PORTFELJEM IN DOLGOM

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

Naložbeni portfelj namenjen zagotavljanju tekoče likvidnosti SDH v 000 EUR

| Vrsta naložbe | 30. 6. 2015 | % | 31. 12. 2014 | % |
|---------------------------|-------------|------|--------------|------|
| Dolžniške naložbe | 97.165 | 75,4 | 103.288 | 78,6 |
| Depoziti | 91.820 | 71,2 | 92.455 | 70,3 |
| Obveznice | 5.345 | 4,2 | 10.833 | *8,3 |
| Lastniške naložbe | 31.730 | 24,6 | 28.159 | 21,4 |
| Vzajemni skladi | 24.864 | 19,3 | 23.499 | 17,9 |
| Delnice | 6.865 | 5,3 | 4.659 | 3,5 |
| Skupaj naložbeni portfelj | 128.894 | 100 | 131.446 | 100 |
| Stanje zadolžitve | 555.000 | | 455.000 | |
| Denar na računu** | 58.428 | | 122 | |

Opombe:

* vključuje tudi odkupljene obveznice SOS2E (lastne obveznice); le-te so bile v februarju 2015 prodane

** Konec junija 2015 je SDH uspešno zaključil izdajo prve podjetniške obveznice (brez poročstva države), prejetega denarja do presečnega datuma še ni v celoti razporedil, zato je zaradi primerljivosti med obdobji vključen tudi podatek o denarju na računu.

Gibanje naložbenega portfelja in donosnost

Tržna vrednost naložbenega portfelja je ob koncu prvega polletja 2015 znašala 128,9 mio EUR in se glede na konec leta 2014 ni bistveno spremenila. Razlog je v izdaji obveznice SOS3 in prilivu sredstev iz tega naslova, saj bi se zaradi izplačil za zakonske obveznosti naložbeni portfelj brez nove zadolžitve bistveno znižal. Velikost naložbenega portfelja in denarja na računu pa se bo predvidoma do konca tega leta bistveno znižala, saj SDH načrtuje predčasno vrniti določen obseg posojil, ki zapadejo v letu 2016, in izplačati predzadnji kupon obveznice SOS2E.

Po strukturi naložb v naložbenem portfelju tradicionalno prevladujejo dolžniške naložbe, predvsem depoziti, največji del lastniških naložb pa predstavljajo vzajemni skladi.

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

Uspešnost upravljanja z naložbenim portfeljem se je pokazala v pozitivni donosnosti naložb, ki je ob polletju znašala 2,73 % letno (kar je nekoliko več kot v enakem obdobju lani, ko je donos znašal 2,67 %), kljub precej nižjim donosom depozitov, ki predstavljajo največji del naložbenega portfelja. V tem polletju je k donosu naložb največ prispeval lastniški segment naložb, predvsem

portfelj tujih delnic, s katerim upravlja SDH, medtem ko so obresti na bančne depozite močno padle.

Uravnavanje z likvidnostjo

SDH je tudi v prvem polletju 2015 redno in pravočasno izpolnil vse zakonske in pogodbene obveznosti. Izplačila zakonskih obveznosti so znašala 82,2 mio EUR, kar je 48 % načrtovanega zneska za leto 2015. Znesek plačanih zakonskih obveznosti je bil v prvem polletju nekoliko nižji od planiranega, kar gre pripisati nižjim odlivom od planiranih po ZDen.

Izplačila po zakonih

v 000 EUR

| Kategorija | Izplačila 1-6/2015 | Izplačila 1-6/2014 | v % |
|--|--------------------|--------------------|-------------|
| Odlivi po ZDen | 70.981 | 78.132 | 91,3 |
| Odlivi po ZSPOZ | 1.223 | 728 | 167,9 |
| Odlivi po ZIOOPZ | 9.977 | 8.561 | 116,5 |
| Odlivi po ZVVJTO (telekomunikacije) | 0 | 0 | - |
| Skupaj odlivi navedenih zakonih | 82.181 | 87.421 | 94,4 |

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

SDH je na dan 30. 6. 2015 izkazoval 455 mio EUR finančnih obveznosti iz naslova najetih posojil in 100 mio EUR iz naslova izdane obveznice SOS3. Od navedenega zneska zapade 260 mio EUR posojil 31. 7. 2015, 40 mio EUR pa 31. 8. 2015. SDH bo ročnost vseh posojil podaljšal za dve leti. Vsa posojila so najeta z variabilno obrestno mero in so zavarovana s poroštvom Republike Slovenije. Vsa posojila, ki zapadejo v vplačilo leta 2015, so bila zavarovana pred obrestnim tveganjem z uporabo inštrumenta obrestne zamenjave. SDH ocenjuje, da zavarovanje pred obrestnim tveganjem za predmetna posojila ni več potrebno, saj ne pričakuje bistvenih sprememb na denarnem trgu v naslednjih dveh letih, zato zavarovanj ne bo obnovil. SDH pričakuje, da se obrestna mera pri podaljšanju teh posojil ne bo bistveno spremenila.

Velik del posojil v skupni višini 155 mio EUR, ki zapadejo leta 2016, bo SDH predčasno vrnil iz naslova pridobljenih finančnih virov od izdaje obveznice SOS3, ostalemu delu posojil pa skušal znižati obrestno mero. Trenutno veljavna ponderirana obrestna mera teh posojil znaša 2,74 %, SDH pa pričakuje znižanje le-te na raven pod 1,00 %.

3.7. DEJAVNOSTI ODVISNIH DRUŽB V SKUPINI SDH

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

4. UPRAVLJANJE S TVEGANJI

V prvem polletju 2015 je SDH nadaljeval s podrobnim spremljanjem tveganj in izvajanjem ukrepov za njihovo zmanjševanje. V marcu 2015 je pripravil podrobnejši pregled visokih tveganj in ukrepov za njihovo obvladovanje in ugotovitve vključil v pripravo ažuriranega registra tveganj, katerega sta Odbor za tveganja in uprava SDH sprejela maja 2015. Na podlagi izvedenih ukrepov sta bili dve tveganji izbrisani iz registra tveganj, pri 11 tveganjih pa se je stopnja tveganja znižala.

Funkcija pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto, katerega je SDH zaposlil s 1. 1. 2015, je dodatno prispevala k boljšemu upravljanju s tveganji. SDH je v register vključil novo skupino tveganj, imenovano Tveganja neintegritete, v sklopu operativnih tveganj pa so bila dodatno opredeljena tveganja v novih organizacijskih enotah ter navedeni ukrepi in roki za njihovo izvedbo. Največji napredek je bil v prvem polletju letošnjega leta dosežen na področju upravljanja z informacijskimi tveganji, kjer je bila izvedena vrsta ukrepov na podlagi priporočil notranje revizije in zunanje revizije IT sistemov.

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

Likvidnostno tveganje

Družba/Skupina SDH je izpostavljena likvidnostnemu tveganju zaradi različnih dospelosti sredstev in obveznosti, saj večino premoženja SDH še vedno sestavljajo dolgoročne kapitalske naložbe. Zaradi prilagajanja denarnih virov dnevnim izplačilom, se je posvečalo veliko pozornosti tedenskemu in mesečnemu načrtovanju odlivov in prilivov. Družba/Skupina SDH zmanjšuje tveganje z zadostno količino razpoložljivih likvidnih sredstev ter s portfeljskimi tržnimi naložbami, ki jih lahko takoj unovči po trenutnih tržnih vrednostih. V času slabih finančnih razmer in nezmožnosti unovčevanja večjih kapitalskih naložb, Družba/Skupina SDH likvidnostno tveganje obvladuje s pravočasnim najemanjem in podaljševanjem posojil, izdajo obveznic in drugimi viri.

