

LETNO POROČILO

Skupine SDH
in SDH d. d.

za leto 2018



Letno poročilo Skupine SDH in SDH d. d.
za leto 2018

Izdajatelj in nosilec avtorskih pravic:
Slovenski državni holding d. d.

Naslov:
Mala ulica 5, 1000 Ljubljana
Telefon: 01 300 91 13

E-pošta: info@sdh.si

Spletna stran:
<http://www.sdh.si>

Besedilo:
Slovenski državni holding d. d.

Oblikovanje:
CR, oblikovanje in kreativa, d. o. o.

Tisk:
CR, oblikovanje in kreativa, d. o. o.

Fotografije:
SDH in <http://www.shutterstock.com>

Datum izdaje: april 2019



LETNO POROČILO

Skupine SDH
in SDH d. d.

za leto 2018

Elektronska oblika letnega poročila je na voljo na spletni strani:
www.sdh.si/sl-si/o-druzbi/dokumentno-sredisce

UVOD 6

1	KLJUČNI PODATKI ZA LETO 2018	8
2	PISMO UPRAVE	12
3	POROČILO NADZORNEGA SVETA	19

POSLOVNO POROČILO 26

4	PREGLED POMEMBNEJŠIH DOGODKOV IN PROJEKTOV V LETU 2018	28
5	UPRAVLJANJE DRUŽBE	33
6	PREDSTAVITEV SKUPINE SDH IN SDH D. D.	48
6.1	Predstavitev Skupine SDH	48
6.2	Predstavitev Slovenskega državnega holdinga d. d.	50
6.3	Vizija, poslanstvo in vrednote SDH	53
6.4	Organiziranost družbe SDH d. d.	54
6.5	Strateške usmeritve SDH in cilji	55
6.5.1	Cilji	56
7	NAJPOMEMBNEJŠE DEJAVNOSTI SDH	62
7.1	Pregled izbranih makroekonomskih podatkov in slovenskega trga kapitala	62
7.2	Upravljanje kapitalskih naložb SDH in RS v letu 2018	64
7.2.1	Dejavno upravljanje kapitalskih naložb RS in SDH	64
7.2.2	Pravne podlage in dokumenti upravljanja	65
7.2.3	Prenovljeni akti za upravljanje v letu 2018: Politika upravljanja SDH ter Priporočila in pričakovanja SDH	65
7.2.4	Dejavna priprava na letne skupščine družb, izvajanje drugih pravic delničarja oziroma družbenika	66
7.2.5	Spremljanje rezultatov poslovanja družb	67
7.2.6	Pomembnejša dejanja SDH na področju upravljanja po pomembnejših družbah oziroma sektorjih v letu 2018	68
7.2.7	Sestava in rezultati upravljalškega portfelja SDH	70
7.2.7.1	Seznam kapitalskih naložb RS in SDH v upravljanju SDH	70
7.2.7.2	Delež največjih naložb in stebrov v upravljalškem portfelju SDH	74
7.2.7.3	Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala upravljalškega portfelja SDH v obdobju 2015–2018	76
7.2.7.4	Dividende	78
7.2.7.5	Naložbe v lasti SDH	78
7.3	Razpolaganje in pridobivanje kapitalskih naložb v letu 2018	79
7.3.1	Dejanja v zvezi z razpolaganjem kapitalskih naložb	80
7.3.2	Dejanja v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb	82
7.4	Denacionalizacija in poravnava odškodnin po različnih zakonih	84
7.4.1	Vloga SDH v denacionalizacijskih postopkih	84
7.4.2	Denacionalizacijski postopki na ravni Republike Slovenije	85
7.4.3	Denacionalizacijski postopki na ravni SDH	85

7.4.4	Pomembnejše odločitve in vprašanja v denacionalizacijskih postopkih	86
7.4.5	Izvrševanje denacionalizacijskih odločb in poravnava obveznosti	86
7.4.6	Poravnavanje obveznosti iz odškodnin žrtvam vojnega in poveljnega nasilja	87
7.4.7	Poravnavanje obveznosti iz odškodnin za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja	88
7.4.8	Poravnavanje obveznosti po Zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje	88
8	UPRAVLJANJE PORTFELJA LIKVIDNIH NALOŽB IN BILANCE SDH	92
8.1.	Finančni rezultati Skupine SDH in SDH d. d.	92
8.2	Temeljna usmeritev naložbene politike SDH	93
8.3	Obseg in struktura portfelja likvidnih naložb	94
8.4	Donosnost portfelja likvidnih naložb	95
9	ORGANIZACIJSKI RAZVOJ SDH	98
9.1	Skladnost poslovanja in integriteta	98
9.2	Spoštovanje človekovih pravic	99
9.3	Notranja revizija	99
9.4	Upravljanje tveganj	100
9.4.1	Organizacija procesa upravljanja tveganj in metodologija ocenjevanja	101
9.4.2	Ključna tveganja	102
9.4.3	Cilji za leto 2019	104
9.5	Varstvo osebnih podatkov	104
10	TRAJNOSTNI RAZVOJ SDH	108
10.1	Pregled in vključevanje deležnikov	111
10.2	Podrobnejši pregled sodelovanja z deležniki v letu 2018	112
10.2.1	Odnosi z družbami v portfelju	113
10.2.2	Odnosi z zaposlenimi	113
10.2.3	Odnosi z državnimi organi: Državni zbor RS, Vlada RS, resorna ministrstva	116
10.2.4	Odnosi z mediji	116
10.2.5	Odnosi z vlagatelji – kupci obveznic	117
10.2.6	Odnosi s socialnimi partnerji	117
10.2.7	Odnosi s poslovnimi partnerji	117
10.3	Raznolikost in sestava kandidatov ter nadzornikov in uprav družb s kapitalsko naložbo RS in SDH po spolu	118
10.3.1	Osnovna analiza kandidatov s Portala Kadrovske komisije SDH	119
10.3.2	Raznolikost sestave članov nadzornih svetov in uprav družb v lasti RS in SDH po spolu	120
10.4	Odgovornost do naravnega okolja	120
10.4.1	Ravnanje z odpadki	120

DOGODKI PO KONČANEM OBRAČUNSKEM OBDOBJU **121**

RAČUNOVODSKO POROČILO 122

SEZNAM KRATIC IN STROKOVNIH IZRAZOV **212**



**NAŠE UPRAVLJANJE JE
CILJNO NARAVNANO**



KLJUČNI PODATKI ZA LETO 2018

1

Ključni podatki za leto 2018

Upravljanje portfelja kapitalskih naložb RS in SDH



Ciljni ROE portfelja RS in SDH
skupaj v letu 2018 iz Letnega
načrta upravljanja

6,1 %



*Ocena doseženega
ROE portfelja RS in SDH
v letu 2018

6,3 %



Doseženi ROE
portfelja RS in SDH
v letu 2017

6,5 %



Skupni znesek
dividend portfelja RS
v letu 2018
(za poslovno leto
2017)

446,9
mio EUR



Skupni znesek
dividend portfelja
SDH v letu 2018
(za poslovno leto
2017)

40,4
mio EUR



Prilivi iz prodaj
kapitalskih
naložb RS in SDH
v letu 2018

670,5
mio EUR



*Ocena vsote
knjigovodskih vrednosti
deležev RS in SDH na dan
31. 12. 2018

10,1
mrd EUR

**Končni podatki za leto 2018 na podlagi revidiranih konsolidiranih izkazov družb bodo znani oktobra 2019.*

Denacionalizacija in izplačevanje odškodnin



Izplačane obveznosti iz
denacionalizacije v letu
2018 (vključen tudi SZ-1)

5,393
mio EUR



Izplačane odškodnine v imenu in
za račun RS v letu 2018 po ZSPOZ,
ZVVJO, ZIOOŽP

6,359
mio EUR

SDH v številkah na 31. december 2018

692,3
mio EUR

premoženja

88,5 %

celotnega premoženja
SDH je v kapitalskih
naložbah (portfelj
sestavlja 24 aktivnih
kapitalskih naložb v lasti
SDH)

498,5
mio EUR

celotnega kapitala SDH

43,1
mio EUR

čisti poslovni izid SDH v
letu 2018





PISMO UPRAVE

2 Pismo uprave

Spoštovani,

SDH za uresničitev svoje vizije, ki je ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika, sledi ciljem, opredeljenim s strategijo upravljanja kapitalskih naložb, in drugim ciljem, določenim v notranjih aktih SDH.

Obsežen in raznovrsten portfelj družb, ki pomeni zajeten del slovenskega gospodarstva, vključuje tudi različne panoge, in sicer energetiko, proizvodni sektor, zavarovalnice, banke, promet, transport in infrastrukturo, turizem in splošni gospodarski sektor, kar nam nalaga veliko odgovornost za uspešnost upravljanja teh naložb. Centralizacija upravljanja kapitalskih naložb države, ki jo je vzpostavil ZSDH-1, kaže merljive rezultate za lastnika, saj se je poslovanje družb s kapitalsko naložbo RS in SDH agregatno gledano v zadnjih nekaj letih zelo izboljšalo. Napredek na področju upravljanja priznavata Evropska komisija in tudi OECD. Tak sistem bi bilo razumno ustrezno finančno podpreti tudi v prihodnje, ko bo SDH izgubil večino kapitalskih naložb in se bo treba na novo dogovoriti o financiranju osrednje institucije upravljanja.

Dobri rezultati upravljanja so se ob ugodnem gospodarskem okolju nadaljevali tudi v letu 2018

Na ravni portfelja je bilo leto 2017 s 6,5-odstotno donosnostjo lastniškega kapitala (ROE) najuspešnejše leto, odkar imamo centralizirano upravljanje kapitalskih naložb države, ocene v začetku leta 2019 za leto 2018 pa že kažejo, da bomo kljub spremenjenemu portfelju (prodaja deleža NLB) dosegli predvidoma 6,3-odstotni ROE, kar pomeni preseganje zastavljenega cilja v LNU 2018.

SDH podpira razvoj, uspešnost in učinkovitost poslovanja družb iz portfelja in s svojimi odločitvami na skupščinah družb sledi odgovornemu pristopu glede politike dividend z ustreznim ravnotežjem med dividendno donosnostjo in razvojnimi potrebami družb. Skupaj je bilo v letu 2018 iz lastništva kapitalskih naložb SDH in RS zbranih 266,8 mio EUR »rednih« dividend (za poslovno leto 2017). Če prištejemo še »dodatne« dividende Telekoma Slovenije in Nove Ljubljanske banke, ki jih upoštevamo kot enkratne dogodke, znaša skupni znesek vseh zbranih dividend 487,3 mio EUR (259,7 mio EUR za poslovno leto 2016). Ker je šlo za več enkratnih dogodkov, tako visokih izplačil dividend v prihodnje ni mogoče pričakovati.

Pričakovanja in ciljne kazalnike donosnosti na kapital (ROE) in višino izplačanih dividend v proračun bo v prihodnje treba prilagoditi strukturi upravljaljskega portfelja

Prodajni postopki bodo v prihodnje negativno vplivali na izračun kazalnika donosnosti na kapital in višino dividend za proračun RS, saj sta obe banki v portfelju (NLB d. d. in Abanka d. d.) v zadnjih dveh letih izplačevali visoke dividende in dosegali visoke donosnosti, zato predstavljata zajeten del uteži pri izračunu (slabo petino vrednosti portfelja RS). Druge naložbe v portfelju, ki so opredeljene kot strateške, v prihodnje ne bodo mogle nadomestiti teh razlik, zato ne bomo mogli pričakovati rasti donosnosti in izplačil dividend. Prioritetni cilj strateških naložb je namreč doseganje strateških ciljev države, pri čemer SDH pri nekaterih največjih družbah zaradi visoke reguliranosti nima skoraj nikakršnega vpliva na prihodke (Dars, EDP-ji, delno tudi Pošta Slovenije ...). Zaradi spreminjajoče se strukture portfelja, ki ga upravlja SDH, bo zato v prihodnje treba pri presoji uspešnosti upravljanja naložb upoštevati različna merila po sektorjih, v odvisnosti tudi od vrste naložb, upošteva je specifičnost poslovanja, na primer opravljanje javne gospodarske službe.



Igor Kržan
predsednik uprave



Boštjan Koler
član uprave



Andrej Božič
član uprave

Prodajni postopki v letu 2018: leto, zaznamovano s prodajo delnic NLB

Večina dejanj SDH v zvezi s prodajo kapitalskih naložb se je v letu 2018 nanašala na prodajo 65-odstotnega lastniškega deleža RS v Novi Ljubljanski banki d. d. (NLB), ki je bila končana novembra 2018, in na pripravljala dejanja v zvezi s prodajo 100-odstotnega lastniškega deleža RS v Abanki d. d.

Postopek javne ponudbe delnic je SDH vodil v sodelovanju z NLB ter več pravnimi in finančnimi svetovalci. Domačim in tujim investitorjem je bil prodan 65-odstotni lastniški delež NLB v skupni vrednosti kupnine 669,5 mio EUR. Transakcija je bila končana 14. novembra 2018, ko se je z delnicami NLB začelo trgovati na Ljubljanski borzi in z GDR na londonski borzi. Ob koncu leta 2018 RS s 35-odstotnim lastniškim deležem ostaja največja posamična delničarka NLB. V skladu z danimiavezami Evropski komisiji pa bo morala svoj lastniški delež v NLB do konca leta 2019 zmanjšati še za 10 % delnic minus eno delnico.

Analiza poslovanja družbe SDH

SDH je tudi v letu 2018 posloval uspešno. Ustvarjeni poslovni izid pred obdavčitvijo znaša 44,9 mio EUR, po uskladitvi za odložene davke pa je dosežen čisti poslovni izid obračunskega obdobja 43,1 mio EUR. Realizirani dobiček je večji v primerjavi z letom 2017, ker so bili v tem letu oblikovani odhodki za rezervacije za izpolnitev obveznosti iz denacionalizacije.

Ustvarjenih je bilo 59,7 mio EUR prihodkov, od tega 77,4 % finančnih. Med prihodki so najpomembnejše prejete dividende, ki pa so zaradi prenosa določenih kapitalskih naložb na RS (konec leta 2017) približno 12 % nižje kot v letu 2017. Odhodki so znašali 14,8 mio EUR. Poslovni odhodki so v letu 2018 pomembno višji v primerjavi s preteklim obdobjem, predvsem zaradi stroškov, ki so nastali v prodajnih postopkih kapitalskih naložb. Iz istega razloga so tudi poslovni prihodki višji, stroške namreč povrne RS. Odhodki za obresti so se v primerjavi s preteklim obdobjem znižali, saj je SDH poravnal vse obveznosti do poslovnih bank.

Poplačilo obveznosti denacionalizacijskim upravičencem, upravičencem po drugih zakonih in poplačilo dolga v letu 2018

SDH še vedno aktivno sodeluje v postopkih denacionalizacije, katerih predmet reševanja so večinoma le še najzahtevnejši primeri. SDH v imenu in za račun RS izplačuje tudi odškodnine upravičencem po ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO.

SDH je zagotavljal denarna sredstva za pokrivanje obveznosti predvsem iz depozitov in povračil s strani RS. Najpomembnejši vir za pokrivanje denacionalizacijskih obveznosti v letu 2018 so bile dividende družb v lasti SDH. SDH je poplačal zadnje bančno posojilo v višini 5 mio EUR in znižal svoje finančne obveznosti na 100 mio EUR, kar predstavlja obveznica SOS3.

Prizadevanja za trajnostno delovanje in krepitev integritete se nadaljujejo

Trajnostni razvoj bo tudi v prihodnje ena pomembnejših prioritet delovanja družbe. V letu 2018 smo med drugim izboljšali poročanje, v letu 2019 nameravamo nadgraditi nekatere dobre prakse korporativnega upravljanja, predvsem v kodeksu upravljanja in priporočilih, za katerega se pričakuje, da ga družbe spoštujejo in postopoma udejanjajo.

V letu 2018 so se izvrševali vsi ukrepi na področju integritete, odgovornosti in omejevanja tveganj za korupcijo, nasprotja interesov in preprečevanja zlorabe notranjih informacij pri upravljanju naložb države. Družba je na podlagi izkušenj in zaznanih tveganj dopolnjevala sistem skladnosti poslovanja in integritete, v letu 2019 pa načrtujemo posodobitev načrta integritete SDH. Tekoče so se izvajali stalni in enkratni ukrepi iz načrta integritete za obvladovanje korupcijskih tveganj in preprečevanje nezakonitih ali neetičnih ravnanj.

V prihodnje bo poudarek na sodelovanju z deležniki pri strateških naložbah, podpori transformacijam družb, nadgraditvi aktov korporativnega upravljanja s ciljem dodatnega izboljšanja korporativnega upravljanja, ukrepom vitkosti organizacij in doseganju zastavljenih ciljev

SDH dejavno izvaja svoje najpomembnejše poslanstvo – profesionalno in gospodarno upravljanje kapitalskih naložb RS in SDH. Cilji na področju upravljanja so učinkovito izvajanje prodajnih postopkov v skladu s strategijo upravljanja, sprejetim letnim načrtom upravljanja, kot tudi uresničevanje finančnih, strateških in drugih ciljev upravljanja kapitalskih naložb, ki so določeni za vsako posamezno naložbo.

Številne družbe našega portfelja se soočajo z velikimi spremembami in izzivi. Največ izzivov naš čaka na področju izvajanja turistične strategije, energetike in prometa ter infrastrukture. SDH bo konstruktivno sodeloval z družbami in podpiral vse spremembe, ki bodo (tudi) s pomočjo ukrepov vitke organizacije vodile do poslovnih modelov trajnostnega in uspešnega poslovanja na dolgi rok, do zviševanja kulture korporativnega upravljanja, ohranjanja konkurenčnosti družb in izpolnjevanja zastavljenih ciljev.

Igor Kržan,
predsednik uprave



Boštjan Koler,
član uprave



Andrej Božič,
član uprave



A black and white photograph of a business meeting. Two people are seated at a wooden table. The person on the left is wearing a light-colored button-down shirt and has their hands on a laptop keyboard. The person on the right is wearing a patterned shirt and a wristwatch, and is pointing at a line graph on a document. The document also features a pie chart and a table of data. A clipboard with a pen is visible in the foreground.

SDH

**STREMIMO K
DVIGU KAKOVOSTI
KORPORATIVNEGA
UPRAVLJANJA V DRUŽBAH**



POROČILO NADZORNEGA SVETA

3 Poročilo nadzornega sveta

Nadzorni svet Slovenskega državnega holdinga d. d. (NS) v skladu z 39. členom ZSDH-1 sestavlja pet članov. NS je v letu 2018 skladno z 273. členom ZGD-1 z dnem 3. 5. 2018 imenoval člana NS dr. Andreja Bertonclja za člana uprave SDH z dnem 3. 5. 2018. Mandat člana NS dr. Andreja Bertonclja je od 3. 5. 2018 do njegovega imenovanja za ministra za finance dne 13. 9. 2018 miroval oziroma je bil »zamrznjen«. NS deluje v polni petčlanski sestavi od 19. 12. 2018, ko je bila za članico NS v Državnem zboru RS imenovana Karmen Dietner.

Kadrovske odločitve

NS je v letu 2018 skladno s svojimi pristojnostmi odločal o več kadrovskih spremembah v upravi SDH.

Decembra 2017 je NS z namenom popolnitve, takrat dvočlanske uprave SDH, objavil mednarodni razpis za člana uprave SDH. Glede izvedbe izbirnega postopka je NS sledil določbam ZSDH-1 in priporočilom Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter imenoval nominacijsko komisijo NS, sestavljeno iz vseh članov NS, in jo pooblastil za izvedbo postopkov nabora primernih kandidatov za člana uprave. Nominacijska komisija je opredelila dela in naloge, pristojnosti in odgovornosti, pogoje in kompetence ter osebnostne lastnosti in sposobnosti, ki jih mora poleg izpolnjevanja formalnih zakonskih pogojev imeti kandidat za člana uprave. V mesecu marcu 2018 se je seznanil s poročilom nominacijske komisije o prijavljenih kandidatih in prevzel nadaljevanje postopka imenovanja člana uprave, za imenovanje katerega pa se ni odločil.

Na izredni seji dne 11. 4. 2018 je NS sprejel nepreklicni odstop in odpoved delovnega razmerja članice uprave mag. Nade Drobne Popovič.

Upravo SDH je NS skladno z 273. členom ZGD-1 popolnil z dnem 3. 5. 2018, ko je na mesto člana uprave za obdobje največ enega leta imenoval člana NS dr. Andreja Bertonclja, ki zato v času trajanja mandata začasnega člana uprave SDH ni opravljal funkcije člana NS, prav tako pa mu je z dnem imenovanja na mesto začasnega člana uprave SDH prenehala funkcija predsednika komisije za tveganja. Na mesto predsednika komisije za tveganja je bil z dnem 3. 5. 2018 imenovan Igor Kržan, na mesto člana komisije za tveganja pa Janez Vipotnik.

Dr. Andrej Bertoncelj je bil z dnem 13. 9. 2018 imenovan za ministra za finance v novi vladi RS, zato so mu v SDH prenehale vse funkcije. NS je tega dne objavil nov mednarodni razpis za člana uprave, hkrati pa je na sodišče zaradi predvidene nesklepčnosti uprave vložil predlog za sodno imenovanje člana uprave na podlagi 256. člena ZGD-1. Na podlagi sklepa sodišča je bila na mesto članice uprave z dnem 21. 9. 2018 začasno imenovana Vanessa Grmek, pomočnica uprave v SDH.

NS je na 39. redni seji dne 22. 11. 2018 na mesto člana uprave imenoval Boštjana Kolerja za mandatno dobo 4 let, ki je funkcijo člana uprave nastopil z dnem 1. 12. 2018 in Andreja Božiča za mandatno dobo 4 let, ki je funkcijo člana uprave SDH nastopil z dnem 21. 1. 2019.

Najpomembnejše teme na sejah nadzornega sveta

Pomembna naloga NS je spremljanje uresničevanja ciljev in predvidenih upravljaljskih dejavnosti iz Strategije upravljanja kapitalskih naložb države, vsakokratnega letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb države in sprejetega poslovno-finančnega načrta SDH.

SDH je izpolnil cilje pri ključnih kazalnikih Meril za merjenje uspešnosti poslovanja SDH za leto 2018, ki jih je sprejela Vlada RS, kar je razvidno iz poglavja o merilih.

NS se je na svojih sejah redno seznanjal z informacijami o stanju in pomembnejših dejavnostih pri upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH ter z realizacijo ciljev družb v skladu z letnim načrtom upravljanja, z informacijami o dejavnostih v zvezi z razpolaganjem in pridobivanjem kapitalskih naložb, z informacijami o aktivnostih na področju strategije turizma ter računovodskimi izkazi družbe SDH za posamezna kvartalna obdobja.

Treba je tudi poudariti spremljanje izvajanja javnih pooblastil po posebnih zakonih, nadzorovanje izvajanja Odloka o Strategiji upravljanja kapitalskih naložb RS in obvladovanja poslovnih tveganj. NS je v skladu s Statutom SDH in ZSDH-1 obravnaval predloge uprave in dajal soglasja k svetovalnim pogodbam s finančnimi, pravnimi in drugimi svetovalci, izvajalci skrbnih pregledov in cenitev družb v postopkih razpolaganja s kapitalskimi naložbami, kvartalno obravnaval poročila o izvajanju dejavnosti pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto ter v skladu z ZGD-1 dajal soglasja k vsem aktom notranje revizije SDH in drugim aktom, navedenim v nadaljevanju poročila o delu revizijske komisije.

V nadaljevanju so po posameznih mesecih navedene najpomembnejše odločitve in obravnavane teme, kar je NS izvajal v okviru svojih pristojnosti, določenih s Statutom SDH. Poleg navedenega se je NS v letu 2018 ves čas seznanjal tudi z aktivnostmi SDH v prodajnem postopku NLB, d. d.

JANUAR 2018

- odločitev o sporazumni odpravi aneksov k pogodbama o zaposlitvi predsednice in članice uprave SDH in potrditev vsebine novih aneksov k pogodbama o zaposlitvi predsednice in članice uprave SDH;
- soglasje k sklenitvi Pogodbe o dopolnitvi ocene vrednosti lastniškega kapitala družbe Hoteli Bernardin, d. d., Portorož;
- soglasje k sklenjeni Pogodbi o prodaji in nakupu poslovnih deležev v družbah Geoplin, d. o. o. in Plinhold, d. o. o., ki sta jo kupca Petrol in SDH, v imenu in za račun RS, sklenila s prodajalcem Zavarovalnico Triglav in Salnal ter soglasje k izvedbi transakcije, predvidene s to Pogodbo;

FEBRUAR 2018

- potrditev programa dela Notranje revizije (NR), večletnega načrta delovanja NR in dopolnitve Temeljne listine o delovanju NR;

MAREC 2018

- seznanitev z osnutkom letnega poročila Skupine SDH in SDH za leto 2017;
- potrditev poročila nominacijske komisije, njena razpustitev in nadaljevanje postopkov imenovanja novega člana uprave SDH;
- odločitev o zaključku kadrovskega postopka brez imenovanje kandidata za člana uprave SDH;

APRIL 2018

- informacija o nameravanih aktivnostih SDH na skupščini Save d. d.;
- seznanitev z namero SDH, da dolžniško financira ali kapitalsko vstopi v delež v družbi Sava turizem, d. d., v maksimalnem znesku 4,7

mio EUR z namenom zagotavljanja sredstev za prevzem deleža v HPBN;

- seznanitev in sprejem nepreklicnega odstopa članice uprave mag. Nade Drobne Popovič;
- sprejem Smernic za izbor revizorja računovodskih izkazov SDH in zagotavljanje njegove neodvisnosti;
- potrditev revidiranega letnega poročila družbe in skupine SDH za poslovno leto 2017 in pozitivno stališče k revizijskima poročiloma za leto 2017;
- predlog skupščini SDH, da se podeli razrešnica upravi in NS SDH za poslovno leto 2017;
- seznanitev s predlaganim postopanjem SDH glede predloga družbe Sava, d. d., za prenos delnic Gorenjske banke, d. d.;
- popolnitev uprave SDH; z dnem 3. 5. 2018 je NS na mesto začasnega člana uprave za obdobje enega leta NS imenoval člana NS dr. Andreja Bertonclja, ki v času trajanja mandata začasnega člana uprave SDH ni opravljal funkcije člana NS, prav tako pa mu je z dnem imenovanja na mesto začasnega člana uprave SDH prenehala funkcija predsednika komisije za tveganja;
- imenovanje Igorja Kržana na mesto predsednika komisije za tveganja in člana komisije za tveganja Janeza Vipotnika;

MAJ 2018

- potrditev in podpis pogodbe o zaposlitvi s članom uprave dr. Andrejem Bertoncljem;

JULIJ 2018

- soglasje k spremembam in dopolnitvam Politike upravljanja SDH;
- predlog skupščini SDH o imenovanju revizijske družbe za revidiranje letnih računovodskih izkazov SDH;
- soglasje k Predlogu za nakup večinskega lastniškega deleža kapitalske naložbe KOTO d. o. o. in
- soglasje k Pogodbi o prodaji in nakupu poslovnega deleža, sklenjene med prodajalcem DUTB in kupcem RS, ki jo zastopa SDH;
- soglasje k mandatni pogodbi med SDH in BNP Paribas SA za izvedbo storitev finančnega svetovanja v prodajnem postopku družbe Abanka d. d.;
- potrditev spremembe Poslovnika o delu revizijske komisije SDH;
- soglasje k spremembi Letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb za leto 2018 v delu, ki se nanaša na NLB, d. d. (NLB Skupina);

AVGUST 2018

- soglasje upravi SDH k sklenitvi Pogodbe o sodelovanju, ki je bila sklenjena z mednarodno pravno pisarno Sherman & Sterling LLP;
- soglasje upravi SDH k sklenitvi Pogodbe za svetovalne storitve, ki je bila sklenjena z Odvetniško pisarno Ulčar & partnerji;
- soglasje upravi SDH k sklenitvi Dodatka št. 2 k Mandatni pogodbi z Deutsche Bank v postopku javne prodaje delnic družbe NLB, d. d.;

SEPTEMBER 2018

- potrditev besedila mednarodnega razpisa za člana/članici uprave SDH;
- oblikovanje predloga za imenovanje začasnega člana uprave SDH prek sodišča po 256. členu ZGD-1 (zaradi predvidene nesklepčnosti uprave);
- soglasje k sklenitvi mandatne Pogodbe z Odvetniško družbo Kavčič, Bračun in partnerji za izvedbo storitev pravnega svetovanja v postopku prodaje Abanke, d. d.;
- soglasje upravi SDH k sklenitvi Pogodbe o ocenitvi vrednosti družbe NLB, d. d., ki je bila sklenjena z izvajalcem PWC London;
- dr. Andreju Bertonciju zaradi imenovanja na položaj ministra za finance v RS preneha funkcija člana uprave z dnem 13. 9. 2018, prav tako mu preneha funkcija člana NS SDH;
- NS na sodišče vloži predlog za sodno imenovanje člana uprave SDH na podlagi 256. člena ZGD-1;
- sklenitev pogodbe s sodno imenovano članico uprave Vanesso Grmek;

OKTOBER 2018

- potrditev Letnega poročila o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH za leto 2017;
- soglasje k objavi skupne izjave NLB in SDH glede nameravane izvedbe ponudbe delnic NLB javnosti ter njihovi uvrstitvi na borzo (objava 15. 10. 2018);
- soglasje k bistvenim elementom Prospekta v zvezi s ponudbo delnic NLB v obliki ponudbe delnic in globalnih potrdil o lastništvu, ki se nanašajo na informacije o delničarju RS oziroma prodajalcu, delnicah NLB in ponudbi;

- soglasje NS k minimalni ponudbeni ceni za delnico NLB in k cenovnemu razponu ponudbene cene za delnico od 51,50 EUR do 66,00 EUR;
- soglasje, da se v postopku javne ponudbe delnic NLB d. d. delnice NLB d. d. uvrstijo na Ljubljansko borzo, globalna potrdila o lastništvu pa na Ljubljansko in Londonsko borzo.
- soglasje, da se Prospekt v zvezi z javno ponudbo delnic NLB d. d. v obliki ponudbe delnic in globalnih potrdil o lastništvu objavi na način, da se na spletni strani SDH objavi spletna povezava do objave na spletni strani NLB d. d.
- Soglasje k dokumentu »Underwriting Agreement relating to an offering of no less than 10,000,001 (excluding the Overallotment Option) and up to 14,999,999 (including the Overallotment Option) Shares of Nova Ljubljanska banka d. d. (in the form of Shares and Global Depositary Receipts)«, in soglasje, da uprava SDH podpiše vse dokumente, potrebne za zaključek transakcije.

NOVEMBER 2018

- soglasje k Merilom za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države;
- soglasje k predlogu Meril za merjenje uspešnosti poslovanja SDH;
- imenovanje Boštjana Kolerja na mesto člana uprave SDH z dnem 1. 12. 2018, za mandatno dobo 4 let;
- imenovanje Andreja Božiča na mesto člana uprave SDH z dnem 21. 1. 2019, za mandatno dobo 4 let;
- soglasje k Letnemu načrtu upravljanja kapitalskih naložb za leto 2019;

DECEMBER 2018

- Soglasje k dopolnitvi Letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb za leto 2018 v delu, ki se nanaša na Slovenske železnice, d. o. o. oziroma Skupino Slovenske železnice;
- Seznanimi z ureditvijo D&O zavarovanja odgovornosti;
- Informacija glede družbe Sava, d. d.,
- NS se je seznanjal s sprejetimi notranjimi akti družbe in redno ter tekoče spremljal okoliščine, ki bi lahko povzročile nasprotje interesov. Člani NS so se dosledno izogibali nasprotju interesov.

Delo komisij nadzornega sveta

Podrobnejše informacije o sestavi vseh komisij NS so razvidne iz tabel, vključenih v izjavo o upravljanju.

V letu 2018 so delovale tri komisije NS, in sicer dve stalni (komisija za tveganja in revizijska komisija) in **nominacijska komisija**, ki je bila za nekaj mesecev razpuščena, sedaj pa še vedno deluje. Nominacijsko komisijo je zaradi postopka imenovanja popolnitve uprave imenoval NS in je bila sestavljena iz vseh članov NS. Predsednik nominacijske komisije je Duško Kos. Nominacijska komisija poleg dela, ki ga ima s postopki popolnitve uprave, pokriva tudi področje prejemkov uprave SDH.

Delo **komisije za tveganja** je osredotočeno na Register tveganj, kvantifikacijo tveganj, obravnavo poročil o upravljanju tveganj v SDH in poročil o visokih tveganjih v SDH. Komisija za tveganja se je seznanila s posodobljenimi notranjimi akti s področja upravljanja tveganj, predstavitev načrtovanih dejavnosti v SDH v zvezi z upravljanjem tveganj ter potekom projekta izračuna profila tveganosti kapitalskih naložb SDH in RS, obravnavala pa je tudi tveganja pri izpolnjevanju zakonskih obveznosti SDH.

Revizijska komisija je na svojih sejah med drugim obravnavala Poslovno-finančni načrt SDH za leto

2019, Program dela Notranje revizije za leto 2018, Večletni načrt izvajanja aktivnosti Notranje revizije za obdobje 2018–2020, načrt končne revizije letnih računovodskih izkazov in predstavitev osnutka revizorjevega poročila, poročilo o izvajanju dejavnosti notranjega revidiranja v letu 2017, večkrat pa je obravnavala poročila uprave SDH o ugotovitvah v zvezi z akvizicijo družbe DRI, d. o. o., v družbo ZRMK. V skladu z mednarodnimi smernicami in priporočili o delovanju revizijske komisije je sodelovala v postopku izbora revizorja za triletno revizijsko obdobje za SDH in skupino SDH, obravnavala predloge dopolnitev notranjih aktov o delovanju notranje revizije za NS, obravnavala izsledke notranje presoje o delovanju notranje revizije. Revizijska komisija je obravnavala tudi revidirano letno poročilo družbe in skupine SDH ter polletno poročilo SDH in Skupine SDH za leto 2017, sodelovala je pri oblikovanju osnutka pogodbe o revidiranju letnih računovodskih izkazov SDH in skupine SDH za leto 2018, obravnavala revizijska poročila notranje revizije, pri čemer je NS SDH predlagala, da sledi priporočilom notranje revizorke in implementira predlagane spremembe Poslovnika o delu revizijske komisije. Revizijska komisija se je redno seznanjala s poročili o delu komisije za obravnavo nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države.

Revizijska komisija je svoje naloge opravljala v skladu z določbami ZGD-1 in priporočili za delo revizijskih komisij ter je pri svojem delu ves čas aktivno sodelovala z notranjo revizijo družbe in imela redne stike z neodvisnim revizorjem družbe. Revizijska komisija je zaradi preveritve dosedanjega dela in sprejetja izboljšav za prihodnje delo izpeljala tudi ločen postopek samoocene revizijske komisije na podlagi vprašalnika, ki je bil razdeljen na vsebinske sklope, ki so zajeti v priporočilih za delo revizijskih komisij. Na podlagi izpolnjenih vprašalnikov je sekretarka revizijske komisije pripravila analizo rezultatov, primerjavo rezultatov z lanskimi rezultati samoocene revizijske komisije in povzetek predlogov za izboljšave. Revizijska komisija je nato opravila razpravo predvsem o tistih področjih, ki so bila slabše ocenjena, in sprejela ukrepe za izboljšave. Na podlagi primerjave rezultatov samoocene revizijske komisije

je mogoče ugotoviti, da se je delo revizijske komisije izboljšalo, bo pa revizijska komisija svoje delovanje še izboljšala s predlogom sprememb Poslovnika o delu revizijske komisije, ki jih mora nato potrditi NS SDH.

Delo uprave in nadzornega sveta

NS se je v letu 2018 sestal na devetih rednih sejah in štirih izrednih, izvedel pa je tudi dvanajst korespondenčnih sej. Udeležba članov na sejah, ki je bila skoraj vedno polnoštevna, je razvidna iz tabele, vključene v izjavo o upravljanju. Dr. Andrej Bertoncelj se opravičeno ni udeležil seje nadzornega sveta, na kateri je NS odločal o vprašanjih, ki so urejala njegov položaj člana uprave SDH.

NS je sestavljen iz članov, ki se medsebojno dopolnjujejo po strokovnem znanju in kompetencah, sestava NS je raznolika glede na izobrazbo, delovne izkušnje in osebnostne značilnosti, kar omogoča učinkovito izmenjavo mnenj in stališč na sejah. V formalnopравnem okviru, določenem z zakonodajo, s statutom družbe in kodeksom upravljanja, ter ob upoštevanju načela skrbnosti in odgovornosti smo vestno in pošteno izpolnjevali svoje pristojnosti, dolžnosti in odgovornosti.

Pri svojem delu smo upoštevali slovenska in mednarodna priporočila ter dobro prakso korporativnega upravljanja. Za SDH je v letu 2018 veljal referenčni Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki smo ga pri svojem delu spoštovali. Člani NS za preveritev dosedanjega dela in sprejetja izboljšav za prihodnje delo vsako leto po izteku poslovnega leta izpeljemo tudi postopek samoocene nadzornega sveta.

Kljub spremembam v članstvu NS v letu 2018 smo pristopili k postopku samoocene nadzornega sveta, v katerem smo sodelovali člani, ki smo celo leto 2018 opravljali funkcijo člana NS. Samoocenjevanje je pomemben kazalnik našega dela, pri tem pa smo uporabili matriko Združenja nadzornikov Slovenije, ki je bila prilagojena posebnostim SDH. Na osnovi opravljene analize se bomo posvetili realizaciji ukrepov na področjih, ki so bila ocenjena slabše. S sprejetjem ukrepov izboljšav na tistih področjih,

kjer imamo možnost vpliva, bomo dosegli, da bo delo nadzornega sveta še učinkovitejše. Prav tako bomo na podlagi rezultatov samoocene in priporočil notranje revizije SDH sprejeli predloge za izboljšave Poslovnika o delu nadzornega sveta.

Za delo NS in njegovih komisij je bilo v letu 2018, poleg stroškov sejnin in plačil za opravljanje funkcije, porabljenih 13.000 evrov. Stroški so se nanašali na postopek izbora članov uprave.

Uprava se je v letu 2018 redno udeleževala sej nadzornega sveta in pripravljala potrebna gradiva za odločanje ali seznanitev NS ter s tem skrbela za potrebno sprejemanje odločitev.

Preveritev letnega poročila družbe in skupine SDH

Revizijska komisija je obravnavala letno poročilo družbe in skupine SDH za leto 2018 ter poročilo neodvisnega revizorja delničarju družbe SDH, ki vsebuje revizijsko mnenje brez pridržkov, na svoji 24. redni seji dne 3. aprila, 25. redni seji dne 15. aprila 2019 in korespondenčni seji dne 16. aprila 2019. Na redni seji je zaradi podrobnejše predstavitve izsledkov neodvisnega revizorja povabila tudi predstavnico neodvisnega revizorja družbe BDO revizija d. o. o., ki je odgovarjala na zastavljena vprašanja članov revizijske komisije. Po poglobljeni obravnavi letnega poročila na rednih sejah in obravnavi čistopisa na korespondenčni seji je revizijska komisija nadzornemu svetu predlagala, naj potrdi letno poročilo družbe in skupine SDH za leto 2018, naj obravnava poročilo revizorja za leto 2018 in da nanju pozitivno stališče.