Največje tveganje za likvidnost Družbe/Skupine SDH predstavljajo zastoji ali celo odpovedi predvidenih prodajnih postopkov pri dolgoročnih kapitalskih naložbah oziroma osnovnega finančnega premoženja SDH.

Tržno tveganje

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

Kapitalske naložbe, ki jih je SDH prejel v postopku lastninskega preoblikovanja podjetij, ostajajo izpostavljene spremembam tržnih razmer v Sloveniji, EU in svetu. SDH tveganja spremembe tržnih cen teh kapitalskih naložb ne more neposredno obvladovati. Te kapitalske naložbe predstavljajo večino premoženja Družbe.

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

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

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

Obrestno tveganje

SDH obrestno tveganje obvladuje. Zakonske obveznosti se izplačujejo pretežno po fiksnih obrestnih merah, vsa dolgoročna posojila so sicer najeta po spremenljivih obrestnih merah z upoštevanjem referenčnih obrestnih mer. Družba je do 30. 6. 2015 obvladovala obrestno tveganje z uporabo inštrumenta obrestne zamenjave, v naslednjih dveh letih pa omenjenega inštrumenta ne bo uporabljala, saj ocenjuje, da ne bo bistvenih sprememb na denarnih trgih.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje SDH zmanjšuje z razpršitvijo naložb in internim limitom izpostavljenosti do poslovnih bank. Kreditno tveganje naložb SDH se je še dodatno zmanjšalo, kar je posledica delnega prestrukturiranja slabih posojil slovenskih bank in izboljšanja makroekonomskih razmer v Sloveniji in svetu. Glede na obstoječo ročnost naložb to tveganje SDH ocenjuje kot nizko.

Matej Runjak
član uprave



Matej Pirc
predsednik uprave





SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

RAČUNOVODSKO POROČILO

DRUŽBE in SKUPINE Slovenski državni holding

ZA PRVO POLLETJE 2015

5. NEREVIDIRANI ZGOŠČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE IN SKUPINE

5.1. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 30. 6. 15 | 31. 12. 14 | 30. 6. 15 | 31. 12. 14 |
| SREDSTVA | 1.113.112 | 1.035.406 | 1.214.783 | 1.042.795 |
| NEKRATKOROČNA SREDSTVA | 842.193 | 804.640 | 866.205 | 812.029 |
| Neopred.sredstva in dolgoročne AČR | 65 | 43 | 254 | 43 |
| Opredmetena osnovna sredstva | 639 | 679 | 22.326 | 679 |
| Naložbene nepremičnine | 0 | 0 | 261 | 0 |
| Dolgoročne finančne naložbe | 773.237 | 735.666 | 774.148 | 743.055 |
| Dolgoročne poslovne terjatve | 68.252 | 68.252 | 69.216 | 68.252 |
| Odložene terjatve za davek | 0 | | 0 | 0 |
| KRATKOROČNA SREDSTVA - SKUPAJ | 270.919 | 230.766 | 348.578 | 230.766 |
| Kratkoročna sredstva brez AČR | 269.381 | 229.725 | 346.404 | 229.725 |
| Nekratkoročna sredstva za prodajo | 47.274 | 62.455 | 106.079 | 62.455 |
| Zaloge | 0 | 0 | 7.296 | 0 |
| Kratkoročne finančne naložbe | 47.684 | 87.691 | 46.069 | 87.691 |
| Kratkoročne poslovne terjatve | 63.630 | 70.279 | 75.768 | 70.279 |
| Denarna sredstva | 110.793 | 9.300 | 111.192 | 9.300 |
| Kratkoročne aktivne časovne razmejitve | 1.538 | 1.041 | 2.174 | 1.041 |
| OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | 1.113.112 | 1.035.406 | 1.214.783 | 1.042.795 |
| KAPITAL | 328.260 | 287.383 | 339.763 | 294.772 |
| Vpoklicani kapital | 60.167 | 60.167 | 60.167 | 60.167 |
| Kapitalske rezerve | 0 | 0 | 380 | 0 |
| Rezerve iz dobička | 0 | 0 | 404 | 0 |
| Presežek iz prevrednotenja | 529.810 | 518.949 | 337.521 | 336.624 |
| Preneseni čisti poslovni izid | -291.733 | -291.733 | -104.085 | -102.019 |
| Čisti poslovni izid poslovnega leta | 30.016 | 0 | 41.984 | 0 |
| Kapital manjšinskih lastnikov | 0 | 0 | 3.392 | 0 |
| DOLGOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ | 399.604 | 294.692 | 414.173 | 294.692 |
| Rezervacije in dolgoročne PČR | 69.497 | 76.448 | 74.027 | 76.448 |
| | | | 0 | |
| Dolgoročne obveznosti | 330.107 | 218.244 | 340.146 | 218.244 |
| Dolgoročne finančne obveznosti | 330.107 | 218.244 | 339.984 | 218.244 |
| Dolgoročne poslovne obveznosti | | 0 | 162 | 0 |
| Odložene obveznosti za davek | | | | |
| KRATKOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ | 385.248 | 453.331 | 460.847 | 453.331 |
| Kratkoročne obveznosti | 385.042 | 453.153 | 459.710 | 453.153 |
| Obveznosti, vključene v skupino za odtujitev | 0 | 0 | 56.582 | 0 |
| Kratkoročne finančne obveznosti | 365.394 | 433.164 | 367.691 | 433.164 |
| Kratkoročne poslovne obveznosti | 19.648 | 19.989 | 35.437 | 19.989 |
| Kratkoročne pasivne časovne razmejitve | 206 | 178 | 1.137 | 178 |

5.2. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 1. 1. - 30. 6. 15 | 1. 1. - 30. 6. 14 | 1. 1. - 30. 6. 15 | 1. 1. - 30. 6. 14 |
| Čisti prihodki od prodaje | 1.382 | 234 | 43.762 | 234 |
| Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje | 0 | 0 | -326 | 0 |
| Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki) | 2.443 | 1.189 | 2.922 | 1.189 |
| Poslovni prihodki | 3.825 | 1.423 | 46.358 | 1.423 |
| Stroški blaga, materiala in storitev | -1.278 | -898 | -33.128 | -898 |
| Stroški dela | -2.141 | -1.765 | -10.107 | -1.765 |
| Amortizacija | -66 | -156 | -1.549 | -156 |
| Dolgoročne rezervacije | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odpisi vrednosti | 0 | -12 | -107 | -12 |
| Drugi poslovni odhodki | -43 | -13 | -445 | -13 |
| Poslovni izid iz poslovanja | 297 | -1.421 | 1.022 | -1.421 |
| Finančni prihodki | 40.066 | 39.055 | 40.353 | 39.055 |
| Finančni odhodki | -10.874 | -14.404 | -11.560 | -14.404 |
| Delež dobičkov /izgub iz naložb, vrednotenih po kapitalski metodi | 0 | 0 | 16.722 | 47.718 |
| Drugi prihodki | 0 | 11 | 7 | 11 |
| Drugi odhodki | 0 | 0 | -19 | 0 |
| Poslovni izid pred obdavčitvijo | 29.489 | 23.241 | 46.525 | 70.959 |
| Davek iz dobička | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odloženi davki | 527 | 16.411 | 527 | 16.411 |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja iz neustavljenega poslovanja | 30.016 | 39.652 | 47.052 | 87.370 |
| Rezultat iz ustavljenega poslovanja | 0 | 0 | -5.068 | 0 |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja | 30.016 | 39.652 | 41.984 | 87.370 |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika | | | 43.455 | 87.370 |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja manjšinskega lastnika | | | -1.471 | 0 |
| Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja | 11.388 | 167.649 | 1.471 | 130.414 |
| Vpliv odloženih davkov | -527 | -16.411 | -527 | -16.411 |
| Druge spremembe | 0 | 0 | 1 | 0 |
| Čisti drugi vseobsegajoči donosi, ki bodo v prihodnje lahko pripoznani v izkazu poslovnega izida | 10.861 | 151.238 | 945 | 114.003 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi | 40.877 | 190.890 | 42.929 | 201.373 |

5.3. KONSOLIDIRANI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

5.3.1. Izkaz sprememb lastniškega kapitala SDH, d. d.

| v 000 EUR | Osnovni kapital | Zakonske rezerve | Preneseni dobiček / izguba | Čisti dobiček / izguba | Presežek/ primanjkljaj iz prevrednotenja | Skupaj |
|---|-----------------|------------------|----------------------------|------------------------|--|----------------|
| Stanje 01.01.2015 | 60.167 | 0 | -291.733 | 0 | 518.949 | 287.383 |
| | | | | | | 0 |
| Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja | 0 | 0 | 0 | 30.016 | 10.861 | 40.877 |
| Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja | 0 | 0 | 0 | 30.016 | 0 | 30.016 |
| Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb | 0 | 0 | 0 | 0 | 10.861 | 10.861 |
| Končno stanje 30.06.2015 | 60.167 | 0 | -291.733 | 30.016 | 529.810 | 328.260 |

| v 000 EUR | Osnovni kapital | Zakonske rezerve | Preneseni dobiček / izguba | Čisti dobiček / izguba | Prevred. finančnih naložb namenjenih prodaji v neto znesku | Skupaj |
|---|-----------------|------------------|----------------------------|------------------------|--|----------------|
| Stanje 01.01.2014 | 60.167 | 0 | -301.678 | -48.421 | 419.117 | 129.185 |
| Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja | 0 | 0 | 0 | 39.652 | 151.238 | 190.890 |
| Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja | 0 | 0 | 0 | 39.652 | 0 | 39.652 |
| Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb | 0 | 0 | 0 | 0 | 151.238 | 151.238 |
| Spremembe v kapitalu | 0 | 0 | -48.421 | 48.421 | 0 | 0 |
| Razporeditev čiste izgube na preneseno izgubo | 0 | 0 | -48.421 | 48.421 | 0 | 0 |
| | | | | | | 0 |
| Končno stanje 30.06.2014 | 60.167 | 0 | -350.099 | 39.652 | 570.355 | 320.075 |

5.3.2. Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Slovenski državni holding

| v 000 EUR | Osnovni kapital | Kapital. rezerve | Rezerve iz dobička | Preneseni dobiček / izguba | Čisti dobiček / izguba | Presežek iz prevrednot. | Kapital manjšin. lastnikov | Skupaj kapital |
|---|-----------------|------------------|--------------------|----------------------------|------------------------|-------------------------|----------------------------|----------------|
| Stanje 31. 12. 2014 | 60.167 | 0 | 0 | -102.019 | 0 | 336.624 | 0 | 294.772 |
| Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja | 0 | 380 | 404 | 119 | 43.455 | 897 | 1.383 | 46.638 |
| Spremembe zaradi pripojitve PDP | 0 | 380 | 404 | 119 | 0 | -48 | 2.854 | 3.709 |
| Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja | 0 | 0 | 0 | 0 | 43.455 | 0 | -1.471 | 41.984 |
| Drugi vseobsegajoči donos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 945 | 0 | 945 |
| Spremembe v kapitalu | 0 | 0 | 0 | -2.185 | -1.471 | 0 | 2.009 | -1.647 |
| Druge spremembe kapitala | 0 | 0 | 0 | -2.185 | -1.471 | 0 | 2.009 | -1.647 |
| Končno stanje 30. 6. 2015 | 60.167 | 380 | 404 | -104.085 | 41.984 | 337.521 | 3.392 | 339.763 |

| v 000 EUR | Osnovni kapital | Zakonske rezerve | Preneseni dobiček / izguba | Čisti dobiček / izguba | Presežek/ primanjkljaj iz prevrednotenja | Skupaj kapital |
|---|-----------------|------------------|----------------------------|------------------------|--|----------------|
| Stanje 31.12.2013 | 60.167 | 0 | -177.847 | -22.113 | 282.869 | 143.076 |
| Preračuni za nazaj | 0 | 0 | -2.611 | 0 | 292 | -2.319 |
| Začetno stanje 01.01.2014 | 60.167 | 0 | -180.458 | -22.113 | 283.161 | 140.757 |
| Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja | 0 | 0 | 0 | 87.370 | 114.003 | 201.373 |
| Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja | 0 | 0 | 0 | 87.370 | 0 | 87.370 |
| Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb | 0 | 0 | 0 | 0 | 114.003 | 114.003 |
| Spremembe v kapitalu | 0 | 0 | -22.113 | 22.113 | 0 | 0 |
| Razporeditev preostalega čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala | 0 | 0 | -22.113 | 22.113 | 0 | 0 |
| Spremembe iz kapitala | 0 | 0 | -13.251 | 0 | 0 | -13.251 |
| Druge spremembe kapitala | 0 | 0 | -13.251 | 0 | 0 | -13.251 |
| Končno stanje 30.06.2014 | 60.167 | 0 | -215.822 | 87.370 | 397.164 | 328.879 |