Nadzorni svet je ob upoštevanju ocene revizijske komisije in njenih predlogov letno poročilo družbe in skupine za leto 2018 tudi sam preveril in ga obravnaval na svoji seji 24. aprila 2019. Prav tako je NS preveril tudi revizorjevi poročili delničarju. Na seji NS je posamezne sestavine letnega poročila družbe in skupine SDH za leto 2018 nadzornemu svetu predstavila tudi uprava družbe. NS je na svoji seji 24. aprila 2019 ugotovil, da poročilo vsebuje vse predpisane sestavine, da je sestavljeno v skladu z

ZGD-1 in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, da je jasno in pregledno, da verodostojno predstavlja poslovanje družbe v preteklem poslovnem letu ter resnično in pošteno prikazuje finančni položaj družbe in skupine SDH na 31. december 2018, njen poslovni izid in denarne tokove. NS je na tej podlagi sprejel te sklepe:

- NS potrjuje revidirano letno poročilo družbe in skupine za poslovno leto 2018.
- NS daje pozitivno stališče k revizijskima poročiloma za leto 2018, ki ju je pripravila revizijska družba BDO revizija d. o. o.
- NS predlaga skupščini družbe, Vladi Republike Slovenije, naj na podlagi sprejetega letnega poročila družbe in skupine za poslovno leto 2018 in pozitivnega stališča o revizijskem poročilu za poslovno leto 2018 sprejme sklep, da se da razrešnica upravi družbe in nadzornemu svetu SDH za poslovno leto 2018.

Stališče do poročil neodvisnega revizorja

Uprava je Letno poročilo družbe in skupine SDH za leto 2018 predstavila skupaj s poročilom o opravljeni reviziji konsolidiranih in letnih računovodskih izkazov, pripravljenih v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela EU, na redni seji nadzornega sveta 24. aprila 2019.

Poročilo revizijske družbe BDO revizija d. o. o. glede letnih računovodskih izkazov družbe je brez pridržkov – računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na 31. december 2018 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Tudi glede skupine SDH je revizijska družba izdala mnenje brez pridržkov – konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj skupine na 31. december 2018 ter njen konsolidirani poslovni izid in konsolidirane denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Nadzorni svet je sprejel pozitivno stališče glede revizijskih poročil za leto 2018, ki ju je pripravila revizijska družba BDO revizija d. o. o.

Potrditev revidiranega letnega poročila

Nadzorni svet na podlagi končne preveritve revidiranega letnega poročila družbe in skupine SDH za poslovno leto 2018 s pripadajočim revizijskim poročilom za poslovno leto 2018 izjavlja, da nanj nima pripomb in ga na podlagi 282. člena Zakona o gospodarskih družbah potrjuje.

Karmen Dietner,
predsednica nadzornega sveta



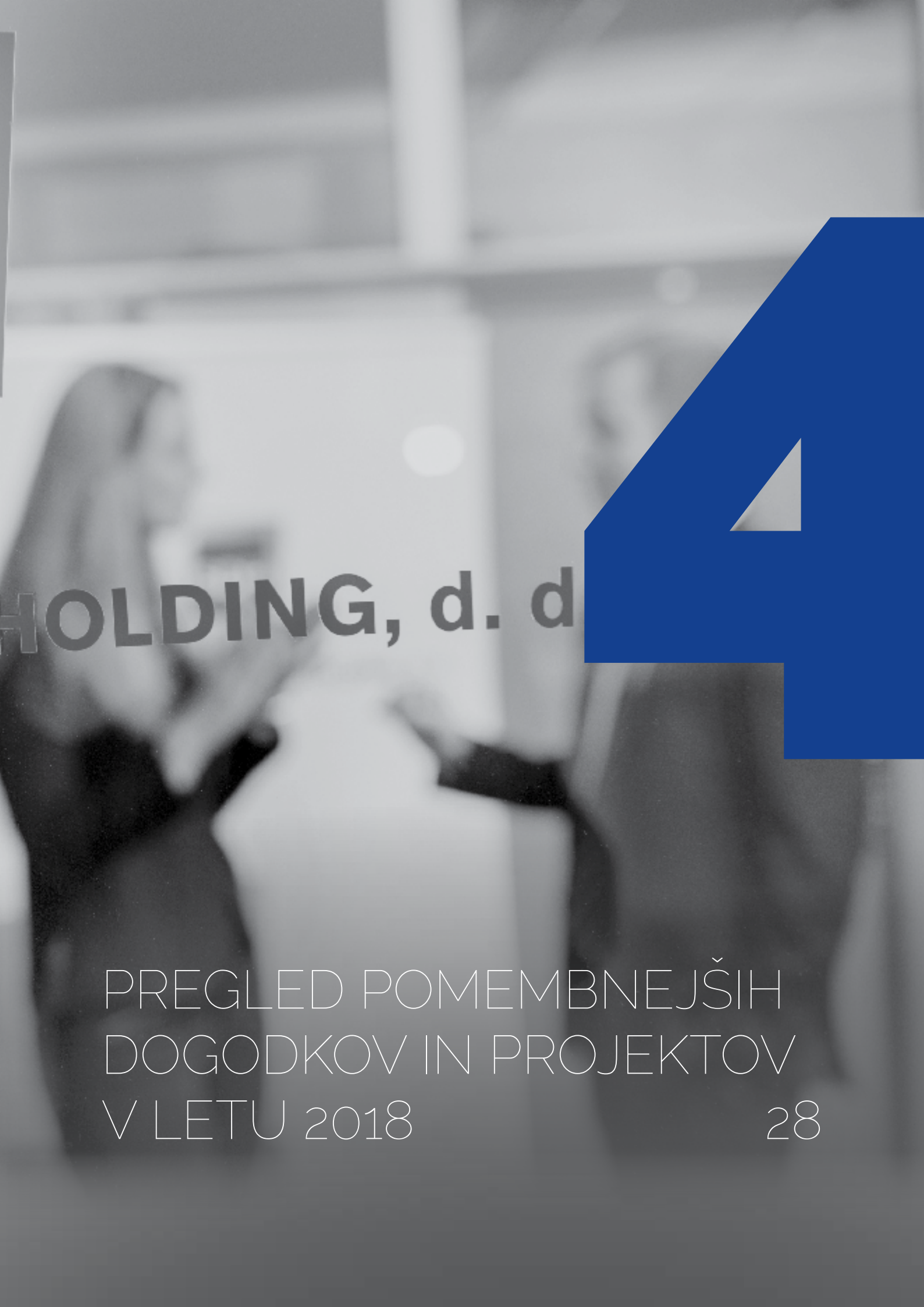
A large logo consisting of a dark grey square with the white text 'SDH' inside, tilted slightly to the right.

SDH

SLOVENSKI DRŽAVNI

ODGOVORNO, SKRBNO IN GOSPODARNO

upravljamo kapitalske naložbe RS in SDH ter skrbimo
za izpolnjevanje vseh obveznosti po različnih zakonih.



HOLDING, d. d.

PREGLED POMEMBNEJŠIH
DOGODKOV IN PROJEKTOV
V LETU 2018

28

4 Pregled pomembnejših dogodkov in projektov v letu 2018

Projekt optimizacije poslovnih procesov in digitalne preobrazbe se nadaljuje

V skladu s predvidenim načrtom dela je Oddelek za informacijsko tehnologijo nadaljeval dejavnosti na področju informacijske varnosti, zagotovil zmožnost neprekinjenega poslovanja v skladu s poslovnimi zahtevami celotne družbe in nadaljeval digitalizacijo poslovnih procesov (eden pomembnejših procesov je brezpapirno poslovanje). Veliko dejavnosti je bilo usmerjeno v odpravo oziroma minimizacijo tveganj poslovanja.



Foto STA: okrogla miza letne konference SDH, 3. december 2018

Letna konferenca SDH za nadzorne svete in poslovodstva družb s kapitalsko naložbo države ter ostale deležnike

SDH je drugo leto zapored organiziral letno konferenco, katere namen je bil deležnikom predstaviti rezultate upravljanja portfeljev kapitalskih naložb Republike Slovenije in SDH v letu 2017 ter cilje in pričakovanja SDH do državnih družb v letih 2018/19.

Rdeča nit konference je bilo upravljanje inovativnosti (angl. innovation governance). Glavni govorec je bil prof. Jean-Philippe Deschamps, priznani profesor menedžmenta tehnologije in inovativnosti na poslovni šoli IMD v Lozani v Švici in predavatelj na IEDC – Poslovni šoli Bled. Govoril je o upravljanju

Pri inovativnosti je izjemno pomemben proces upravljanja in vodenja in prav pri tem nastajajo razlike med uspešnimi in manj uspešnimi podjetji.

inovativnosti in vlogi, ki jo morajo odigrati nadzorni sveti in uprave družb. Na to temo je sledila tudi okrogla miza z ministrom za gospodarski razvoj in tehnologijo in drugimi gosti. Tema predavanja in okrogle mize je nakazala, da je pri inovativnosti izjemno pomemben proces upravljanja in vodenja ter da prav pri tem nastajajo razlike med uspešnimi in manj uspešnimi podjetji.



Foto SDH: predavatelji in udeleženci posveta na Brdu pri Kranju, september 2018

Izobraževanja za nadzornike družb s kapitalsko naložbo države: znanje za strokovno in odgovorno delo

Za poslovodne in nadzorne organe družb v delni in večinski lasti RS in SDH je SDH v letu 2018 organiziral devet izobraževalnih srečanj s temi vsebinami: letno, trajnostno in celovito poročilo, upravljanje skupin (korporativno upravljanje skupin, računovodske informacije in konsolidiranje), kako dvigniti donosnost, notranja revizija skupine družb, predstavitev protikorupcijskih smernic

Transparency International za državne družbe in upravljanje nasprotij interesov, notranje kontrole – kako vzpostaviti ustrezen nadzor, konsolidirano letno poročilo in prehod na mednarodne standarde računovodskega poročanja, pasti v računovodskih izkazih in kako se jim nadzorniki lahko izognejo, sodelovanje z revizorji in novosti na področju letnih poročil.

Vlada RS je v letu 2017 sprejela program ukrepov za krepitev integritete in transparentnosti 2017–2019. Eden od ukrepov je tudi dodatno usposabljanje članov nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države na temo integritete in transparentnosti. SDH program podpira z izvedbo izobraževalnih srečanj. SDH je v letu 2018 poleg letne konference za svoje strateške deležnike organiziral še en večji dogodek, in sicer Kibernetika varnost – predvidevanje groženj in obvladovanje tveganj skupaj z Uradom Vlade RS za varovanje tajnih podatkov (UVTP).

Drugi projekti, ki so vezani na vsebinska področja upravljanja, so predstavljeni po posameznih poglavjih.



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.



UPRAVLJANJE DRUŽBE

5 Upravljanje družbe

5.1 Izjava o upravljanju

SDH daje v skladu z določilom petega odstavka 70. člena ZGD-1 in priporočilom 3.4.1 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države izjavo o upravljanju SDH, ki je sestavni del tega poslovnega poročila in je dostopna na spletnih straneh SDH www.sdh.si. Izjava o upravljanju vsebuje pomembne vidike upravljanja družbe in se nanaša na obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2018.

SDH je krovni upravljavec kapitalskih naložb države, njegovo upravljanje je specifično in v temeljnih obrisih urejeno v posebnem zakonu, to je ZSDH-1, s sprejetjem katerega so bile v slovenski pravni red pretežno implementirane Smernice OECD za korporativno upravljanje družb v državni lasti. Za vidike upravljanja, ki niso urejeni v ZSDH-1, se subsidiarno uporabljajo ZGD-1 ter po načelu »spoštuj ali pojasni« načela in priporočila referenčnega kodeksa, to je Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga v skladu z ZSDH-1 sprejme SDH. SDH je sprejel tudi Politiko upravljanja Slovenskega državnega holdinga, v skladu s katero mora ravnati.

I. Referenčni kodeks in izjava o skladnosti poslovanja z njim

V skladu z ZSDH-1 in Politiko upravljanja Slovenskega državnega holdinga, sprejeto 19. decembra 2014 in zadnjič dopolnjeno julija 2018, SDH kot referenčni kodeks uporablja Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države v različici iz maja 2017 (dostopni na spletnih straneh SDH <http://www.sdh.si/>).

Kodeks korporativnega upravljanja družb s

kapitalsko naložbo države je akt upravljanja, ki ga v skladu z ZSDH-1 sprejme SDH ter s katerim kot krovni upravljavec družbam s kapitalsko naložbo države priporoča dobro prakso upravljanja in delno izrazi tudi svoja pričakovanja od njih. Kodeks je eden najpomembnejših pravnih aktov sistema korporativnega upravljanja kapitalskih naložb države, s katerim si SDH prizadeva za splošen dvig kakovosti korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.

SDH je v letu 2018 odstopal od teh priporočil referenčnega kodeksa:

1. Priporočila glede plačil za opravljanje funkcije članov nadzornega sveta in njegovih komisij in sejin niso bila v celoti upoštevana zaradi specifične ureditve ZSDH-1.
2. Priporočilo o pripravi politike prejemkov s strani nadzornega sveta še ni bilo v celoti upoštevano zaradi specifične ureditve ZSDH-1.
3. Družba še nima vpeljanih razvojnih načrtov zaposlenih, saj je to področje v fazi priprave.
4. Družba ne izdeluje finančnega koledarja zaradi pravnoorganizacijskih posebnosti (pristojnosti skupščine izvaja vlada ...).

5. Nadzorni svet mandatov komisij (sestavljene so iz članov nadzornega sveta in zunanjih neodvisnih strokovnjakov) nadzornega sveta ni določil s sklepom. V skladu z določbami Poslovnika o delu revizijske komisije nadzornega sveta SDH in Poslovnika o delu komisije za tveganja nadzornega sveta SDH je mandat članov revizijske komisije in komisije za tveganja usklajen s trajanjem mandatnega obdobja, za katero so izvoljeni kot člani nadzornega sveta. Prav tako je mandat zunanjega neodvisnega strokovnjaka vezan na mandat nadzornega sveta, ki je imenoval zunanjega neodvisnega člana komisije.
6. Nadzorni svet ni formalno razvil učinkovitega in pravočasnega načrta nasledstva za člane uprave oziroma posloводства zaradi posebnih zakonskih določb (ZSDH-1), ki določajo postopek izbora in imenovanja uprave družbe.
7. Nadzorni svet ni mogel pripraviti kompetenčnega profila za člane nadzornega sveta z vidika optimalne velikosti in sestave nadzornega sveta, zato ker je postopek imenovanja članov nadzornega sveta posebej urejen v ZSDH-1.
8. Nadzorni svet in uprava nista oblikovala in sprejela politike raznolikosti. V delu, ki se nanaša na sestavo nadzornega sveta, so ovira za sprejetje politike raznolikosti posebne zakonske določbe (ZSDH-1), ki določajo postopek izbora in imenovanja nadzornega sveta družbe.

II. Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj v povezavi s postopkom računovodskega poročanja in informacijsko tehnologijo

V SDH je vzpostavljen sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj, ki se prilagaja razvoju družbe, organizacijskim in zakonskim spremembam ter dobrim praksam. Sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj obsega:

- jasno organizacijsko strukturo z natančno opredeljenimi pristojnostmi in pooblastili na vseh ravneh;
- mehanizme sprotne notranjega nadzora in preprečevanja procesnih napak, ki vključujejo ustrezne varnostne, administrativne in računovodske postopke;
- sistem prepoznavanja, ocenjevanja in merjenja, obvladovanja in spremljanja tveganj;
- sistem zagotavljanja skladnosti poslovanja z zakonskimi zahtevami in visokimi etičnimi standardi.

Značilnosti in delovanje sistema upravljanja tveganj so podrobno predstavljeni v poglavju o upravljanju tveganj.

Notranje kontrole v povezavi z računovodskim poročanjem so usmeritve in postopki, ki jih SDH izvaja v skladu z zakonskimi predpisi, standardi, Pravilnikom o računovodstvu in dobro poslovno prakso. Z njimi obvladuje tveganja, ki so povezana z računovodskim poročanjem in drugimi področji računovodenja. Notranje kontrole zagotavljajo zanesljivost in skladnost računovodskega poročanja z veljavnimi zakoni in predpisi.

Računovodske kontrole temeljijo na načelih resničnosti, odgovornosti, kontroli izvajanja poslov, ažurnosti evidenc, skladnosti poslovnih knjig z dejanskim stanjem, strokovnosti in neodvisnosti. Informacijska tehnologija je pomemben dejavnik pri uvedbi potrebnih sistemov in postopkov za uspešen in učinkovit sistem notranjih kontrol. Ključno je sodelovanje vseh organizacijskih ravni s področjem informacijske tehnologije, kar je pomembno ne samo pri učinkovitem delovanju sistema notranjih kontrol, ampak tudi pri optimizaciji poslovnih procesov na vseh ravneh.

SDH je že v preteklih letih prenovil informacijsko infrastrukturo in uvedel dodatne informacijske varnostne sisteme, ki zmanjšujejo oziroma v celoti odpravljajo posamezna operativna in kibernetika tveganja.

III. Zunanja in notranja revizija

Družba SDH d. d. je v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah zavezana k reviziji računovodskih izkazov. Revizijo za poslovno leto 2018 prvič izvaja revizijska družba BDO revizija d. o. o. Pred tem je revizijo od leta 2009 izvajala družba Deloitte revizija d. o. o.

Notranje revidiranje v SDH je neodvisna in nepristranska dejavnost dajanja zagotovil in svetovanja. Družbi pomaga uresničevati njene cilje s sistematičnim in metodičnim ocenjevanjem uspešnosti izvajanja poslovnih procesov notranjih kontrol in upravljanja družbe. O svojem delu poroča neposredno upravi SDH in revizijski komisiji nadzornega sveta ali nadzornemu svetu SDH. Delovanje notranje revizije je predstavljeno v poglavju o delu notranje revizije.

IV. Podatki o delovanju skupščine SDH in njenih ključnih pristojnostih ter opis pravic delničarja in načina njihovega uveljavljanja

V skladu z določbami ZSDH-1 naloge in pristojnosti skupščine SDH uresničuje Vlada RS. Skupščina odloča o temeljnih zadevah SDH, opredeljenih v ZGD-1 in ZSDH-1, in sprejema merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države. Posebnost ureditve SDH je, da članov nadzornega sveta ne imenuje skupščina, ampak jih imenuje in odpokliče Državni zbor RS.

Delničar svoje pravice uresničuje na skupščini. Skupščina se skliče in izvede v skladu z veljavnimi predpisi. Imetnik delnic ima pravico do upravljanja družbe, pravico do dividende in pravico do izplačila preostanka vrednosti premoženja v primeru likvidacije. RS se, dokler je edini delničar SDH-ja, odpoveduje pravici do dividende.

V. Sistem skladnosti poslovanja in integritete

SDH je v RS edina družba, za katero temelje za postavitev sistema skladnosti poslovanja in integritete predpisuje poseben zakon (ZSDH-1). Določila zakona so v družbi nadgrajena s podrobno opredelitvijo postopkov in ukrepov v okviru notranjih

aktov družbe, imenovanjem pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto ter opredelitvijo njegovih nalog in z aktivno vlogo zaposlenih, uprave družbe ter članov nadzornega sveta pri zaznavi tveganj ter pripravi in izvrševanju ukrepov iz načrta integritete.

Z opredelitvijo prioriteten ciljev, med katerimi sta tudi zaveza družbe po transparentnem poslovanju in etičnem delovanju v skladu z najvišjimi pričakovanji in standardi, so postavljeni temelji in oblikovane usmeritve za vse družbe s kapitalsko naložbo države, ki so v upravljanju SDH.

V letu 2018 je bil poleg rednega izvrševanja stalnih in enkratnih ukrepov iz načrta integritete na področju skladnosti poslovanja poseben poudarek namenjen področju varstva osebnih podatkov. Novosti, opredeljene v evropski uredbi o varstvu osebnih podatkov, so bile podrobno proučene in vključene v notranje akte oziroma postopke dela v družbi.

VI. Opis politike raznolikosti

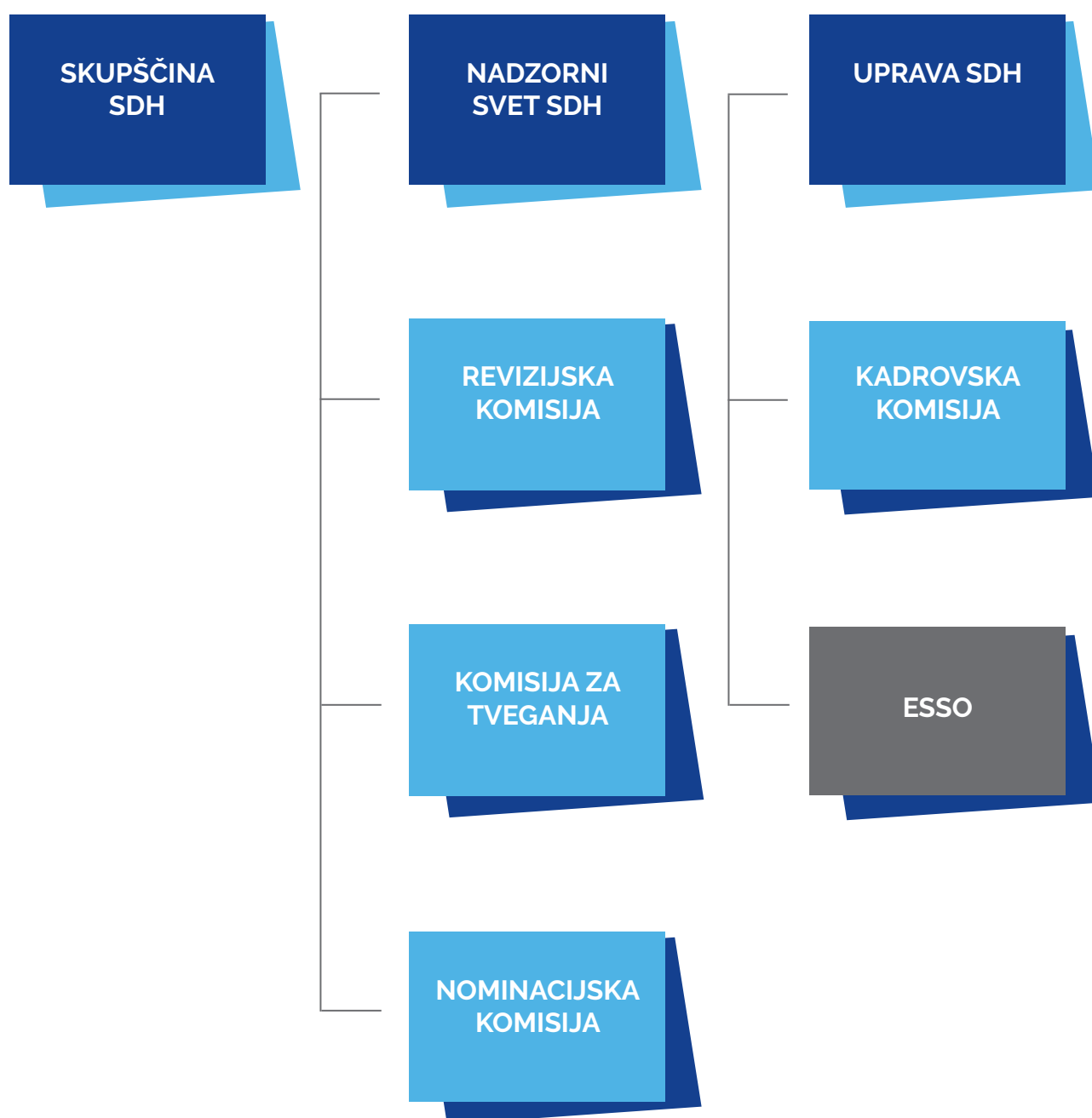
Nadzorni svet in uprava nista oblikovala in sprejela politike raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora družbe. V delu, ki se nanaša na sestavo nadzornega sveta, so ovira za sprejetje politike raznolikosti posebne zakonske določbe (ZSDH-1), ki določajo poseben postopek izbora in imenovanja nadzornega sveta družbe (edini predlagatelj kandidatov za člane nadzornega sveta SDH je Vlada RS, organ, ki jih imenuje, pa Državni zbor RS).

VII. Podatki o sestavi in delovanju organov vodenja ali nadzora in njihovih komisij

V skladu z določbami ZGD-1 in ZSDH-1 je uveden dvotirni sistem upravljanja SDH z upravo in nadzornim svetom. Uprava vodi družbo in organizira poslovanje SDH, nadzorni svet pa nadzoruje vodenje poslov. Upravljanje SDH temelji na zakonskih določilih, statutu kot temeljnem pravnem aktu, notranjih aktih ter uveljavljeni in splošno sprejeti

dobri poslovni praksi. SDH sicer formalno nima sprejete politike raznolikosti, ki bi se izvajala v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora glede vidikov, kot so spol, starost in izobrazba, kljub navedenemu pa sta organa vodenja in nadzora sestavljena tako, da zagotavljata komplementarnost znanja in izkušenj članov ter heterogenost sestave.

Slika: Organi SDH in njihova delovna oziroma posvetovalna telesa



Delovanje uprave

Uprava SDH organizira in vodi delo ter je pristojna in odgovorna za vse upravljaljske odločitve SDH v skladu z ZSDH-1 ter za sprejetje in izvrševanje vseh odločitev samostojno in na lastno odgovornost.

Uprava zastopa in predstavlja SDH. Po zakonu upravo sestavljajo predsednik uprave in člana uprave. V letu 2018 je uprava delovala v dvočlanski sestavi.

Uprava je sprejemala odločitve pretežno v okviru sej uprave, poleg formalnih sej uprave pa je izvrševala pristojnosti in odgovornosti v dnevnem poslovanju ter pristojnosti in odgovornosti do skupščine, kot jih opredeljuje ZGD-1 in ZSDH-1. Dejavnosti v razmerju do nadzornega sveta je uprava izvajala v skladu z določili zakona, statuta in poslovnika o delu nadzornega sveta.

Uprava je odgovorna za vse odločitve iz svoje pristojnosti, ki se nanašajo na trajnostni razvoj, in sicer za ekonomske, okoljske in družbene teme.

Predsednik uprave zastopa SDH posamično in brez omejitev, člana uprave pa ga zastopata skupaj s predsednikom. V skladu z ZGD-1 NS SDH ne more s sklepom določiti obveznosti pridobivanja soglasja uprave SDH za nekatere posle, če tega ne določa ta zakon ali statut SDH.

Uprava potrebuje soglasje nadzornega sveta za te posle:

- za pravne posle s področja odobritve kratkoročnih posojil pravnim osebam, ki nimajo pooblastila Banke Slovenije za opravljanje bančnih poslov – ne glede na nominalno višino posameznega posla;
- za pravne posle s področja izdaje poročila/garancije tretjim osebam – ne glede na nominalno vrednost posameznega posla;
- za pravne posle s področja najetja ali odobritve kreditov in posojil z ročnostjo vračila več kot 365 koledarskih dni – ne glede na nominalno vrednost posameznega posla;
- za pridobivanje in razpolaganje z naložbami, ki presegajo 5 mio EUR revidirane knjigovodske vrednosti glede na knjigo izdajatelja;
- za sprejetje meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države;
- za sprejetje predloga letnega načrta upravljanja naložb;
- za sprejetje politike upravljanja naložb;
- za sprejetje kodeksa korporativnega upravljanja naložb s kapitalsko naložbo države;
- za sklepanje svetovalnih pogodb, kot so pogodbe pravnih in finančnih svetovalcev, skrbnih pregledov in cenitev družb, v postopkih razpolaganja s kapitalskimi naložbami, katerih vrednost presega 5.000 EUR na izvajalca.

Upravo SDH imenuje NS SDH na podlagi 46. člena ZSDH-1, ki določa tudi pogoje za imenovanje na funkcijo.

Sestava uprave v letu 2018

	**Lidija Glavina	Boštjan Koler	*Andrej Božič
Funkcija (predsednik, član)	predsednica uprave	član uprave	član uprave
Področje dela v upravi	razpolaganje s KN in pridobivanje KN, upravljanje KN in podporne funkcije	področje upravljanja KN, pravne zadeve in denacionalizacija	področje upravljanja KN, finančno upravljanje SDH, kontroling in poročanje
Prvo imenovanje na funkcijo	15. 7. 2016–22. 2. 2017 je opravljala funkcijo začasne predsednice uprave SDH, 23. 2. 2017 imenovana za polni mandat	1.12.2018	21.1.2019
Konec funkcije/mandata	31.3.2019	/	/
Spol	Ž	M	M
Državljanstvo	slovensko, italijansko	slovensko	slovensko
Letnica rojstva	1969	1961	1960
Izobrazba	Dottore Magistrale, Italija, kar je primerljivo z drugo stopnjo visokošolskega izobraževanja v RS	uni. dipl. pravnik	uni. dipl. ekonomist, specializacija marketing in finance – Cleveland State University, ZDA
Strokovni profil	finance, vodenje in upravljanje družb, prodaja družb	upravljanje in vodenje družb	upravljanje in vodenje družb, prestrukturiranje družb
Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb	predsednica NS Telekom Slovenije d. d., začetek mandatnega obdobja 27.4.2017	/	/

*Andrej Božič je bil imenovan 22. 11. 2018, funkcijo je začel opravljati 21. 1. 2019. **Z dne 1. 4. 2019 je bil na funkcijo predsednika uprave imenovan Igor Kržan.

dr. Andrej Bertoneclj	mag. Nada Drobne Popovič	Vanessa Grmek
član uprave	članica uprave	članica uprave
področje upravljanja KN in finančnega upravljanja SDH	področje upravljanja KN in finančnega upravljanja SDH	področje upravljanja KN, kontroling in poročanje, finančno upravljanje SDH
na podlagi drugega odstavka 273. člena ZGD-1 imenovan s sklepom NS SDH z dne 3. 5. 2018	27.10.2015	sodno imenovana 21. 9. 2018
13.9.2018	11.6.2018	30.11.2018
M	Ž	Ž
slovensko	slovensko	slovensko
1957	1975	1975
doktor ekonomskih znanosti s področja financ	magistrica znanosti za področje državnih in evropskih študij, diplomirana ekonomistka	uni. dipl. pravnica, MBA
finančni menedžment, upravljanje in prevzemi družb	upravljanje kapitalskih naložb, finance, vodenje	korporativno upravljanje, upravljanje kapitalskih naložb, prestrukturiranje, vodenje
/	2013–2017 je bila članica NS Hit d. d., predsednica NS Petrol d. d., začetek mandatnega obdobja 11.4.2017	članica NS Pošte Slovenije d. o. o. 2014–2018, članica NS Gen energija d. o. o., začetek mandatnega obdobja 14.12.2018

Kadrovska komisija je posvetovalno telo uprave, ki na podlagi ZSDH-1 in Politike upravljanja SDH opravi izvedbene postopke pridobivanja kandidatov za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države ter postopke njihove akreditacije in nominacije. Kadrovska komisija je sestavljena iz treh članov, ki jih uprava SDH za štiri leta imenuje izmed strokovnjakov korporativnega upravljanja, upravljanja človeških virov in delovanja nadzornih svetov. Kadrovske komisije so v letu 2018 sestavljali:

- Luka Gaberščik, predsednik,
- Jagoda Vitez, članica, namestnica predsednika, in
- Brigita Vončina, članica.

Ekonomsko-socialni strokovni odbor je sedemčlansko posvetovalno telo uprave SDH, ki daje mnenja in pobude s področja ekonomsko-socialnih zadev. Sprejema mnenja in pobude v zvezi z zadevami, ki imajo ali bi lahko imele delovnopravne, statusne in socialne posledice za zaposlene v SDH ali za družbe, ki jih upravlja SDH. Člane imenujejo sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne na ravni države, ki so članice Ekonomsko-socialnega sveta, potrjuje pa jih uprava SDH.

V letu 2018 so bili člani Ekonomsko-socialnega strokovnega odbora:

- Lidija Jerkič, predsednica,
- Zdenko Lorber, namestnik predsednice,
- Miroslav Garb,
- mag. Branimir Štrukelj,
- Franc Zupanc,
- Nevija Pečar in
- Jakob Počivavšek.

Delovanje nadzornega sveta

Nadzorni svet SDH je v skladu z ZSDH-1 imenovan kot petčlanski organ. Nadzorni svet SDH je do 3. maja 2018 deloval v petčlanski sestavi. Nadzorni svet SDH je dr. Andreja Bertonclja na podlagi drugega odstavka 273. člena ZGD-1 s 3. majem 2018 za eno leto imenoval na mesto začasnega člana uprave SDH. Funkcija člana nadzornega sveta SDH je dr. Andreju Bertonclju mirovala do 13. septembra 2018, ko ga je Državni zbor RS imenoval na položaj ministra za finance. Nadzorni svet SDH od 19. decembra 2018, ko je Državni zbor RS na podlagi ZSDH-1 za pet let za članico nadzornega sveta SDH imenoval Karmen Dietner, ponovno deluje v petčlanski sestavi. V letu 2018 sta delovali dve zakonsko obvezni komisiji nadzornega sveta, in sicer revizijska komisija in komisija za tveganja. Je pa vse leto 2018 delovala tudi nominacijska komisija nadzornega sveta SDH, ki jo vedno sestavljajo vsi člani nadzornega sveta SDH.

Pregled mandatov članov nadzornega sveta, ki so bili člani tudi v letu 2018

	2015							2016							2017							2018				
	jan	jul 17.	avg	sep	okt	nov	dec	jan	mar	maj	jul	sep	okt	dec	jan	apr 21.	maj	jun 20.	jun	okt	dec 14.	jan	maj 3.	jun	sept 13.	dec 19.
Damjan Belič																										
Duško Kos																										
Igor Kržan																										
dr. Andrej Bertonicelj																							član uprave		prenehanje mandata	
Janez Vipotnik																										
Karmen Dietner																										

Člani revizijske komisije:

- Duško Kos, predsednik,
- Damjan Belič, član,
- Darinka Virant, zunanja članica.

Člani komisije za tveganja:

- do 3. maja 2018: dr. Andrej Bertonicelj, predsednik,
- Igor Kržan, član, Darinka Virant, zunanja članica;
- od 3. maja 2018: Igor Kržan, predsednik,
- Janez Vipotnik, član, Darinka Virant, zunanja članica.

Sestava članov NS in članov komisij NS v letu 2018

	Damjan Belič	Duško Kos	Igor Kržan
Funkcija (predsednik, namestnik, član NS)	predsednik nadzornega sveta	namestnik predsednika nadzornega sveta	član nadzornega sveta
Prvo imenovanje na funkcijo	17. 7. 2015	17. 7. 2015	21. 4. 2017 – sodno imenovanje, 20. 6. 2017 – redno imenovanje v skladu z ZSDH-1
Konec funkcije/mandata	17. 7. 2020	17. 7. 2020	20. 6. 2022
Predstavnik kapitala/zaposlenih	imenovan v skladu z ZSDH-1	imenovan v skladu z ZSDH-1	imenovan v skladu z ZSDH-1
Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej NS	25/25	25/25	24/25
Spol	M	M	M
Državljanstvo	slovensko	slovensko	slovensko
Letnica rojstva	1968	1960	1961
Izobrazba	univ. dipl. pravnik z MBA	univ. dipl. sociolog	univ. dipl. ekonomist z MBA
Strokovni profil	korporativno pravo, korporativno upravljanje, upravljanje premoženja, insolvenčno pravo	korporativno upravljanje, upravljanje obveznosti in premoženja	finance, korporativno upravljanje, upravljanje obveznosti in premoženja
Neodvisnost po 23. členu Kodeksa (DA/ NE)	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1
Obstoj nasprotja interesa v poslovnem letu (DA / NE)	NE	NE	NE
Članstvo v organih nadzora drugih družb	predsednik NS Thermana d. d., Laško	član NS Talum d. d. in član NS Mladinska knjiga založba d. d.	-

**Igor Kržan je bil 23. 1. 2019 imenovan za predsednika NS, medtem ko ostaja Damjan Belič član NS. Z dnem 1. 4. 2019 je zaradi zamrznjenjene funkcije Igorja Kržana postala predsednica NS Karmen Dietner.*

dr. Andrej Bertoneclj	Janez Vipotnik	Karmen Dietner
član nadzornega sveta	član nadzornega sveta	članica nadzornega sveta
20. 6. 2017	14. 12. 2017	19. 12. 2018
13. 9. 2018	14. 12. 2022	19. 12. 2023
imenovan v skladu z ZSDH-1	imenovan v skladu z ZSDH-1	imenovana v skladu z ZSDH-1
7/25 (zaradi predčasnega prenehanja mandata)	24/25	0/25 (zaradi poznejšega nastopa mandata)
M	M	Ž
slovensko	slovensko	slovensko
1957	1948	1968
doktor ekonomskih znanosti	dipl. ekonomist	univ. dipl. ekon.
finance, korporativno upravljanje, upravljanje obveznosti in premoženja	finance, korporativno upravljanje, upravljanje obveznosti in premoženja	finance, korporativno upravljanje
DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	DA, imenovana v skladu z ZSDH-1
NE	NE	NE
član NS Pokojninske družbe A d. d.	-	-

Članstvo v revizijski komisiji	Predsednik/član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij
Duško Kos	predsednik revizijske komisije	9.sep
Damjan Belič	član revizijske komisije	9.sep
Članstvo v komisiji za tveganja	Predsednik/član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij
dr. Andrej Bertoneclj	predsednik komisije za tveganja do 3. 5. 2018	1/2 (zaradi predčasnega prenehanja mandata)
Igor Kržan	predsednik komisije za tveganja do 3. 5. 2018	2.feb
Janez Vipotnik	član komisije za tveganja od 3. 5. 2018	1/2 (zaradi poznejšega nastopa mandata)
Nominacijska komisija nadzornega sveta	Predsednik/član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej
Duško Kos	predsednik nominacijske komisije od 5. 12. 2017 in predsednik nominacijske komisije od 5. 9. 2018	Nominacijska komisija je v času svojega delovanja v letu 2018 izvedla 11 sej.
Damjan Belič	član nominacijske komisije od 5. 12. 2017 in član nominacijske komisije od 5. 9. 2018	Nominacijska komisija je v času svojega delovanja v letu 2018 izvedla 11 sej.
Igor Kržan	član nominacijske komisije od 5. 12. 2017 in član nominacijske komisije od 5. 9. 2018	Nominacijska komisija je v času svojega delovanja v letu 2018 izvedla 11 sej.
dr. Andrej Bertoneclj	član nominacijske komisije od 5. 12. 2017 do marca 2018, ko je bila nominacijska komisija prvič razpuščena	Nominacijska komisija je v času svojega delovanja v letu 2018 izvedla 11 sej, dr. Andrej Bertoneclj je bil prisoten na šestih sejah v času delovanja prve nominacijske komisije, ustanovljene decembra 2017.
Janez Vipotnik	član nominacijske komisije od 14. 12. 2017 in član nominacijske komisije od 5. 9. 2018	Nominacijska komisija je v času svojega delovanja v letu 2018 izvedla 11 sej.

Zunanji član v komisijah

Ime in priimek	Darinka Virant	Darinka Virant
Komisija	revizijska komisija	komisija za tveganja od 12. 7. 2017
Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij	9/9	2/2
Spol	ž	ž
Državljanstvo	slovensko	slovensko
Izobrazba	dipl. ekon.	dipl. ekon.
Letnica rojstva	1954	1954
Strokovni profil	strokovnjakinja finančnega, računovodskega in revizijskega področja	strokovnjakinja finančnega, računovodskega in revizijskega področja
Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb	zunanja članica revizijskih komisij nadzornih svetov v Elesu, Talumu, Elektru Celje in Mladinski knjigi	zunanja članica revizijskih komisij nadzornih svetov v Elesu, Talumu, Elektru Celje in Mladinski knjigi

Ljubljana, april 2019

Igor Kržan,
predsednik uprave

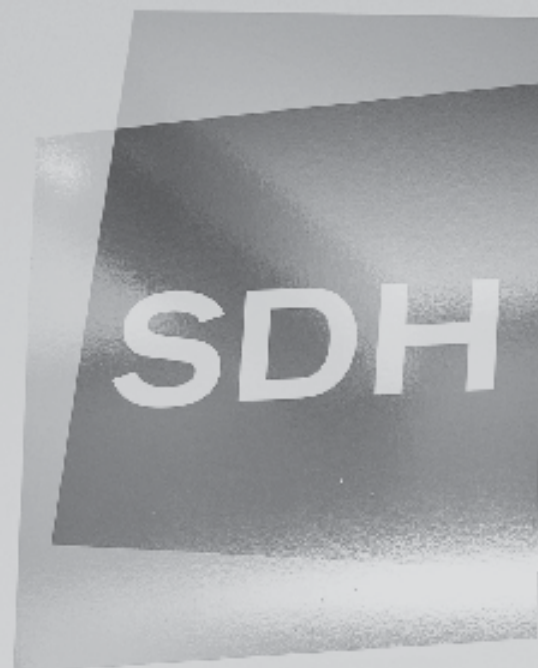


Boštjan Koler,
član uprave



Andrej Božič,
član uprave





SLOVENSKI DRŽAVNI



HOLDING, d. d.

PREDSTAVITEV
SKUPINE SDH IN
SDH D. D.

48

1	PREDSTAVITEV SKUPINE SDH	48
2	PREDSTAVITEV SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA D. D.	50
3	VIZIJA, POSLANSTVO IN VREDNOTE SDH	53
4	ORGANIZIRANOST DRUŽBE SDH.	54
5	STRATEŠKE USMERITVE SDH IN CILJI	55

6 Predstavitev Skupine SDH in SDH d. d.

6.1 Predstavitev Skupine SDH

SDH d. d. je 31. decembra 2018 obvladujoča družba, ki sestavlja konsolidirano letno poročilo za družbe v skupini. Družbe so v ta namen razvrščene v tri skupine:

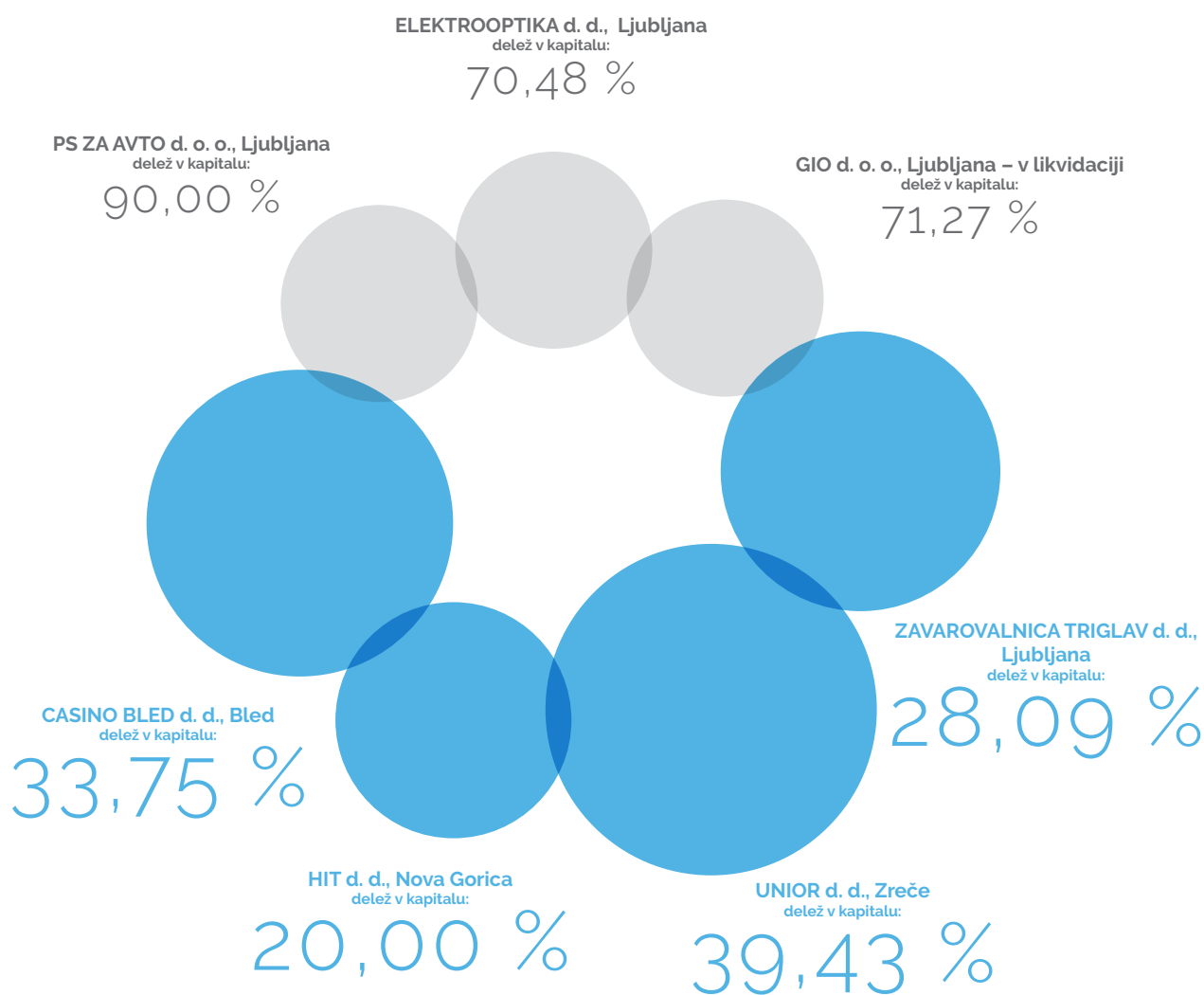
- odvisne družbe,
- pridružene družbe,
- družbe, ki so izključno predmet upravljanja in so v lasti RS ali/in SDH.

SDH na podlagi analize in sprejetih meril v skladu z MSRP 10 družb iz tretje skupine ne obvladuje, ampak jih le upravlja v skladu z zakonsko podlago, ki izhaja iz ZSDH-1. Najmanj enkrat letno izvede SDH na podlagi analize in meril konsolidacijski postopek. V nadaljevanju so predstavljene vse odvisne družbe in pridružene družbe, medtem ko so družbe, v katerih ima SDH manjše deleže ali jih le upravlja, navedene v poglavju o upravljanju.

Iz sheme je razvidno, katere **odvisne** družbe je SDH obvladoval ter v katerih je imel pomemben vpliv in se štejejo za **pridružene družbe**.

Kapitalska udeležba obvladujoče družbe v povezanih družbah na 31. december 2018

Skupina Slovenski državni holding d. d.



Legenda:

- odvisne družbe
- pridružene družbe

Opombe:

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

PS za avto d. o. o., Elektrooptika d. d. in GIO d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, z vidika pomembnosti za Skupino SDH niso pomembne družbe, zato njihovo poslovanje ni vključeno v konsolidirane računovodske izkaze Skupine SDH.

6.2 Predstavitev Slovenskega državnega holdinga d. d.

SDH je krovni upravljavec kapitalskih naložb države, ki upravlja kapitalske naložbe RS in SDH. Obsežen in raznovrsten portfelj vključuje različne panoge, in sicer energetiko, proizvodni sektor, zavarovalnice, banke, promet, transport in infrastrukturo, splošni gospodarski sektor in turizem ter druge panoge. Upravljanje kapitalskih naložb države je najpomembnejša dejavnost SDH.

SDH je nastal 26. aprila 2014, ko je začel veljati zakon, ki ureja njegovo ustanovitev, status, naloge, akte upravljanja naložb in nekatera druga vprašanja (ZSDH-1). S preoblikovanjem družbe SOD nadaljuje uresničevanje vseh pooblastil, pristojnosti, pravic in obveznosti družbe SOD. SDH kot zavezanec

(stranka v postopku) sodeluje v postopkih o določitvi odškodnine za podržavljeno premoženje in skrbi za tekoče poravnavanje obveznosti iz denacionaliziranega premoženja. Kot nosilec javnega pooblastila v imenu in za račun RS vodi postopke izdaje odločb o višini odškodnine ter poravnava obveznosti po ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO. Edini ustanovitelj in delničar SDH je RS. SDH posluje kot delniška družba s pravicami, obveznostmi in odgovornostmi, določenimi z ZGD-1, ZSDH-1, ZSOS in drugimi zakoni ter statutom.

Pomembnejši podatki iz osebne izkaznice

Firma družbe:	Slovenski državni holding d. d.
Sedež družbe:	Ljubljana
Poslovni naslov družbe:	Mala ulica 5, 1000 Ljubljana
Telefonska številka:	01 300 91 13
Spletni naslov in e-pošta:	www.sdh.si, info@sdh.si
Šifra dejavnosti:	K 64.990
ID za DDV:	SI 46130373
Matična številka:	5727847
Datum ustanovitve pravne osebe:	19. 2. 1993
Datum ustanovitve SDH:	26. 4. 2014
Datum preimenovanja SOD v SDH:	11. 6. 2014
Družba registrirana kot:	delniška družba pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod številko registrskega vložka 1/21883/00
Osnovni kapital:	260.166.917,04 EUR
Število zaposlenih na dan 31. 12. 2018:	66
Članstvo v drugih organizacijah:	Združenje nadzornikov Slovenije, Združenje delodajalcev Slovenije
Uprava družbe:	Lidija Glavina, predsednica uprave (do 31. 3. 2019), Igor Kržan, predsednik uprave (od 1. 4. 2019 naprej), mag. Nada Drobne Popovič, članica uprave (do 11. 6. 2018), dr. Andrej Bertonecelj (od 3. 5. 2018 do 13. 9. 2018), Vanessa Grmek (od 21. 9. 2018 do 30. 11. 2018), Boštjan Koler (od 1. 12. 2018 naprej), Andrej Božič (od 21. 1. 2019 naprej).
Člani nadzornega sveta:	Karmen Dietner, predsednica (članica od 19. 12. 2018 do 31. 3. 2019, od 1. 4. 2019 dalje predsednica), Duško Kos, namestnik predsednice, *Damjan Belič, član, Janez Vipotnik, član (od 14. 12. 2017 naprej), Igor Kržan, član (član od 24. 4. 2017 do 22. 1. 2019, od 23. 1. 2019 do 31. 3. 2019 predsednik NS, od 1. 4. 2019 dalje je funkcija v NS zamrznjena). V letu 2018 je bil član NS še: **dr. Andrej Bertonecelj, član (od 20. 6. 2017 do 13. 9. 2018).
Člani revizijske komisije NS:	Duško Kos, predsednik, Damjan Belič, član, Darinka Virant, zunanja članica.
Člani komisije za tveganja NS:	Janez Vipotnik, predsednik (član od 3. 5. 2018 do 31. 3. 2019, od 1. 4. 2019 dalje predsednik), Karmen Dietner, članica (od 23. 1. do 31. 3. 2019 predsednica, od 1. 4. 2019 naprej članica), Darinka Virant, zunanja članica, **dr. Andrej Bertonecelj, predsednik (od 12. 7. 2017 do 3. 5. 2018), Igor Kržan, član (od 12. 7. 2017, predsednik od 3. 5. 2018 do 23. 1. 2019).
Člani kadrovske komisije:	Luka Gaberščik, predsednik, Jagoda Vitez, namestnica predsednika, Brigita Vončina, članica.
Člani ESSO:	Lidija Jerkič, predsednica, Zdenko Lorber, namestnik predsednice, člani: Miroslav Garb, mag. Branimir Štrukelj, Franc Zupanc, Nevija Pečar in Jakob Počivavšek.
Kontakt za vsebine letnega poročila in trajnostno poročanje	pr@sdh.si

* Predsednik NS je bil do 22. 1. 2019, od 23. 1. 2019 naprej je član.

** Članstvo v NS mu je od 3. 5. 2018 do 13. 9. 2018 mirovalo, pri čemer je s tem datumom odstopil z obeh funkcij.

*** S 1. 4. 2019 so potekali mandati Luki Gaberščiku in Jagodi Vitez, za nova člana sta bila imenovana Samo Roš in Urška Podpečan.

Poročanje v skladu s šestim odstavkom 70. člena ZGD-1

V skladu z določbo prvega odstavka 33. člena ZSDH-1 je Republika Slovenija edina delničarka SDH, v taki določbi pa je implicitno vsebovana prepoved razpolaganja z delnicami SDH. Možnost, da bi se za SDH uporabljal ZPre-1, ni torej niti teoretična. Ker je SDH na seznamu ATVP, za katere se uporablja ZPre-1, SDH ne glede na razloženo v skladu s šestim odstavkom 70. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) navaja podatke po stanju na zadnji dan poslovnega leta in vsa potrebna pojasnila:

1. Struktura osnovnega kapitala SDH

Vse delnice SDH so navadne imenske kosovne delnice, ki dajejo njihovem imetniku pravico do upravljanja družbe, pravico do dividende in pravico do izplačila preostanka vrednosti premoženja v primeru likvidacije. Vse delnice so delnice enega razreda in so izdane v nematerializirani obliki.

2. Omejitve prenosa delnic

Delnice SDH niso prenosljive.

3. Kvalificirani delež, kot ga določa Zakon o prevzemih

31. decembra 2018 je imetnik kvalificiranega deleža, kot ga določa Zakon o prevzemih, RS s 155.866 delnicami oziroma 100 % osnovnega kapitala.

4. Pojasnila o imetniku vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

SDH ima izdanih 155.866 navadnih imenskih kosovnih delnic istega razreda, ki imajo iste pravice, kar pomeni, da imetnik nima posebnih kontrolnih pravic iz lastništva delnic.

5. Delniška shema za delavce

SDH nima delniške sheme za delavce.

6. Dogovori, ki lahko povzročijo omejitve prenosa delnic ali glasovalnih pravic

Taki dogovori ne obstajajo. ZSDH-1 pa izrecno določa, da je RS edina delničarka SDH, kar pomeni, da delnice brez spremembe zakona niso prenosljive.

7. Pravila SDH o imenovanju in zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora in spremembah statuta

Upravo SDH sestavljajo trije člani, od katerih je eden predsednik uprave. Upravo imenuje nadzorni svet na podlagi mednarodnega razpisa ali sodelovanja z mednarodno kadrovske agencijo. Mandat članov uprave traja štiri leta z možnostjo ponovnega imenovanja. Nadzorni svet skrbno in odgovorno ocenjuje izpolnjevanje zahtevanih pogojev, kot so določeni v ZGD-1 in ZSDH-1. Kršitev dolžnosti na podlagi ZSDH-1 ali aktov upravljanja je hujša kršitev obveznosti člana uprave. Za razrešitev člana uprave se uporabljajo določbe ZGD-1.

Nadzorni svet SDH sestavlja pet članov, ki jih izvoli Državni zbor RS na predlog Vlade RS. Državni zbor RS daje soglasje k predlogu Vlade RS in ga ne more spreminjati. Za nadzorni svet SDH se ne uporabljajo določbe zakona, ki ureja sodelovanje delavcev pri upravljanju. Podrobnejše pogoje za člana nadzornega sveta določata ZGD-1 in ZSDH-1. Člana nadzornega sveta SDH lahko na predlog Vlade RS odpokliče Državni zbor RS iz razlogov, ki jih določa ZSDH-1.

ZSDH-1 nima posebnih pravil o spremembah statuta SDH. Spremembe statuta se izvajajo v skladu z ZGD-1.

8. Pooblastila članov posloводства, zlasti glede lastnih delnic

Pooblastila članov uprave so opredeljena v poglavju o delovanju uprave. Sicer pa uprava nima posebnih pooblastil v zvezi z izdajo ali nakupom lastnih delnic.

9. Pomembni dogovori, ki začnejo učinkovati, se spremenijo ali prenehajo na podlagi spremembe kontrole v družbi, ki je posledica javne prevzemne ponudbe

Taki dogovori ne obstajajo.

10. Dogovori med SDH in člani organa vodenja ali nadzora ali delavci, ki predvidevajo nadomestilo, če ti zaradi ponudbe, kot jo določa zakon, ki ureja prevzeme, odstopijo, so odpuščeni brez utemeljenega razloga ali njihovo delovno razmerje preneha

Taki dogovori ne obstajajo.

6.3 Vizija, poslanstvo in vrednote SDH

Vizija

Ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika.

Poslanstvo

RS in SDH sta pomembna lastnika kapitalskih naložb v gospodarskih družbah v Sloveniji, zato je osnovno poslanstvo SDH odgovorno, profesionalno in dejavno upravljanje teh naložb. Dejavno upravljanje pomeni med drugim osredotočanje na ustvarjanje vrednosti za lastnike, torej za Republiko Slovenijo in SDH. SDH sodeluje tudi v denacionalizacijskih postopkih ter zagotavlja zanesljivo in popolno poravnavo vseh zakonskih obveznosti upravičencem.

Poslanstvo pri prodajah naložb je transparentno in učinkovito vodenje vseh postopkov na mednarodno primerljiv način, z enako obravnavo vseh investitorjev in prizadevanjem, da se pri prodaji doseže čim boljši ekonomski učinek.

Vrednote SDH

Vrednote, na katerih temelji delovanje SDH, so medsebojno povezane in so temelj za delovanje SDH:

- poštenost in zakonitost,
- zaupanje in spoštovanje,
- vodenje z zgledom, neodvisnost,
- objektivnost in nepristranskost.

6.4 Organiziranost družbe SDH d. d.

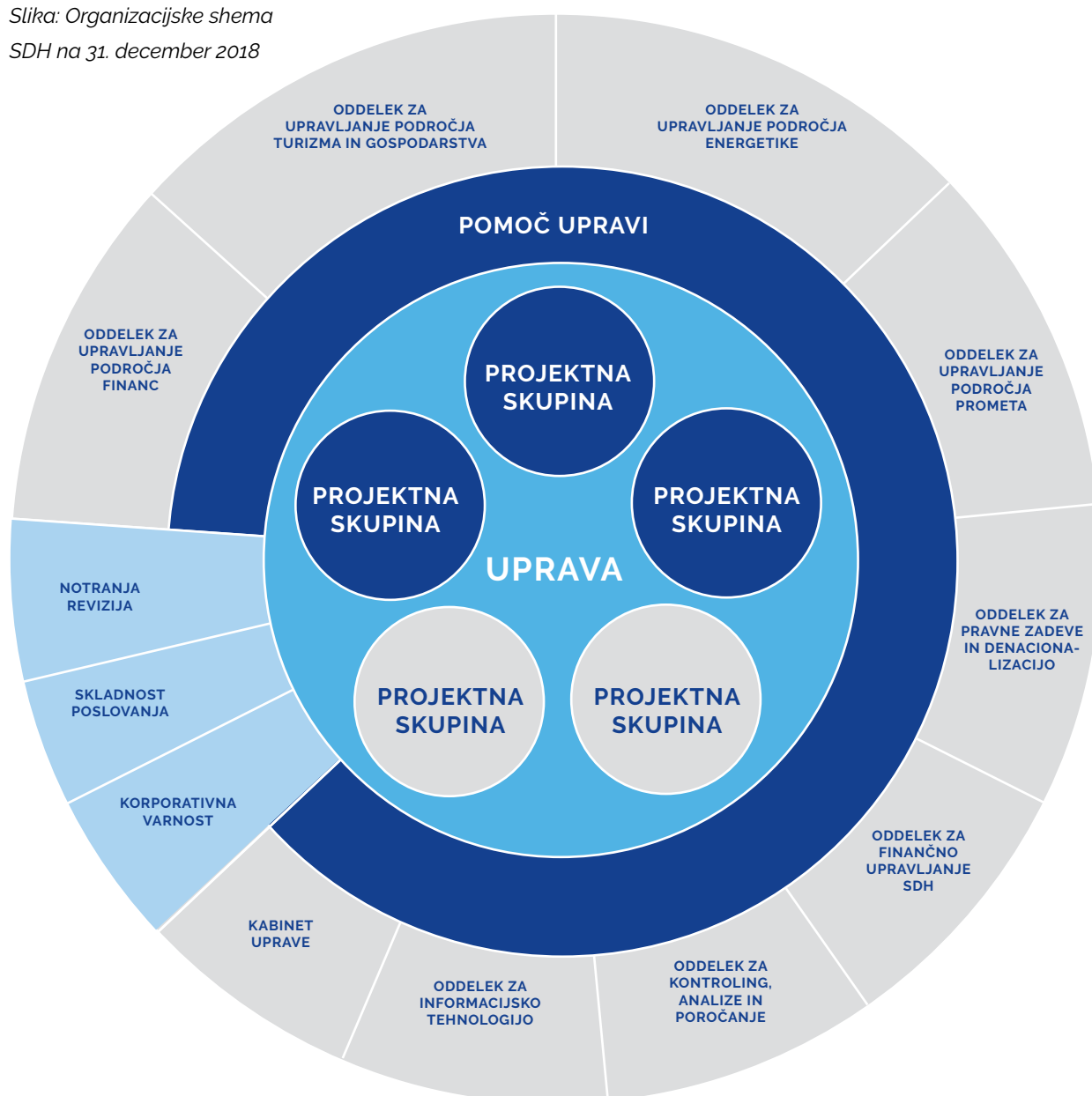
SDH je v prvem polletju 2018 končal večji del načrtovanih sprememb glede organiziranosti družbe. Ob tem so bili spremenjeni nekateri notranji akti, ukinjene oziroma ustanovljene so bile nove organizacijske enote, izvedene so bile notranje premestitve zaposlenih. Sistem notranje organizacije je preglednejši, z jasneje določenimi pristojnostmi in odgovornostmi zaposlenih na posameznih delovnih mestih, z opredeljenim sistemom delegiranja in preverjanja nalog ter poročanja. Postavljeni so bili temelji matrične organiziranosti in projektnega dela. Organizacijske enote (OE) se po funkcijah delijo na oddelke in posebne poslovne funkcije. Glede na potrebe temeljnih procesov družbe so oddelki

razdeljeni na štiri oddelke za upravljanje kapitalskih naložb po področjih dela, preostali oddelki pa izvajajo podporno dejavnost in pokrivajo kontroling, analize in poročanje, pravno področje in denacionalizacijo, finančno upravljanje SDH, informacijsko tehnologijo in splošne zadeve (Kabinet uprave).

Posebne poslovne funkcije v SDH so OE Skladnost poslovanja z enim zaposlenim – pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto, Notranja revizija z dvema zaposlenima in OE Korporativna varnost. Zадnjenavedena enota sicer še ni vzpostavljena, o vzpostavitvi OE oziroma zaposlitvi pooblaščenca za korporativno varnost bo odločila uprava družbe v letu 2019.

Optimizacija ureditve področij plačnega sistema, sistema napredovanj in kariernega razvoja zaposlenih se bo nadaljevala v letu 2019.

Slika: Organizacijske shema SDH na 31. december 2018



6.5 Strateške usmeritve SDH in cilji

Strateške usmeritve so izbrana vodila za približevanje viziji SDH v naslednjem dolgoročnem obdobju. So osnova za opredelitev delovanja SDH kot celovite organizacije, ki ima nalogo upravljanja kapitalskih naložb in druge naloge.

Slika: Strateške usmeritve SDH



Preobrazba

Preobrazba je prva usmeritev in prvi korak, ki omogoča postavitev osnov za doseganje vizije. Glavni dejavniki prve usmeritve obsegajo:

- prestrukturiranje portfelja naložb v upravljanju za doseganje ciljev, postavljenih v strategiji upravljanja kapitalskih naložb države;
- nadgradnjo operativnega modela delovanja SDH z vsemi dejavniki operativnega modela (upravljavska struktura, poslovni procesi, človeški viri, tehnologija, znanje, korporativna kultura);
- zagotavljanje strokovnosti upravljanja s postavitvijo visokih standardov in uporabo najboljših praks v upravljanju podjetij ter izvajanje stalnih dejavnosti za dvig kulture korporativnega upravljanja v SDH in podjetjih v upravljanju.

Osredotočenost

Osredotočenost je druga usmeritev, ki bo zagotovila usmerjenost virov in energije v dejavnike, ki bodo prinašali največjo vrednost za lastnika kapitalskih naložb. Glavni dejavniki druge usmeritve obsegajo:

- stabiliziranje portfelja kapitalskih naložb po valih prestrukturiranja in odprodaje naložb s prilagoditvijo struktur upravljanja, načrtovanja in upravljanja tveganj glede na fokusne industrije v portfelju;

povečevanje in izkoriščanje sinergij v portfelju kapitalskih naložb ter s pomočjo okolja, v katerem deluje SDH.

Ustvarjanje vrednosti

Ustvarjanje vrednosti je vizija in glavno vodilo v delovanju SDH. Glavni dejavniki te usmeritve obsegajo:

- povečevanje vrednosti lastniškega kapitala podjetij v upravljanju na dolgi rok;
- povečevanje čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala na dolgi rok z dejavnim in učinkovitim upravljanjem podjetij in sodelovanjem deležnikov v okolju, v katerem delujejo podjetja;
- izvajanje dejavnosti za razvoj in izboljševanje okolja, v katerem deluje SDH, s ciljem trajnostnega delovanja v družbenih, ekonomskih in okoljskih vidikih.

6.5.1 Cilji

Cilji SDH pri upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH

Splošni cilj družb z lastništvom države, ki jih upravlja SDH, je uspešno, dobičkonosno in gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in učinkovito izvajanje posameznih javnih služb. To je treba doseči z uravnoteženim, stabilnim in trajnostnim razvojem družb z ekonomskega, družbenega in okoljskega vidika.

Ključni cilji, ki jim sledi SDH pri upravljanju kapitalskih naložb, so:

- učinkovito, skrbno, pregledno in odgovorno upravljanje kapitalskih naložb v skladu z določili ZSDH-1;
- uresničevanje strateških, ekonomsko-finančnih in drugih ciljev družb, kot so opredeljeni v Strategiji upravljanja, vsakokratnem letnem načrtu upravljanja in ciljih, ki jih vsako leto za SDH določi Vlada RS;
- stalno izboljševanje učinkovitosti poslovanja družb v portfelju;
- povečanje vrednosti in čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala (ROE) družb na dolgi rok.

SDH zagotavlja **uresničevanje strateških razvojnih ciljev družb** predvsem s temi ukrepi:

- s sodelovanjem z vsemi deležniki, še posebej s pristojnimi resornimi ministrstvi, upošteva tudi obstoječe sektorske strategije in usklajene nacionalne razvojne prioritete v strateških razvojnih dokumentih;
- z izvedenimi postopki odločanja o dolgoročnih razvojnih dokumentih družb v skladu z veljavnimi akti o ustanovitvi družb;

- z zastavljenimi pričakovanji do družb, ki bodo omogočila ustrezno ravnotežje med gospodarskimi cilji in strateškimi oziroma razvojnimi cilji, predvsem z vidika zahtevanega kapitalskega donosa, dividendne politike in razvojno-investicijskih dejavnosti.

SDH zagotavlja **povečanje vrednosti lastniškega kapitala družb in čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala (ROE) družb v upravljanju** na dolgi rok s temi ukrepi:

- zastavljanje ambicioznih, vendar realnih strateških in ekonomsko-finančnih ciljnih kazalnikov uspeha in nadzora nad rezultati poslovanja (LNU), in izvajanje ključnih upravljavskih dejavnosti v družbah;
- »benchmarking« najpomembnejših družb s primerljivimi mednarodnimi družbami;
- primerna dividendna politika glede na položaj družbe, uspešnost poslovanja in načrtovane investicije ter razvoj podjetja,
- imenovanje članov nadzornih svetov po objektivnih merilih, ki veljajo za vse člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države, ter s tem zagotavljanje kakovostne in heterogene sestave nadzornih svetov družb;
- preverjanje ključnih tveganj s pričakovanjem do družb za pripravo ukrepov za spremljanje in zmanjševanje tveganj;
- trajnostno poslovanje in inovacijska dejavnost sta vključeni v strategije podjetij;
- stalno izboljševanje prakse korporativnega upravljanja;
- zagotavljanje korporativne integritete in doseganje najvišjih etičnih standardov pri poslovanju družb;
- dialog z družbami in aktivno vključevanje vseh strateških deležnikov SDH v upravljanje kapitalskih naložb.

Drugi cilji SDH kot gospodarske družbe so:

- zagotovitev zadostne likvidnosti za poplačilo vseh zapadlih zakonskih in pogodbenih obveznosti SDH, vključujoč optimalno upravljanje premoženja v skladu s srednjeročnimi in dolgoročnimi potrebami družbe po denarnih sredstvih;
- učinkovito upravljanje dolga družbe ob upoštevanju vseh finančnih tveganj in potrebne likvidnosti poslovanja SDH;
- pravočasno in pravilno poravnavanje zakonskih obveznosti po posamičnih sodnih in upravnih aktih in tekoče izpolnjevanje nalog po javnem pooblastilu;
- obvladovanje stroškov;
- obvladovanje tveganj.

Cilji in dosežene vrednosti ključnih kazalnikov na področju upravljanja v 2017 in ocene vrednosti v 2018

V nadaljevanju so prikazani kvantitativni cilji za SDH za leto 2018 in ocene doseženih vrednosti. Izpolnjevanje cilja ROE kapitalskih naložb v upravljanju RS in SDH za leto 2018 bo mogoče prikazati šele na podlagi revidiranih konsolidiranih izkazov vseh družb v upravljanju za leto 2018.

Ime finančnega kazalnika	Dosežena vrednost v 2017	Ciljna vrednost v letu 2018	Ocena dosežene vrednosti v 2018
ROE kapitalskih naložb v upravljanju (RS in SDH) v %	6,50%	6,1 %*	6,3 %*
Doseganje letnega načrta priliva dividend RS**	213,7 mio EUR	246,1 mio EUR***	446,9 mio EUR***
Doseganje letnega načrta priliva dividend SDH	45,9 mio EUR	47,7 mio EUR***	40,4 mio EUR***
Doseganje letnega načrta razpolaganja (prilivi iz prodaj naložb: RS + SDH)	12,3 mio EUR	2,4 mio EUR****	670,5 mio EUR****
Stroškovna učinkovitost*****	pod 0,5 % od vrednosti KN v upravljanju	do 0,5 % od vrednosti KN v upravljanju	pod 0,5 % od vrednosti KN v upravljanju

*Ciljna vrednost ROE v letu 2018, postavljena ob hipotezi 100-odstotnega lastniškega deleža RS v NLB. Ocena dosežene vrednosti ROE v letu 2018, izračunana na podlagi 35-odstotnega lastniškega deleža RS v NLB. Trenutni poslovni rezultati družb v upravljanju kažejo, da bo ROE portfelja v letu 2018 kljub manjši uteži NLB v portfelju po prodaji 65-odstotnega lastniškega deleža RS celo višji (6,3 %) od vrednosti, ki jo je predvidel dokument LNU 2018 (6,1 %), v katerem je bil zaradi razlogov, opisanih v nadaljevanju, upoštevan 100-odstotni lastniški delež RS v NLB. Če se prodaja deleža RS v NLB ne bi izvedla, pa bi glede na trenutne ocene ROE portfelja v letu 2018 dosegel višjo vrednost (6,8 %) od tiste v letu 2017 (6,5 %).

** Zajema tudi dividendo Zavarovalnice Triglav za lastniški delež ZPIZ.

*** Pri KN v lastništvu RS je bil nominalni znesek pobranih dividend v letu 2018 višji, pri SDH pa nižji od načrtovanega zaradi prenosa dela lastništva v Sava RE, Petrolu in Krki na RS. Pri izdelavi načrta priliva dividend za SDH in RS morebitni prenosi posameznih kapitalskih naložb od SDH na RS niso bili upoštevani. Zaradi prenosa določenega deleža delnic Sava RE, Petrola in Krke na RS je SDH v letu 2018 posledično prejel za 8,7 mio EUR manj dividend, kot bi jih, če se ne bi zgodil prenos delnic na RS. Ob upoštevanju danega vpliva se lahko na prilagojeni osnovi navede, da je SDH tudi pri portfelju kapitalskih naložb, ki so v lastništvu SDH, prejel več dividend, kot je bilo načrtovano.

**** LNU za leto 2018, ki je bil potrjen 22. decembra 2017, ni predvideval končnega postopka prodaj in posledično prejema kupnine za večje kapitalске naložbe v letu 2018. Julija 2018 je Vlada RS dala soglasje k spremembi LNU v delu, ki se nanaša na NLB d. d. in je predvideval, da bo RS do konca leta 2018 prodala najmanj 50 % delnic plus eno delnico te banke. V letu 2018 je SDH iz prodaj kapitalskih naložb realiziral 670,5 mio EUR kupnin (učinek prodaje delnic NLB v letu 2018).

***** Stroškovna učinkovitost se izračuna kot razmerje med zneskom prejete upravljske provizije, ki jo od RS za posamezno leto prejme SDH, in skupno vrednostjo kapitalskih naložb RS, s katerimi upravlja SDH.

SDH je pri izdelavi dokumenta LNU 2018 novembra 2017 zaradi nejasnosti glede razpleta postopka prodaje NLB uporabil pri simulaciji ROE portfelja kapitalskih naložb v letu 2018 100-odstotni lastniški delež RS v NLB. Ob dani predpostavki je izračun podal vrednost 6,1 % za ROE 2018. Pri pripravi ocene višine ROE portfelja kapitalskih naložb za leto 2018 (ocena je pripravljena marca 2019, podjetja pa imajo po zakonu čas pripraviti letna poročila za leto 2018 najpozneje do 31. avgusta 2019) je SDH v izračunu upošteval 35-odstotni lastniški delež RS v NLB in ob dani predpostavki SDH meni, da bo ROE portfelja v letu 2018 znašal 6,3 %. Če bi SDH pri izdelavi dokumenta LNU 2018 (v novembru 2017) imel informacijo glede višine deleža RS v NLB v letu 2018 (35 %), bi načrtovani ROE portfelja (ciljna vrednost v letu 2018) znašal 5,8 %. Če bi se v izračunu (februarja 2019) ocene dosežene vrednosti ROE v letu 2018 upošteval 100-odstotni lastniški delež RS v NLB, bi ocena ROE portfelja 2018 znašala 6,8 %. Poleg spremembe lastniškega deleža RS v NLB se je v času izračuna ROE portfelja v letu 2018 (v novembru 2017 in marcu 2019) spremenila tudi ocena višine ROE NLB v letu 2018. Vpliv uteži naložbe NLB oziroma njen prispevek k ROE portfelja kapitalskih naložb je dodatno razložen v poglavju Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala upravljalkega portfelja SDH v obdobju 2015–2018. Pri primerjavi načrtovane in realizirane višine ROE portfelja kapitalskih naložb je poleg navedenega do pomembnejših pozitivnih odstopanj prišlo tudi pri družbah Abanka, Krka in SID banka. Med kapitalskimi naložbami, katerih ocenjeni ROE je za leto 2018 nižji od načrtovanega v LNU, pa so družbe HSE, Geoplin in SIJ.

Glavne naloge za leto 2019

1. Učinkovito izvajanje stalnih nalog tako na področju upravljanja kot tudi denacionalizacije in doseganje ciljnih ekonomsko-finančnih kazalnikov upravljanja za leto 2019
2. Izboljšanje poročanja družb SDH-ju
3. Preveritev izbranih strategij in poslovnih modelov družb
4. Nadgradnja Kodeksa upravljanja kapitalskih naložb države in drugih temeljnih aktov upravljanja
5. Izvajanje sistemskega preučevanja tveganj v najpomembnejših družbah
6. Izboljšanje notranje organizacije in procesov SDH

SDH





NAJPOMEMBNEJŠE DEJAVNOSTI SDH 37

- | | | |
|---|--|----|
| 1 | PREGLED IZBRANIH MAKROEKONOMSKIH PODATKOV IN SLOVENSKEGA TRGA KAPITALA | 62 |
| 2 | UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB SDH IN RS V LETU 2018 | 64 |
| 3 | RAZPOLAGANJE IN PRIDOBIVANJE KAPITALSKIH NALOŽB V LETU 2018 | 79 |
| 4 | DENACIONALIZACIJA IN PORAVNAVA ODŠKODNIN PO RAZLIČNIH ZAKONIH | 84 |

7 Najpomembnejše dejavnosti SDH

7.1 Pregled izbranih makroekonomskih podatkov in slovenskega trga kapitala

	Pomladanska napoved (marec 2019)			
	2018	2019	2020	2021
BDP, realna rast v %	4,5	3,4	3,1	2,8
Stopnja reg. brezp. v %	8,2	7,6	7	6,4
Inflacija (povp. leta) v %	1,7	1,6	1,9	2,2

Vir: UMAR, Pomladanska napoved (marec 2019)

Po napovedih analitikov Mednarodnega denarnega sklada (IMF) je svetovno gospodarstvo v letu 2018 zraslo za 3,7 %, v letih 2019 in 2020 pa se pričakuje rast na ravni 3,7 oziroma 3,8 %. Stabilno gospodarsko rast smo zabeležili v razvitih državah in tudi v državah v razvoju. Robustna gospodarska rast v evroobmočju in višja inflacijska pričakovanja so spodbudila Evropsko centralno banko (ECB) k pričakovanemu koncu programa »kvantitativnega sproščanja«. Glede na nekoliko poslabšane kazalnike ekonomske dejavnosti pa vsaj v prvi polovici leta 2019 ni mogoče pričakovati dviga obrestne mere s strani ECB. Ameriška centralna banka (FED) je v letu 2018 nadaljevala postopno dvigovanje ključne obrestne mere, predvsem na podlagi dobrih podatkov s trga delovne sile. Napovedi FED kažejo, da bo gospodarska rast v ZDA od leta 2018 na ravni med 3,0 in 2,0 %, medtem ko naj inflacija ne bi presegla ravni 2,1 %. Napovedi gospodarske rasti za evroobmočje so se sicer v zadnjem obdobju nekoliko poslabšale, posebej to velja za Nemčijo, ki je največje evropsko gospodarstvo. V letu 2018 je gospodarska rast v Sloveniji znašala 4,5 %, v naslednjih letih pa naj bi

se gibala na ravni med 3,4 in 2,8 %. Inflacija naj bi se po napovedih UMAR-ja gibala na ravni med 1,6 (2019) in 2,2 % (2021). Najpomembnejši dejavnik gospodarske rasti v letu 2018 je bilo izvozno povpraševanje, ki se je sicer v zadnjih nekaj kvartalih nekoliko umirilo, hkrati pa se povečuje vpliv zasebne in državne potrošnje. Zasebna potrošnja se je okrepila predvsem na podlagi ugodnih gibanj na trgu dela, v zadnjem obdobju pa se povečuje raven zaposlenosti in plač. Slovenija tudi ohranja visok presežek tekočega računa plačilne bilance (7,3 % BDP v letu 2018). Rast izvoza se bo v letu 2019 še naprej umirjala in bo po napovedi UMAR-ja nižja od rasti uvoza; presežek na tekočem računu plačilne bilance bo glede na BDP malo nižji, a še vedno okrog 6 %.