5.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 1. 1. - 30. 6. 15 | 1. 1. - 30. 6. 14 | 1. 1. - 30. 6. 15 | 1. 1. - 30. 6. 14 |
| Denarni tokovi pri poslovanju | | | | |
| <i>Prejemki pri poslovanju</i> | 48.402 | 44.522 | 91.600 | 44.522 |
| Prejemki pri poslovanju | 2.729 | 1.464 | 45.927 | 1.464 |
| Prejemki od Republike Slovenije (komisijski posli) | 45.673 | 43.058 | 45.673 | 43.058 |
| <i>Izdatki pri poslovanju</i> | -81.722 | -88.889 | -124.036 | -88.889 |
| Izdatki za nakupe materiala in storitev | -1.238 | -1.070 | -34.548 | -1.070 |
| Izdatki za plače zaposlenecv | -2.100 | -1.801 | -8.139 | -1.801 |
| Izdatki za dajatve vseh vrst | -830 | -40 | -2.302 | -40 |
| Izplačila na podlagi Zden in SZ | -66.262 | -76.603 | -66.262 | -76.603 |
| Izdatki za račun Republike Slovenije (kom. posli) | -11.200 | -9.290 | -11.200 | -9.290 |
| Drugi izdatki pri poslovanju | -92 | -85 | -1.585 | -85 |
| Neto denarni tok pri poslovanju | -33.320 | -44.367 | -32.436 | -44.367 |
| Denarni tokovi pri naložbenju | | | | |
| <i>Prihodki pri naložbenju</i> | 106.699 | 198.286 | 106.747 | 198.286 |
| Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih | 1.453 | 2.151 | 1.462 | 2.151 |
| Prejemki od odtujitve opredm. osnovnih sredstev | 0 | 0 | 1 | 0 |
| Prejemki od odtujitve dolg. finančnih naložb | 9.686 | 26.492 | 9.694 | 26.492 |
| Prejemki od odtujitve kratk. finančnih naložb | 95.560 | 169.643 | 95.590 | 169.643 |
| <i>Izdatki pri naložbenju</i> | -66.302 | -142.487 | -66.743 | -142.487 |
| Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev | -5 | -1 | -10 | -1 |
| Izdatki za pridobitev opredm. osnovnih sredstev | -18 | -41 | -304 | -41 |
| Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb | -17.004 | -38.668 | -17.004 | -38.668 |
| Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb | -49.275 | -103.777 | -49.425 | -103.777 |
| Neto denarni tok pri naložbenju | 40.397 | 55.799 | 40.004 | 55.799 |
| Denarni tokovi pri financiranju | | | | |
| <i>Prejemki pri financiranju</i> | 100.000 | 0 | 100.000 | 0 |
| Prejemki od vplačanega kapitala | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Prejemki od povečanja dolg. finančnih obveznosti | 100.000 | 0 | 100.000 | 0 |
| Prejemki od povečanja kratk. finančnih obveznosti | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Izdatki pri financiranju</i> | -5.584 | -20.596 | -7.055 | -20.596 |
| Izdatki za dane obresti, povezane s financiranjem | -5.584 | -5.596 | -5.785 | -5.596 |
| Izdatki za odplačilo dolg. finančnih obveznosti | 0 | 0 | -1.270 | 0 |
| Izdatki za odplačila kratk. finančnih obveznosti | 0 | -15.000 | 0 | -15.000 |
| Izdatki za izplačilo dividend in drugih deležev v dobičku | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Neto denarni tok pri financiranju | 94.416 | -20.596 | 92.945 | -20.596 |
| Končno stanje denarnih sredstev | 110.793 | 4.044 | 111.192 | 4.044 |
| <i>Denarni izid v obdobju (Ac + Bc + Cc)</i> | 101.493 | -9.164 | 100.513 | -9.164 |
| <i>Začetno stanje denarnih sredstev</i> | 9.300 | 13.208 | 10.679 | 13.208 |

5.5. POROČANJE PO ODSEKIH

Družba/Skupina SDH v prvem polletju 2014 ni pripravila poročila po odsekih, ker je ocenila, da niso izpolnjeni pogoji, ki jih za poročanje o poslovnih segmentih določa MSRP 8, (poslovni prihodki so predstavljali le slabe 4 % vseh prihodkov Družbe oziroma manj kot 2 % v Skupini; Družba/Skupina SDH v letu 2014 ni prodajala storitev/ blaga/ materiala zunanjim odjemalcem; Družba/Skupina SDH ni uskupinjala odvisne družbe, ker je bila le-ta nepomembna za prikaz).

V letu 2015 se je z nakupom in kasneje pripojitvijo družbe PDP, d. d., obseg poslovanja Skupine SDH razširil na različna področja. SDH je namreč postal med drugim imetnik delnic treh družb, ki so se v prvem polletju upoštevale kot odvisne družbe (Skupina Elan, Skupina Paloma in družba Adria Airways Tehnika, d. d.), s tem, da sta Skupina Elan in Adria Airways Tehnika, d. d., namenjeni prodaji.

| v 000 EUR | Dejavnost finančnih holdingov | Proizvodnja in trženje higienskih papirjev | Ostalo | Skupaj |
|---------------------|-------------------------------|--|--------|-----------|
| Obdobje | 1 - 6 / 2015 | | | |
| Poslovni prihodki | 3.825 | 42.533 | 0 | 46.358 |
| Poslovni odhodki | 3.528 | 41.808 | 0 | 45.336 |
| Odhodki za obresti | 10.873 | 153 | 0 | 11.026 |
| Prihodki od obresti | 892 | 322 | 0 | 1.214 |
| Sredstva | 1.111.732 | 43.766 | 59.285 | 1.214.783 |
| Obveznosti | 784.852 | 33.586 | 56.582 | 875.020 |

6. POJASNILA K NEREVIDIRANIM KONSOLIDIRANIM IN NEKONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

6.1. UVODNO POJASNILO

Slovenski državni holding, d. d., je obvladujoča družba Skupine Slovenski državni holding s sedežem v Sloveniji, na Mali ulici 5 v Ljubljani. Družba ima na dan 30. 6. 2015 med finančnimi naložbami:

- odvisne družbe (naveden % lastništva):
 - o Adria Airways Tehnika, d. d., - 52,33 %,
 - o Dekorativna d. o. o. Ljubljana – v likvidaciji – 100,00 %,
 - o Elektrooptika, d. d., Ljubljana – 70,48 %,
 - o Gio, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji – 71,27 %,
 - o Paloma, d. d., Sladki vrh – 70,97 % in
 - o PS za avto, d.o.o., - 90,00 %.

- pridružene družbe:
 - o Casino Bled, d. d., -43,00 %,
 - o Elan, d. o. o., – do 30. 6. 2015 v lasti 66,37 %; od 30. 6. 2015 dalje 49,03 %,
 - o Hit, d. d., - 20,00 %,
 - o Pozavarovalnica Sava, d. d., - 25,00 %,
 - o Unior, d. d., - 39,43 % in
 - o Zavarovalnica Triglav, d. d., - 28,09 %.

6.2. PODLAGA ZA SESTAVITEV

Medletni računovodski izkazi SDH in Skupine SDH so sestavljeni v skladu z MRS 34 – Medletno računovodsko poročanje in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ter jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi. Računovodsko poročilo ne vključuje vseh informacij, ki jih zahtevajo celotni standardi.

Uporabljene ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na računovodske izkaze, so podobne tistim, ki so bile uporabljene pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2014.

Računovodske usmeritve, uporabljene v teh medletnih računovodskih izkazih, so enake tistim, ki so bile uporabljene pri sestavljanju računovodskih izkazov SDH in Skupine na dan 31. 12. 2014.

6.3. POSLOVNE ZDRUŽITVE - PRIPOJITEV PDP

ZSDH-1 v 82. členu določa, da mora SDH v šestih mesecih po prenosu premoženja D. S. U., d. d., poskrbeti za odplačen prenos deleža, ki ga je imel KAD, d. d., v PDP, d. d., in izvedbo vseh postopkov, da se k SDH pripoji PDP, d. d. Isti člen določa, da se pripojitve izvede po postopkih in na način, določen z zakonom, ki ureja gospodarske družbe. Po določbah zakona vstopi SDH, d. d., z dnem pripojitve kot univerzalni pravni naslednik PDP, d. d., v vsa pravna razmerja ter prevzema vse pravice in obveznosti proti tretjim osebam in vstopa v vse pravnomočne in druge sodne postopke, v katerih je PDP, d. d., stranka v postopku. V tretjem odstavku istega člena je rečeno, da se na SDH prenesejo vsa pooblastila, pravice in obveznosti PDP, d. d., določene z zakoni in na njihovi podlagi izdanimi predpisi, ter z njimi povezano premoženje, v kolikor ni z ZSDH-1 določeno drugače.