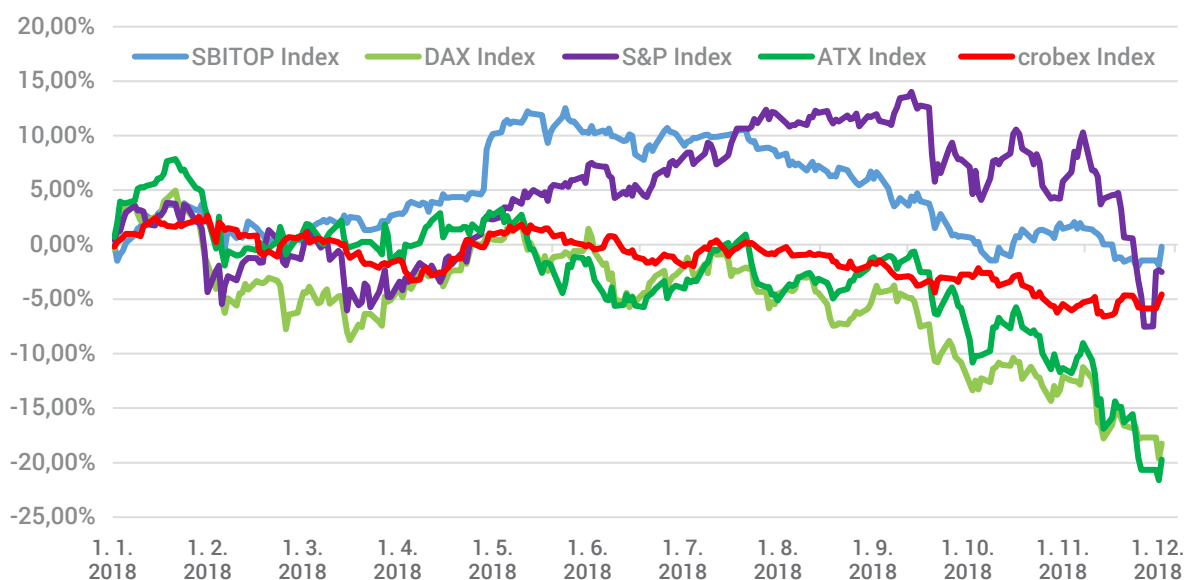
Slovenski trg kapitala

V letu 2018 so delnice na Ljubljanski borzi v nasprotju s prejšnjimi leti nekoliko izgubile na vrednosti. Med spodaj navedenimi delnicami, ki pomenijo največje uteži v indeksu SBI TOP in so pomembne tudi v portfelju SDH, so največji padec zabeležile delnice

Telekoma Slovenije, in sicer 28,81 %. Padec so zabeležile tudi delnice Petrola (11,29 %) in Krke (0,52 %), nekoliko pa so pridobile le delnice Zavarovalnice Triglav (4,84 %). Vrednost indeksa SBITOP, ki meri gibanje cen najbolj likvidnih in največjih delnic

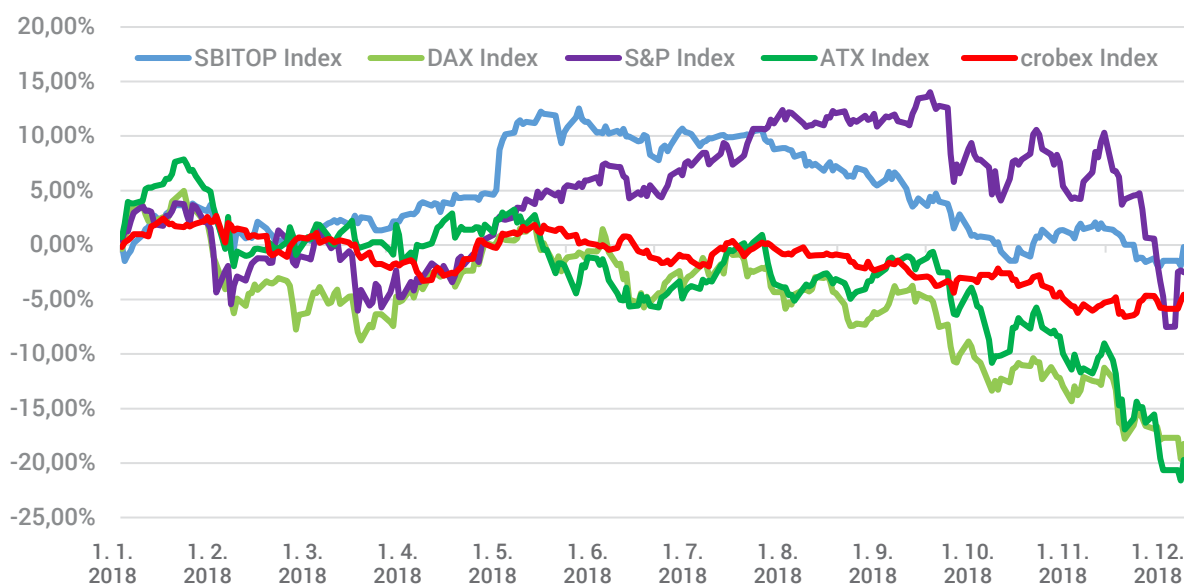
na organiziranem trgu Ljubljanske borze, se je v letu 2018 znižala za 0,18 %. V indeks SBITOP so bile ob koncu leta 2018 vključene pravzaprav vse delnice, ki so tudi v upravljavskem portfelju SDH in predstavljajo več kot 95-odstotni delež uteži indeksa.

Slika: Kumulativni donos pomembnejših delnic na Ljubljanski borzi v letu 2018, ki predstavljajo pomemben delež kapitalskih naložb SDH



Vir: Bloomberg

Slika: Kumulativni donos pomembnejših regionalnih in svetovnih delniških indeksov in SBITOP v letu 2018 (vsi donosi so v EUR)



Vir: Bloomberg

Vsi zgoraj prikazani delniški indeksi so v letu 2018 izgubljali na vrednosti. Med obravnavanimi je največ izgubil avstrijski indeks ATX (19,72 %), sledil mu je

nemški DAX (18,26 %), nekoliko je izgubil tudi S&P 500 (2,49 %), izgubljala sta tudi slovenski borzni indeks SBITOP (0,18 %) in hrvaški indeks Crobex (-4,56 %).

7.2 Upravljanje kapitalских naložb SDH in RS v letu 2018

Najpomembnejša dejavnost SDH je upravljanje kapitalских naložb SDH in RS, ki obsega pridobivanje kapitalских naložb in razpolaganje z njimi ter izvrševanje pravic delničarja ali družbenika. Pregled kapitalских naložb v upravljanju je razviden iz tabel v nadaljevanju poglavja.

7.2.1 Dejavno upravljanje kapitalских naložb RS in SDH

Spodnja shema prikazuje vse bistvene elemente aktivnega upravljanja kapitalских naložb RS in SDH.



*Mesečno poročanje za družbe v 100-odstotni lasti RS je uvedeno v letu 2018.

Ključni dejavniki za uspešno upravljanje kapitalskih naložb, ki se kaže v povečani skupni čisti dobičkonosnosti lastniškega kapitala naložb RS in SDH, so selekcija neodvisnih, strokovnih, odgovornih in poslovno neoporečnih članov organov nadzora, skrbno spremljanje in nadzor nad uspešnostjo poslovanja družb s kapitalsko naložbo države po vnaprej določenih ciljih in merilih za merjenje uspešnosti poslovanja, implementacija dobrih praks korporativnega upravljanja ter pravočasno in ustrezno ukrepanje v primeru odstopanj od načrtovanih rezultatov.

Povzetek rezultatov upravljanja portfeljev RS in SDH je predstavljen v nadaljevanju poglavja. Področje upravljanja je še podrobneje predstavljano v Letnem poročilu o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH za leto 2017, ki ga je SDH oktobra 2018 predložil Državnemu zboru RS.

7.2.2 Pravne podlage in dokumenti upravljanja

SDH upravlja kapitalске naložbe države v skladu z ZSDH-1, ZGD-1, drugimi zakoni in predpisi, akti o ustanovitvi družb in akti upravljanja, upošteva statusno organiziranost družbe in dobre prakse korporativnega upravljanja. SDH pri upravljanju spoštuje meje korporativnega upravljanja in pristojnosti organov vodenja in nadzora družb v upravljanju, kot to določa 20. člen ZSDH-1.

Sistemsost korporativnega upravljanja SDH se kaže v sprejetih dokumentih SDH, ki so temelji korporativnega upravljanja in zagotavljajo transparentnost tega. Ti dokumenti so: Strategija upravljanja kapitalskih naložb, letni načrt upravljanja kapitalskih naložb (LNU), Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države, Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Priporočila in pričakovanja SDH, Politika upravljanja SDH in Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah. SDH je v letu 2018 s

pomočjo aktivnega upravljalškega pristopa skrbel za uveljavitev dobrih praks korporativnega upravljanja za doseganje zastavljenih upravljalških ciljev.

Ključni dokument korporativnega upravljanja SDH je Strategija upravljanja kapitalskih naložb države, s katero se kapitalске naložbe delijo na strateške, pomembne in portfeljske. Od razvrstitve kapitalskih naložb v posamezno skupino so odvisni cilji pri upravljanju in minimalni delež države v posamezni kapitalski naložbi.

7.2.3 Prenovljeni akti za upravljanje v letu 2018: Politika upravljanja SDH ter Priporočila in pričakovanja SDH

V skladu z 31. členom ZSDH-1 je uprava SDH 4. julija 2018 s soglasjem NS SDH sprejela prenovljeno Politiko upravljanja SDH. S ključnimi spremembami v letu 2018 je SDH med svoje cilje uvrstil še transparentno delovanje SDH, dodatno so bili vključeni Ekonomsko-socialni strokovni odbor in njegove naloge, dodal se je sklic na Kodeks etike SDH, v predlogu za prodajo naložbe so bili dodani podatki o kupcu in mnenje pooblaščenca za preprečevanje pranja denarja in financiranja terorizma, pri pridobivanju terjatev pa določba, da lahko terjatve SDH pridobiva le v svojem imenu in za svoj račun, v primeru pridobivanja terjatev za izvrševanje strategije pa le, če so za to zagotovljena sredstva, tako da ni ogrožena likvidnost SDH.

Marca 2018 je uprava SDH v skladu z 32. členom ZSDH-1 sprejela tudi prenovljena Priporočila in pričakovanja SDH. Glavne spremembe in dopolnitve teh so v poglavju o triletnem poslovnem načrtovanju ter periodičnem poročanju o poslovanju družb, skupin in odvisnih družb v skupini. SDH je razširil tudi priporočilo glede nabave blaga in storitev, sponzorstvo in donatorstvo, ki so bili razdeljeni v tri vsebinske sklope: splošno, nabava blaga in storitev ter sponzorstvo in donatorstvo, priporočila pa so jasneje zapisana. Črtana so bila tudi nekatera podrobnejša priporočila, vezana na optimizacijo stroškov dela.

Sprememba je tudi, da se obdobje samoocenitve po evropskem modelu odličnosti EFQM z enega poslovnega leta podaljšuje na dve. SDH družbam tudi priporoča, da pred pripravo gradiv za skupščino proučijo Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah v posameznem letu.

Priprava na prenovu Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

SDH je ob upoštevanju ugotovitev iz analize upoštevanja kodeksa in priporočil pripravil osnutek sprememb kodeksa, predvsem na področjih politike raznolikosti, komunikacije z družbami, politike nasledstva, skladnosti poslovanja in integritete ter meril za nagrajevanje članov nadzornih svetov. Pričakuje se, da bodo spremembe kodeksa sprejete v letu 2019.

7.2.4 Dejavnost priprava na letne skupščine družb, izvajanje drugih pravic delničarja oziroma družbenika

SDH je v skladu z ZSDH-1 in drugimi ključnimi dokumenti korporativnega upravljanja v letu 2018 v svojem imenu in za račun SDH in/ali RS uresničeval korporacijske pravice delničarja oziroma družbenika in opravljal druge naloge, predvsem:

- sprotno spremljal poslovanje družb v upravljanju in njihovo izvrševanje LNU za leto 2018;
- na podlagi poznavanja poslovanja družb in panog, v katerih delujejo te, ter ob kritičnem upoštevanju njihovih razvojnih načrtov v LNU za leto 2019, ki je bil sprejet ob danem soglasju Vlade RS 10. januarja 2019, opredelil podrobne cilje SDH pri upravljanju posameznih kapitalskih naložb, ukrepe in usmeritve za doseganje teh ciljev ter tudi pričakovane denarne tokove iz upravljanja kapitalskih naložb;

- udeleževal se je skupščin in glasoval v imenu RS in/ali SDH oziroma je sprejemal sklepe ustanovitelja v družbah v upravljanju SDH; v letu 2018 je bilo izvedenih skupno 109 skupščin delničarjev, vključujoč tudi sprejete sklepe ustanovitelja;
- skrbel je za uresničevanje drugih pravic delničarja ali družbenika, kot so vložitve zahteve za sklic skupščine, razširitev dnevnega reda, vložitve nasprotnih predlogov, vložitve zahteve za posebno revizijo in vložitve odškodninskega zahtevka in druge v skladu s korporativnimi pravicami delničarja ali družbenika;
- skrbel je za ustrezno vsebinsko in pravno presojo posameznih dejavnosti in odločitev v vlogi upravljavca kapitalskih naložb;
- izvajal je vsa potrebna dejanja za ustrezne in pravočasne postopke akreditacije, nominacije in izbire kandidatov za člane nadzornih svetov za to, da se imenujejo strokovni, heterogeni in neodvisni nadzorni sveti;
- zagotavljal je, da je sistem nagrajevanja članov nadzornih svetov zadovoljeval dolgoročne interese družbe, in h kandidiranju za članstvo v nadzornih svetih spodbujal usposobljene strokovnjake;
- pridobival in razpolagal je s posameznimi kapitalskimi naložbami v skladu z veljavno zakonodajo in drugimi veljavnimi relevantnimi akti;
- stalno si je prizadeval za dvig kakovosti korporativnega upravljanja družb v upravljanju SDH, in sicer tudi tako, da je v komunikaciji z družbami SDH poskušal doseči dvig skladnosti delovanja družb s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočili in pričakovanji SDH.

SDH je pri svojem delovanju in upravljanju kapitalских naložb sodeloval tudi z drugimi pomembnimi deležniki (npr. KAD), pristojnimi ministrstvi ter drugimi organi in institucijami.

7.2.5 Spremljanje rezultatov poslovanja družb

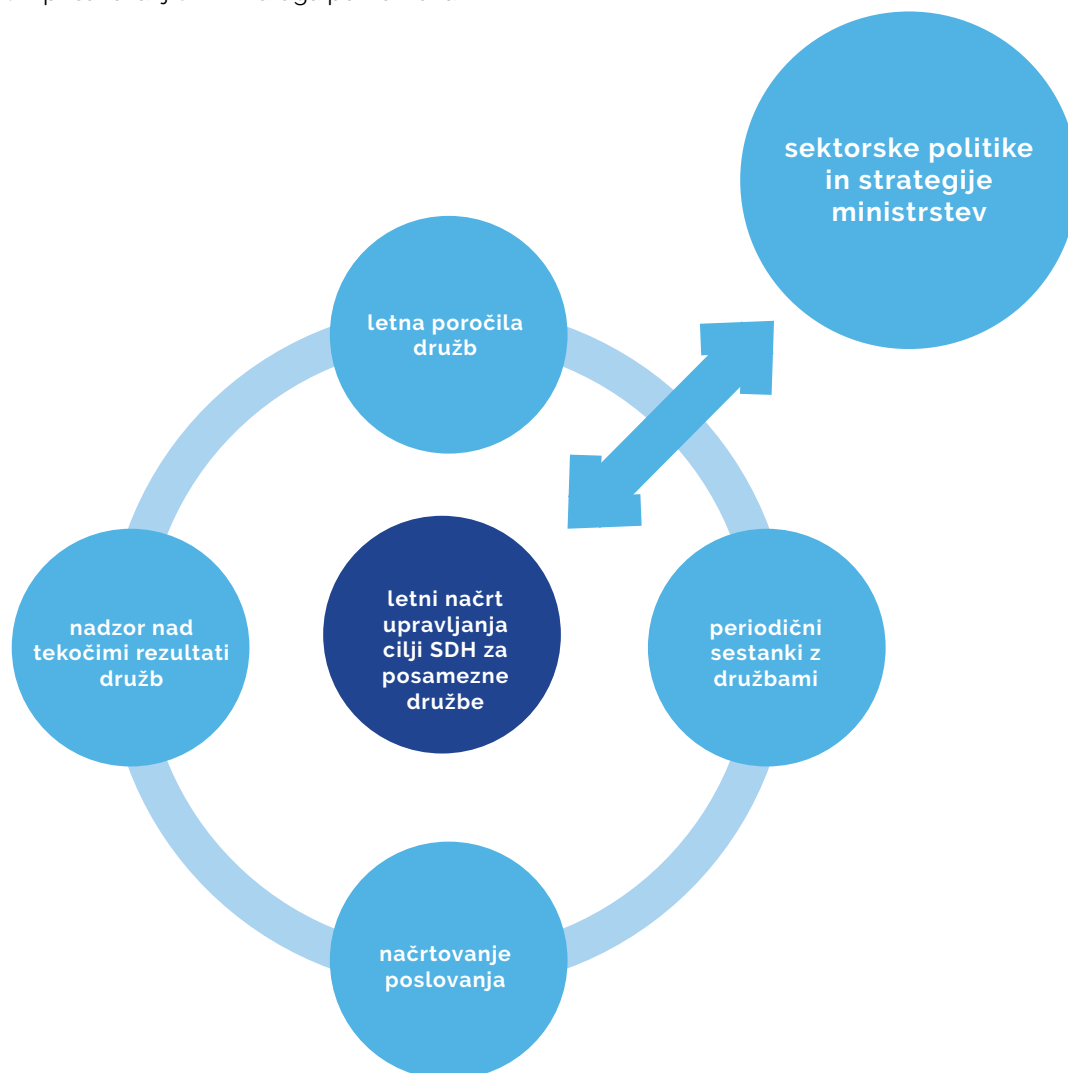
SDH kot upravljaec kapitalских naložb RS in SDH v skladu z določili veljavnih predpisov izvaja redne periodične sestanke s člani organov vodenja in nadzora družb s kapitalsko naložbo države. Teme, ki se obravnavajo na sestankih z družbami, se večinoma nanašajo na rezultate in načrte poslovanja, izzive na trgu, strateške poglede na razvoj družbe, pričakovanja SDH glede ključnih ciljev, ROE in dividend, vidike mogoče optimizacije poslovanja oziroma ukrepe prestrukturiranja, spoštovanje priporočil in pričakovanj SDH in druga pomembna

dejanja družb, povezana z njihovim s poslovanjem.

Vsebina in predvsem obseg prejetih informacij na sestankih sta odvisna od statusne oblike posamezne družbe in deleža lastništva RS in SDH.

Intenzivnost spremljanja dejavnosti posameznih družb s strani SDH pa je med drugim odvisna tudi od tega, ali gre za »mirno« obdobje poslovanja družbe ali za družbo v težavah oziroma družbo, ki izvaja posebej pomembne projekte, ki niso del njenega običajnega poslovanja.

V nadaljevanju je prikazan proces spremljanja poslovanja družb in priprave LNU in nadzor SDH nad tem.



7.2.6 Pomembnejša dejanja SDH na področju upravljanja po pomembnejših družbah oziroma sektorjih v letu 2018

V nadaljevanju navajamo pomembnejša dejanja in dogodke na področju upravljanja v letu 2018 po posameznih družbah oziroma dejavnostih:

- **Sava d. d.**

SDH je kot upnik in delničar družbe v letu 2018 aktivno sodeloval pri izvrševanju načrta finančnega prestrukturiranja družbe in razvoja družbe v dejavnosti Turizem. Med pomembnejšimi dejavnostmi so bile odločitve glede prevzema družbe Hoteli Bernardin d. d., za kar je družba potrebovala dodatna finančna sredstva s strani lastnikov. V zvezi z zniževanjem zadolženosti družbe so delničarji družbe Sava d. d. (Sava) na skupščini 22. junija 2018 dali soglasje za sklenitev in izvršitev pogodbe o prodaji delnic Gorenjske banke d. d. kupcu družbi AIK Banka a. d., katere realizacija bo pomembno prispevala k uresničitvi načrta finančnega prestrukturiranja. SDH je skrbel tudi za ustrezno upravljanje terjatev, ki jih ima SDH do Save. Dejavnosti upravljanja terjatev zajemajo zaračunavanje obresti, vrednotenje zavarovanj, spremljanje prilivov od unovčenega premoženja, koordinacijo s preostalimi upniki, izvajanje dejavnosti, povezanih z unovčenjem zavarovanj, vpisom zavarovanj v evidence itd.

- **Strategija turizma**

SDH je v letu 2018 proučil sprejeto Strategijo trajnostne rasti slovenskega turizma 2017–2021 ter s pomočjo mednarodnega svetovalca izdelal finančno analizo turističnih družb v posredni in neposredni državni lasti, ki vključuje tudi predlog optimizacije turističnega portfelja. Na podlagi tega je SDH pripravil predlog konsolidacije in razvoja turističnih družb v državni lasti, ki vključuje načrt pridobivanja, upravljanja in prestrukturiranja turističnih podjetij v državni lasti. SDH je konec leta 2018 s pristojnimi ministrstvi

začel usklajevati koncept razvoja turizma, ki vključuje tudi zagotovitev finančnih sredstev. Pripravljen predlog SDH v času sprejetja LNU 2019 še ni bil dokončno usklajen s pristojnima ministrstvoma, zato ni bil vključen v LNU 2019.

- **Slovenske železnice d. o. o.**

Uprava SDH je v vlogi ustanovitelja in edinega družbenika družbe Slovenske železnice d. o. o. aprila 2018 izdala soglasje k sklenitvi pogodbe za nabavo novih voznih sredstev železniškega potniškega prometa. Na skupščini decembra 2018 je uprava SDH odločala o povečanju osnovnega kapitala družbe s strani RS, in sicer v višini 154.255.500 EUR. Celotna denarna sredstva iz povečanja osnovnega kapitala so namenjena povečanju osnovnega kapitala družbe SŽ-Potniški promet d. o. o., in sicer za nabavo dodatnih voznih sredstev železniškega potniškega prometa.

- **Pošta Slovenije d. o. o.**

V sodelovanju z družbo Pošta Slovenije d. o. o. je bila v letu 2018 s strani zunanjega izvajalca izvedena študija o Skupini Pošta Slovenije, v kateri je bilo analizirano trenutno stanje te skupine in možnosti strateških usmeritev. Izsledki študije bodo uporabljeni pri pripravi strateških usmeritev poslovanja Skupine Pošta Slovenije.

- **Skupina HSE**

V letu 2018 je skupina HSE uspešno nadaljevala dejavnosti na področju razdolževanja in na tem področju presegla načrt. SDH je v vlogi ustanovitelja soglašal s posameznimi dejavnostmi tudi na področju poslovnega prestrukturiranja skupine. Ta je tako v letu 2018 izvedla pomembne dejavnosti za poenotenje nabavnih procesov, poenotenje sistemske infrastrukture, programske opreme in poslovnih rešitev v skupini, sistemskih rešitev na področju vodenja investicij, kot tudi projekt združevanja podpornih procesov na ravni matične družbe in postopno sploščenje hierarhičnih ravni skupine. V maju 2018 je bil uspešno izveden prvi redni remont

bloka 6 TEŠ, ki je trajal slaba dva meseca. Blok 5 TEŠ je po končani ekološki sanaciji avgusta 2018 znova začel pošiljati električno energijo v slovensko omrežje. HSE je v letu 2018 vložil veliko napora v usklajevanje Koncesijske pogodbe za rabo vode za proizvodnjo električne energije na delu vodnega telesa reke Save od *Ježice* do Suhadolega (Srednja Sava).

- **Skupina GEN energija**

SDH je potrdil koncept javno-zasebnega partnerstva GEN energija d. o. o. in GEN I d. o. o., poleg tega je skrbno spremljal izvedbo pomembnih investicijskih projektov, med katerimi je treba poudariti NEK in TEB:

- 1. maja 2018 so v Nuklearni elektrarni Krško (NEK) v 30 dneh končali obsežen in zahteven remont. V načrtovanih rokih so izpeljali glavne naložbe in posodobitve s področja tehnološke nadgradnje. Med največjimi so izgradnja pomožne komandne sobe, posodobitev sistema za tesnjenje turbine in zamenjava vzbujačnika glavnega električnega generatorja, s katero so končali celovito obnovo generatorskega sistema. V oktobrski številki strokovne revije Nuclear Engineering International je bila objavljena primerjava, v kateri so po letnem kazalniku zmogljivosti elektrarne primerjali 341 elektrarn, NEK se je uvrstila na visoko 23. mesto.

- V Termoelektrarni Brestanica (TEB) so 21. maja 2018, samo dve leti po začetku gradnje, predali v uporabo nov, šesti blok, vreden 35 milijonov EUR. Z novim plinskim blokom, ki naj bi se mu leta 2020 pridružil še sedmi, v Brestanici uresničujejo načrt zamenjave treh plinskih blokov iz leta 1974 in povečujejo zanesljivost delovanja celotne elektrarne, ki ima trenutno na voljo 350 megavatov moči. V primerjavi s starimi plinskimi bloki ima nova turbina boljši izkoristek obratovanja in nižje vrednosti emisij.

- **Rudnik Trbovlje-Hrastnik d. o. o.** (uspešna izvedba zapiralnih del in postopka finančnega prestrukturiranja družbe po prisilni poravnavi) SDH je usklajeval vse potrebne dejavnosti med RTH, MZI in MF za sprejetje novele Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o postopnem zapiranju rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojnem prestrukturiranju regije.

- **Dejavnosti razpolaganja kapitalskih naložb**

SDH je v letu 2018 intenzivno izvajal tudi dejanja v zvezi s postopkom prodaje delnic Nove Ljubljanske banke d.d. in Abanke d.d., nakupa poslovnega deleža družbe Koto d.o.o. (Koto) in končal dejavnosti, ki so bile začete na podlagi usmeritev Strategije in sklenjene Pogodbe o menjavi poslovnih deležev v družbah Geoplin d. o. o. (Geoplin) in Plinhold d. o. o. (Plinhold). Vsa izvedena dejanja SDH v zvezi s postopki razpolaganja in pridobivanja kapitalskih naložb so bila izvedena v skladu z določili Strategije upravljanja kapitalskih naložb oziroma LNU in so podrobneje opisana v poglavju o razpolaganju in pridobivanju kapitalskih naložb v letu 2018.

7.2.7 Sestava in rezultati upravljaljskega portfelja SDH

7.2.7.1 Seznam kapitalskih naložb RS in SDH v upravljanju SDH

Tabela: Seznam kapitalskih naložb RS in SDH v družbah, ki jih upravlja SDH, na 31. december 2018

Zap. št.	Naložba	% RS	% SDH	% Skupaj	Steber
1.	Abanka d. d.	100,00		100,00	Finance
2.	Adria, turistično podjetje, d. o. o., Ankaran		11,74	11,74	Turizem in gospodarstvo
3.	Bodočnost Maribor d. o. o.	77,52		77,52	Turizem in gospodarstvo
4.	Casino Bled d. d.		33,75	33,75	Turizem in gospodarstvo
5.	Casino Portorož d. d.		9,46	9,46	Turizem in gospodarstvo
6.	Cetis d. d., Celje		7,47	7,47	Turizem in gospodarstvo
7.	Cinkarna Celje d. d.		11,41	11,41	Turizem in gospodarstvo
8.	CSS d. o. o.	97,96		97,96	Turizem in gospodarstvo
9.	D.S.U. d. o. o.	100,00		100,00	Finance
10.	Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji d. d.	100,00		100,00	Promet
11.	DTK Murka, družba tveganega kapitala, d. o. o.	49,00		49,00	Finance
12.	Elektrogospodarstvo Slovenije – razvoj in inženiring, d. o. o.	100,00		100,00	Energetika
13.	Elektro Celje d. d.	79,50		79,50	Energetika
14.	Elektro Gorenjska d. d.	79,42	0,31	79,73	Energetika
15.	Elektro Ljubljana d. d.	79,50	0,30	79,80	Energetika
16.	Elektro Maribor d. d.	79,50		79,50	Energetika
17.	Elektro Primorska d. d.	79,50		79,50	Energetika
18.	Elektrooptika d. d.	0,01	70,48	70,49	Turizem in gospodarstvo
19.	Gorenjska banka d. d., Kranj	0,31		0,31	Finance

Zap. št.	Naložba	% RS	% SDH	% Skupaj	Steber
20.	GEN energija d. o. o.	100,00		100,00	Energetika
21.	Geoplin d. o. o.	25,01		25,01	Energetika
22.	HIT d. d., Nova Gorica		20,00	20,00	Turizem in gospodarstvo
23.	Holding Slovenske elektrarne d. o. o.	100,00		100,00	Energetika
24.	INFRA, izvajanje investicijske dejavnosti, d. o. o.	100,00		100,00	Energetika
25.	Inkos d. o. o.	2,54		2,54	Turizem in gospodarstvo
26.	Intereuropa d. d.		1,73	1,73	Promet
27.	KDD d. d.		19,23	19,23	Turizem in gospodarstvo
28.	Koto d. o. o.	66,23		66,23	Turizem in gospodarstvo
29.	Krka d. d.	7,21	9,00	16,21	Turizem in gospodarstvo
30.	Kontrola zračnega Prometa Slovenije d. o. o.	100,00		100,00	Promet
31.	Loterija Slovenije d. d.		15,00	15,00	Turizem in gospodarstvo
32.	Luka Koper d. d.	51,00	11,13	62,13	Promet
33.	M1 d. d.	0,00		0,00	Finance
34.	Meta Ingenium, družba tveganega kapitala, d. o. o.	49,00		49,00	Finance
35.	Nafta Lendava, proizvodnja naftnih derivatov, d. o. o.	100,00		100,00	Energetika
36.	NLB d. d.	35,00		35,00	Finance
37.	Perutnina Ptuj d. d.	0,00		0,00	Turizem in gospodarstvo
38.	Petrol d. d., Ljubljana	10,10	12,68	22,78	Energetika
39.	Plinhold d. o. o.	60,10	0,05	60,15	Energetika
40.	Pomgrad – vodnogospodarsko podjetje, d. d.	25,01		25,01	Turizem in gospodarstvo
41.	Pošta Slovenije d. o. o.	100,00		100,00	Promet
42.	Prvi sklad, družba tveganega kapitala, d. o. o.	48,90		48,90	Finance

Zap. št.	Naložba	% RS	% SDH	% Skupaj	Steber
43.	PS za avto d. o. o., Ljubljana		90,00	90,00	Turizem in gospodarstvo
44.	RRA Regionalna razvojna agencija Celje d. o. o.	5,89		5,89	Turizem in gospodarstvo
45.	RTH, Rudnik Trbovlje-Hrastnik, d. o. o.	100,00		100,00	Energetika
46.	RŽV, javno podjetje za zapiranje rudnika urana, d. o. o.	100,00		100,00	Energetika
47.	Pozavarovalnica Sava d. d., Ljubljana	10,09	17,68	27,77	Finance
48.	Sava d. d.		18,53	18,53	Turizem in gospodarstvo
49.	Savaprojekt d. d.	3,47		3,47	Turizem in gospodarstvo
50.	SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d. d., Ljubljana	99,41		99,41	Finance
51.	SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d.	25,00		25,00	Turizem in gospodarstvo
52.	STH Ventures, družba tveganega kapitala, d. o. o.	49,00		49,00	Finance
53.	Studentenheim Korotan GMBH	100,00		100,00	Turizem in gospodarstvo
54.	Slovenske železnice d. o. o.	100,00		100,00	Promet
55.	Telekom Slovenije d. d.	62,54	4,25	66,80	Turizem in gospodarstvo
56.	Terme Olimia d. d.		4,01	4,01	Turizem in gospodarstvo
57.	Unior d. d.		39,43	39,43	Turizem in gospodarstvo
58.	Javno podjetje Uradni list Republike Slovenije d. o. o.	100,00		100,00	Turizem in gospodarstvo
59.	Varnost sistemi d. o. o.		9,74	9,74	Turizem in gospodarstvo
60.	Vodnogospodarsko podjetje d. d., Kranj	25,00		25,00	Turizem in gospodarstvo
61.	Vodnogospodarsko podjetje Drava d. o. o., Ptuj	25,00		25,00	Turizem in gospodarstvo
62.	Vodnogospodarsko podjetje Novo mesto d. d.	25,00		25,00	Turizem in gospodarstvo
63.	Zavarovalnica Triglav d. d., Ljubljana	34,48	28,09	62,57	Finance

Op.: Lastniški deleži so zaokroženi na dve decimalki – delež 0,00 % pomeni, da ima RS oziroma SDH v družbi lastniški delež, vendar je ta manjši kot 0,005 %.

Družbe v stečaju ali likvidaciji

Zap. št.	Naložba	% RS	% SDH	% Skupaj	Steber
1	Aero d. d. – v stečaju		1,44	1,44	Turizem in gospodarstvo
2	Casino Maribor d. d. – v stečaju		22,83	22,83	Turizem in gospodarstvo
3	Družba za spodbujanje razvoja TNP d. d. – v stečaju	51,05		51,05	Turizem in gospodarstvo
4	GIO d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji		71,27	71,27	Turizem in gospodarstvo
5	GLIN IPP d. o. o. – v stečaju	16,06		16,06	Turizem in gospodarstvo
6	Gradis skupina G d. d. – v stečaju		1,36	1,36	Turizem in gospodarstvo
7	IPOZ Trbovlje d. o. o. – v likvidaciji		1,20	1,20	Turizem in gospodarstvo
8	Lipica Turizem d. o. o. – v stečaju	100,00		100,00	Turizem in gospodarstvo
9	Maksima Holding d. d. – v stečaju	0,01		0,01	Turizem in gospodarstvo
10	Maksima Invest d. d. – v stečaju	0,00		0,00	Turizem in gospodarstvo
11	Mura d. d. – v stečaju		12,23	12,23	Turizem in gospodarstvo
12	NFD holding d. d. – v stečaju	0,00		0,00	Turizem in gospodarstvo
13	Novoles d. d. – v stečaju		16,69	16,69	Turizem in gospodarstvo
14	Peko d. d. – v stečaju	61,16		61,16	Turizem in gospodarstvo
15	Polzela d. o. o. – v stečaju	71,43	28,57	100,00	Turizem in gospodarstvo
16	Rimske terme d. o. o. – v stečaju	3,83	13,55	17,38	Turizem in gospodarstvo
17	Rudnik Kanižarica v zapiranju d. o. o., Črnomelj – v likvidaciji	100,00		100,00	Energetika
18	Rudnik Senovo v zapiranju d. o. o. – v stečaju	100,00		100,00	Energetika
19	Svea d. d., Zagorje ob Savi – v stečaju		15,57	15,57	Turizem in gospodarstvo
20	TAM Maribor d. d. – v stečaju	10,85		10,85	Turizem in gospodarstvo
21	Univerzale d. d. – v stečaju		8,53	8,53	Turizem in gospodarstvo
22	Vegrad d. d. – v stečaju		29,00	29,00	Turizem in gospodarstvo

Op.: Lastniški deleži so zaokroženi na dve decimalni – delež 0,00 % pomeni, da ima RS oziroma SDH v družbi lastniški delež, vendar je ta manjši kot 0,005 %.

Seznam kapitalskih naložb RS v družbah, ki so bile prenesene na SDH v sklopu zakona ZIPRS1819-A, na 31. december 2018

Zap. št.	Naložba	% RS	% SDH	% Skupaj
1	Alpinium d. d.	0,04		0,04
2	Arriva Štajerska d. d.	0,04		0,04
3	Hram Holding d. d.	0,01		0,01
4	IBT Trbovlje d. d.	0,04		0,04
5	KD Group d. d.	0,01		0,01
6	Kompas RAC d. d. Ljubljana – v likvidaciji	0,01		0,01
7	KS Naložbe d. d.	0,00		0,00
8	Labod konfekcija d. d.	0,02		0,02
9	Mercator d. d.	0,00		0,00
10	Pomorska družba d. d., Portorož	0,09		0,09
11	Telemach Pobrežje d. d.	0,01		0,01
12	Vipa holding d. d.	0,00		0,00

Op.: Lastniški deleži so zaokroženi na dve decimalki – delež 0,00 % pomeni, da ima RS v družbi lastniški delež, vendar je ta manjši kot 0,005 %.

7.2.7.2 Delež največjih naložb in stebrov v upravljavskem portfelju SDH

Portfelj kapitalskih naložb v lasti RS in SDH je razdeljen na štiri stebre, od katerih Promet in Energetika obsegata vsak po približno tretjino portfelja. Po delni prodaji NLB v letu 2018 je delež stebra Finance padel na 22 % portfelja, delež stebra

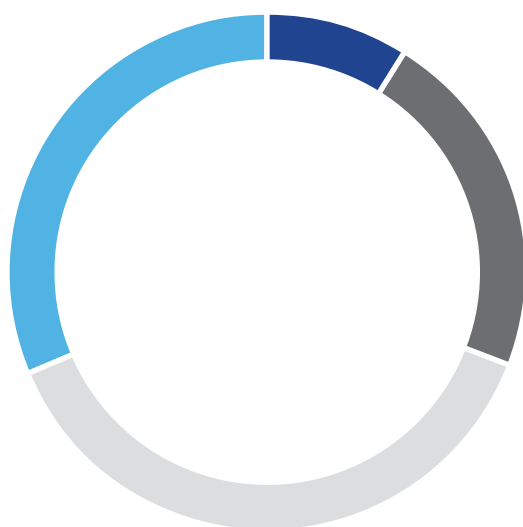
Turizem in gospodarstvo pa je v letu 2018 predstavljal slabih 9 % portfelja naložb. Portfelj je še vedno precej koncentriran, saj največjih 20 naložb predstavlja približno 96 % celotnega portfelja, merjeno po knjigovodski vrednosti kapitalskih deležev. Med tremi največjimi so Dars (29,3 % celotnega portfelja), HSE (10,7 %) in GEN (8,1 %), knjigovodska vrednost lastniških deležev v njih pa predstavlja približno polovico celotnega upravljavskega portfelja SDH.

Tabela: Delež petih največjih kapitalskih naložb posameznega stebra (po kriteriju bilančne knjigovodske vrednosti) v celotnem upravljaljskem portfelju SDH po stanju na 31. december 2018¹

Naložba	Delež (v %)
ENERGETIKA	
HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE D. O. O.	10,7
GEN ENERGIJA D. O. O.	8,1
ELEKTRO LJUBLJANA D. D.	2,5
ELEKTRO MARIBOR D. D.	2,2
PETROL D. D.	1,9
FINANCE	
ABANKA D. D.	5,8
NLB D. D.	5,7
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D. D., LJUBLJANA	4,6
SID – SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D. D., LJUBLJANA	4,4
POZAVAROVALNICA SAVA D. D., LJUBLJANA	0,9
TURIZEM IN GOSPODARSTVO	
TELEKOM SLOVENIJE D. D., LJUBLJANA	4,2
KRKA D. D., NOVO MESTO	2,4
SIJ – SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	0,9
UNIOR D. D., ZREČE	0,6
CINKARNA CELJE D. D., CELJE	0,2
PROMET	
DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI D. D., CELJE	29,3
SLOVENSKE ŽELEZNICE D. O. O.	3,5
LUKA KOPER D. D.	2,4
POŠTA SLOVENIJE D. O. O.	2,3
KONTROLA ZRAČNEGA PROMETA, D. O. O.	0,2
Skupaj	92,8

¹ Izračuni v tej tabeli in nadaljevanju temeljijo na ocenah in podatkih za poslovno leto 2018, ki so bili na voljo v trenutku priprave poročila.