Poslovni in finančni razlogi za postopek pripojitve so v zakonskih določilih.

Gre za pripojitev pod skupnim upravljanjem, zato ne pride do uporabe MSRP 3. To pomeni, da se v postopku pripojitve ne ugotavljajo posamezne poštene vrednosti sredstev in virov sredstev,

torej tudi ni potrebe po ugotavljanju skritih rezerv. Prenos se izvede po knjigovodskih vrednostih, ki izhajajo iz revidiranega zaključnega poročila družbe PDP, d. d., na dan 31. 1. 2015.

SDH, d. d., je na zgoraj navedeni podlagi sklenil pogodbo o pripojitvi s PDP, d. d., kjer je bil dogovorjen bilančno presečni datum 31. 1. 2015. Ob uveljavitvi zakona (april 2014) je SDH imel v lasti 20,49 % delež družbe PDP, d. d., ki ga je z nakupom 13,47 % deleža od družbe D. S. U., d. o. o., v avgustu 2014 povečal na 33,96 %, 100 % lastnik pa je postal z nakupom 66,04 % deleža od družbe KAD, d. d., v januarju 2015. Na prevzemno družbo SDH so bila prenesena vsa sredstva in obveznosti prenosne družbe, ki je po pripojitvi prenehala obstajati, ne da bi bil predhodno izveden postopek likvidacije. Pripojitev je bila vpisana v sodni register 1. 7. 2015. Na tej osnovi je SDH pridobil odvisne družbe Adria Airways tehnika, d. d., Elan, d. o. o., Elektrooptika, d. d., in Paloma, d. d., ter pridruženo družbo Unior, d. d. Za namene poročanja se upošteva, da je prevzemna družba obvladovala te družbe že od pridobitve 100 % deleža PDP, d. d. Poleg omenjenih naložb, so pomembna sredstva, ki jih je SDH pridobil na osnovi pripojitve terjatve iz naslova kratkoročnih posojil, danih poslovnim bankam in Adrii Airways tehniki, d. d.

Skupina Elan in Adria Airways tehnika sta namenjeni prodaji.

Vključitev odvisnih družb PS za avto, d. o. o., Dekorativna d. o. o. Ljubljana – v likvidaciji, Elektrooptika, d. d., in Gio, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji v konsolidirane računovodske izkaze je iz vidika prikazovanja resničnih in poštenih računovodskih izkazov Skupine SDH nepomembna in zato v konsolidacijo niso vključene. Posamični in konsolidirani izkazi SDH so izdelani v skladu z MSRP.

Za pridružena podjetja Hit Nova Gorica, d. d., Pozavarovalnica Sava, d. d., Unior, d. d., in Zavarovalnica Triglav, d. d., je upoštevana kapitalska metoda na podlagi prejetih nerevidiranih skupinskih polletnih izidov.

6.4. POJASNILA POSTAVK IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|---|-------------|--------------|-------------|--------------|
| | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 |
| Dolgoročne premoženjske pravice | 65 | 43 | 151 | 43 |
| Dobro ime | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve | 0 | 0 | 103 | 0 |
| Skupaj | 65 | 43 | 254 | 43 |

Opredmetena osnovna sredstva

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|---------------------------|-------------|--------------|---------------|--------------|
| | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 |
| Zemljišča | 140 | 140 | 4.150 | 140 |
| Zgradbe | 374 | 398 | 12.145 | 398 |
| Oprema in nadomestni deli | 125 | 141 | 6.005 | 141 |
| Drobni inventar | 0 | 0 | 26 | 0 |
| Skupaj | 639 | 679 | 22.326 | 679 |

Dolgoročne finančne naložbe

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 |
| Dolgoročne finan. naložbe v odvisne družbe** | 12.258 | 7.269 | 7.269 | 7.269 |
| Dolgoročne finan. naložbe v pridruž. družbe | 232.719 | 225.048 | 238.594 | 232.437 |
| Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe | 528.260 | 503.349 | 528.270 | 503.349 |
| Posojila | 0 | 0 | 15 | 0 |
| Skupaj | 773.237 | 735.666 | 774.148 | 743.055 |

**Odvisne družbe PS za avto, d. o. o., Dekorativna d. o. o. – v likvidaciji, Gio, d. o. o., Ljubljana - v likvidaciji in Elektrooptika, d. d., niso vključene v konsolidacijo.

Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 |
| <i>A) po pošteni vrednosti</i> | | | | |
| Naložbe v domače družbe | 487.526 | 470.518 | 487.526 | 470.518 |
| Naložbe v vzajemne sklade | 24.865 | 23.500 | 24.865 | 23.500 |
| Naložbe v tuje delnice | 6.865 | 4.664 | 6.865 | 4.664 |
| Naložbe v obveznice | 5.345 | 2.308 | 5.345 | 2.308 |
| <i>Skupaj po pošteni vrednosti</i> | <i>524.601</i> | <i>500.990</i> | <i>524.601</i> | <i>500.990</i> |
| <i>B) po nabavni vrednosti s preveritvijo znakov slabitve</i> | | | | |
| Naložbe v domače družbe | 3.659 | 2.359 | 3.669 | 2.359 |
| <i>Skupaj po nabavni vrednosti s preveritvijo znakov slabitve</i> | <i>3.659</i> | <i>2.359</i> | <i>3.669</i> | <i>2.359</i> |
| Skupaj | 528.260 | 503.349 | 528.270 | 503.349 |

Finančni instrumenti, vrednoteni po pošteni vrednosti glede na raven določanja poštenih vrednosti 30. 6. 2015

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|---|----------|----------|----------|----------|
| | 1. raven | 3. raven | 1. raven | 3. raven |
| Naložbe v odvisne družbe | 0 | 12.258 | 0 | 7.269 |
| Naložbe v pridružene družbe | 230.126 | 2.593 | 228.247 | 10.347 |
| Dolgoročne finančne naložbe - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva | 524.601 | 3.659 | 524.601 | 3.669 |
| Delnice, ki kotirajo na borzi | 497.282 | 0 | 497.282 | 0 |
| Vzajemni skladi | 24.865 | 0 | 24.865 | 0 |
| Obveznice, ki kotirajo na borzi | 2.454 | 0 | 2.454 | 0 |
| Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi | 0 | 3.659 | 0 | 3.669 |
| Posojila | 0 | 0 | 0 | 15 |
| Dolgoročne poslovne terjatve | 0 | 68.252 | 0 | 69.216 |
| Nekratkoročna sredstva za prodajo | 46.794 | 480 | 46.794 | 59.285 |
| Kratkoročne finančne naložbe - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva - obveznice | 2.891 | 0 | 2.891 | 0 |
| Druge kratkoročne finančne naložbe - posojila | 0 | 44.793 | 0 | 43.178 |
| Kratkoročne poslovne terjatve | 0 | 63.630 | 0 | 75.768 |
| Dolgoročne finančne obveznosti | 0 | 330.107 | 0 | 339.984 |
| Dolgoročne poslovne obveznosti | 0 | 0 | 0 | 162 |
| Kratkoročne finančne obveznosti | 0 | 365.394 | 0 | 367.691 |
| Kratkoročne poslovne obveznosti | 0 | 19.648 | 0 | 35.437 |

Finančni instrumenti, vrednoteni po poštenu vrednosti glede na raven določanja poštenih vrednosti 31. 12. 2014

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|---|----------|----------|----------|----------|
| | 1. raven | 3. raven | 1. raven | 3. raven |
| Naložbe v odvisne družbe | 0 | 7.269 | 0 | 7.269 |
| Naložbe v pridružene družbe | 219.517 | 5.531 | 218.607 | 10.347 |
| Dolgoročne finančne naložbe - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva | 500.990 | 2.359 | 500.990 | 2.359 |
| Delnice, ki kotirajo na borzi | 475.182 | 0 | 475.182 | 0 |
| Vzajemni skladi | 23.500 | 0 | 23.500 | 0 |
| Obveznice, ki kotirajo na borzi | 2.308 | 0 | 2.308 | 0 |
| Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi | 0 | 2.359 | 0 | 2.359 |
| Dolgoročne poslovne terjatve | 0 | 68.252 | 0 | 68.252 |
| Nekratkoročna sredstva za prodajo | 62.455 | 0 | 62.455 | 0 |
| Kratkoročne finančne naložbe - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva - obveznice | 2.891 | 0 | 2.891 | 0 |
| Druge kratkoročne finančne naložbe - posojila | 0 | 84.800 | 0 | 84.800 |
| Kratkoročne poslovne terjatve | 0 | 70.279 | 0 | 70.279 |
| Dolgoročne finančne obveznosti | 0 | 218.244 | 0 | 218.244 |
| Kratkoročne finančne obveznosti | 0 | 433.164 | 0 | 433.164 |
| Kratkoročne poslovne obveznosti | 0 | 19.989 | 0 | 19.989 |

V preglednici so zajete dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe v delnice, deleže, vzajemne sklade in obveznice, nekratkoročna sredstva za prodajo, dolgoročne in kratkoročne poslovne terjatve ter dolgoročne in kratkoročne finančne in poslovne obveznosti.

Dolgoročne poslovne terjatve

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|---|-------------|--------------|-------------|--------------|
| | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 |
| Dolgoročne terjatve do RS na podlagi izvajanja ZSPOZ | 24.138 | 24.138 | 24.138 | 24.138 |
| Dolgoročne terjatve do RS na podlagi izvajanja ZIOOZP | 11.624 | 11.624 | 11.624 | 11.624 |
| Dolgoročne terjatve do RS na podlagi izvajanja ZVVJTO | 32.490 | 32.490 | 32.490 | 32.490 |
| Druge dolgoročne terjatve | 0 | 0 | 964 | 0 |
| | 68.252 | 68.252 | 69.216 | 68.252 |

Kratkoročne finančne naložbe

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 |
| Kratkoročne, za prodajo razpoložljive finančne naložbe | 2.891 | 2.891 | 3.055 | 2.891 |
| Kratkoročni krediti danim povezanim osebam | 1.793 | | 14 | |
| Dani depoziti in vloge poslovnih bank | 43.000 | 84.800 | 43.000 | 84.800 |
| Skupaj | 47.684 | 87.691 | 46.069 | 87.691 |

Kratkoročne poslovne terjatve

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 |
| Terjatve do kupcev v državi | 354 | 6 | 3.679 | 6 |
| Terjatve do kupcev v tujini | 0 | 0 | 7.563 | 0 |
| Terjatve za obresti | 215 | 288 | 210 | 288 |
| Terjatve za dividende | 27.292 | 34 | 27.292 | 34 |
| Kratkoročne terjatve do RS iz naslova ZSPOZ | 16.280 | 24.718 | 16.280 | 24.718 |
| Kratkoročne terjatve do RS iz naslova ZIOOZP | 12.668 | 11.751 | 12.668 | 11.751 |
| Kratkoročne terjatve do RS iz naslova ZVVJTO | 5.827 | 32.632 | 5.827 | 32.632 |
| Druge terjatve | 994 | 850 | 2.249 | 850 |
| Skupaj | 63.630 | 70.279 | 75.768 | 70.279 |

Denarna sredstva

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|----------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 |
| Denarna sredstva v blagajni | 1 | 0 | 1 | 0 |
| Dobroimetje pri poslovnih bankah | 58.571 | 47 | 58.970 | 47 |
| Denarni ustrezniki | 52.221 | 9.253 | 52.221 | 9.253 |
| Skupaj | 110.793 | 9.300 | 111.192 | 9.300 |

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 |
| Rezervacije za denacionalizacijo | 68.925 | 75.870 | 68.925 | 75.870 |
| Rezervacije za kočljive pogodbe | 211 | 211 | 665 | 211 |
| Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine | 208 | 214 | 2.414 | 214 |
| Druge rezervacije | 153 | 153 | 669 | 153 |
| Pasivne časovne razmejitve | 0 | 0 | 1.354 | 0 |
| Skupaj | 69.497 | 76.448 | 74.027 | 76.448 |

Dolgoročne finančne obveznosti

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 |
| Posojila, dobljena pri bankah | 164.979 | 154.979 | 172.777 | 154.979 |
| Druge finančne obveznosti (leasing ipd) | 0 | 0 | 2.079 | 0 |
| Glavnica za obveznico SOS2E | 65.391 | 63.265 | 65.391 | 63.265 |
| Glavnica za obveznico SOS3 | 99.737 | 0 | 99.737 | 0 |
| Skupaj | 330.107 | 218.244 | 339.984 | 218.244 |

Izdaja obveznice SOS3

SDH je v skladu s Predstavitvenim dokumentom za prvo prodajo obveznic – Slovenski državni holding, d. d., Ljubljana, (junij 2015) in na podlagi Sklepa o izdaji obveznic z oznako SOS3 z dne 19. 6. 2015, dne 24. 6. 2015 izdal 5-letne obveznice v skupni nominalni višini 100 mio EUR.

Izdaja obveznic SOS3 v nominalni vrednosti 100 mio EUR, glede na dostopne podatke za zadnja leta, predstavlja največjo izdajo slovenske podjetniške obveznice, ki bo uvrščena na Ljubljansko borzo, d. d.

SDH bo s finančnimi sredstvi, pridobljenimi z izdajo obveznic SOS3, refinanciral finančne obveznosti, razpršil vire financiranja in podaljšal ročnost finančnih obveznosti.

Najpomembnejše značilnosti obveznice SOS3 so:

- Nominalna vrednost glavnice obveznice dospe v izplačilo v celoti v enkratnem znesku na dan dospelosti obveznic dne 24. 6. 2020. Obresti iz obveznic tečejo od dne 24. 6. 2015 dalje in se plačujejo za nazaj 24. 6. vsakega leta, začenši s 24. 6. 2016. Obresti iz obveznic prenehajo teči z dnem dospelosti izplačila glavnice obveznic.
- Obveznice so izdane v nominalni vrednosti 1.000,00 EUR vsaka.
- Celotna izdaja obveznic obsega 100.000 apoenov po 1.000,00 EUR.
- Nespremenljiva obrestna mera znaša 2,50 % letno.
- Za obveznosti, ki izhajajo iz obveznic, jamči izdajatelj imetnikom oziroma upravičencem z vsem svojim premoženjem. Obveznice niso posebej zavarovane s premoženjem izdajatelja in imetniki pri izplačilu ne bodo v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve. Obveznosti izdajatelja iz obveznic so neposredne, nepogojne, nezavarovane in nepodrejene in so glede vrstnega reda poplačila vselej enakovredne (pari passu) med seboj in vsaj enakovredne vsem drugim obstoječim in bodočim nezavarovanim in nepodrejenim obveznostim izdajatelja. Poleg tega ima izdajatelj v zvezi z obveznicami določene zaveze - prepoved dajanja zavarovanj, prepoved poroštev in prepoved glede izplačila dividende in vložkov, in sicer v vsebini, razvidni iz dokumenta Pogoji obveznic SOS3, iz katerega so razvidni tudi drugi pogoji obveznic SOS3.