Graf: Deleži stebrov v celotnem upravljavskem portfelju SDH (naložbe v lastništvu RS in SDH skupaj) po stanju na 31. december 2018



TURIZEM IN GOSPODARSTVO **8,9 %**
(TELEKOM SLOVENIJE **4,2 %**)

FINANCE **22,0 %**
(ABANKA **5,8 %**)

ENERGETIKA **31,3 %**
(HSE **10,8 %**)

PROMET **37,8 %**
(DARS **29,3 %**)

7.2.7.3 Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala upravljavskega portfelja SDH v obdobju 2015–2018

Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) celotnega portfelja, ki ga upravlja SDH, se je numerično povečevala do leta 2017. Pri analizi ocene stanja v letu 2018 pa je treba upoštevati, da upravljavski portfelj SDH (naložbe RS in SDH skupaj) vsebuje še večji delež strateških naložb, katerih prioriteta je doseganje strateških ciljev, torej uresničevanje različnih pomembnih družbenih interesov in ne samo gospodarskih ciljev. V letu 2018 se je namreč delež strateških naložb še povečal zaradi delne prodaje NLB. Uresničevanje strateških in gospodarskih ciljev se pogosto izključuje in zavira doseganje še višjega ROE portfelja kapitalskih naložb države.

Tabela: Ponderirana povprečna čista dobičkonosnost kapitala (ROE) upravljavskega portfelja SDH po stebrih v obdobju 2015–2018

Steber	ROE (v %)			
	2015	2016	2017	2018 (ocena)*
ENERGETIKA	2,2	4,1	3,4	3,6
FINANCE	5,9	8,9	10,6	9,2
TURIZEM IN GOSP.	12,6	6,5	4,2	8,9
PROMET	3,4	5,0	5,9	6,4
PORTFELJ	4,7	6,0	6,5	6,3

*Op.: V izračunih niso zajete družbe, za katere v trenutku priprave poročila ni bilo na voljo dovolj podatkov za navedbo ocen o poslovanju za leto 2018. Skupen delež teh družb v celotnem portfelju je zanemarljiv in znaša glede na zadnje znane podatke manj kot 0,1 % celotnega portfelja.

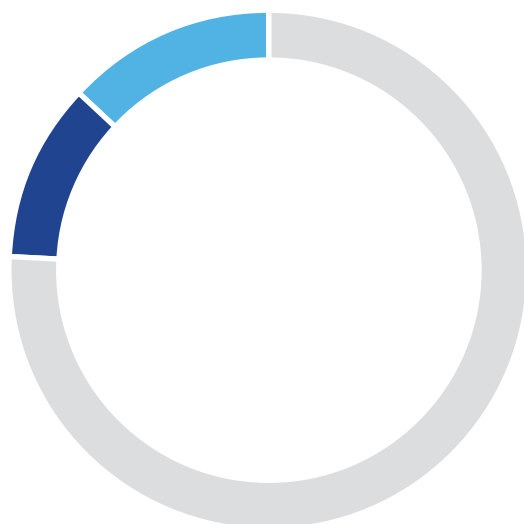
V letu 2018 se je po ocenah, ki temeljijo na trenutno razpoložljivih podatkih, čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) upravljavskega portfelja SDH (naložbe RS in SDH skupaj) s 6,5 % (doseženo v 2017) znižala na 6,3 %. Največji vpliv na doseženi ROE so imele strateške naložbe, ki so v letu 2018 predstavljale približno tri četrtine celotnega portfelja (v letu 2017 dve tretjini celotnega portfelja). Najvišji ROE so v letu 2018 na podlagi trenutnih ocen v celotnem portfelju po merilu klasifikacije naložb imele pomembne naložbe (med njimi Petrol, Krka, Pozavarovalnica Sava, NLB ...). V letu 2018 je bil prodan 65-odstotni lastniški delež RS v NLB (NLB spada med pomembne naložbe), s čimer se je utež pomembnih naložb v celotnem upravljavskem portfelju (naložbe RS in SDH skupaj) znižala glede na utež iz leta 2017. Ob upoštevanju dejstva, da je imela v letu 2017 in po oceni za leto 2018 skupina pomembnih naložb najvišji ROE v upravljavskem portfelju SDH (v njem sta še skupini strateških in portfeljskih naložb), ter dejstva, da je NLB po trenutnih podatkih za leti 2017 in 2018 izkazuje ROE, ki je višji od ROE upravljavskega portfelja SDH (naložbe od RS in SDH skupaj), je upad ROE (ocena) za leto 2018 v razmerju do ROE za leto 2017 upravljavskega portfelja SDH pojasnjen z vplivom prodaje 65-odstotnega deleža RS v NLB.

Tabela: ROE 2018 (ocena) po kriteriju klasifikacije naložb, kot jih določa strategija upravljanja

2018 (ocena)	KNJIGOVODSKA VREDNOST DELEŽEV RS + SDH NA 31. 12. 2018	DELEŽ PORTFELJA	ČISTA DOBIČKONOSNOST LASTNIŠKEGA KAPITALA (ROE)*
STRATEŠKE	7.678.077.541	75,9%	5,1%
POMEMBNE	1.308.446.534	12,9%	10,9%
PORTFELJSKE	1.131.062.745	11,2%	9,6%
PORTFELJ	10.117.586.820	100,0%	6,3%

*Op.: Pri izračunu čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala posameznih stebov so upoštevane uteži posamezne naložbe v okviru posamezne klasifikacije in ne portfelja kot celote.

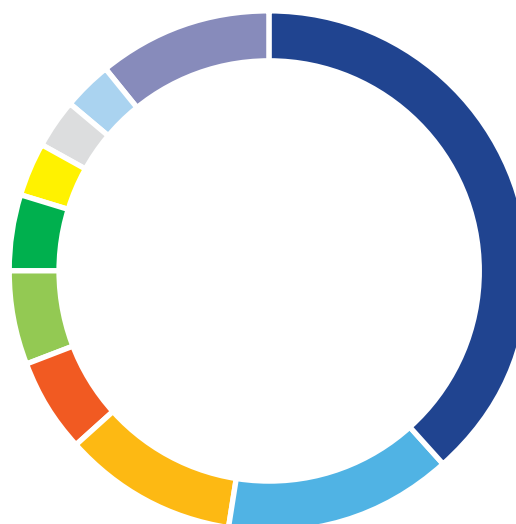
Grafa: Prikaz strukture portfelja naložb v lasti RS in SDH po merilu klasifikacije naložb in deleži strateških naložb v celotnem portfelju



PORTFELJSKE
1,1 mrd EUR
(11,2 %)

POMEMBNE
1,3 mrd EUR
(12,9 %)

STRATEŠKE
7,7 mrd EUR
(75,9 %)



DARS 29,3 %

HSE 10,7 %

GEN ENERGIJA, D.O.O. 8,1 %

ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D., LJUBLJANA 4,6 %

SID BANKA 4,4 %

SLOVENSKE ŽELEZNICE 3,5 %

ELEKTRO LJUBLJANA 2,5 %

LUKA KOPER 2,4 %

POŠTA SLOVENIJE 2,3 %

OSTALE (8) 8,1 %

Tabela: ROE za leto 2018 (ocena) po merilu kotacije delnic na borzi vrednostnih papirjev

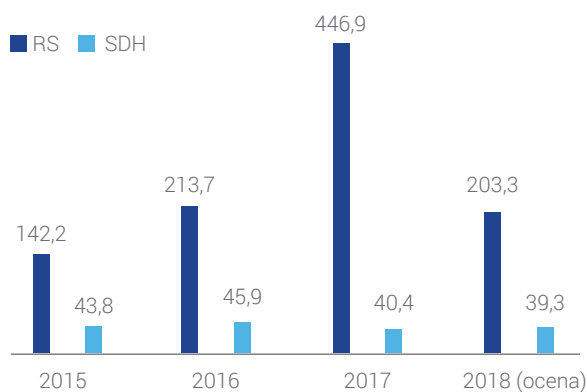
2018 (ocena)	KNJIGOVODSKA VREDNOST DELEŽEV RS + SDH NA 31. 12. 2018	DELEŽ PORTFELJA	ČISTA DOBIČKONOSNOST LASTNIŠKEGA KAPITALA (ROE)*
KOTIRAJOČE	1.740.988.982	17,2 %	10,4 %
NEKOTIRAJOČE	8.376.597.838	82,8 %	5,5 %
PORTFELJ	10.117.586.820	100,0 %	6,3 %

*Op.: Pri izračunu čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala posameznih stebov so upoštevane uteži posamezne naložbe v okviru posamezne klasifikacije in ne portfelja kot celote.

7.2.7.4 Dividende

SDH podpira razvoj in učinkovitost poslovanja podjetij iz portfelja in s svojimi odločitvami na skupščinah družb sledi odgovornemu pristopu glede politike dividend z ustreznim ravnotežjem med dividendami in razvojnimi potrebami družb. Ob visokih izplačilih dividend družb v upravljanju SDH v letu 2018 (RS je prejela 446,9 milijona EUR, SDH pa 40,4 milijona EUR, skupaj torej 487,3 milijona EUR dividend) SDH za leto 2019 (dividendna izplačila za poslovno leto 2018) predvideva, da bo skupna vsota prejetih dividend iz upravljalkega portfelja SDH (naložbe od SDH in RS) nižja, kot je bila vsota prejetih dividend v letu 2018. Napoved temelji tudi na dejstvu, da bo lastniški delež RS v NLB v letu 2019 nižji, kot je bil v trenutku izplačila dividende v letu 2018.

Tabela: Prikaz višine izplačanih dividend v EUR za naložbe v lasti RS in SDH ločeno (po poslovnih letih)



¹ Ocenjena vrednost glede na razpoložljive podatke v času priprave tega poročila.

7.2.7.5 Naložbe v lasti SDH

Portfelj naložb v lasti SDH je bil vreden 699,1 milijona EUR, merjeno po knjigovodski vrednosti lastniških deležev na 31. december 2018. Tudi portfelj naložb v lasti SDH je še vedno zelo koncentriran – naložbe iz stebra Turizem in gospodarstvo in stebra Finance skupaj predstavljajo skoraj štiri petine celotnega portfelja, samo lastniška deleža v kapitalskih naložbah Zavarovalnica Triglav in Krka pa skupaj predstavljata skoraj polovico portfelja naložb v lastništvu SDH.

Graf: Deleži stebov v portfelju SDH (naložbe v lastništvu SDH) po stanju na 31. december 2018

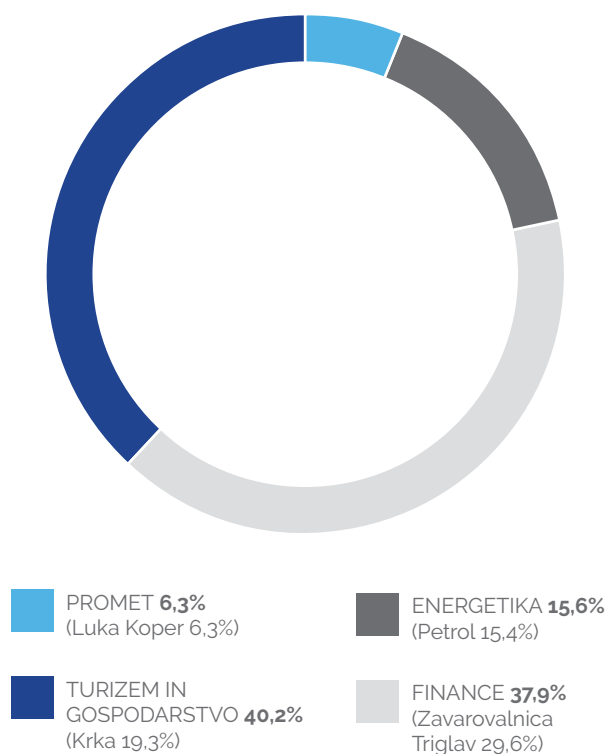


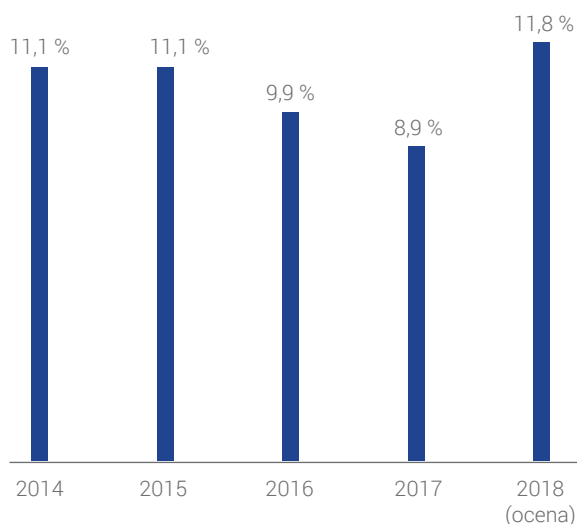
Tabela: Izbrani podatki o portfelju naložb v lasti SDH v zadnjih treh letih

Družbe v neposredni lasti SDH (brez družb v stečaju ali likvidaciji) (v 000 EUR)	2016	2017	2018 (ocena)
vsota knjigovodskih vrednosti deležev	818.974	675.610	699.085
ROE portfelja	9,9 %	8,9 %	11,8 %
dividende za poslovno leto	45.927	40.365	39.271
dividendnost kapitala (dividende/lastniški kapital)	5,6 %	6,0 %*	5,6 %

* Če upoštevamo vse dividende, ki jih je prejel SDH (tudi vpliv višje izplačane dividende pri Telekom Slovenije, brez danega vpliva) bi bila dividendnost kapitala 5,6-odstotna.

Zaradi sestave portfelja, ki v nasprotju s portfeljem naložb v lasti RS vsebuje manj strateških naložb, je tudi dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) portfelja ustrezno višja in se v zadnjih treh letih giblje med 9 in 12 %.

Graf: ROE portfelja naložb v lasti SDH v obdobju 2014–2018



7.3 Razpolaganje in pridobivanje kapitalskih naložb v letu 2018

SDH vodi postopke razpolaganja in pridobivanja kapitalskih naložb v imetništvu RS in SDH na podlagi veljavne Strategije upravljanja kapitalskih naložb države, letnih načrtov upravljanja kapitalskih naložb za posamezna leta. Postopki prodaj se vodijo na podlagi Politike upravljanja SDH, ki vsebuje načela, postopke in merila, v skladu s katerimi ravna SDH pri opravljanju nalog, kot jih določa ZSDH-1. Politika tako med drugim določa metode prodaje, način obveščanja o razpolaganju in pridobivanju kapitalskih naložb, potek posameznih postopkov prodaj kapitalskih naložb, način vodenja postopkov prodaj ter način najema finančnih institucij in drugih svetovalcev.

SDH si prizadeva, da prodajni postopki tečejo učinkovito, pregledno, enakopravno, konkurenčno in v skladu s primerljivo mednarodno tržno prakso. V ta namen in predvsem zaradi povečanja kredibilnosti pri investitorjih SDH prodajne postopke največjih kapitalskih naložb vodi v sodelovanju s priznanimi mednarodnimi finančnimi in pravnimi svetovalci, usposobljenimi za investicijsko svetovanje.

Temeljni cilj, ki mu SDH sledi pri prodajah kapitalskih naložb, je doseganje čim višje kupnine. Pri prodaji naložb v lastništvu RS SDH v okviru zakonskih možnosti upošteva tudi druge cilje, ki so pomembni z vidika stabilne gospodarske rasti, kot so izboljšanje

kakovosti in zmogljivosti javnih storitev, nadaljnji razvoj družb, nove investicije, odpiranje novih trgov, zagotavljanje konkurenčnosti in podobno.

Prodajni postopki kapitalskih naložb v solastništvu RS in SDH v primerih, v katerih imajo družbe večje število lastnikov, praviloma potekajo na podlagi sklenjenih sporazumov o skupnih prodajah. Pri vodenju postopkov prodaj večjih kapitalskih naložb SDH sodeluje s finančnimi in pravnimi svetovalci. V takih primerih se pripravi prodajna dokumentacija, ki jo za vsako posamezno naložbo prejmejo investitorji, ki izkažejo interes in sklenejo pogodbe o varovanju zaupnih informacij. SDH v skladu z notranjimi pravili za posamezne družbe pridobi tudi poročila o finančnem in pravnem skrbnem pregledu, pred sklenitvijo pogodbe o prodaji pa tudi oceno vrednosti naložbe, ki jo za večje kapitalske naložbe izdela neodvisni pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij, za manjše kapitalske naložbe pa se izdela notranja ocena vrednosti.

Za uspešno izvedbo postopka prodaje je nujno aktivno sodelovanje družb, katerih večji lastniški deleži so predmet prodaje. Za natančnejšo opredelitev načina sodelovanja posamezne družbe v prodajnem postopku si prodajalci z družbo prizadevajo skleniti posebno pogodbo o medsebojnih razmerjih v postopku prodaje. Prodajni postopek lahko tako razdelimo na tri glavne faze, in sicer na pripravljalna dejanja, dejanja prodajnega postopka in dejanja po končanju prodajnega postopka (preverjanje izpolnjevanja morebitnih dodatnih pogodbenih zavez kupca oziroma prodajalca). Pri manjših kapitalskih naložbah je postopek preprostejši.

7.3.1 Dejanja v zvezi z razpolaganjem kapitalskih naložb

Večina dejanj SDH v zvezi s prodajo kapitalskih naložb se je v letu 2018 nanašala na prodajo 65-odstotnega lastniškega deleža RS v Novi Ljubljanski banki d. d. (NLB), ki je bila končana novembra 2018, in na pripravljalna dejanja v zvezi s prodajo 100-odstotnega lastniškega deleža RS v Abanki d. d. (Abanka).

SDH je postopek prodaje NLB vodil v skladu z določili Strategije upravljanja kapitalskih naložb države, ki določa, da SDH, za realizacijo danih zavez RS do Evropske komisije v sodelovanju z vodstvom NLB pripravi program uvrstitve delnic na mednarodno borzo po metodi javne ponudbe delnic (IPO). Postopek se je začel po tem, ko je Vlada RS v vlogi skupščine SDH 16. julija 2018 sprejela sklep, da naj SDH ponovno začne izvajati dejanja v zvezi s postopkom prodaje delnic NLB po metodi IPO s ciljem, da se do konca leta 2018 proda najmanj 50 % delnic plus ena delnica NLB, preostali del, ki presega 25 % delnic plus eno delnico NLB, pa se proda do konca leta 2019, in po tem, ko je 19. julija 2018 Vlada RS dala tudi ustrezno soglasje k spremembi Letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb za leto 2018 v delu, ki se nanaša na NLB.

Postopek javne ponudbe delnic je SDH vodil v sodelovanju z NLB ter več pravnimi in finančnimi svetovalci. Sindikat bank so sestavljale mednarodne finančne institucije, in sicer Deutsche Bank in J.P. Morgan Securities kot skupna globalna koordinatorja in skupna sestavljavca liste dobro poučenih vlagateljev, Citigroup Global Markets Limited kot dodatni skupni sestavljavec liste dobro poučenih vlagateljev ter Wood & Company Financial Services in NLB kot soorganizatorja ponudbe, pri čemer je imela NLB tudi vlogo edinega koordinatorja ponudbe delnic prebivalstvu v RS. Postopek javne ponudbe delnic NLB je potekal v skladu z veljavnimi predpisi in mednarodno primerljivimi postopki. SDH in NLB sta 26. oktobra 2018 objavila prospekt v zvezi z javno ponudbo najmanj 10.000.001 in največ 14.999.999



Foto arhiva NLB: začetek trgovanja z delnicami NLB na Ljubljanski borzi

delnic NLB v obliki delnic ali globalnih potrdil o lastništvu (GDR) delnic NLB, ki je vseboval vse bistvene sestavine ponudbe. Končna ponudbena cena delnice je bila na podlagi povpraševanja dobro poučenih vlagateljev določena na 51,50 EUR za delnico. V postopku javne ponudbe delnic je RS domačim in tujim investitorjem prodala 13.000.000 delnic NLB, ki predstavljajo 65-odstotni lastniški delež NLB. Kupnina za RS je znašala 669,5 mio EUR. Transakcija je bila končana 14. novembra 2018, ko se je z delnicami NLB začelo trgovati na Ljubljanski borzi in z GDR na Londonski borzi. Ob koncu leta 2018 RS s 35-odstotnim lastniškim deležem ostaja največja posamična delničarka NLB. V skladu z danimi zavezami Evropski komisiji pa bo morala RS svoj lastniški delež v NLB do konca leta 2019 zmanjšati še za 10 % delnic minus eno delnico.

Kot je bilo omenjeno zgoraj, je SDH v letu 2018 intenzivno vodil tudi dejavnosti v zvezi s prodajo delnic Abanke, k prodaji katere se je RS zavezala Evropski komisiji leta 2014. Za to, da se postopek uspešno izvede in konča v predpisanem roku, je SDH v skladu s terminskim načrtom v letu 2018 izvedel vsa pripravljalna dejanja prodajnega postopka. Izbrana sta bila finančni in pravni svetovalec SDH. Končani so

[Evropska komisija je v poročilu Evropskega semestra 2019 zapisala, da je Slovenija dosegla določen napredek pri privatizaciji podjetij v državni lasti.](#)

bili prodajalčevi postopki pravnega, davčnega in IT skrbnega pregleda Abanke in pripravljeni nekateri transakcijski dokumenti, npr. »Teaser«, informacijski memorandum in izjave o zaupnosti. V začetku oktobra 2018 je bilo objavljeno javno povabilo k izkazu interesa, s čimer se je prodajni postopek Abanke uradno začel. Do konca leta 2018 so bile pridobljene tudi nezavezujoče ponudbe potencialnih investitorjev. SDH v letu 2019 nadaljuje vse potrebne prodajne dejavnosti druge faze prodajnega postopka.

V proučevanem obdobju so se izvajala tudi dejanja v zvezi s prodajo nekaterih drugih kapitalskih naložb. Tako je SDH v letu 2018 sklenil dogovor o ureditvi medsebojnih razmerij med pogodbenimi strankami, ki so že leta 2011 sklenile pogodbo o prodaji delnic družbe Casino Bled d. d. (Casino Bled), ki je zaradi neizpolnitve odložitvenih pogojev ni bilo mogoče popolnoma izpeljati. Pogodba iz leta 2011 je bila na podlagi soglasja Ministrstva za finance za prenos delnic na kupca delno izpeljana v letu 2018. Za preostanek delnic je bil sklenjen dogovor, ki ureja plačilo nadomestila za izgubo kupnine iz te pogodbe za 27.772 delnic družbe Casino Bled v lasti SDH in 2.261 delnic v lasti Kapitalske družbe d. d. (KAD).

SDH je poleg nadomestila, ki ga je prejel iz navedenega dogovora, v letu 2018 prejel tudi kupnine iz štirih pogodb o prodajah kapitalskih naložb, ki so bile sklenjene pred letom 2018, v skupni vrednosti 1 mio EUR. Med njimi je tudi kupnina iz prodaje 0,051-odstotnega poslovnega deleža družbe Geoplin d. o. o. (Geoplin), ki je bila dokončno končana v letu 2018. Po vseh izvedenih transakcijah s poslovnimi deleži družbe Geoplin znaša lastniški delež RS v tej družbi 25,01 %.

SDH je skupaj s KAD objavil tudi vabilo k dajanju ponudb za nakup delnic družbe Cetis d. d., postopek prodaje pa do konca leta 2018 še ni bil končan.

Do konca leta 2018 je bilo s seznama 15 kapitalskih naložb, ki so bile na podlagi sklepa Državnega zbora RS iz leta 2013 predvidene za prodajo, prodanih devet kapitalskih naložb.

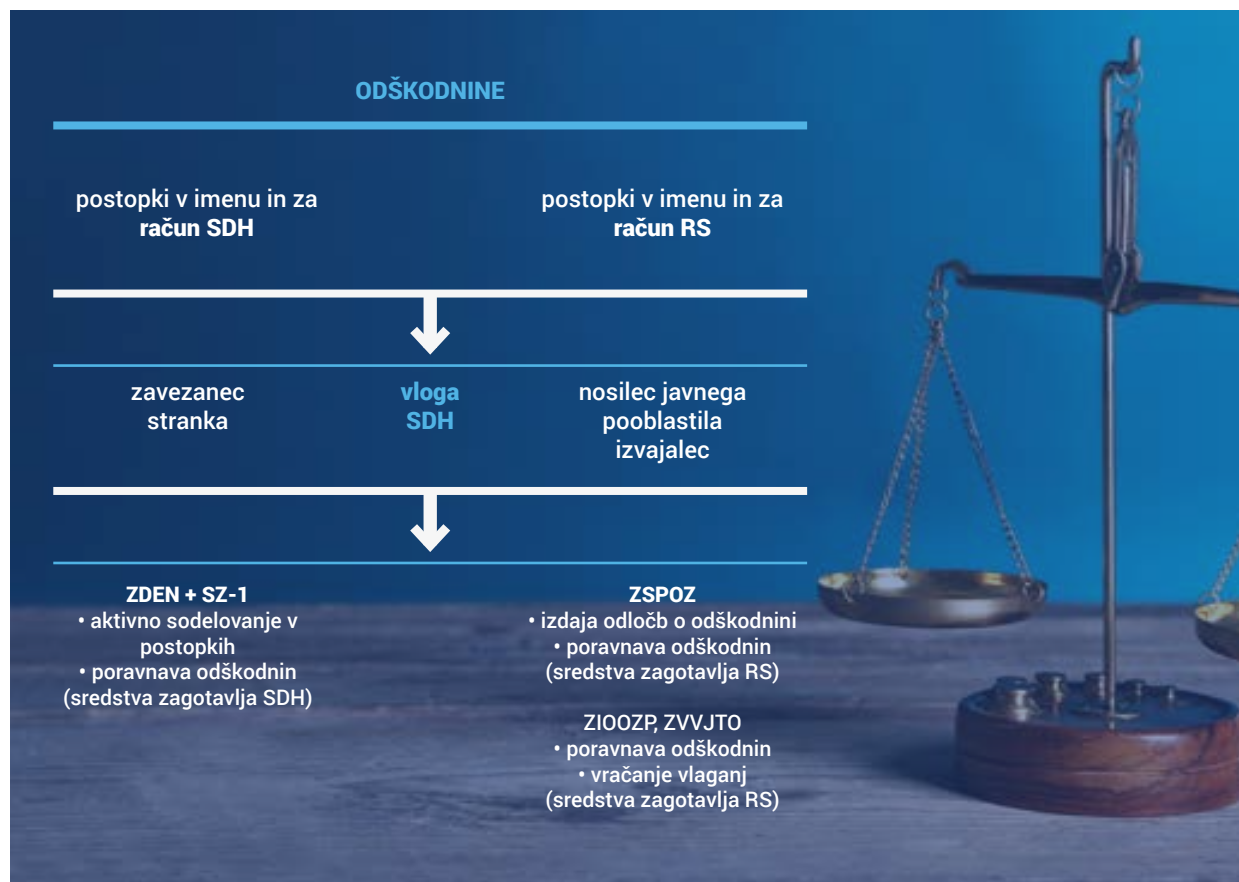
7.3.2 Dejanja v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb

Vsa dejanja, ki jih je SDH v letu 2018 izvajal v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb, so se nanašala na pridobivanje kapitalskih naložb za račun RS. SDH je nadaljeval dejavnosti v zvezi z odplačnim prenosom poslovnega deleža družbe Koto d. o. o. (Koto) z DUTB na RS, ki jih je SDH začel v letu 2017. Vlada RS je junija 2018 kot skupščina DUTB odločila, da DUTB svoj celotni delež v družbi Koto odplačno prenese v last RS proti plačilu denarnega zneska v višini ocenjene tržne vrednosti poslovnega deleža, ki ga je ocenil pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij. Vlada RS se je kot skupščina DUTB seznanila tudi z osnutkom pogodbe in soglašala, da pogodba vsebuje tudi pogodbeni klavzuli, t. i. »top up« in »earn-out«, ter določila najvišji dovoljeni znesek doplačila. DUTB in SDH sta na podlagi tega sklepa Vlade RS 20. julija 2018 podpisala pogodbo, na podlagi katere je RS v oktobru 2018 postala imetnica 66,23-odstotnega lastniškega deleža družbe Koto, ki zagotavlja 93,69 % glasovalnih pravic te družbe.

V letu 2018 je SDH končal dejanja, ki jih je od leta 2015 izvajal v zvezi z uresničevanjem Strategije upravljanja kapitalskih naložb države, iz katere izhaja interes, da RS in z njo povezane osebe pridobijo in ohranijo večinski delež v družbi Plinovodi d. o. o. (Plinovodi), ki je bila v 100-odstotni lasti družbe Geoplin. Ključna dejanja so bila izvedena v letu 2017, ko je bila po izvedeni oddelitvi od družbe Geoplin ustanovljena družba Plinhold d.o.o. (Plinhold), ki je 100-odstotna lastnica družbe Plinovodi, ter je bila s sklenitvijo notarske listine izvedena menjava poslovnih deležev v družbah Geoplin in Plinhold med družbenikoma RS in Petrol d. d. (Petrol), na podlagi katere je Petrol postal 49,56-odstotni lastnik Geoplina, RS pa 52,26-odstotna lastnica Plinholda, hkrati pa je RS v Geoplinu ohranila 25,01-odstotni lastniški delež. Sklep o menjavi navedenih poslovnih deležev je postal pravnomočen v letu 2018, kar je bil pogoj za izvedbo Pogodbe o prodaji in nakupu poslovnih deležev družbe Salnal d. o. o. (Salnal) v družbah Geoplin in Plinhold, na podlagi katere je RS v letu 2018 od Zavarovalnice Triglav d. d. (prej Salnal) odplačno pridobila dodatni 7,84-odstotni lastniški delež v družbi Plinhold. Lastniški delež RS v družbi Plinhold (in posredno v družbi Plinovodi) je ob koncu leta 2018 znašal 60,1 %.

RS je v letu 2018 sodelovala tudi v nekaterih postopkih povečanja osnovnega kapitala družb, s katerimi v imenu in za račun RS upravlja SDH. V osnovni kapital družbe Slovenske železnice d. o. o. je RS vložila denarni vložek v višini 154.255.500 EUR in še naprej ostala edina lastnica te družbe, v osnovni kapital družbe CSS d. o. o. pa je vložila 500.000 EUR, s čimer je svoj lastniški delež s 96,65 % povečala na 97,96 % osnovnega kapitala družbe. SDH je vodil tudi nekatere druge dejavnosti v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb za RS, ki pa se do konca leta 2018 niso končale z nakupom.

7.4 Denacionalizacija in poravnava odškodnin po različnih zakonih



7.4.1 Vloga SDH v denacionalizacijskih postopkih

SDH v skladu z določbami ZDen in drugih predpisov, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, aktivno sodeluje v postopkih pred upravnimi in sodnimi organi, v postopkih po 5. členu ZDen in v postopkih za določitev odškodnine po določbi 73. člena ZDen. SDH nastopa v vlogi stranke postopka in v vlogi zavezanca za odškodnino v obveznicah. Prav tako sodeluje v mediacijskih postopkih, v katerih sodišča obravnavajo odškodninske zahteve za podržavljeno premoženje. Odškodnina se v

skladu z ZDen in drugimi predpisi določi, kadar podržavljenega premoženja ni mogoče vrniti v naravi ter kadar upravičenec odkloni vrnitev podržavljenega podjetja po 34. in 37. členu ZDen. V postopkih za določitev odškodnine zavezancem, ki so vrnili premoženje upravičencem v naravi iz svojih sredstev, je predvidena odškodnina po prometni vrednosti nepremičnin.

7.4.2 Denacionalizacijski postopki na ravni Republike Slovenije

Ministrstvo za pravosodje, ki spremlja proces denacionalizacije, je 31. decembra 2018 evidentiralo pri upravnih organih pravnomočno končanih 99,6 % zadev (145 zadev). Pri okrajnih sodiščih je bilo 31. decembra 2018 končanih 99,5 % zadev (devet zadev), pri čemer se ta podatek nanaša le na zadeve po 5. členu ZDen, saj ne zajema podatkov o vloženih in nerešenih zahtevkih po določbi 73. člena ZDen ter zahtevkih ponovno vzpostavljenih agrarnih skupnosti. Zahtevki po ZPVAS se lahko tudi v prihodnje vlagajo pri pristojnih sodiščih.

7.4.3 Denacionalizacijski postopki na ravni SDH

SDH prispele zahtevke skrbno preveri po temelju, obsegu in višini in dosledno ugotavlja pravilno višino odškodnine v skladu z zakonom. Po potrebi posamezne dokaze in listine pridobi iz različnih arhivov in drugih virov, opravi vpogled v elektronsko zemljiško knjigo in aerofotografije stanja prostora, v bazo podatkov geodetske stroke ipd. Oglede opravi, če sedanjega stanja nepremičnega premoženja ni mogoče ugotoviti drugače. SDH na prejete zahtevke odgovarja v rokih in se že v prvih odgovorih opredeljuje do vseh dejstev, ki vplivajo na odločitev. Izračune vrednosti podržavljenih kmetijskih

in stavbnih zemljišč, valorizacije premičnin, kupnin in ob podržavljenju danih odškodnin revidira sam, medtem ko gradbene in strojne cenitve ter cenitve umetnin preverja s pomočjo izvedencev in cenilcev ustrezne stroke. SDH v postopkih denacionalizacije deluje aktivno tudi tako, da se udeležuje ustnih obravnav, sklepa poravnave in po potrebi organizira sestanke z udeleženci postopkov. Upravni organ oziroma pristojna komisija po končanem ugotovitvenem postopku pripravi poročilo o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve, iz katerega izhaja nameravana odločitev upravnega organa. SDH pogosto že do izdaje tega dokumenta uveljavi vsa svoja pravna mnenja.

SDH je imel 31. decembra 2018 evidentiranih skupaj 250 nerešenih zahtevkov. V letu 2018 je prejel 17 novih in nadaljevalnih zahtevkov. Kot nove SDH evidentira zahtevke, v katerih upravni ali sodni organ SDH prvič pritegne kot stranko v postopku, nadaljevalni pa so zahtevki v isti upravni zadevi. SDH prispeva k reševanju zahtevkov s sklepanjem poravnav, če so za to dani vsi zakonski pogoji. Od začetka delovanja v letu 2007 do 31. decembra 2018 se je Komisija za poravnave sestala na 120 sejah in sklenila 78 poravnav. V letu 2018 sta bila za poravnavo pripravljena dva zahtevka. SDH se udeležuje tudi razpisanih ustnih obravnav in narokov, kadar je udeležba potrebna za pravilno in popolno ugotovitev dejanskega in pravnega stanja zadeve.

Tabela: Število prejetih in poslanih zapisov

	Skupaj do 31. 12. 2017	Skupaj do 31. 12. 2018	Od 1. 1. do 31. 12. 2018
Prejeti novi in nadaljevalni zahtevki	22.509	22.526	17
Prejeta poročila o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve	22.561	22.621	60
Prejete prvostopenjske odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	20.416	20.467	51
Vložena pravna sredstva zoper odločbe s prekluzivnim rokom	6.002	6.016	14

SDH je v letu 2018 prejel 26 odločb, s katerimi so bili zahtevki zavrtnjeni na prvi stopnji in višjih stopnjah odločanja, saj za določitev odškodnine ni bilo zakonskih pogojev. Pravna sredstva zoper odločbe o določitvi odškodnine je praviloma vlagal iz utemeljenih razlogov, in sicer zaradi nepopolno ali nepravilno ugotovljenega dejanskega stanja in napačne uporabe materialnega prava. Pritožbeni razlogi so se nanašali predvsem na sporen temelj zahtevka oziroma upravičenost do denacionalizacije, pravočasnost vložitve zahtevkov in nepravilno ugotovljeno višino odškodnine.

7.4.4 Pomembnejše odločitve in vprašanja v denacionalizacijskih postopkih

V obravnavanem obdobju so bili obravnavani zahtevki fizičnih oseb, zadrug, cerkva in zavezancev, ki so nepremičnine v naravi vrnili upravičencem do denacionalizacije (podjetja, javni zavodi, banke ipd.). Predmet denacionalizacije v obliki odškodnine so bili tudi podjetja, kapitalski deleži, nepremičnine in premičnine. Še vedno potekajo zahtevki za denacionalizacijo premoženja, ki je bilo podržavljeno prejšnjim lastnikom, včlanjenim v tedanje agrarne skupnosti, ki se rešujejo po ZPVAS in tudi po Zakonu o agrarnih skupnostih, sprejetem leta 2015 (agrarne skupnosti s sedežem v drugi državi). SDH je prejel nekatere vsebinsko pomembne odločitve najvišjih organov odločanja, ki so še utrdile sodno prakso v zvezi z vprašanji glede aktivne legitimacije, upravičenjem do denacionalizacije in podobnimi vprašanji, ki jih zagovarja v postopkih. Predmet reševanja so v glavnem le še najzahtevnejši denacionalizacijski primeri. Gre za zelo obsežne zahtevke, zahtevke z visokimi odškodninami in zahtevnimi pravnimi vprašanji.

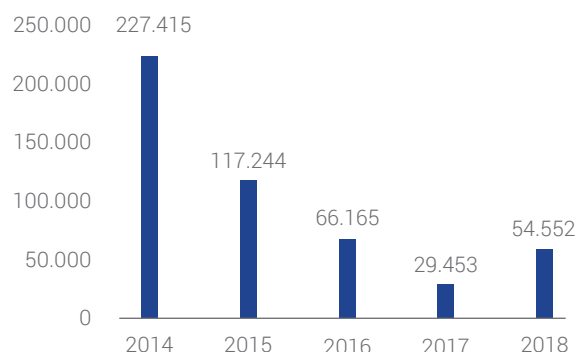
SDH je zaradi odločitve Ustavnega sodišča RS, ki se nanaša na vprašanje, ali so upravičenci do denacionalizacije tudi tisti nekdanji lastniki, ki so za podržavljeno premoženje imeli pravico dobiti odškodnino od Republike Avstrije, obravnaval nekaj manj kot četrtno evidentiranih zahtevkov. Tudi te zahtevke je temeljito in skrbno preverjal ne samo z

vidika upravičenosti do denacionalizacije, ampak tako kot druge zahtevke tudi z vidika izpolnjevanja vseh pogojev, ki jih za določitev odškodnine predpisuje ZDen. SDH uspešno uveljavlja svoja stališča, na primer v zadevi Nadškofije Ljubljana – Baragovo semenišče ali v primeru Nove kreditne banke Maribor, v katerih sta bili reviziji vlagateljev zavrtnjeni (skupaj zahtevana vrednost 21,1 mio EUR v SOSzE). V zadevi Banke Celje je bil zahtevek pravnomočno zavrtnjen, so pa vlagatelji pravočasno vložili revizijo (zahtevana vrednost 8,1 mio EUR v SOSzE).

7.4.5 Izvrševanje denacionalizacijskih odločb in poravnava obveznosti

SDH izvršuje odločbe o denacionalizaciji po določbi prve alineje 59. člena ZDen ter odločbe, ki jih izdaja Ministrstvo za okolje in prostor v zvezi z odločanjem po določbi tretjega odstavka 173. člena SZ-1. Odločbe se izvršujejo z izplačilom vseh zapadlih kuponov obveznice SOSzE (zadnji kupon je zapadel v plačilo 1. junija 2016), in ne več s preknjižbo obveznic na račun prejemnika, ki je lahko upravičenec, njegov dedič ali skrbnik za posebne primere. Podzakonski predpis, ki ureja izvršitev odločb o denacionalizaciji, ni bil spremenjen, prav tako ni bil spremenjen ZDen, zato še vedno velja, da SDH za izvršitev odločb potrebuje popolno vlogo, ki ji ne sledi preknjižba obveznic, ampak izpolnitev celotne obveznosti iz teh vrednostnih papirjev.