Obveznice SOS3 so bile izdane v nematerializirani obliki z vpisom na račune imetnikov obveznic pri KDD - Centralni klirinško depotni družbi d. d., Ljubljana, v skladu s pravili KDD. SDH je 6. 8. 2015 objavil prospekt za organizirano trgovanje z obveznicami na Ljubljanski borzi.

Za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi z izdajo in prodajo obveznic je SDH pooblastil družbe ALTA Invest, d. d., ALTA Skupina, d. d., in NLB, d. d. (organizatorji izdaje).

Kratkoročne finančne obveznosti

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 |
| Posojila, dobljena pri bankah | 289.973 | 299.933 | 291.464 | 299.933 |
| Posojila, dobljena pri drugih pravnih osebah | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Druge finančne obveznosti (leasing ipd) | 0 | 0 | 806 | 0 |
| Glavnica za obveznico SOS2E | 75.421 | 131.543 | 75.421 | 131.543 |
| Poštena vrednost obrestne zamenjave | 0 | 1.688 | 0 | 1.688 |
| Skupaj | 365.394 | 433.164 | 367.691 | 433.164 |

Kratkoročne poslovne obveznosti

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 | 30. 6. 2015 | 31. 12. 2014 |
| Obveznosti do dobaviteljev | 4.716 | 4.405 | 18.607 | 4.405 |
| Obresti za posojila, dobljena pri bankah | 1.006 | 1.085 | 1.029 | 1.085 |
| Obresti za obveznico SOS2E | 13.467 | 13.654 | 13.467 | 13.654 |
| Obresti za obveznico SOS3 | 48 | 0 | 48 | 0 |
| Obveznosti do zaposlencev | 174 | 178 | 1.517 | 178 |
| Obveznosti do državnih institucij | 207 | 653 | 695 | 653 |
| Druge obveznosti | 30 | 14 | 74 | 14 |
| Skupaj | 19.648 | 19.989 | 35.437 | 19.989 |

6.5. POJASNILA POSTAVK V IZKAZU VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

Poslovni prihodki

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|--|--------------|--------------|---------------|--------------|
| | 1 - 6 / 2015 | 1 - 6 / 2014 | 1 - 6 / 2015 | 1 - 6 / 2014 |
| Prihodki od prodaje proizvodov in storitev na domačem trgu | 1.382 | 93 | 8.605 | 93 |
| Prihodki od prodaje proizvodov in storitev na tujih trgih | 0 | 0 | 35.157 | 0 |
| Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje. | 0 | 0 | -326 | 0 |
| Prihodki od najemnin | 0 | 141 | 0 | 141 |
| Skupaj čisti prihodki od prodaje | 1.382 | 234 | 43.436 | 234 |
| Prihodki za namene denacionalizacije | 1.722 | 1.172 | 1.722 | 1.172 |
| Prevrednotovalni poslovni prihodki | 721 | 17 | 1.200 | 17 |
| <i>Drugi poslovni prihodki</i> | <i>2.443</i> | <i>1.189</i> | <i>2.922</i> | <i>1.189</i> |
| Skupaj | 3.825 | 1.423 | 46.358 | 1.423 |

Stroški blaga, materiala in storitev

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|---|--------------|--------------|---------------|--------------|
| | 1 - 6 / 2015 | 1 - 6 / 2014 | 1 - 6 / 2015 | 1 - 6 / 2014 |
| Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala | 0 | 0 | 401 | 0 |
| Stroški materiala | 40 | 43 | 27.440 | 43 |
| Stroški storitev | 1.238 | 855 | 5.287 | 855 |
| Skupaj | 1.278 | 898 | 33.128 | 898 |

Stroški dela

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|---|--------------|--------------|---------------|--------------|
| | 1 - 6 / 2015 | 1 - 6 / 2014 | 1 - 6 / 2015 | 1 - 6 / 2014 |
| Plače zaposlencev | 1.681 | 1.375 | 7.719 | 1.375 |
| Stroški pokojninskih zavarovanj | 148 | 120 | 672 | 120 |
| Stroški prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja | 49 | 44 | 49 | 44 |
| Stroški socialnih zavarovanj | 121 | 101 | 554 | 101 |
| Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev | 142 | 125 | 1.113 | 125 |
| Skupaj | 2.141 | 1.765 | 10.107 | 1.765 |

Amortizacija

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 1 - 6 / 2015 | 1 - 6 / 2014 | 1 - 6 / 2015 | 1 - 6 / 2014 |
| Amortizacija neopredmetenih sredstev | 13 | 13 | 64 | 13 |
| Amortizacija zgradb | 24 | 32 | 337 | 32 |
| Amortizacija naložbene nepremičnine | 0 | 76 | 4 | 76 |
| Amortizacija opreme in nadomestnih delov | 29 | 34 | 1.144 | 34 |
| Amortizacija drobnega inventarja | 0 | 1 | 0 | 1 |
| Skupaj | 66 | 156 | 1.549 | 156 |

Finančni prihodki in finančni odhodki

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 1 - 6 / 2015 | 1 - 6 / 2014 | 1 - 6 / 2015 | 1 - 6 / 2014 |
| Finančni prihodki na podlagi deležev in obveznic | 37.585 | 36.546 | 37.585 | 36.546 |
| Finančni prihodki iz danih posojil | 2.481 | 2.509 | 2.768 | 2.509 |
| Skupaj finančni prihodki | 40.066 | 39.055 | 40.353 | 39.055 |
| Odhodki iz odpisov in oslabitev naložb | 0 | -212 | 0 | -212 |
| Odhodki iz finančnih obveznosti | -10.874 | -14.192 | -11.560 | -14.192 |
| Skupaj finančni odhodki | -10.874 | -14.404 | -11.560 | -14.404 |
| Učinek vrednotenja pridruženih finančnih naložb po kapitalski metodi | 0 | 0 | 16.722 | 47.718 |
| Neto finančni izid | 29.192 | 24.651 | 45.515 | 72.369 |

Odhodki iz finančnih obveznosti

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 1 - 6 / 2015 | 1 - 6 / 2014 | 1 - 6 / 2015 | 1 - 6 / 2014 |
| Odhodki za obresti obveznice SOS2E | 5.280 | 8.486 | 5.280 | 8.486 |
| Odhodki za obresti obveznice SOS3 | 48 | 0 | 48 | 0 |
| Obresti za prejete bančne kredite | 5.546 | 5.706 | 5.699 | 5.706 |
| Obresti za prejete kredite od drugih | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Drugi finančni odhodki | 0 | 0 | 533 | 0 |
| Skupaj | 10.874 | 14.192 | 11.560 | 14.192 |

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

| v 000 EUR | Družba | |
|--|---------------|---------------|
| | 1 - 6 / 2015 | 1 - 6 / 2014 |
| Finančni prihodki v povezavi z odvisnimi družbami | 35 | 0 |
| Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami | 18.334 | 10.847 |
| Neto finančni izid | 18.369 | 10.847 |

Deleži izgube / dobička v pridruženih podjetjih

| v 000 EUR | Skupina | |
|--|---------------|---------------|
| | 1 - 6 / 2015 | 1 - 6 / 2014 |
| Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami | 45.554 | 61.071 |
| Finančni odhodki v povezavi s pridruženimi družbami | -28.832 | -13.353 |
| Neto finančni izid | 16.722 | 47.718 |

Davek iz dobička in odloženi davki

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | 1 - 6 / 2015 | 1 - 6 / 2014 | 1 - 6 / 2015 | 1 - 6 / 2014 |
| Tekoči davek | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odloženi davek | 527 | 16.411 | 527 | 16.411 |
| Skupaj | 527 | 16.411 | 527 | 16.411 |

Čisti dobiček na delnico

| v 000 EUR | Družba | | Skupina | |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 1 - 6 / 2015 | 1 - 6 / 2014 | 1 - 6 / 2015 | 1 - 6 / 2014 |
| Dobiček / izguba večinskih lastnikov | 30.016 | 39.652 | 43.455 | 87.370 |
| Število izdanih delnic | 36.046 | 36.046 | 36.046 | 36.046 |
| Tehtano število delnic | 36.046 | 36.046 | 36.046 | 36.046 |
| Čisti dobiček na delnico | 0,83 | 1,10 | 1,21 | 2,42 |

6.6. DIVIDENDE NA DELNICO

Obvladujoča družba skladno s svojo normativno ureditvijo ne izplačuje dividend.

6.7. POJASNILA POSTAVK V IZKAZU DENARNIH TOKOV

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

Denarni tokovi na podlagi izvajanja ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO v obdobju januar – junij 2015

| v 000 EUR | ZSPOZ | ZIOOZP | ZVVJTO | Skupaj |
|---|------------------------|--------|--------|--------|
| | Izplačila upravičencem | 1.223 | 9.977 | 0 |
| Prejeto od Republike Slovenije - tekoča izplačila | 1.194 | 10.084 | 93 | 11.371 |
| Prejeto od Republike Slovenije - pogodbeni dolg | 12.131 | 5.842 | 16.329 | 34.302 |
| Neto finančni učinek | 12.102 | 5.949 | 16.422 | 34.473 |

6.8. IZVEN BILANČNE POSTAVKE

Poleg bodočih obveznosti, za katere je Družba/Skupina SDH oblikovala rezervacije, ker so izpolnjeni pogoji za priznanje, ima Družba/Skupina SDH iz naslova denacionalizacije oblikovane tudi pogojne obveznosti v višini 50.701 tisoč EUR. Med pogojne obveznosti so uvrščeni tudi zahtevki, ki so še v obravnavi na upravnih enotah in ministrstvih in še niso bili posredovani SDH. Družba/Skupina SDH je vrednost ocenila.

Za zavarovanje vračila kreditov je SDH prejel poročstvo Republike Slovenije, za zavarovanje slednjega je zastavil delnice določenih družb. Premoženje so iz naslova zavarovanja izpolnitve obveznosti zastavile tudi druga družbe iz Skupine SDH, skupaj znaša vrednost zastavljenega premoženja 527.070 tisoč EUR.

7. DOGODKI PO DNEVU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Poslovnih dogodkov po datumu bilance, ki bi lahko pomembno vplivali na računovodske izkaze Družbe/Skupine za prvo polletje 2015, ni bilo. Drugi pomembnejši dogodki so navedeni v nadaljevanju.

1. V skladu z določbo 82. člena ZSDH-1 je bila dne 1. 7. 2015 pripojitev družbe PDP, d. d., vpisana v sodni register Okrožnega sodišča v Ljubljani, navedena družba pa izbrisana iz sodnega registra.
2. Državni zbor RS je 13. 7. 2015 potrdil Odlok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države. Sprejem strategije upravljanja pomeni mejnik v delovanju SDH. Na njeni osnovi bo SDH sprejemal večletne načrte upravljanja kapitalskih naložb ter skrbel za dvig nivoja korporativnega upravljanja ter za krepitev integritete in odgovornosti pri upravljanju podjetij v državni lasti ter za povečevanje vrednosti premoženja države v gospodarskih družbah.
3. 17. julija 2015 je Državni zbor RS imenoval nove člane nadzornega sveta SDH, to so postali: g. Damjan Belič, dr. Drago Ferfolja, ga. Lidia Glavina, g. Duško Kos in ga. Barbara Smolnikar. Na konstitutivni seji je bil za predsednika nadzornega sveta imenovan g. Damjan Belič, za namestnika pa dr. Drago Ferfolja.

Člani nadzornega sveta so oblikovali nove komisije nadzornega sveta. Člana revizijske komisije sta ga. Lidia Glavina, predsednica, in g. Duško Kos; člana komisije za tveganja pa sta ga. Barbara Smolnikar, predsednica, in dr. Drago Ferfolja. Zunanja člana obeh komisij bosta imenovana naknadno.

4. SDH je 3. 8. 2015 prejel sporočilo Cinvena, edinega ponudnika za nakup 72,75 % deleža Telekom Slovenije, d. d., da ne želi nadaljevati pogajanj za zaključek prodajnega postopka družbe Telekom Slovenije, d. d. Na podlagi prejema tega obvestila je SDH zaključil prodajni postopek deleža Telekom Slovenije, d. d.
5. Novo izdane obveznice SOS3 so bile 11. 8. 2015 uvrščene v kotacijo na Ljubljanski borzi. Do objave tega poročila trgovanja z njimi ni bilo.
6. SDH je v juliju 2015 uspešno zaključil pogajanja z bankami za podaljšanje 300 mio EUR posojil, ki so zapadli v avgustu 2015. Posojila je podaljšal za dve leti. Obrestne mere pri podaljšanju posojil se niso bistveno spremenile.
7. Člani prodajnega konzorcija SDH, d. d., Alpen Invest, d. d., NKBM, d. d., DUTB, d. d., KD Skladi, d. o. o., in Modra zavarovalnica, d. d., so 20. 8. 2015 seznanili javnost, da se postopek prodaje večinskega deleža Cinkarne Celje, d. d., zaključi. Odločitev je bila sprejeta zaradi prejetih ponudb, ki niso izpolnile pričakovanj večine članov prodajnega konzorcija. Člani prodajnega konzorcija bodo še naprej aktivno iskali rešitve, ki bi odpravile prepoznane težave in omogočile prodajo delnic pod boljšimi pogoji.

8. IZJAVA UPRAVE

Uprava Slovenskega državnega holdinga, d. d., izjavlja, da so računovodski izkazi družbe Slovenski državni holding, d. d., in Skupine Slovenski državni holding za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2015 pripravljeni tako, da dajejo resničen in pošten prikaz premoženjskega stanja in poslovnih izidov Družbe in Skupine.

Pri pripravi zgoščenih polletnih izkazov so bile uporabljene enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov Družbe in Skupine za leto 2014.

Zgoščeni medletni izkazi za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2015, so pripravljeni v skladu z MRS 34 – Medletno računovodsko poročanje – in jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2014.

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

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

Matej Runjak
član uprave



Matej Pirc
predsednik uprave



Ljubljana, 31. 8. 2015