Graf: Število izplačanih obveznic SOS2E



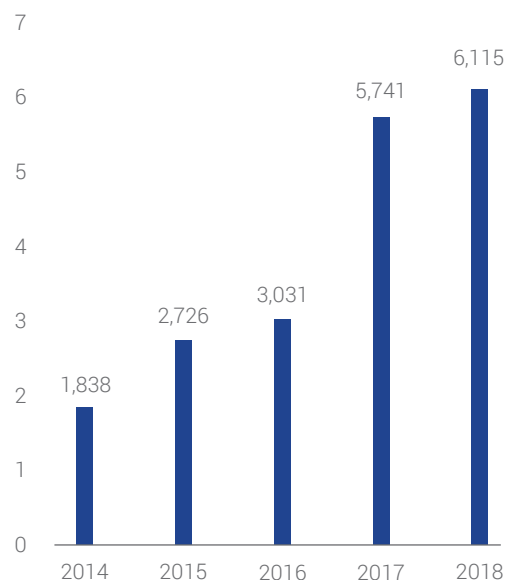
Za poravnavo obveznosti upravičencem po ZDen in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, je SDH od začetka izvajanja nalog po ZDen do 31. decembra 2018 27.690 imetnikom preknjižil 17.402.613 obveznic oziroma izplačal skupaj 1,7 mrd EUR. V letu 2018 je bila 89 prejemnikom izplačana odškodnina v višini 5,386 mio EUR.

7.4.6 Poravnavanje obveznosti iz odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja

SDH v skladu z dodeljenim javnim pooblastilom po ZSPOZ vodi postopke izdaje odločb o višini odškodnine ter opravlja administrativne in tehnične posle v zvezi z njihovim izvrševanjem. Podlaga za odločanje o višini odškodnine za priznane statuse je dana v ZZVN in ZPkri. S sprejetjem Zakona o spremembah in dopolnitvah ZSPOZ se upravičencem, ki jim je bila odločba izdana in vročena po 7. aprilu 2009, odškodnina izplačuje samo še v gotovini. Upravičenci lahko odškodnino prejmejo po ZZVN ali ZPkri ali pa v kombinaciji obeh zakonov, vendar skupni znesek, ki ga prejme posamezni upravičenec po ZSPOZ, ne sme presegati zakonsko določenega zneska. Glede na navedeno SDH izdaja tudi odločbe, s katerimi ugotovi, da upravičeni osebi kljub priznanemu statusu po ZZVN ali ZPkri odškodnina ne pripada.

SDH je od začetka delovanja po javnem pooblastilu do 31. decembra 2018 preknjižil 31.776.353 obveznic. V letu 2018 je izplačal 4.589 obveznic RS39 v višini 0,024 mio EUR in 6,115 mio EUR gotovine. SDH je v istem obdobju izdal 882 odločb o višini odškodnine. Prevladujejo odločbe, ki so izdane po ZPkri, odločbe, izdane po ZZVN, pa so po številu in znesku manj pomembne. Precejšnjemu številu upravičencev odškodnina ni bila določena, saj so po prejšnjih odločbah že prejeli najvišji mogoči znesek odškodnine.

Graf: Izplačila po ZSPOZ v EUR



7.4.7 Poravnavanje obveznosti iz odškodnin za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja

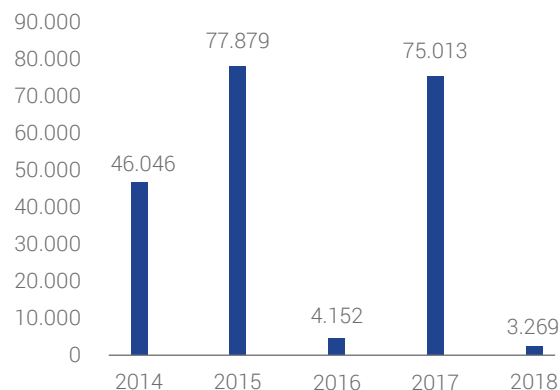
Naloge SDH, ki so se prvotno nanašale na poravnavo obveznosti po predpisih, ki urejajo denacionalizacijo, je ZSPOZ razširil še na izdajo, vročanje in izplačevanje ter obračunavanje obresti za obveznice, ki jih je za plačilo odškodnine po navedenem zakonu 1. februarja 2001 izdala RS.

SDH pravnomočne odločbe o določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje izvršuje z izplačilom ustreznega zneska odškodnine in ne več s preknjižbo, saj je obveznica RS21 zapadla 1. marca 2015.

Odškodnina se glede na razlago petega odstavka 3. člena ZIOOZP določi tako, da se obresti od odškodnine obračunavajo od dneva pravnomočnosti odločbe o razveljavitvi kazni zaplembe premoženja in določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje do izdaje obveznic. Izvršitev odločbe lahko zahteva upravičenec oziroma pravni naslednik te osebe, ki se izkaže s pravnomočnim sklepom o dedovanju ali drugim veljavnim pravnim naslovom. SDH je od začetka izvrševanja do 31. decembra 2018 izplačal protivrednost 1.822.997 obveznic z oznako RS21.

V obravnavanem obdobju so bile upravičencem oziroma njihovim pravnim naslednikom izplačane odškodnine v protivrednosti 3.269 obveznic RS21.

Graf: Število izplačanih obveznic RS 21



7.4.8 Poravnavanje obveznosti po Zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje

SDH na podlagi 3. člena ZVVJTO v imenu in za račun Republike Slovenije izvršuje vračilo vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje. Obveznosti na podlagi teh izvršilnih naslovov je v pretežnem delu izpolnil v šestih mesecih po uveljavitvi sprememb in dopolnitev ZVVJTO. Izplačila obveznosti po dokumentih, ki jih državni odvetniki pošljejo neposredno, SDH izvršuje v 60 dneh po prejemu.

Do 31. decembra 2018 je bilo po ZVVJTO izplačanih skupaj 191.499 mio EUR, v obravnavanem obdobju pa 0,018 mio EUR.

Financial report

Balance sheet

Assets	754,828
Current assets	86,805
Non-current	1,949,321
Liabilities	168,830
Current liabilities	113,322
Non-current liabilities	55,508
Equity	74,393
Paid-in capital	72,921
Retained earnings	1,472

SDH



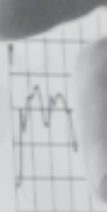
Income statement

Revenues	12,978,516
Net sales	12,873,932
Interest	104,584
Expenses	8,372,535
Research and Development	1,385,354
Operating expenses	4,436,118
Marketing	549,362
Net income	6,505,981



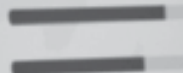
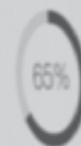
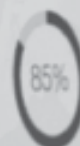
Equity statement

Current year	1,774,576
Comprehensive income	
Issue of share capital	98,000
Dividends	25,860
Previous year	166,630
Comprehensive income	116,327
Issue of share capital	58,303
Dividends	67,678



Cash flow statement

Operations	12,978,516
Net earnings	12,873,932
Depreciation	104,584
Investing	6,372,535
Real estate	1,385,354
Equipment	4,436,118
Financing	6,505,981
Notes payable	6,505,981





UPRAVLJANJE PORTFELJA LIKVIDNIH NALOŽB IN BILANCE SDH 83

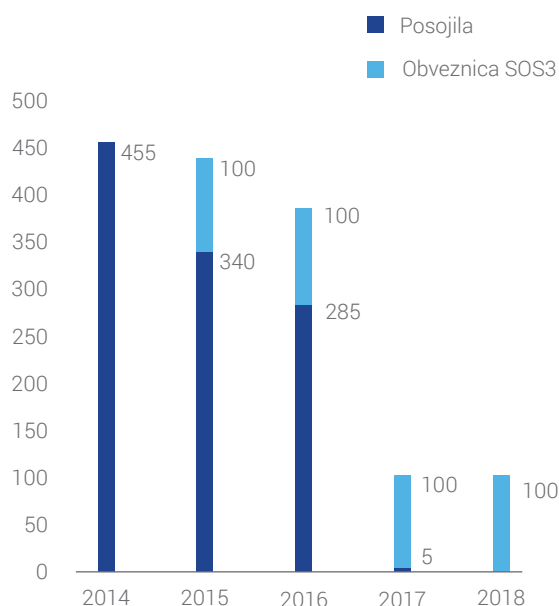
1	FINANČNI REZULTATI SKUPINE SDH IN SDH D. D.	92
2	TEMELJNA USMERITEV NALOŽBENE POLITIKE SDH	93
3	OBSEG IN STRUKTURA PORTFELJA LIKVIDNIH NALOŽB	94
4	DONOSNOST PORTFELJA LIKVIDNIH NALOŽB	95

8 Upravljanje portfelja likvidnih naložb in bilance SDH

8.1. Finančni rezultati Skupine SDH in SDH d. d.

Na finančni položaj in finančne rezultate SDH d. d. in Skupine SDH vplivajo predvsem nekatere ključne finančne kategorije, finančni prihodki, pri katerih so daleč najpomembnejše prejete dividende, ter deloma tudi kapitalski dobički od prodaj finančnih naložb in finančni odhodki, predvsem obresti SOS3. V nadaljevanju so pojasnjene določene kategorije za SDH, saj ta pri konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine SDH uporablja kapitalno metodo. V spodnjem grafu je prikazano gibanje finančnega dolga SDH v preteklem petletnem obdobju. Junija 2015 je SDH del dolga iz bančnih posojil zamenjal z dolgom iz izdaje obveznice SOS3 v višini 100 mio EUR. Finančni vir za razdolžitev v letu 2017 je bila dokapitalizacija SDH v višini 200 mio EUR s strani RS, ki je bila izvedena konec leta 2016, 80 mio EUR je SDH zagotovil iz lastnih virov. V letu 2018 je SDH odplačal še zadnje bančno posojilo v višini 5 mio EUR. Ocenjujemo, da je obseg dolga v višini 100 mio EUR na 31. december 2018, obvladljiv.

Graf: Obseg finančnega dolga SDH (v mio EUR)

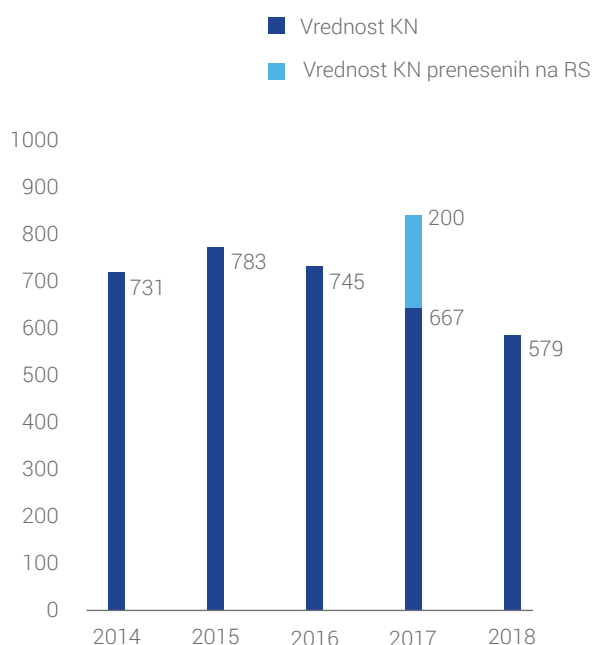


Obveznica SOS3 v višini 100 mio EUR zapade v plačilo 24. junija 2020. Obveznica ni zavarovana z državnim poroštvom.

Finančni odhodki so se v letu 2018 glede na predhodno leto znižali, kar je posledica nižjih finančnih obveznosti. Finančni odhodki se bodo v naslednjem letu še dodatno znižali, saj bodo ti le obresti za obveznico SOS3 v višini 2,5 mio EUR letno.

Prihodki iz dividend kapitalskih naložb so najpomembnejši redni vir za poplačilo obveznosti. V letu 2018 so se prihodki iz dividend znižali zaradi prenosa kapitalskih naložb v protivrednosti 200 mio EUR na RS (december 2017). Izredni viri so prilivi iz prodaj kapitalskih naložb, ki pa so težje predvidljivi in odvisni od vsakokrat veljavnih LNU in sprejete Strategije upravljanja kapitalskih naložb.

Graf: Vrednost kapitalskih naložb v lastništvu SDH konec posameznega leta (v mio EUR)



Na vrednost kapitala konec leta 2018 vplivata znižanje tržnih vrednosti kapitalskih naložb in čisti poslovni izid obračunskega obdobja v višini 43,1 mio EUR. Čisti poslovni izid je višji kot prejšnje leto, predvsem zaradi dolgoročnih rezervacij v višini 14,5 mio EUR, ki so bile v letu 2017 oblikovane zaradi pričakovanih dodatnih obveznosti iz denacionalizacije.

8.2 Temeljna usmeritev naložbene politike SDH

SDH je v okviru sprejetega poslovno-finančnega načrta za leto 2018 in pravilnika o naložbeni politiki portfelja likvidnih naložb izvajal sprejeto naložbeno politiko. Likvidne naložbe so namenjene predvsem zagotavljanju likvidnostne rezerve, njihova struktura je razvidna iz spodnje tabele. Pri likvidnih finančnih naložbah je SDH v skladu z izhodišči za investiranje upošteval tveganost in likvidnost sredstev ter rokovno usklajenost naložb in obveznosti.

SDH je v letu 2018 redno in pravočasno izpolnil vse zakonske in pogodbene obveznosti. Tekočo likvidnost je zagotavljal z načrtovanjem denarnih tokov in vzdrževanjem stalne likvidnostne rezerve. Presežna sredstva je pretežno nalagal v dolgoročno vezane depozite, ki bodo porabljeni za poplačilo zapadle obveznice SOS3 v letu 2020.

8.3 Obseg in struktura portfelja likvidnih naložb

Vrednost portfelja likvidnih naložb SDH je po tržnih cenah na 31. december 2018 znašala 41,7 mio EUR in se je v primerjavi s koncem leta 2017 pomembno zvišala.

Največji del dolžniških naložb so sredstva, naložena dolgoročno vezane depozite, s 77-odstotnim deležem celotnega portfelja. Depoziti na odpoklic so predstavljali 17-odstotni delež celotnega portfelja .

Tabela: Struktura portfelja likvidnih naložb SDH glede na vrsto naložb

	Stanje na 31. 12. 2017		Stanje na 31. 12. 2018	
	v 1.000 EUR	%	v 1.000 EUR	%
dolžniške naložbe skupaj	10.371	91	40.761	98
depoziti	8.390	74	38.780	93
obveznice	1.981	17	1.981	5
lastniške naložbe	1.030	9	899	2
vzajemni skladi	1.030	9	899	2
skupaj portfelj	11.401	100	41.660	100

8.4 Donosnost portfelja likvidnih naložb

V letu 2018 so imeli depoziti relativno nizek donos, predvsem zaradi vpliva nizkih depozitnih obrestnih mer, donos vzajemnih skladov pa je bil negativen. Ponderirana donosnost portfelja likvidnih naložbe v letu 2018 znašala 0,17 %. K padcu donosnosti portfelja je največ prispevala struktura portfelja. Vpliv negativnega donosa vzajemnih skladov na skupno donosnost je bil manjši zaradi nizkega deleža v skupnem portfelju. SDH bo tudi v letu 2019 previden pri investiranju in bo nadaljeval zadržano naložbeno politiko, saj ne pričakuje dolgoročnih presežkov.

Tabela: Donosnost portfelja likvidnih naložb in posameznih naložbenih razredov (v %)

Vrsta naložb	2016	2017	2018
depoziti	0,14	0,03	0,21
potrdila o vlogi	0,63	–	–
obveznice	1,94	6,38	5,25
vzajemni skladi	2,2	11,75	–12,04
delnice in ETF (tuje, kotirajoče)	–2,3	11,42	–
donosnost naložbenega portfelja	0,26	0,50	0,17

Financial report

Balance sheet

Assets	1,734,826
Current assets	88,905
Non-current assets	1,645,921
Liabilities	166,630
Current liabilities	110,327
Non-current liabilities	56,303
Equity	74,393
Paid-in capital	72,921
Retained earnings	1,472



Income statement

Revenues	12,978,516
Net sales	12,873,892
Investment	104,624
Expenses	6,372,535
Research and Development	1,385,395
Operating expenses	4,439,118
Marketing	548,022
Net income	6,505,981



Equity statement

Current year	1,774,576
Comprehensive income	15,897
Issue of share capital	88,905
Dividends	23,853

Previous year	166,630
Comprehensive income	110,327
Issue of share capital	56,303
Dividends	67,678



Cash flow statement

Operations	12,978,516
Earnings	12,873,892
Depreciation	104,624

Investing	6,372,535
Real estate	1,385,395
Equipment	4,439,118



ORGANIZACIJSKI RAZVOJ SDH

98

1	SKLADNOST POSLOVANJA IN INTEGRITETA.	98
2	SPOŠTOVANJE ČLOVEKOVIH PRAVIC	99
3	NOTRANJA REVIZIJA	99
4	UPRAVLJANJE TVEGANJ	100
5	VARSTVO OSEBNIH PODATKOV	104

9 Organizacijski razvoj SDH

9.1 Skladnost poslovanja in integriteta

Ukrepi za krepitev integritete, odgovornosti, omejevanje tveganj za korupcijo, nasprotje interesov in zlorabo notranjih informacij pri upravljanju naložb države, ki so vgrajeni v notranji sistem skladnosti poslovanja in integritete, so se v letu 2018 nemoteno izvajali. Letno poročilo o izvedenih ukrepih iz načrta integritete za enoletno obdobje je bilo na podlagi predhodne diskusije z zaposlenimi, upravo družbe in nadzornim svetom pripravljeno in poslano Komisiji za preprečevanje korupcije.

Med letom so se tekoče izvajali stalni in enkratni ukrepi iz načrta integritete za obvladovanje korupcijskih tveganj in preprečevanje nezakonitih ali neetičnih ravnanj. Posebna pozornost je bila posvečena novozaznamim tveganjem, ki so bila podrobno proučena, v posameznih primerih so se oblikovali tudi dodatni ukrepi.

Organizirana so bila izobraževanja za zaposlene v družbi ter predstavnike uprav in nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države na področju skladnosti poslovanja in integritete ter uveljavitve protikorupcijskih načel, s čimer so se uresničili tudi posamezni cilji iz programa Vlade Republike Slovenije za krepitev integritete in transparentnosti 2017–2019.

Pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto je tudi v letu 2018 izvedel vse naloge iz letnega načrta dela, med njimi posebej poudarjamo:

- spremljanje in izvajanje načrta integritete,
- dopolnitev notranjih aktov in procesov na področju skladnosti poslovanja in integritete,

- priprava notranjih aktov in postopkov dela na področju varstva osebnih podatkov,
- priprava poročil za zunanje institucije v skladu z roki in predpisano vsebino poročanja,
- evidentiranje in vodenje registra prejetih daril,
- evidentiranje in vodenje registra nejavnih stikov zaposlenih, organov družbe in posvetovalnih teles družbe z državnimi organi in drugimi osebami javnega prava,
- obravnava sumov nepravilnosti v družbi,
- aktivno sodelovanje pri obravnavi sumov domnevnih nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države v vlogi aktivnega člana notranje komisije,
- opravljanje vloge predsednika Etične komisije družbe,
- sodelovanje pri razvoju celovitega sistema upravljanja tveganj v družbi,
- ozaveščanje, usposabljanje in svetovanje vsem zavezancem in izvedba izobraževalnih dejavnosti na področju krepitve integritete in skladnosti poslovanja v skladu s predpisi in kodeksi ravnanja,
- sodelovanje s pristojnimi nadzornimi organi s področja integritete in preprečevanja korupcije in drugimi preiskovalnimi državnimi institucijami.

V okviru postavljenega sistema za obravnavo prijav sumov nepravilnosti, ki vključuje tudi zaščito prijaviteljev, je pooblaščenec prejel 63 prijav sumov nepravilnosti. Prijave so bile v skladu z notranjimi postopki razvrščene v kategorije, in sicer:

- domnevne nepravilnosti zaposlenih, članov organov in delovnih teles SDH;
- domnevne nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države;
- kršitve, katerih obravnavo je v pristojnosti drugih organov ali institucij (odstop prijav v obravnavo);
- neprimerna ravnanja po 57. členu ZSDH-1;
- izražanje mnenja prijaviteljev;
- druge zadeve, ki niso prijave.

30 prijav se je nanašalo na sume nepravilnosti pri delovanju družb s kapitalsko naložbo RS in SDH, ki so v upravljanju SDH, pri 26 prijavah je šlo za mnenja prijaviteljev ali pa dopisi po vsebini niso bili prijave sumov domnevnih nepravilnosti.

Pooblaščenec je osebno obravnaval prijave, vezane na delovanje družbe. Vse prijave domnevnih nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države je obravnavala posebna tričlanska komisija v sodelovanju s skrbnikom naložbe. Na podlagi prejetih dodatnih informacij in odgovorov na vsebino prijav so se oblikovala mnenja komisije, v skladu s sklepi so se po potrebi oblikovali in izvedli ustrezni ukrepi.

Dostop do informacij javnega značaja

SDH je v letu 2018 prejel šest zahtev za dostop do informacij javnega značaja. Vse so se nanašale na različna področja njegovega poslovanja. Prosilci so bili novinarji, gospodarske družbe, fizične osebe in odvetniki. Pet zahtev (83 %) je bilo zavrženih zaradi obstoja izjem iz prvega odstavka 6. člena Zakona o dostopu do informacij javnega značaja (ZDIJZ), zahtevi enega prosilca pa je bilo delno ugodeno.

9.2 Spoštovanje človekovih pravic

Osnova za naše delovanje so enake možnosti za vse. Skrb za spoštovanje človekovih pravic izkazujemo v SDH in tudi z oblikovanjem standardov dobre prakse, ki so vključeni v Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države in jih naslavljamo na družbe v upravljanju.

Pomembni elementi spoštovanja človekovih pravic so vključeni v Kodeks etike SDH ter notranji Pravilnik o preprečevanju mobinga in drugih oblik trpinčenja in nadlegovanja na delovnem mestu.

9.3 Notranja revizija

Leto 2018 je bilo zaznamovano s pomembno odločitvijo organov vodenja in nadzora SDH, povezano z izvajanjem pregledov poslovanja družb s kapitalsko naložbo države. Za to so bile pripravljene in sprejete pravne podlage (npr. Protokol o izvajanju pravice do pregledov poslovanja v posameznih družbah v upravljanju SDH), ki opredeljujejo in pojasnjujejo pravice in naloge izvajalcev pregledov poslovanja v navedenih družbah. Postavljen je bil formalnopravni temelj za izvajanje pregledov poslovanja s strani notranje revizije SDH in tudi za druge oblike sodelovanja z notranjerevizijskimi enotami v družbah v lasti/upravljanju SDH. Namen vključevanja družb v lasti/upravljanju SDH v obseg dejavnosti notranje revizije SDH je okrepiti pregled in nadzor SDH nad poslovanjem družb v upravljanju SDH in tudi harmonizacija področja notranjerevizijske dejavnosti v družbah v upravljanju SDH ter prenos znanja in dobrih praks med sicer statusno in organizacijsko samostojnimi notranjerevizijskimi službami v navedenih družbah. S tem je narejen pomemben korak naprej pri upravljanju naložb države in vzpostavitvi aktivnega sodelovanja z notranjerevizijskimi službami v teh družbah.

Notranja revizija SDH deluje kot neodvisna funkcija. Podlaga za njeno delovanje je Temeljna listina o delovanju notranje revizije, ki jo potrđita uprava in nadzorni svet SDH. Pri svojem delovanju je zavezana k spoštovanju Hierarhije pravil strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju.

Notranja revizija je odgovorna za izvajanje stalnega in celovitega nadzora nad zakonitostjo, pravilnostjo in ažurnostjo poslovanja SDH, predvsem pa je njena naloga preverjati obstoj in delovanje v poslovne procese vgrajenih notranjih kontrol, za katere je odgovorno vodstvo vseh organizacijskih ravni SDH. Glavna naloga notranje revizije je dati upravi in nadzornemu svetu/revizijski komisiji nadzornega sveta SDH nepristransko zagotovilo glede učinkovitosti upravljanja tveganj z oceno, ali se ključna tveganja ustrezno obvladujejo in ali notranji kontrolni sistem deluje učinkovito.

Letni načrt dela notranje revizije za leto 2018 je bil pripravljen na osnovi analize tveganj. Sprejela sta ga uprava in nadzorni svet družbe. Notranja revizija je o svojem delu in izsledkih tekoče poročala upravi družbe in kvartalno revizijski komisiji nadzornega sveta SDH. Uprava in revizijska komisija sta bili obveščeni o vseh izvedenih revizijah, njihovih izsledkih in priporočenih ukrepih oziroma izboljšavah.

Notranja revizija je v letu 2018 dosegla zastavljene cilje glede pregledov poslovanja SDH. Izvedla je sedem revizijskih pregledov in svetovanj. Posebno pozornost je posvetila področjem upravljanja tveganj družbe, upravljanja kapitalskih naložb in varovanja obdelave osebnih podatkov. Izvedeni so bili revizija korporativnega upravljanja v SDH, dve izredni reviziji s področja javnega naročanja in ocenjevanje tveganj notranjih prevar. Poleg tega je notranja revizija tekoče spremljala uresničevanje danih priporočil.

Notranja revizija je v okviru posameznih revizijskih pregledov ocenjevala in preverjala ustreznost in učinkovitost delovanja notranjih kontrol. Notranja revizija meni, da je sistem notranjih kontrol v družbi vzpostavljen in ustrezen, obstajajo pa možnosti za izboljšave, ki jih navede v priporočilih ob vsakem pregledu.

Na podlagi izvedenih pregledov meni, da:

- je sistem notranjih kontrol za preprečevanje pomembnih prevar na pregledanih področjih vzpostavljen in deluje;
- so prepoznana in ocenjena pomembna tveganja in izbrani ustrezni odzivi nanje;
- so tveganja IT pretežno obvladovana, v pregledu IT pa so bila dana še dodatna priporočila za izboljšanje področja obvladovanja tveganj IT;
- na področju upravljanja organizacije se sledi sprejetim strateškim usmeritvam in ciljem poslovanja družbe, v družbi se uveljavljajo primerna etika in vrednote poslovanja, upravljanje organizacije je učinkovito organizirano, komuniciranje in sporočanje informacij med zaposlenimi ter tudi širše od uprave do organov nadzora in do drugih dajalcev zagotovil je ustrezno organizirano.

Poleg rednih notranjerevizijskih dejavnosti je notranja revizija sodelovala z nadzornimi in preiskovalnimi institucijami, kot so Računsko sodišče RS, Policija, KPK.

9.4 Upravljanje tveganj

Dobro poznavanje in razumevanje tveganj omogoča vsaki družbi, da se pravočasno in pravilno odzove v vse bolj dinamičnem gospodarskem okolju. Zato SDH tveganjem, ki jim je izpostavljen pri svojem poslovanju, posveča posebno pozornost na vseh ključnih področjih svojega poslovanja. Prizadeva si za vzpostavitev kulture zavedanja o tveganjih, za boljše razumevanje tveganj in kakovostnejše informacije za odločanje na vseh ravneh delovanja. Obvladovanje tveganj je skrb vsakega zaposlenega v SDH, ki je s svojimi dejanji in odločitvami vsakodnevno izpostavljen tveganjem v okviru svojih delovnih nalog.

V SDH temelji proces upravljanja tveganj na temeljnem standardu za obvladovanje tveganj SIST ISO/IEC 31000/2011 – Načela in smernice za obvladovanje tveganja in SIST ISO/IEC 31010/2011 – Tehnike obvladovanja tveganja.

9.4.1 Organizacija procesa upravljanja tveganj in metodologija ocenjevanja

Področje upravljanja tveganj je v SDH urejeno s Pravilnikom o upravljanju tveganj. Vsa tveganja so zabeležena v Krovnem registru tveganj.

Krovni vodja in koordinator procesa upravljanja tveganj je oddelek za finančno upravljanje SDH.

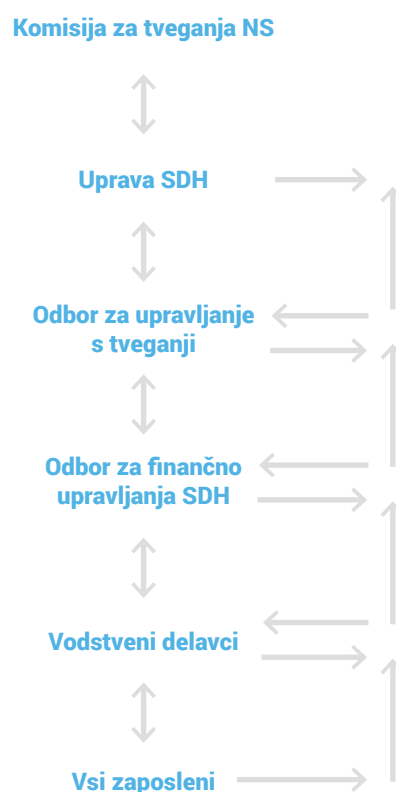
Skladno z ZSDH-1 je v okviru Krovnega registra tveganj posebej urejen način obravnave korupcijskih tveganj, protipravnih in neetičnih ravnanj, ki so opredeljena v Načrtu integritete.

Organi v procesu upravljanja tveganj so uprava SDH, odbor za tveganja in Komisija za tveganja nadzornega sveta SDH.

Odbor za tveganja sestavljajo uprava, vodstveni delavci, pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto, notranji revizor in višji svetovalec v oddelku za finančno upravljanje SDH, zadolžen za področje upravljanja tveganj. Predsednik/ca odbora je predsednik/ca uprave SDH.

Komisija za tveganja nadzornega sveta SDH je posvetovalno telo nadzornega sveta, katere naloga je oblikovati strokovna mnenja o vzpostavljenem sistemu obvladovanja tveganj znotraj SDH in predlagati njegove izboljšave s podajanjem predlogov nadzornemu svetu SDH.

Shema: Organizacija procesa upravljanja tveganj v SDH



Izpostavljenost tveganjem ocenjujemo kvalitativno, kar pomeni, da tveganja ocenjujemo z vidika pomembnosti mogočih posledic oziroma vpliva na poslovanje SDH in verjetnosti nastanka dogodka s pomočjo enotnih meril za ocenitev tveganj.

V letu 2018 smo posodobili in nadgradili Krovni register tveganj SDH in začeli prenovi vsebine Pravilnika o upravljanju tveganj. Redno smo spremljali izpostavljenost tveganjem in izvajali vse potrebne dejavnosti za njihovo obvladovanje. Izvedli smo tri seje odbora za tveganja in v okviru prijav dveh incidentov ta obravnavali in uspešno rešili.

9.4.2 Ključna tveganja

Regulatorno tveganje

Nanaša se na tveganje vpliva spremembe zakonodaje, ki ima lahko negativne posledice na obseg in vsebino poslovanja SDH. Za obvladovanje navedenega tveganja ima SDH sprejete ukrepe, ki se redno izvajajo, npr. stalno spremljanje predpisov in prakse ter priprava pravočasnih projekcij poslovanja, komunikacija in sodelovanje z nadzornimi organi, sodelovanje v strokovnih združenjih, tedensko obveščanje o sklepih Vlade RS, tedensko spremljanje sprememb zakonodaje in obveščanje zaposlenih o spremembah ipd.

Likvidnostno tveganje

SDH je izpostavljen likvidnostnemu tveganju zaradi različnih dospelosti sredstev in obveznosti, saj večino premoženja SDH še vedno sestavljajo dolgoročne kapitalske naložbe. SDH zmanjšuje tveganje z zadostno količino razpoložljivih likvidnih sredstev ter s portfeljskimi likvidnimi naložbami, ki jih lahko unovči po trenutnih tržnih vrednostih. SDH svoje likvidnostno tveganje obvladuje s številnimi ukrepi, ki se redno izvajajo, npr. vsakodnevno planiranje denarnih tokov in preverjanje stanja denarnih sredstev na računih, obravnava in spremljanje denarnih tokov na rednih Likvidnostnih odborih, dolgoročno in kratkoročno

planiranje denarnih tokov, nalaganje denarnih presežkov glede na planiranje, varnostna rezerva na tekočem računu ipd.

Kadrovska tveganja

Kadrovska tveganja se lahko odrazijo v pomanjkanju ključnih kadrov, v nepripravljenosti SDH na nepričakovane odhode ključnih kadrov, v odsotnosti ustreznega nasledstvenega načrtovanja, v fluktuaciji zaposlenih, v neustrezni in nestrokovni pokritosti delovnih procesov ipd. Za obvladovanje navedenih tveganj ima SDH sprejete ukrepe, ki se redno izvajajo, npr. ustrezna kadrovska strategija in plan razvoja kadrov, izvedba letnih razgovorov z zaposlenimi in ocenjevanje vodstvenih delavcev, jasni kriteriji in postopki zaposlovanja, spremljanje sprememb zakonodaje in izobraževanje zaposlenih s področja kadrovske zadeve in zaposlovanja, upoštevanje vsebine internih aktov ipd.

Tveganja neintegritete

SDH je zaradi narave svojega dela podvržen poskusom vplivov na svoje poslovne odločitve, neregistriranim lobističnim stikom, neetičnemu ali nezakonitemu ravnanju ali napeljevanju zaposlenih k takemu ravnanju. Med tveganja neintegritete spadajo tudi tveganja notranjih in zunanjih prevar, ki so povezana z nezakonitimi dejanji zaposlenih zoper SDH (notranje prevare) in nezakonitimi dejanji tretjih oseb zoper SDH (zunanje prevare), npr. nepooblaščenno razkrivanje zaupnih in varovanih podatkov o SDH in posamezni družbi s kapitalsko naložbo države, zloraba notranjih informacij, nasprotja interesov, izdajanje poslovnih skrivnosti, možnost korupcije, prevar pri reševanju denacionalizacijskih spisov ipd. SDH ima kot ključni tveganji s področja korupcije opredeljeni tveganji:

- tveganje odvisnosti delovanja in vplivanja na poslovanje – izvajanje vseh vrst vplivov na delovanje zaposlenih ali članov organov SDH za pridobitev posredne ali neposredne koristi;

- zloraba notranjih informacij in varovanih podatkov – tveganje je povezano z nezakonitimi dejanji zaposlenih in tretjih oseb zoper SDH.

Za obvladovanje tveganj neintegritete ima SDH sprejete ustrezne ukrepe, ki se redno izvajajo, npr. dosledno izvajanje določb ZSDH-1, informiranje, redno izobraževanje in stalno opozarjanje zaposlenih in drugih zavezancev, sodelovanje z upravo in direktorji oddelkov, kolegij pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto, svetovanje zaposlenim in drugim zavezancem ipd.

Tveganja pri upravljanju in prestrukturiranju kapitalskih naložb

Tveganja pri upravljanju kapitalskih naložb izhajajo iz procesov rednega upravljanja, postopka izbora in predlaganja ustreznih članov NS ter spremljanja njihove ustreznosti med trajanjem mandata, analitičnih odločitev, postopkov priprave in posodabljanja aktov o ustanovitvi, družbenih pogodb, statutih družb, vodenja različnih evidenc in drugih podatkov o družbah v upravljanju in priprave finančnih poročil. Tveganja pri prestrukturiranju kapitalskih naložb izhajajo iz postopkov finančnega in poslovnega prestrukturiranja, nakupa terjatev, sklepanja MRA, SSA, procesov, povezanih s končanim postopkom odkupa terjatev, sklenitve MRA, SSA, in procesov po končanem formalnem delu prestrukturiranja. Kot ključni tveganji s področja upravljanja in prestrukturiranja ima SDH opredeljeni ti tveganji:

- neustrezno kadrovanje v NS družb – kljub postopkom, ki jih SDH vodi v zvezi z nominacijo članov za NS družb v upravljanju, lahko pride do predloga imenovanja osebe, za katero se lahko pozneje izkaže, da ni primerna;
- tveganje neuspešne izvedbe prestrukturiranja podjetij – neuspešno prestrukturiranje podjetja lahko posledično pomeni stečaj naložbe in zmanjšanje vrednosti za SDH.

Za obvladovanje navedenih tveganj so bili sprejeti številni ukrepi, ki se redno izvajajo, npr. preverjanje kandidatov za NS družb, izogibanje nasprotjem interesov, pravočasen izbor ustreznih članov NS in ažurno spremljanje poteka mandatov, intenzivna komunikacija in zbiranje vseh potrebnih podatkov v družbah za ustrezno vsebino in sprejem Letnih načrtov upravljanja kapitalskih naložb, skrb za pravočasno in ustrezno pripravo družbe na začetek aktivnosti (spremljanje rezultatov družbe, finančno stanje družbe ...), presoja in aktivno spremljanje izvedbe ukrepov ipd.

Tveganja s področja razpolaganja s kapitalskimi naložbami

Tveganja s področja razpolaganja s kapitalskimi naložbami izhajajo iz procesov, povezanih s pripravami na prodajo kapitalskih naložb, iz procesa prodaje oziroma nakupa kapitalskih naložb, iz procesov, povezanih s koncem prodajnega postopka, in procesov po končanem prodajnem postopku.

Kot ključno tveganje je opredeljeno:

- tveganje nasprotja interesa s strani izvajalcev svetovalnih storitev v postopkih prodaje/nakupa kapitalskih naložb – kljub preverbam se pred začetkom postopka ali med njim lahko ugotovi, da je kateri izmed svetovalcev v nasprotju interesa, kar lahko pripelje do zastojev in dodatnih stroškov v prodajnem postopku.

Za obvladovanje tveganj s področja razpolaganja s kapitalskimi naložbami ima SDH sprejete ustrezne ukrepe, ki se redno izvajajo. V primeru tveganja nasprotja interesov s strani izvajalcev svetovalnih storitev v postopkih prodaje/nakupa kapitalskih naložb so ponudniki dolžni npr. podpisati izjavo v zvezi z nasprotji interesov in se zavezati k spoštovanju podpisane izjave v času izvajanja storitve ipd.

Tveganja IT

Glavna tveganja na področju informacijske tehnologije izhajajo iz procesov pridobivanja, vzdrževanja in upravljanja IKT opreme, procesov nadzora nad delovanjem te opreme, procesov fizično-tehničnega varovanja, upravljanja pravic uporabnikov, varstva osebnih podatkov in kibernetske varnosti. Kot ključna tveganja s področja informacijske tehnologije ima SDH opredeljena ta tveganja:

- izpad informacijskega sistema, izpad storitev zunanjih izvajalcev – tveganje izpada ključnega dela ali celotnega informacijskega sistema;
 - pojav okvar/napak strojne, systemske in programske opreme, pojav zlonamerne programske opreme (virusi);
 - kibernetski vdor v informacijski sistem.
- SDH ima v zvezi z informacijsko varnostjo sprejete številne ukrepe, ki se redno izvajajo, npr. redno varnostno shranjevanje podatkov in nastavitve strežnikov, uvedba dodatnega podatkovnega centra, tekoče spremljanje delovanja informacijskega sistema z ustreznim nadzornim sistemom, preventivno vzdrževanje strojne in programske opreme, izvajanje sistema notranjih kontrol, redno preverjanje delovanja rezervnega centra, uradno in neuradno komuniciranje z zaposlenimi, uvedba zaščite pred zlonamerno programsko opremo in računalniškimi virusi ipd.

9.4.3 Cilji za leto 2019

Vzpostavljen sistem upravljanja tveganj bomo tudi v letu 2019 nadgrajevali in prilagajali spremembam v poslovnem okolju, organizaciji in procesih. Na mesečnih sejah odbora za tveganja bomo redno spremljali ključna tveganja z vidika ukrepov, rokov za izvedbo ukrepov, nosilcev ukrepov in drugo vsebino, povezano z upravljanjem tveganj, obravnavali pa bomo tudi morebitna novozaznana tveganja in incidente. Preostala tveganja, zabeležena v registru tveganj, bomo po enakih merilih pregledali vsakih šest mesecev.

S pomočjo izboljšav želimo učinkovito zaznavati in določati tveganja ter sprejeti še učinkovitejše ukrepe, s katerimi bo stopnja tveganj nižja.

Nadaljevali bomo že začet projekt kvantifikacije tveganj po Krovnem registru tveganj, načrtujemo pa tudi končno prenovo notranjega akta, ki ureja področje upravljanja tveganj.

Velik poudarek bo tudi na izobraževanju zaposlenih.

9.5 Varstvo osebnih podatkov

SDH je v letu 2018 dopolnil notranje akte na področju varovanja osebnih podatkov in jih uskladil z določili Splošne uredbe o varstvu posameznikov pri obdelavi osebnih podatkov (GDPR). Po uveljavitvi določil uredbe je opravil podroben pregled vseh zbirk osebnih podatkov in ustrezno nadgradil notranje procese. Za vse zaposlene je bilo organizirano izobraževanje, na spletnih straneh SDH pa so bile objavljene ključne informacije o načinu uveljavljanja pravic posameznikov.

SDH v letu 2018 ni obravnaval nobene pritožbe glede kršitev zasebnosti strank, zabeleženi pa niso bili nikakršni incidenti na področju varstva osebnih podatkov.



10

TRAJNOSTNI RAZVOJ SDH

106

1	PREGLED IN VKLJUČEVANJE DELEŽNIKOV	109
2	PODROBNEJŠI PREGLED SODELOVANJA Z DELEŽNIKI V LETU 2018	110
3	RAZNOLIKOST IN SESTAVA KANDIDATOV TER NADZORNIKOV IN UPRAV DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO RS IN SDH PO SPOLU	116
4	ODGOVORNOST DO NARAVNEGA OKOLJA	118

10 Trajnostni razvoj SDH

Prizadevanje SDH za trajnostno delovanje izhaja iz strateške smernice ustvarjanja vrednosti, ki jo udeležujemo z odgovornim odnosom do družbenega okolja z vidiki integritete, etike, transparentnosti in vključevanja deležnikov ter tudi trajnostnega poslovanja.

Splošni cilj podjetij s kapitalsko naložbo države, ki jih upravlja SDH, je uspešno, dobičkonosno in gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in v veliko primerih tudi učinkovito izvajanje posameznih javnih služb. To je treba doseči z uravnoteženim, stabilnim in trajnostnim razvojem družb z ekonomskega, družbenega in okoljskega vidika.

Značilnosti poročanja

SDH sicer ni zavezanec za pripravo izjave o nefinančnem poročanju, vendar kot dobro prakso izvaja poročanje o trajnostnem razvoju ter pri tem upošteva del mednarodnih usmeritev s tega področja in priporočil nefinančnega poročanja iz kodeksa upravljanja. Za to poročilo je bil pripravljen vprašalnik za največjih 20 družb po vrednosti kapitala. Odgovore na vprašanja o ocenah pomembnosti bistvenih vsebin za družbe skupaj z zaposlenimi prikazujemo agregatno v matriki bistvenosti, ki je eno od orodij upravljanja odnosov z deležniki. Bistvene vsebine so bile opredeljene na podlagi ključnih usmeritev aktov upravljanja in dosedanjih izkušenj iz sodelovanja. Odločitve o celovitem zunanem preverjanju trajnostnega poročanja (revizija trajnostnega poročanja) doslej nismo sprejeli.

Bistveni vidiki trajnostnega razvoja SDH in cilji za leto 2018

Korporativno upravljanje in ekonomsko delovanje

- Uspešno poslovanje družbe in uresničevanje zastavljenih ekonomskih in strateških kazalnikov;
- transparentno upravljanje;
- vključevanje in sodelovanje z deležniki;
- upravljanje tveganj;
- etika in integriteta;
- skladnost poslovanja;
- razvoj in izboljšanje okolja, v katerem deluje SDH s ciljem trajnostnega delovanja.

Zaposleni

- Zaposlovanje,
- odnosi med zaposlenimi in vodstvom,
- varnost in zdravje na delovnem mestu,

- usposabljanje in izobraževanje,
- raznolikost in enake možnosti,
- preprečevanje diskriminacije.

Okolje

- Odgovornost pri odnosu do naravnega okolja (materiali, odpadki, odpadna voda ...).

Usmeritve družbeno odgovornega ravnanja in uresničevanje ciljev

V nadaljevanju so prikazane ključne vsebine in uresničevanje ciljev s komentarjem.

Z navedenimi vsebinami želimo na omenjenih področjih v skladu s svojimi pristojnostmi in odgovornostmi prispevati k trajnostnemu razvoju širšega družbenega okolja. SDH ima vpliv na pomemben del družb slovenskega gospodarstva, saj s svojim delovanjem in zastavljanjem ciljev in priporočil družbam vpliva na kakovost upravljanja teh, kar se lahko izraža na različne načine.

Vsebina	Cilji 2018	Komentar
Upravljanje družbe in trajnostni razvoj	Priprava strateških usmeritev trajnostnega razvoja SDH;	Dejavnosti so se začele izvajati v februarju 2019 z oblikovanjem projektne skupine.
	določitev bistvenih vsebin pri najpomembnejših deležnikih SDH.	Največjim 20 družbam v upravljanju je bil poslan vprašalnik o bistvenih vsebinah.
Upravljanje kadrov in organizacija	Uveljavitev nove organizacijske strukture na poti k matrični organiziranosti;	Uveljavljena je bila nova organizacijska struktura. Ureditev področij plačnega sistema, sistema napredovanj in kariernega razvoja zaposlenih se bo nadaljevala v letu 2019.
	pridobitev polnega certifikata Družini prijazno podjetje (DPP);	SDH je dobila polni certifikat v letu 2018.
	izvedba delavnic za srednji menedžment za učinkovitejše vodenje.	Cilj se prenese v leto 2019.
Nadaljnji razvoj dobre prakse korporativnega upravljanja	Na podlagi izsledkov razširjenega anketnega vprašalnika spodbujanje družb s pomembnim deležem kapitalske naložbe države pri uveljavljanju vseh določb kodeksa upravljanja in priporočil SDH;	Stalna naloga SDH.
	stalno sledenje razvoju dobre prakse korporativnega upravljanja in implementacija sprememb v kodeks, priporočila in Politiko upravljanja SDH (stalna praksa).	Spremembe kodeksa so bile pripravljene v letu 2018, sprejetje teh je načrtovano v 2019.
Korporativna integriteta	Izvedba izobraževalnega srečanja za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države na to temo (izobraževanja se sicer redno izvajajo na različne teme korporativnega upravljanja);	Izvedena sta bila izobraževanje na temo nasprotij interesov in predstavitev protikorupcijskih smernic Transparency International. Te smernice so bile predstavljene tudi vsem zaposlenim SDH.
	dosledno izvajanje načrta integritete.	Stalna naloga SDH.

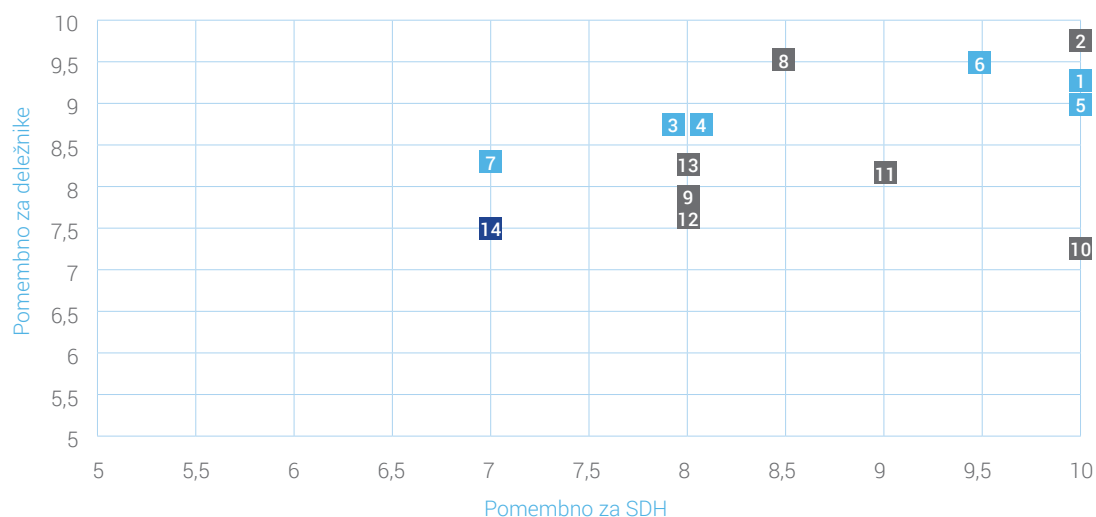
V nadaljevanju predstavljamo določitev bistvenih tem z matriko bistvenosti, ki ji sledita pregled in vključevanje deležnikov SDH (zaposleni in največje družbe), medtem ko so druge skupine deležnikov in glavne dejavnosti v letu 2018 predstavljene še podrobneje.

Shemi: Določitev bistvenih tem in interesov deležnikov z matriko bistvenosti (prikaz pomembnosti vsebin za SDH in deležnike)

INTERESI DELEŽNIKOV

1.	Uspešno poslovanje in uresničevanje zastavljenih ekonomskih in strateških kazalnikov	KORPORATIVNO UPRAVLJANJE IN EKONOMSKO DELOVANJE
2.	Transparento upravljanje	
3.	Vključevanje in sodelovanje z deležniki	
4.	Upravljanje s tveganji	
5.	Etika in integriteta	
6.	Skladnost poslovanja	
7.	Razvoj in izboljšanje okolja, v katerem deluje SDH s ciljem trajnostnega delovanja	
8.	Zaposlovanje	ZAPOSLjeni
9.	Odnosi med zaposlenimi in vodstvom	
10.	Varnost in zdravje na delovnem mestu	
11.	Usposabljanje in izobraževanje	
12.	Raznolikost in enake možnosti	
13.	Preprečevanje diskriminacije	
14.	Odgovornost pri odnosu do okolja (materiali, odpadki, odpadna voda, ...)	OKOLJE

MATRIKA BISTVENOSTI



10.1 Pregled in vključevanje deležnikov

SDH ima veliko deležnikov, ki so pomemben del slovenskega gospodarstva, političnega sistema in socialnega partnerstva, če navedemo samo tri največje skupine. Zavzemamo se za profesionalno in dvosmerno komuniciranje z njimi, pri čemer interese in potrebe deležnikov prepoznavamo in spremljamo ter jih vključujemo na različne načine.

Spodnja tabela prikazuje najpomembnejše deležnike SDH, način njihovega vključevanja oziroma sodelovanja z njimi in ključne teme sodelovanja oziroma interesov.

Deležnik	Način sodelovanja	Področja sodelovanja in interesov
družbe portfelja RS in SDH: člani nadzornih svetov in uprav družb	redni periodični in drugi sestanki, pisno komuniciranje, vabila na letne dogodke in izobraževanja SDH	spremljanje uspešnosti poslovanja družbe in uresničevanje zastavljenih ekonomskih in strateških kazalnikov, spremljanje poslovanja družb in usklajevanje načrtovanih ciljev, dodatno izobraževanje in uveljavljanje dobrih praks, stabilno, strokovno, predvidljivo in transparentno upravljanje
Državni zbor RS, Vlada RS, resorna ministrstva	kvartalna poročila o upravljanju, letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH, sodelovanje na področju izvajanja sektorskih politik, udeležba treh odločevalcev na sejah NS SDH (ZSDH-1)	uspešnost izpolnjevanja ekonomskih in strateških ciljev iz strategije upravljanja in LNU, višina izplačanih dividend proračunu RS
zaposleni	osebni stiki, elektronska pošta, sodelovanje pri upravljanju (svet delavcev), intranetni portal, zbori delavcev, kolegij direktorjev in sektorski kolegiji	usposabljanje in izobraževanje, odnosi med zaposlenimi in vodstvom, raznolikost in enake možnosti, varnost in zdravje na delovnem mestu, ukrepi za družini prijazno podjetje
mediji	sporočila za javnost, novinarske konference, intervjuji, odgovori na novinarska vprašanja, osebni stiki z novinarji, vabila na dogodke	ažurne, celovite in pregledne informacije o pomembnejših dogodkih poslovanja SDH ter upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH
upravičenci do odškodnin po različnih zakonih	postopki pred upravnimi, sodnimi in drugimi organi, izvajanje javnega pooblastila	dosledno spoštovanje predpisov pri določitvi odškodnine, pravično in učinkovito izplačevanje odškodnin po različnih zakonih
vlagatelji v obveznice SOS3 (do leta 2020)	letna, polletna poročila in objave SEOnet	relevantne, aktualne in pravočasne informacije v zvezi s poslovanjem SDH
socialni partnerji	seje Ekonomsko-socialnega strokovnega odbora, ki je posvetovalno telo uprave SDH (predstavniki sindikalnih zvez),	dajanje mnenj in pobud s področja ekonomsko-socialnih zadev (delovnopravne, statusne in socialne posledice za zaposlene v družbah, ki jih upravlja SDH)
poslovni partnerji	razpisi, sestanki	spoštovanje določil ZJN, notranjih aktov s področja naročanja blaga in storitev ter relevantnih določil glede preprečevanja korupcije, varovanja poslovnih skrivnosti, izogibanja nasprotja interesov idr., jasna merila za izbor, redno poravnavanje obveznosti
potencialni investitorji	javno objavljena vabila k oddaji ponudb za nakup kapitalskih naložb, objava in dajanje informacij o dejavnostih SDH v zvezi s postopki prodaj kapitalskih naložb	pregledno, enakopravno in konkurenčno vodenje prodajnih postopkov v skladu z veljavnimi predpisi in primerljivo mednarodno prakso

10.2 Podrobnejši pregled sodelovanja z deležniki v letu 2018

Spodnja prikazuje vse deležnike SDH, v nadaljevanju pa sledi prikaz odnosov z njimi v preteklem letu.

Shema: Deležniki SDH



10.2.1 Odnosi z družbami v portfelju

Družbe so strateški deležnik, pri čemer ima SDH vzpostavljen standardiziran sistem sodelovanja in odnosov z družbami portfelja RS in SDH (nadzorni svet in uprave), kar je podrobneje pojasnjeno v poglavju o dejavnem upravljanju kapitalskih naložb.

10.2.2 Odnosi z zaposlenimi

Število zaposlenih v družbi v letu 2018 in njihova izobrazbena struktura

V letu 2018 je bilo v SDH povprečno 68 zaposlenih.

31. decembra 2018 je bilo v družbi zaposlenih 66 delavcev, od tega 46 žensk in 20 moških. 65 delavcev je zaposlenih za nedoločen čas. Povprečna starost zaposlenih je 47 let, povprečna delovna doba delavca pa 22 let. Zaposleni prihajajo na delo večinoma iz osrednjeslovenske regije.

V letu 2018 je družba zaposlila pet novih delavcev – tri ženske in dva moška.

*Število zaposlenih/vrsta zaposlitve
na 31. december 2018*

Število zaposlenih/ vrsta zaposlitve na 31. 12. 2018	nedoločen čas	določen čas	vse zaposlitve
Število zaposlenih skupaj	65	1	66
Od tega ženske	46	0	46
Delež v %	69,7	0	69,7
Od tega moški	19	1	20
Delež v %	28,8	1,5	30,3

Delež žensk na vodilnih/vodstvenih položajih v SDH na 31. december 2018 je nekaj manj kot 67-odstoten (glede na število vodilnih/vodstvenih delovnih mest). Največ sprememb se je v tem letu zgodilo v upravi SDH, kar je podrobneje opisano v poročilu NS.

Delavci z univerzitetno izobrazbo in znanstvenim magisterijem predstavljajo dobrih 75 % vseh zaposlenih družbe, 15 % zaposlenih ima višjo oziroma visokošolsko izobrazbo, srednješolsko pa 9 %.

Zaposleni v SDH po izobrazbeni strukturi na 31. december 2018

Stopnja izobrazbe:	število zaposlenih na 31. 12. 2018	Odstotek zaposlenih glede na stopnjo izobrazbe
srednja izobrazba (V. stopnja)	6	9,2 %
višja izobrazba (VI./1 stopnja)	7	10,6 %
visoka izobrazba (VI./2 stopnja)	3	4,5 %
univerzitetna izobrazba (VII. stopnja)	40	60,6 %
bolonjski magisterij (VII. stopnja)	3	4,5 %
znanstveni magisterij (VIII. stopnja)	7	10,6 %
Skupaj	66	100 %

Notranje komuniciranje

Člani uprave in drugi zaposleni v družbi se zavedajo pomena odprtega in rednega komuniciranja med zaposlenimi in vodstvom družbe in vplivov, ki jih ima to na doseganje dobrih odnosov in dobrih poslovnih rezultatov. Večji del notranjega komuniciranja v družbi poteka neposredno na notranjih sestankih, področnih kolegijih, kolegijih vodstvenih delavcev, občasno pa tudi na srečanjih z vsemi zaposlenimi. Elektronski način komuniciranja poteka po e-pošti in intranetnem portalu, namenjenem vsem zaposlenim, ki pokriva vsa področja delovanja – vse pomembne novice, ki se navezujejo na SDH ali delavce SDH, notranje akte, izobraževanja in gradiva, ukrepe s področja preprečevanja mobinga, varstva pri delu, promocije zdravja in družini prijaznega podjetja ter na aktualne teme sveta delavcev.

Svet delavcev je povezovalni člen med zaposlenimi in upravo. Še posebej pomembno vlogo ima v primerih reorganizacije SDH, večjih sprememb v družbi, ki zadevajo delavce, občasno pa skliče tudi zbor delavcev. Ključne teme so organizacija, delovno okolje, delovni čas, sistemizacija, plačna politika, nagrajevanje idr. Uprava in svet delavcev se po potrebi srečujeta na sestankih, povzetki sestankov pa se objavijo na intranetu.

Uprava spoštuje zakonske in notranje roke za obveščanje predstavnikov sveta delavcev oziroma zaposlenih glede pomembnih organizacijskih sprememb oziroma sprememb v poslovanju, ki bi lahko pomembno vplivale na delo zaposlenih.

Upravljanje kadrov

Zavzeti, strokovni in motivirani zaposleni so temelj za uspešno poslovanje in trajnostni razvoj družbe. Nekatera področja upravljanja kadrov so za družbo še vedno izziv. Kljub prenovljeni organizaciji dela, nekaterih organizacijskih enot in nekaterih notranjih aktov (od septembra 2017 do aprila 2018) ter izvedenim letnim razvojnim pogovorom z zaposlenimi družba v letu 2018 ni uspela izvesti načrtovane prenove plačnega sistema in nagrajevanja niti merjenja organizacijskega vzdušja in zavzetosti zaposlenih, zato vse to ostaja na prednostni listi upravljanja kadrov za leto 2019.

Hkrati pa rezultati v letu 2018 izvedenih letnih razvojnih pogovorov potrjujejo, da je večina delavcev zadovoljna z delom, s procesi tega, z načinom in vsebino izobraževanj, na katera so napoteni, z ukrepi glede varnosti in zdravja pri delu ter promocije zdravja, z ukrepi za usklajevanje zasebnega in poklicnega življenja v okviru certifikata Družini prijazno podjetje ipd.

Izobraževanje kadrov v letu 2018

Glede na delo, ki ga opravljajo zaposleni v SDH, je sprotno izobraževanje zelo pomembno za ohranjanje njihove strokovnosti. Na posamezna izobraževanja v skupnem seštevku približno 1.300 izobraževalnih ur so bili v letu 2018 napoteni zaposleni iz vseh organizacijskih enot, in sicer v povprečju 20 ur na osebo, ženske so se v povprečju izobraževale več kot moški.

Zaposleni so se udeleževali tudi strokovnih izobraževalnih srečanj, namenjenih zaposlenim in tudi zunanjim slušateljem – članom nadzornih svetov družb v upravljanju in drugim predstavnikom družb v posredni ali neposredni lasti države.

Način zaposlovanja

V zadnjih letih je mogoče zaznati povečevanje rasti stopnje zaposlovanja v primerjavi s preteklimi leti. Postopek zaposlovanja je utečen, vsi kandidati imajo enake možnosti ne glede na spol, starost in druge okoliščine. SDH zaposluje kadre po načelu enakih možnosti, transparentnosti in nediskriminatornosti. Vsi delavci imajo enake ugodnosti. Vsi razpisi so javno objavljeni.

Fluktuacija zaposlenih v letu 2018

V letu 2018 se je v SDH na novo zaposlilo pet delavcev, od tega tri ženske in dva moška, 12 delavcev pa je v tem letu končalo delovno razmerje – šest žensk in šest moških.

Fluktuacija zaposlenih v letu 2018

Starostna skupina	PRIHODI			ODHODI		
	število skupaj	od tega ženske	od tega moški	število skupaj	od tega ženske	od tega moški
20–29 let	0	0	0	1	1	0
30–39 let	1	1	0	1	1	0
40–49 let	1	1	0	6	3	3
nad 50 let	3	1	2	4	1	3
skupaj	5	3	2	12	6	6

Skrb za varnost in zdravje pri delu in promocija zdravja na delovnem mestu

Delovno okolje v družbi je varno in urejeno, delo pa je pretežno pisarniško in kot tako nenevarno. V letu 2018 ni bilo zabeleženih nesreč pri delu, prav tako doslej ni bilo zabeleženih poklicnih bolezni. Kljub temu se družba zaveda tveganj, kot so neergonomska ureditev delovnega mesta, prisilna drža telesa in nepravilno delo s slikovnim zaslonom, zato redno pregleduje in izboljšuje delovno okolje in sredstva za delo, zaposleni pa se redno izobražujejo za varno delo in požarno varnost ter redno opravljajo obdobje zdravstvene preglede. Sodelovanje s svetovalci za varnost in zdravje pri delu in strokovnjaki s področja medicine dela je vseskozi na visoki ravni.

Skrb za psihofizično zdravje zaposlenih je odgovornost vsakega posameznika in tudi celotne družbe, poseben poudarek temu pa namenjajo vodilni in vodstveni kadri s svojim zgledom in podporo pri delu in skupina prostovoljcev za promocijo zdravja, ki ves čas skrbijo za delo na tem področju.

Promocija zdravja

Da bi se v družbi še naprej ohranjala visoka raven psihofizičnega zdravja delavcev, je skupina za promocijo zdravja tudi v letu 2018 nadaljevala dejavnosti na tem področju, in sicer z ozaveščanjem zaposlenih glede vpliva prehrane in gibanja na zdravje in dobro počutje (izobraževanje, vadba), z dodatno izboljšano ponudbo lokalnih živil za zdrave skupne zajtrke (izbor dobaviteljev s certifikati bioloških in ekoloških živil), s še bolj raznovrstno ponudbo mesečnega sadja in zelenjave (lokalnih pridelovalcev) in organizacijo planinskih pohodov zunaj delovnega časa. Vse naštetje dejavnosti so med zaposlenimi dobro sprejete, delavci se dogodkov ne le udeležujejo, temveč pri njih pretežno tudi sodelujejo.

Zaposleni so redno obveščeni o dejavnostih na tem področju in o novih sprejetih ukrepih oziroma so te informacije vseskozi na voljo na intranetu ali pri članih skupine za promocijo zdravja. Glede na izvedeno anketo o zadovoljstvu z ukrepi in njihovim izvajanjem v letu 2018 je odziv zaposlenih pozitiven in zadovoljiv, cilj skupine za promocijo zdravja pa je, da se v letu 2019 razširi krog udeležencev in aktivnih sodelavcev na tem področju.

SDH je imetnik polnega certifikata Družini prijazno podjetje

SDH je na podlagi uspešnega implementiranja ukrepov za družini prijazno podjetje (DPP) v prvem obdobju imetništva certifikata (2015–2018) na podlagi odločitve revizorskega sveta certifikata Družini prijazno podjetje dne 24. avgusta 2018 prejel polni certifikat Družini prijazno podjetje. Dosedanjih 15 ukrepov DPP so člani skupine DPP za naslednje triletno obdobje (2018–2021) dopolnili z dodatnimi petimi ukrepi – od tega so trije novi, dva dosedanja pa sta bila dopolnjena.

Še vedno so najaktualnejši ukrepi dodatni prosti dnevi za starše malčkov, ki gredo prvič v vrtec in jim za uvajanje pripada osem dodatnih ur, in šoloobveznih otrok – spremljanje otrok v prvi in drugi razred osnovne šole, za kar starši prejmejo po en prost dan. Dodaten prost dan bo od tega leta pripadal tudi staršem, ki bodo otroke devetošolce spremljali na informativni dan v srednje šole in gimnazije.

Otroke do 10. leta starosti je že drugo leto zapored obiskal in obdaroval dedek Mraz.

V okviru DPP-ukrepov je bilo tudi v letu 2018 za zaposlene organizirano izobraževanje, v okviru katerega so bile obravnavane teme za usklajevanje zasebnega in poklicnega življenja in teme, koristne zdravju in dobremu počutju. Spomladansko in zimsko izobraževanje sta bili zelo dobro obiskani, koristni in pohvaljeni s strani udeležencev.

Koriščenje starševskega dopusta

V letu 2018 nihče od delavcev ni bil na starševskem dopustu.

Socialna varnost

SDH vsem zaposlenim zagotavlja dodatno socialno varnost po upokojitvi v vplačevanju premije v prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje pri pokojninskem skladu MKPS, ki ga upravlja Modra zavarovalnica.

10.2.3 Odnosi z državnimi organi: Državni zbor RS, Vlada RS, resorna ministrstva

Delo SDH je povezano z odločitvami državnih organov in s politikami oziroma strategijami razvoja panog resornih ministrstev in drugih državnih organov s področja dejavnosti, ki jo opravlja posamezna družba iz portfelja SDH oziroma RS. 7. člen ZSDH-1 določa, da mora biti komuniciranje med SDH, državnimi organi in drugimi osebami javnega prava sledljivo. Zato ima SDH uveljavljeno notranje Navodilo o načinu zagotavljanja sledljivosti komuniciranja med SDH in državnimi organi ter drugimi osebami javnega prava.

Predstavniki SDH so se v letu 2018 večkrat odzvali tudi na povabilo Komisije za nadzor javnih financ in Odbora za finance in monetarno politiko Državnega zbora RS, v okviru katerega so pojasnjevali nekatere odločitve in mnenja.

SDH letno za Državni zbor RS pripravi tudi letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH, Vladi RS in Komisiji za nadzor javnih financ pa poroča tudi četrtletno. Podrobneje je bilo matičnemu odboru za finance ustno predstavljeno tudi poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH.

Vlada RS je tudi skupščina SDH. V skladu z 41. členom ZSDH-1 se ministra, pristojna za finance in gospodarstvo, in predsednik Komisije Državnega zbora RS za nadzor javnih financ lahko udeležijo seje nadzornega sveta SDH, pri čemer nimajo pravic odločanja na njej. Za vsako sejo se jim pošljejo vabilo, vse gradivo in zapisniki nadzornega sveta.

10.2.4 Odnosi z mediji

Mediji veljajo za ključne prenašalce sporočil med SDH in njenimi javnostmi, zato si SDH prizadeva za transparentno in učinkovito komuniciranje z njimi. Namen je, da se poveča obveščenost ter dosežeta boljše razumevanje delovanja SDH in rezultatov njegovega dela in podpora uresničevanju njegovih ciljev. SDH ima na voljo tudi spletno stran, na kateri se tekoče objavljajo številna pomembna poročila in informacije s področja upravljanja.

Odnosi z mediji so bili v letu 2018 intenzivni. V 51 medijih je bilo 11.650 člankov in poročil na temo SDH

oziroma je bil v njih SDH delno obravnavan, pri čemer se je na nekatere zapise tudi aktivno odzival. V letu 2018 je kar 380 različnih avtorjev pisalo ali poročalo o SDH. Medtem ko je bilo celotno število avtorjev, ki so pisali o SDH, 773. Med drugim je na e-naslov, namenjen medijem, pr@sdh.si prišlo 221 elektronskih sporočil novinarjev, ki so skupaj vsebovala 729 vprašanj. SDH je v roku odgovoril na vsa postavljena novinarska vprašanja, pri čemer je bilo na večino vprašanj odgovorjeno v istem dnevu. Predsednica uprave je odgovarjala na vprašanja novinarjem na novinarski konferenci po skupščini Save in uvrstitvi delnic NLB na borzo. Članica uprave Nada Drobne Popovič je dala tri izjave za RaSLO1, se udeležila oddaje Studio ob 17h in dala tri izjave za televizije na temo upravljanja kapitalskih naložb države. SDH je v letu 2018 organiziral tudi letno konferenco, na kateri je predstavil svoje rezultate dela in napovedi za naprej. Za medije in zainteresirano javnost je SDH na svojih spletnih straneh objavil 53 sporočil za javnost.

10.2.5 Odnosi z vlagatelji – kupci obveznic

SDH zagotavlja transparentnost poslovanja, ki jo uresničuje z objavljanjem informacij, ki so pomembne za vlagatelje obveznic. Na Ljubljanski borzi d. d. je od junija 2016 naprej uvrščena ena obveznica izdajatelja SDH, in sicer: SOS3. Investitorji obveznic lahko pomembnejša obvestila SDH spremljajo prek SEOneta in obvestil na spletni strani www.sdh.si.

10.2.6 Odnosi s socialnimi partnerji

ESSO, posvetovalno telo uprave SDH, sprejema na svojih sejah mnenja in pobude v zvezi z zadevami, ki imajo ali bi lahko imele delovnopravne, statusne in socialne posledice za družbe, ki jih upravlja SDH. ESSO je sestavljen iz sedmih predstavnikov sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih na ravni države, ki so člani Ekonomsko-socialnega sveta. V letu 2018 se je ESSO sestal na dveh rednih sejah, na katerih so obravnavali poročilo o upravljanju kapitalskih naložb in poročilo o prodajah kapitalskih

naložb, seznanjeni so bili z osnutkom sprememb Politike upravljanja kapitalskih naložb SDH, razprave pa so potekale tudi o tekočih problematikah v družbah v upravljanju SDH, predvsem s poudarkom na pravicah delavcev.

Sodelovanje med upravo SDH in ESSO je bilo konstruktivno, informacije, ki jih je ESSO dala uprava SDH, so bile celovite in ažurne. Uprava je bila prisotna na obeh sejah ESSO.

10.2.7 Odnosi s poslovnimi partnerji

SDH ima vzpostavljen jasn in pregleden način postopka izbora sodelovanja s poslovnimi partnerji (finančni svetovalci, pravni svetovalci ter drugi dobavitelji blaga in storitev). SDH pri tem upošteva določbe veljavnega zakona, ki ureja javna naročila, in notranje akte, kot so Politika upravljanja SDH, ki v poglavju 16 ureja postopke izbora finančnih in drugih svetovalcev v postopku prodaje, nakupa ali drugačnega prenosa naložb, ter notranji Pravilnik o oddaji javnih naročil, ki ureja evidenčne postopke, pri katerih vrednost blaga ali storitev ne presega 20 tisoč EUR (brez DDV), in tudi postopek oddaje javnih naročil nad 20 tisoč EUR (brez DDV). Zadnjenavedeni notranji akt podrobno ureja dolžnosti, zadolžitve, naloge in obveznosti posameznih oseb, ki sodelujejo v postopku nabave blaga oziroma storitev. SDH spoštuje poslovne dogovore in tekoče poravnava svoje obveznosti. SDH pri naročilih upošteva tudi določbe Uredbe o zelenem javnem naročanju. Za vse sklenjene posle, za katere je v skladu z Zakonom o dostopu do informacij javnega značaja potrebna javna objava, se na spletni strani SDH objavijo bistvene sestavine posla.

Nabava blaga in storitev

Merila za izbor dobaviteljev blaga in storitev so različna glede na vrsto naročila in tip dobavitelja. V postopku naročanja SDH sicer upošteva ta načela: načelo gospodarnosti, zagotavljanja konkurence med ponudniki, načelo transparentnosti, načelo enakopravne obravnave ponudnikov in načelo sorazmernosti. Najpomembnejše merilo za izbor ponudnika je cena. Če je meril za izbor ekonomsko

najugodnejšega ponudnika več, morajo biti ta vnaprej jasno opredeljena, določi pa se jim tudi relativna utež (ponder).

V letu 2018 je bilo poleg postopkov izbora ponudnikov v skladu z ZJN-3 izvedenih še skupno 202 evidenčnih naročil, oddanih na splošnem področju (v vrednosti posameznega naročila od 0 do 19.999 EUR), in sicer: za nakup blaga je bilo na splošnem področju oddanih 90 evidenčnih naročil v skupni vrednosti 168 tisoč EUR, in sicer največ s področja IT: nabava računalniške in programske opreme, izvedba različnih podpornih aplikacij, nakup pisarniškega materiala in materiala za reprezentanco; za izvedbo storitev je bilo na splošnem področju oddanih 112 evidenčnih naročil (v vrednosti posameznega naročila od 0 do 19.999 EUR oziroma za socialne in druge posebne storitve do mejne vrednosti 750 tisoč EUR) v skupni vrednosti 764 tisoč EUR, ki se nanašajo predvsem na svetovalne storitve, storitve vzdrževanja, izvedbe izobraževanj in telekomunikacijske storitve.

Dodatno je bilo v letu 2018 oddanih še za 8,9 mio EUR naročil storitev na področju finančnega svetovanja v postopkih prodaje družb, storitev ocene vrednosti ter finančnega in pravnega skrbnega pregleda družb v postopkih prodaje in nakupa teh (večji del teh stroškov predstavljajo stroški svetovalcev v postopku prodaje NLB in Abanke). Večina dobaviteljev, s katerimi poslovno sodeluje SDH, izhaja iz Slovenije, širše gledano pa iz Evropske unije.

Sponzorstva in donacije

V letu 2018 SDH ni sklenil nobene sponzorske ali donatorske pogodbe. SDH ima v skladu z ZSDH-1 izrecno prepoved sklepanja sponzorskih in donatorskih pogodb.

10.3 Raznolikost in sestava kandidatov ter nadzornikov in uprav družb s kapitalsko naložbo RS in SDH po spolu

Zagotavljanje raznolikosti članov organov nadzora je pomembno za izboljšanje kakovosti odločanja, npr. o strategijah in tveganjih, saj je s tem omogočen širši krog pogledov, mnenj, izkušenj, dojemanja in vrednot.

SDH svoja priporočila na ravni družb portfelja uveljavlja z določbami Kodeksa upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. Ta med drugim družbam priporoča, naj sprejmejo politiko raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe glede vidikov, kot so spol, starost in strokovni profil. Cilj politike raznolikosti je doseči večjo učinkovitost nadzornega sveta oziroma posloводства kot celote.

Pristojnost SDH je skrb za heterogeno sestavo nadzornih svetov in zagotavljanje kakovostnega nadzora nad delom nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države. V skladu z 21. členom ZSDH-1 mora SDH na skupščinah družb glasovati tako, da so v nadzorne svete imenovani strokovnjaki za finance, korporativno upravljanje in poslovanje družbe ter drugi strokovni profili, ki so potrebni za učinkovit nadzor glede na dejavnost, obseg poslovanja in druge lastnosti družbe.

V nadaljevanju sledi osnovna analiza potencialnih kandidatov, vpisanih na portalu Kadrovske komisije, ter analiza članov nadzornih svetov in uprav družb s kapitalsko naložbo po spolu glede na stanje na 31. december 2018.

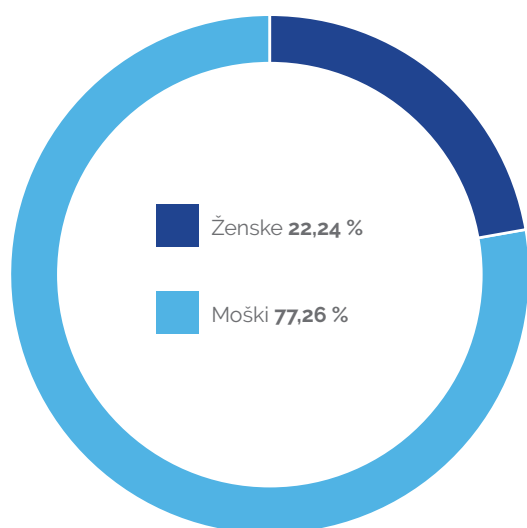
10.3.1 Osnovna analiza kandidatov s Portala Kadrovske komisije SDH

Na Portalu KK SDH za kandidate za člane v organih nadzora v družbah v upravljanju SDH, ki deluje od 6. marca 2017, je bil 31. decembra 2018 akreditiran 301 kandidat, v evidenci vseh potencialnih kandidatov za člane nadzornih svetov pa ima SDH vpisanih oziroma registriranih skupno 1.316 posameznikov.

Analiza je pokazala, da je delež vpisanih žensk, ki so izrazile interes za kandidaturo za članstvo v nadzornih svetih družb v upravljanju SDH, zelo primerljiv z deležem dejansko imenovanih aktivnih nadzornic v družbah s kapitalsko naložbo države.

Starostna struktura vpisanih posameznikov (ne glede na spol), ki so izrazili interes za kandidaturo za članstvo v nadzornih svetih družb v upravljanju SDH, kaže, da se povprečna starost kandidatov enako kot v letu 2017 giblje med 41 in 50 let (skoraj 40 %), sledi ji starostna skupina 51–60 let (34 %), najmanj zastopana starostna skupina pa je še vedno prva kategorija, torej starost do 30 let.

Graf: Kandidati za člane nadzornih svetov družb v upravljanju SDH glede na spol

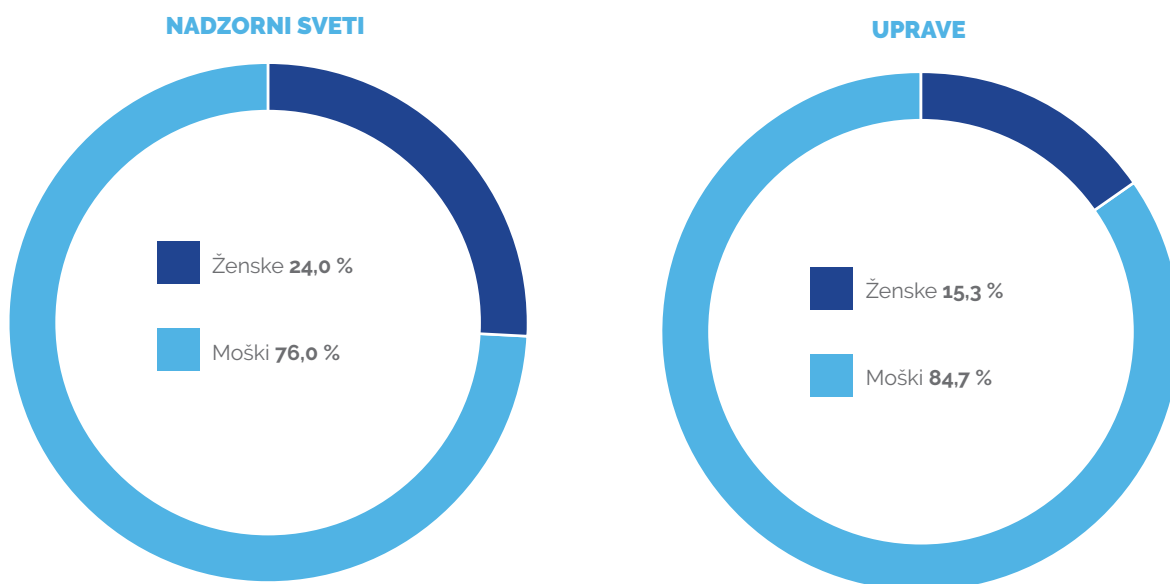


10.3.2 Raznolikost sestave članov nadzornih svetov in uprav družb v lasti RS in SDH po spolu

Sestava nadzornih svetov in uprav po spolu je bila v letu 2018 podobno kot prejšnje leto še vedno neuravnotežena, vendar se glede na pretekla leta izboljšuje. Moški v nadzornih svetih in upravah še vedno močno prevladujejo, kljub temu pa je v letu 2018 izboljšanje raznolikosti sestave z vidika spola v korist ženskih predstavnic. 31. decembra 2018 je bilo v nadzornih svetih družb v neposredni lasti RS in SDH (družbe v stečaju in likvidaciji so izvzete) 76 % moških in 24 % žensk, v upravah pa je bila neenakost

med temi še nekoliko večja – med člani (vključujoč predsednike/-ice) uprav je bilo 84,7 % moških in le 15,3 % žensk. Kljub nesorazmerju med moškimi in ženskami v organih vodenja in nadzora se skrb za heterogeno sestavo, vključno z določbami Kodeksa upravljanja družb s kapitalsko naložbo države in spodbujanjem politike raznolikosti v družbah v upravljanju, kaže v povečanju števila žensk v nadzornih svetih, in sicer z 19,5 % v letu 2016 na 24 % v letu 2018, in v upravah z 9,7 % v letu 2016 na 15,3 % v letu 2018.

Slika: Sestava nadzornih svetov in uprav družb v neposredni lasti RS in SDH po spolu na 31. december 2018 (izvzete so družbe v stečaju oziroma v likvidaciji)



10.4 Odgovornost do naravnega okolja

10.4.1 Ravnanje z odpadki

SDH spada med manj intenzivne onesnaževalce okolja in meni, da glede na dejavnost nima velikega neposrednega vpliva na naravno okolje. Upoštevamo pa posreden vpliv v smislu odnosov do dobaviteljev v oskrbovalni verigi z materialom, ki ga kupuje SDH, zato že zdaj namenjamo več pozornosti preverjanju dobaviteljev tudi z vidika njihovih vplivov na okolje. SDH v postopkih javnega naročanja, ko gre za nakup blaga ali storitev, za katerega velja Uredba o zelenem javnem naročanju, v razpisni dokumentaciji zahteva skladnost naročenega blaga ali storitev z navedeno uredbo. V

letu 2018 je bilo to upoštevano pri naročilu strojne računalniške opreme in prenove poslovnih prostorov. Prav tako pa skrbimo, da pri našem poslovanju prihaja do čim manjših vplivov na naravno okolje. SDH je tudi v letu 2018 nadaljeval procese za brezpapirno poslovanje na vseh ravneh poslovanja. Ti procesi se bodo odrazili, med drugim, v zmanjšani porabi tonerjev in papirja. SDH ne meri količine odpadne vode in drugih odpadkov glede na dejavnost. Odpadke ločujemo po uveljavljenem sistemu za ločevanje (papir, embalaža, steklo, tonerji, elektronska oprema in drugo). Hkrati ob tem opuščamo uporabo izdelkov iz plastike za enkratno uporabo (plastenke in ostalo).

Dogodki po končanem obračunskem obdobju

Dogodki po končanem obračunskem obdobju
so opisani v točki 15.6 računovodskega dela
letnega poročila



RAČUNOVODSKO POROČÍLO



IZJAVA O
ODGOVORNOSTI
UPRAVE

RAČUNOVODSKO POROČILO 124

11	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	127
12	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	130
13	RAČUNOVODSKI IZKAZI SDH IN SKUPINE SDH	136
13.1	Izkaz finančnega položaja družbe in Skupine SDH	136
13.2	Izkaz poslovnega izida družbe in skupine SDH	138
13.3	Izkaz drugega vseobsegajočega donosa družbe in skupine SDH	139
13.4	Izkaz denarnih tokov družbe in skupine SDH	140
13.5	Izkaz sprememb lastniškega kapitala	142
	13.5.1 Izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe SDH	142
	13.5.2 Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine SDH	143
14	PODLAGE ZA SESTAVITEV IN POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE	146
14.1	Poročajoča družba	146
14.2	Podlaga za sestavo	147
	14.2.1 Izjava o skladnosti z MSRP	147
	14.2.2 Popravek napake iz preteklih let	148
	14.2.3 Podlage za merjenje	149
	14.2.4 Uporaba ocen in presoj	149
	14.2.5 Sprejetje novih in dopolnjenih računovodskih standardov	150
	14.2.6 Spremembe računovodskih usmeritev	152
	14.2.7 Valutna poročanja	156
14.3	Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev za SDH in skupino	156

15	POJASNILA IN RAZKRITJA	166
15.1	Pojasnila k računovodskim izkazom	166
15.1.1	Opredmetena osnovna sredstva SDH/Skupine SDH	166
15.1.2	Finančne naložbe	166
15.1.3	Nekratkoročna sredstva za prodajo	178
15.1.4	Kratkoročne poslovne terjatve	178
15.1.5	Denar in denarni ustrezniki	179
15.1.6	Kapital	180
15.1.7	Dolgoročne rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	184
15.1.8	Dolgoročne finančne obveznosti	187
15.1.9	Kratkoročne finančne obveznosti	188
15.1.10	Kratkoročne poslovne obveznosti	189
15.1.11	Poslovni prihodki	190
15.1.12	Stroški blaga, materiala in storitev	191
15.1.13	Stroški dela	191
15.1.14	Amortizacija	192
15.1.15	Finančni prihodki in odhodki	192
15.1.16	Deleži izgube/dobička v pridruženih podjetjih	194
15.1.17	Davki	196
15.1.18	Čisti dobiček na delnico	199
15.1.19	Dividende na delnico	199
15.1.20	Pojasnilo k izkazu denarnih tokov	199
15.2	Upravljanje finančnih tveganj SDH/Skupine sdh	200
15.2.1	Kreditno tveganje	200
15.2.2	Tveganje spremenljivosti obrestnih mer	200
15.2.3	Likvidnostno tveganje	200
15.2.4	Tržno tveganje	202
15.2.5	Upravljanje s kapitalsko ustreznostjo	204
15.3	Posli s povezanimi osebami	204
15.3.1	Odvisne in pridružene družbe	204
15.3.2	Organi vodenja ter člani nadzornega sveta in revizijske komisije	205
15.3.3	Posli z Vlado RS, državnimi organi in podjetji, ki jih RS obvladuje ali ima nanje pomemben vpliv	208
15.4	Poslovni segmenti	209
15.5	Pogojne obveznosti in pogojna sredstva	209
15.6	Dogodki po datumu poročanja	209
15.6.1	Popolnitev uprave	209
15.6.2	Spremembe v nadzornem svetu in komisijah nadzornega sveta	210

Družba in Skupina
Slovenski državni
holding

Računovodsko poročilo

za leto, končano 31. decembra 2018

11 Izjava o odgovornosti uprave

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da to predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja SDH in Skupine SDH na 31. december 2018 ter izidov njegovega poslovanja in denarnih tokov za leto 2018.

Uprava potrjuje, da so bile pri pripravi letnih ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov SDH/Skupine dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve in preudarne računovodske ocene. Potrjuje tudi, da so računovodski izkazi in pojasnila izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju SDH ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Uprava je odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejetje ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v petih letih od dneva, na katerega je bilo treba obračunati davek, preverijo poslovanje SDH, kar lahko povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb ali drugih davkov in dajatev. Uprava SDH ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega.

Predsednik in člana uprave družbe Slovenski državni holding d. d. izjavljamo, da smo seznanjeni z vsebino vseh sestavnih delov letnega poročila, se z njo strinjamo in to potrjujemo s svojim podpisom.

Ljubljana, 16. april 2019

Igor Kržan,
predsednik uprave



Boštjan Koler,
član uprave



Andrej Božič,
član uprave



SDH

Problem Area

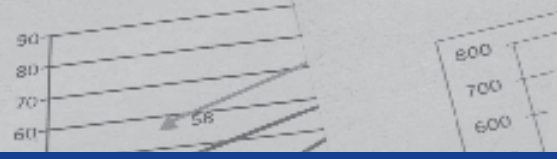
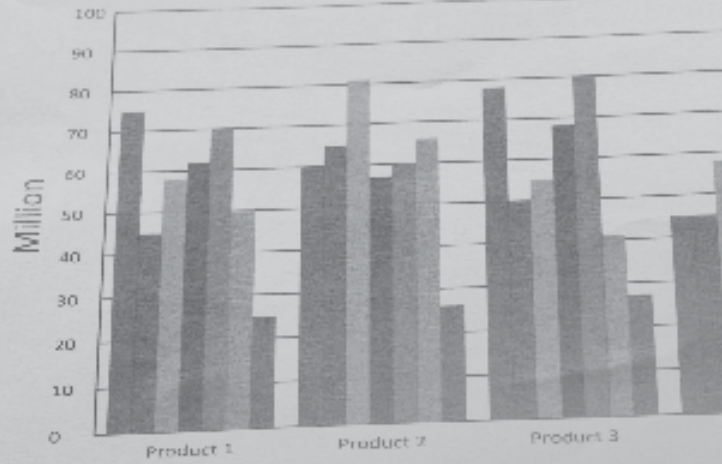
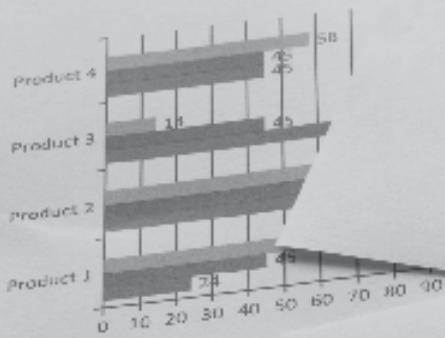
Summary Report



Business

Sale

Su



12

POROČILO
NEODVISNEGA
REVIZORJA

130

12 Poročilo neodvisnega revizorja



Tel: +386 1 53 00 920
Fax: +386 1 53 00 921
info@bdo.si
www.bdo.si

Cesta v Mestni log 1
SI-1000 Ljubljana
Slovenija

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA delničarju družbe Slovenski državni holding, d.d.

Mnenje

Revidirali smo ločene računovodske izkaze gospodarske družbe Slovenski državni holding, d.d. (v nadaljevanju SDH ali družba), in konsolidirane računovodske izkaze skupine SDH (v nadaljevanju skupina SDH), ki vključujejo izkaz finančnega položaja in konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2018, izkaz poslovnega izida in konsolidiran izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa in konsolidiran izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala ter izkaz denarnih tokov in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju priloženi ločeni in konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj SDH in skupine SDH na dan 31. decembra 2018 ter njun poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta o posebnih zadevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa (Uredba (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so po naši strokovni presoji najpomembnejše pri reviziji ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov tekočega obdobja. Te zadeve smo upoštevali pri reviziji ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov kot celote ter pri oblikovanju našega mnenja o teh ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih in o teh zadevah ne izražamo ločenega mnenja.

Vrednotenje finančnih naložb, za katere niso na razpolago tržne cene

Opis ključne revizijske zadeve

Družba na dan 31.12.2018 v ločenih računovodskih izkazih izkazuje za 54.063 tisoč EUR finančnih sredstev, skupina pa v konsolidiranih računovodskih izkazih za 54.130 tisoč EUR finančnih sredstev (naložb v delnice in deleže ter odkupljene terjatve), za katere ni na razpolago poštenih vrednosti,

Naš revizijski pristop

Naši revizijski postopki so vključevali presojo ustreznosti metod, uporabljenih za izračun poštene vrednosti posameznega finančnega sredstva, ustreznost uporabljenih predpostavk, vhodnih podatkov in diskontnih stopenj. V revizijsko skupino smo vključili tudi strokovnjake s področja ocenjevanja



ki bi izhajale iz kotirajočih cen na delujočih trgih. Poštena vrednost teh naložb je izmerjena z različnimi metodami vrednotenja.

vrednosti podjetij, ki so nam za pomembne naložbe pomagali pri izvedbi potrebnih revizijskih postopkov.

Ker je ocenjevanje poštene vrednosti naložb povezano s pomembnimi subjektivnimi presojami, smo to zadevo določili za ključno revizijsko zadevo.

Ocenili smo tudi ustreznost razkritij v pojasnilu 15.1.2.

Druga zadeva

Ločene in konsolidirane računovodske izkaze za leto končano na dan 31. decembra 2017 je revidiral drug revizor, ki je 16. aprila 2018 izdal neprilagojeno mnenje.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila družbe, vendar ne vključujejo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih. Poslovodstvo je odgovorno za te druge informacije.

Naše mnenje o ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi ali so druge informacije pomembno neskladne z ločenimi in konsolidiranimi računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembno napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi ločenimi in konsolidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja družbe in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Odgovornost poslovodstva, revizijske komisije in nadzornega sveta za ločene in konsolidirane računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov družbe in skupine odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Revizijska komisija in nadzorni svet sta odgovorna za nadzor nad pripravo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov in za potrditev revidiranega letnega poročila.



Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so ločeni in konsolidirani računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe, lahko izhajajo iz prevare ali napake, ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj, vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu s pravili revidiranja uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam;
- opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, pomembnih za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenja o učinkovitosti notranjih kontrol družbe;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev,
- pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v povezavi s finančnimi informacijami in poslovnimi dejavnostmi družb v skupini, da bi lahko izrazili mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za vodenje, nadzorovanje in izvajanje revizije skupine. Revizijsko mnenje je izključno naša odgovornost.

Revizijsko komisijo in nadzorni svet med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno z morebitnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Revizijski komisiji in nadzornemu svetu smo predložili našo izjavo, da smo izpolnili vse etične zahteve v zvezi z neodvisnostjo ter jih obvestili o vseh razmerjih in drugih zadevah, za katere bi se lahko upravičeno menilo, da vplivajo na našo neodvisnost, in jih seznanili s tem povezanimi nadzornimi ukrepi.

Od vseh zadev s katerimi smo seznanili revizijsko komisijo in nadzorni svet smo zadeve, ki so bile najpomembnejše pri reviziji ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov tekočega obdobja, določili kot ključne revizijske zadeve. V kolikor zakon ali predpisi ne preprečujejo njihovega javnega razkritja in razen v izjemno redkih okoliščinah, ko lahko utemeljeno pričakujemo, da bi bile posledice poročanja o določeni zadevi bolj škodljive kot je v javnem interesu, te zadeve opisujemo v revizorjevem poročilu.



Druge zahteve v zvezi z vsebino revizorjevega poročila v skladu z Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta

V skladu s členom 10(2) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta v našem poročilu neodvisnega revizorja navajamo naslednje informacije, ki so zahtevane poleg zahtev MSR:

Imenovanje revizorja, trajanje posla in odgovorni pooblaščen revizor

Skupščina delničarjev družbe nas je dne 31. julija 2018 imenovala za zakonitega revizorja za poslovno leto 2018, predsednik nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju podpisal dne 8. avgusta 2018. Naše opravljanje posla v celoti in neprekinjeno traja eno leto. Za opravljeno revizijo je odgovorna pooblaščen revizorka Mateja Vrankar.

Skladnost z dodatnim poročilom revizijski komisiji

Naše mnenje o računovodskih izkazih v tem poročilu je skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji družbe, ki smo ga izdali dne 16. aprila 2019.

Nerevizijske storitve

Izjavljamo, da nismo opravljali nobenih prepovedanih nerevizijskih storitev iz člena 5(1) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta ter, da smo pri opravljanju revizije zagotovili našo neodvisnost od revidirane družbe.

Poleg storitev obvezne revizije nismo za družbo opravili nobenih drugih storitev, ki ne bi bile razkrite v letnem poročilu.

Ljubljana, 16. april 2019

BDO Revizija d.o.o.
Cesta v Mestni log 1, Ljubljana



Mateja Vrankar, pooblaščen revizorka
direktorica



13

RAČUNOVODSKI IZKAZI SDH IN SKUPINE SDH

138

1	IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA DRUŽBE IN SKUPINE SDH	136
2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA DRUŽBE IN SKUPINE SDH	138
3	IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA DRUŽBE IN SKUPINE SDH	139
4	IZKAZ DENARNIH TOKOV DRUŽBE IN SKUPINE SDH	140
5	IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA	142

13 Računovodski izkazi

SDH in Skupine SDH

13.1 Izkaz finančnega položaja družbe in Skupine SDH

		SDH			Skupina SDH		
V 1.000 EUR	Pojasnilo		popravljen	popravljen		popravljen	popravljen
		31.12.2018	31.12.2017	1.1.2017	31.12.2018	31.12.2017	1.1.2017
SREDSTVA							
Nekratkoročna sredstva - skupaj		641.357	667.309	780.539	641.424	665.969	779.598
neopredmetena sredstva		172	203	90	172	203	90
opredmetena osnovna sredstva	15.1.1.	691	622	583	691	622	583
finančne naložbe v odvisne družbe	15.1.2.	3.757	3.203	3.512	3.757	3.203	3.512
finančne naložbe v pridružene naložbe	15.1.2.	214.404	214.956	231.340	214.471	213.616	230.399
druge finančne naložbe	15.1.2.	422.333	448.325	545.014	422.333	448.325	545.014
Kratkoročna sredstva - skupaj		50.948	11.979	232.529	50.948	11.979	233.626
nekratkoročna sredstva za prodajo	15.1.3.	5.903	0	4.988	5.903	0	6.085
finančne naložbe	15.1.2.	34.372	38	166.000	34.372	38	166.000
poslovne terjatve	15.1.4.	2.399	2.886	1.779	2.399	2.886	1.779
sredstva iz pogodb s kupci		891	0	0	891	0	0
druga kratkoročna sredstva		31	653	524	31	653	524
denar in denarni ustrezniki	15.1.5.	7.352	8.402	59.238	7.352	8.402	59.238
Sredstva - skupaj		692.305	679.288	1.013.068	692.372	677.948	1.013.224

V 1.000 EUR	Pojasnilo	SDH			Skupina SDH		
			popravljen	popravljen		popravljen	popravljen
		31.12.2018	31.12.2017	1.1.2017	31.12.2018	31.12.2017	1.1.2017
KAPITAL IN OBVEZNOSTI							
Kapital - skupaj	15.1.6.	498.516	472.472	536.082	498.583	471.132	536.238
vpoklicani kapital		260.167	260.167	260.167	260.167	260.167	260.167
kapitalske rezerve		0	0	0	0	0	0
rezerve za pošteno vrednost		353.888	428.204	483.602	114.326	203.311	299.858
preneseni čisti poslovni izid		-115.539	-215.899	-207.687	64.957	7.654	-23.787
čisti poslovni izid poslovnega leta		0	0	0	59.133	0	0
Nekratkoročne obveznosti - skupaj		163.703	174.585	165.429	163.703	174.585	165.429
rezervacije in dolgoročne PCR	15.1.7.	45.887	50.461	39.396	45.887	50.461	39.396
finančne obveznosti	15.1.8.	99.886	104.807	104.731	99.886	104.807	104.731
odložene obveznosti za davek		17.930	19.317	21.302	17.930	19.317	21.302
Kratkoročne obveznosti		30.086	32.231	311.557	30.086	32.231	311.557
obveznosti, vključene v skupino za odtujitev	15.1.3.	2.070	0	0	2.070	0	0
finančne obveznosti	15.1.9.	11.743	12.996	293.172	11.743	12.996	293.172
poslovne obveznosti	15.1.10.	15.582	19.077	17.825	15.582	19.077	17.825
druge obveznosti		691	158	560	691	158	560
Obveznosti - skupaj		193.789	206.816	476.986	193.789	206.816	476.986
Obveznosti in kapital - skupaj		692.305	679.288	1.013.068	692.372	677.948	1.013.224

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

13.2 Izkaz poslovnega izida družbe in skupine SDH

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH		
	Pojasnilo		popravljen		popravljen
		1. 1.-31. 12. 18	1. 1.-31. 12. 17	1. 1.-31. 12. 18	1. 1.-31. 12. 17
prihodki iz pogodb s kupci	15.1.11.	10.002	3.902	10.002	3.902
drugi poslovni prihodki	15.1.11.	3.514	3.063	3.514	3.063
Poslovni prihodki		13.516	6.965	13.516	6.965
stroški blaga, materiala in storitev	15.1.12.	7.535	2.145	7.535	2.145
stroški dela	15.1.13.	4.105	4.150	4.105	4.150
amortizacija	15.1.14.	234	169	234	169
dolgoročne rezervacije		0	14.453	0	14.453
odpisi vrednosti		288	6	288	6
drugi poslovni odhodki		48	61	48	61
Poslovni izid iz poslovanja		1.306	-14.019	1.306	-14.019
finančni prihodki	15.1.15.	46.192	55.755	29.994	36.073
finančni odhodki	15.1.15.	2.625	4.192	2.625	4.192
delež dobičkov/ izgub iz naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	15.1.16.	-	-	32.273	73.995
Poslovni izid pred obdavčitvijo		44.873	37.544	60.948	91.857
davek iz dobička	15.1.17.	0	0	0	0
odloženi davki	15.1.17.	-1.815	-3.609	-1.815	-3.609
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		43.058	33.935	59.133	88.248
Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico - v EUR		276,24	217,71	379,38	566,18

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

13.3 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa družbe in skupine SDH

V 1.000 EUR		SDH		Skupina SDH	
	Pojasnilo		popravljen		popravljen
		1. 1.-31. 12. 18	1. 1.-31. 12. 17	1. 1.-31. 12. 18	1. 1.-31. 12. 17
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		43.058	33.935	59.133	88.248
spremembe rezerve za pošteno vrednost (finančne naložbe)		-20.239	-60.985	-34.908	-102.135
preračun pozaposlitvenih zaslužkov		24	-7	24	-7
vpliv odloženih davkov		3.201	3.609	3.201	3.609
Drugi vseobsegajoči donos, ki v prihodnje ne bo pripoznan v izkazu poslovnega izida		-17.014	-57.383	-31.683	-98.533
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi		-17.014	-57.383	-31.683	-98.533
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi		26.044	-23.448	27.450	-10.285

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

13.4 Izkaz denarnih tokov družbe in skupine SDH

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1. 1. - 31. 12. 2018	1. 1. - 31. 12. 2017	1. 1. - 31. 12. 2018	1. 1. - 31. 12. 2017
Denarni tokovi pri poslovanju				
Prejemki pri poslovanju	13.810	16.743	13.810	16.743
prejemki pri poslovanju	6.520	7.292	6.520	7.292
prejemki od Republike Slovenije (komisijski posli)	7.290	9.451	7.290	9.451
Izdatki pri poslovanju	-19.179	-20.232	-19.179	-20.232
izdatki za nakupe materiala in storitev	-2.705	-1.759	-2.705	-1.759
izdatki za plače zaposlencev	-4.088	-4.201	-4.088	-4.201
izdatki za dajatve vseh vrst	-695	-666	-695	-666
izplačila na podlagi ZDen in SZ	-5.076	-2.879	-5.076	-2.879
izdatki za račun Republike Slovenije (kom. posli)	-6.359	-10.475	-6.359	-10.475
drugi izdatki pri poslovanju	-256	-252	-256	-252
Neto denarni tok pri poslovanju	-5.369	-3.489	-5.369	-3.489
Denarni tokovi pri naložbenju				
Prejemki pri naložbenju	64.806	361.533	64.806	361.533
prej. od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih	40.415	46.013	40.415	46.013
prejemki od odtujitve opredm. osnovnih sredstev	19	14	19	14
prejemki od odtujitve dolg. finančnih naložb	2.984	25.526	2.984	25.526
prejemki od odtujitve kratk. finančnih naložb	21.388	289.980	21.388	289.980

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1. 1. - 31. 12. 2018	1. 1. - 31. 12. 2017	1. 1. - 31. 12. 2018	1. 1. - 31. 12. 2017
Izdatki pri naložbenju	-52.928	-124.353	-52.928	-124.353
izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-89	-187	-89	-187
izdatki za pridobitev opredm. osnovnih sredstev	-138	-151	-138	-151
izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-31.500	0	-31.500	0
izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-21.201	-124.015	-21.201	-124.015
Neto denarni tok pri naložbenju	11.878	237.180	11.878	237.180
Denarni tokovi pri financiranju				
Prejemki pri financiranju	0	3.300	0	3.300
prejemki od povečanja kratk. finančnih obveznosti	0	3.300	0	3.300
Izdatki pri financiranju	-7.559	-287.827	-7.559	-287.827
izdatki za dane obresti, povezane s financiranjem	-2.559	-4.527	-2.559	-4.527
izdatki za odplačilo dolg. finančnih obveznosti	-5.000	-280.000	-5.000	-280.000
izdatki za odplačila kratk. finančnih obveznosti	0	-3.300	0	-3.300
Neto denarni tok pri financiranju	-7.559	-284.527	-7.559	-284.527
Končno stanje denarnih sredstev	7.352	8.402	7.352	8.402
Denarni izid v obdobju	-1.050	-50.836	-1.050	-50.836
Začetno stanje denarnih sredstev	8.402	59.238	8.402	59.238

13.5 Izkaz sprememb lastniškega kapitala

13.5.1 Izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe SDH

V 1.000 EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zadržani dobički	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
Stanje na 31.12.2016	260.167	0	-186.385	483.602	557.384
popravek napake	0	0	-21.302	0	-21.302
Stanje na 1. 1. 2017	260.167	0	-207.687	483.602	536.082
Posli z lastniki	0	0	-42.146	-142.108	-184.254
prenos kapitalskih naložb na RS	0	0	-42.146	-157.854	-200.000
sprememba odloženih davkov zaradi prenosa	0	0	0	15.746	15.746
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	33.934	86.710	120.644
vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	33.934	0	33.934
drugi vseobsegajoči donos v obračunskem obdobju	0	0	0	96.861	96.861
sprememba odloženih davkov zaradi prevrednotenja	0	0	0	-10.151	-10.151
Končno stanje na 31. 12. 2017	260.167	0	-215.899	428.204	472.472
vpliv prehoda na MSRP 9	0	0	57.083	-57.083	0
Začetno stanje 1. 1. 2018	260.167	0	-158.816	371.121	472.472
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	43.058	-17.014	26.044
vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	43.058	0	43.058
drugi vseobsegajoči donos v obračunskem obdobju	0	0	0	-17.014	-17.014
Spremembe v kapitalu	0	0	219	-219	0
Prenosi zaradi odtujitve finančnih naložb	0	0	219	-219	0
Končno stanje na 31. 12. 2018	260.167	0	-115.539	353.888	498.516

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

13.5.2 Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine SDH

V 1.000 EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zadržni dobički	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj kapital
Stanje na 31. 12. 2016	260.167	0	-2.485	299.858	557.540
popravek napake	0	0	-21.302	0	-21.302
Stanje na 1. 1. 2017	260.167	0	-23.787	299.858	536.238
Posli z lastniki	0	0	-42.146	-142.108	-184.254
prenos kapitalskih naložb na RS	0	0	-42.146	-157.854	-200.000
sprememba odloženih davkov zaradi prenosa	0	0	0	15.746	15.746
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	88.247	45.561	133.808
vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	88.247	0	88.247
drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	45.561	45.561
Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0
Premiki iz kapitala	0	0	-14.660	0	-14.660
druge spremembe kapitala	0	0	-14.660	0	-14.660
Končno stanje na 31. 12. 2017	260.167	0	7.654	203.311	471.132
vpliv prehoda na MSRP 9	0	0	57.083	-57.083	0
Začetno stanje 1. 1. 2018	260.167	0	64.737	146.228	471.132
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	59.133	-31.683	27.450
vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	59.133	0	59.133
drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	-31.683	-31.683
Spremembe v kapitalu	0	0	219	-219	0
Prenosi zaradi odtujitve finančnih naložb	0	0	219	-219	0
Končno stanje na 31. 12. 2018	260.167	0	124.090	114.326	498.583

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.



14

PODLAGE ZA SESTAVITEV IN POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE

146

1	POROČAJOČA DRUŽBA	146
2	PODLAGA ZA SESTAVO	147
3	POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV ZA SDH IN SKUPINO	156

14 Podlage za sestavitev in pomembnejše računovodske usmeritve

14.1 Poročajoča družba

Poročajoča družba Slovenski državni holding d. d. je delniška družba, registrirana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom številka Srg 199304616 pod številko registrskega vložka 1/21883/00. Upoštevajoč določbe 55. in 56. člena ZGD-1 se uvršča med velike družbe in je zavezana k redni letni reviziji.

Po standardni klasifikaciji dejavnosti je SDH razvrščen v skupino K 64.990 – *drugje nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov*. Dejavnost SDH je natančneje opisana v poslovnem delu poročila v 6. poglavju.

Osnovni kapital SDH v višini 260.166.917,04 EUR je razdeljen na kosovne delnice, ki niso uvrščene na organizirani trg vrednostnih papirjev. 100-odstotni lastnik družbe SDH je Republika Slovenija.

Slovenski državni holding d. d. je obvladujoča družba Skupine Slovenski državni holding s sedežem v RS, na Mali ulici 5 v Ljubljani.

SDH je imel 31. decembra 2018 in 2017 v portfelju tri odvisne družbe: Elektrooptiko d. d., GIO d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, in PS ZA AVTO d. o. o.

Portfelj pridruženih družb so 31. decembra 2018 in 2017 sestavljale družbe: Casino Bled d. d., Hit d. d., Unior d. d. in Zavarovalnica Triglav d. d. Do vključno avgusta 2018 je bila med pridružene družbe vključena tudi Sava d. d., z dokapitalizacijo, v kateri SDH ni sodeloval, pa je delež SDH padel pod 20 %.

SDH je po stanju na 31. december 2018 in 2017 pripravil tudi konsolidirane računovodske izkaze, v katerih naložbe v pridružena podjetja izkazuje po kapitalski metodi.

Vključitev odvisne družbe PS ZA AVTO d. o. o. v konsolidirane računovodske izkaze z vidika prikazovanja resničnega in poštenega finančnega položaja in uspešnosti poslovanja Skupine ni pomembna, zato ni vključena v konsolidacijo. Družbi Elektrooptika d. d., Ljubljana, in GIO d. o. o., Ljubljana

– v likvidaciji, ne delujeta več. Tudi ti družbi z vidika prikazovanja resničnega in poštenega finančnega položaja in uspešnosti poslovanja Skupine nista pomembni, zato nista zajeti v konsolidirane izkaze.

Na podlagi določb MSRP 10 je bilo preverjeno, ali bi SDH morda moral v konsolidirane računovodske izkaze vključiti tudi katero od kapitalskih naložb, ki je v lasti RS in spada v sestav družb, ki jih SDH na podlagi ZSDH-1 samo upravlja. Ker SDH nima ekonomskih koristi, do dividend je upravičena RS, za upravljanje RS plačuje pogodbeno provizijo, ki ni enaka tržni, strategijo in letni načrt upravljanja potrjuje Vlada RS, posle v posamezni družbi vodi poslovodstvo te družbe, je bilo sprejeto stališče, da niso izpolnjeni pogoji za konsolidacijo naložb, ki niso v lasti.

V poslovnem letu 2018 je SDH zaposloval povprečno 65,31 delavca, kar je izračunano iz števila opravljenih delovnih ur. 31. decembra 2018 je bilo zaposlenih 66 oseb.

Računovodske izkaze za poslovno leto 2018 je uprava SDH odobrila za objavo 16. aprila 2019.

14.2 Podlaga za sestavo

14.2.1 Izjava o skladnosti z MSRP

Računovodsko poročilo vzporedno prikazuje računovodske podatke za družbo Slovenski državni holding d. d. in Skupino Slovenski državni holding. Zaradi jasnosti in nedvoumnosti razkritih podatkov se za Slovenski državni holding d. d. v nadaljevanju uporablja naziv SDH, medtem ko se podatki Skupine Slovenski državni holding prikazujejo pod nazivom Skupina.

SDH je za leto, ki se je končalo 31. decembra 2018, poleg ločenih računovodskih izkazov pripravil tudi konsolidirane računovodske izkaze. Računovodski izkazi za obvladujočo družbo in Skupino so sestavljeni v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju: MSRP) in s pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) in jih je sprejela EU. Pri pripravi računovodskih izkazov so upoštevani tudi slovenska zakonodaja (ZGD-1) in notranja pravila SDH.

14.2.2 Popravek napake iz preteklih let

Pri izdelavi računovodskih izkazov za leto 2018 je poslovodstvo ugotovilo, da so bile v preteklih letih pripoznane odložene terjatve za davek iz naslova prenesene davčne izgube v celotni višini pripoznanih obveznosti za odloženi davek. Ker davčna zakonodaja omogoča, da se obdavčljivi dobiček zmanjša za preneseno izgubo samo do polovice, bi bilo pravilno pripoznati odloženo terjatev za davek iz naslova davčnih izgub samo do polovice bodočih obdavčljivih dobičkov, razen v kolikor bi poslovodstvo lahko utemeljeno načrtovalo višje

obdavčljive dobičke v predvidljivi prihodnosti. Ker je načrtovanje bodočih obdavčljivih dobičkov povezano s pomembno negotovostjo in odvisno od dejavnikov, ki jih poslovodstvo še ne more zanesljivo načrtovati, je SDH/Skupina odpravila pripoznanje odloženih terjatev za davek ter odpravo prikazala kot popravek napake za nazaj. V skladu z MRS 8 je popravek napake pripoznan kot zmanjšanje prenesenega poslovnega izida na 1. 1. 2017 v višini 21.302 tisoč EUR, ustrezno pa so popravljeni primerjalni računovodski izkazi za leto 2017.

Popravek napake vpliva na primerjalne računovodske izkaze. Na računovodske izkaze leta 2018 popravek napake nima vpliva.

Vpliv na postavke izkaza finančnega položaja SDH in Skupine SDH

SDH						
	popravljen	sprememba		popravljen	sprememba otvoritve	
V 1.000 EUR	31.12.2017		31.12.2017	1.1.2017		31.12.2016
Zadržani dobički/ izgube	-215.898	-19.316	-196.582	-207.687	-21.302	-186.385
Obveznost za odložene davke	19.316	19.316	0	21.302	21.302	0

Skupina SDH						
	popravljen	sprememba		popravljen	sprememba otvoritve	
V 1.000 EUR	31.12.2017		31.12.2017	1.1.2017		31.12.2016
Zadržani dobički/ izgube	7.654	-19.316	26.970	-23.787	-21.302	-2.485
Obveznost za odložene davke	19.316	19.316	0	21.302	21.302	0

Vpliv na postavke izkaza poslovnega izida SDH in Skupine SDH

SDH			Skupina SDH			
	popravljen	sprememba		popravljen	sprememba	
	leto 2017		leto 2017	leto 2017		leto 2017
Odloženi davki	-3.609	1.986	-5.595	-3.609	1.986	-5.595
Čisti poslovni izid	33.935	1.986	31.949	88.248	1.986	86.262

14.2.3 Podlage za merjenje

Računovodski izkazi so sestavljeni ob predpostavki, da bo SDH/Skupina v prihodnosti nadaljevala poslovanje.

Računovodski izkazi so pripravljeni na osnovi izvirnih vrednosti, razen naslednjih postavk, katerih merjenje je podrobneje predstavljeno v nadaljevanju:

- naložbe v odvisna podjetja – nabavna vrednost ali nižja nadomestljiva vrednost
- naložbe v pridružena podjetja – poštena vrednost preko drugega vseobsegajočega donosa v ločenih računovodskih izkazih in vrednost po kapitalski metodi v konsolidiranih računovodskih izkazih
- finančne naložbe – poštena vrednost preko drugega vseobsegajočega donosa
- finančne naložbe – poštena vrednost preko izkaza poslovnega izida
- dana in prejeta posojila – po odplačni vrednosti
- poslovne terjatve in obveznosti – po odplačni vrednosti
- rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade – po sedanji vrednosti ocenjenih bodočih izplačil na osnovi aktuarskega izračuna
- druge rezervacije – po sedanji vrednosti ocenjenih bodočih plačil
- odložene terjatve in obveznosti za davek – po nediskontiranem znesku, izmerjenem ob upoštevanju veljavne davčne stopnje

Pri vseh sredstvih se redno preverja in po potrebi naredi oslabitev.

14.2.4 Uporaba ocen in presoj

Pri sestavi računovodskih izkazov uporabi poslovodstvo določene presoje, ocene in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev ter izkazane vrednosti sredstev in obveznosti, prihodkov in odhodkov. Ocene in predpostavke temeljijo na preteklih izkušnjah in številnih drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah upoštevajo kot utemeljeni ter na podlagi katerih se lahko pripravijo presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti. Ocene in navedene predpostavke je treba stalno presojati. Spremembe računovodskih ocen, presoj in predpostavk se pripoznajo v obdobju, v katerem so ocene spremenjene in za vsa prihodnja leta, na katera vpliva sprememba.

Ocene in predpostavke so prisotne predvsem pri naslednjih presojah:

- prihodki iz pogodb s kupci: odnos principal ali agent,
- ocena pričakovane dobe koristnosti neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev,
- popravki vrednosti terjatev,
- ocena višine rezervacij in pogojnih obveznosti,
- ocenjevanje poštene vrednosti sredstev,
- ocena možnosti uporabe odloženih terjatev za davek.

Oblikovanje ocen in s tem povezane predpostavke in negotovosti so razkrite v pojasnilih k posameznim postavkam računovodskih izkazov.

Ne glede na to, da poslovodstvo med pripravo predpostavk in ocen skrbno prouči vse dejavnike, ki na njih lahko vplivajo, je možno, da se dejanske posledice poslovnih dogodkov razlikujejo od ocenjenih. Ocene so podvržene subjektivni presoji in določeni stopnji negotovosti.

14.2.5 Sprejetje novih in dopolnjenih računovodskih standardov

a) Standardi in pojasnila, ki veljajo za obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje

V letu 2018 so začeli veljati ti standardi, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela EU:

- MSRP 9 – Finančni instrumenti;
- MSRP 15 – Prihodki iz pogodb s kupci;
- Spremembe MSRP 2 – Plačilo na podlagi delnic – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic;
- Spremembe MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe;
- Spremembe MSRP 15 – Prihodki iz pogodb s kupci – Pojasnila k MSRP 15 – Prihodki iz pogodb s kupci;
- Spremembe MRS 40 – Naložbene nepremičnine – Prenos naložbenih nepremičnin;
- Spremembe MSRP 1 in MRS 28 Izboljšave MSRP (obdobje 2014–2016), ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšave MSRP (MSRP 1, MSRP 12, MRS 28), predvsem za odpravljanje neskladnosti in razlage besedila;
- OPMSRP 22 – Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti.

Začetek uporabe MSRP 9 – Finančni instrumenti in MSRP 15 – Prihodki iz pogodb s kupci predstavlja spremembe v računovodskih usmeritvah družbe, kar je podrobneje opisano v točki 14.2.6..

Sprejetje ostalih novih standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov SDH/Skupine.

b) Sprejeti standardi, spremembe standardov in pojasnila, ki še niso začeli veljati

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so bili že izdani, vendar še niso začeli veljati, ti novi standardi in spremembe obstoječih, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU:

- MSRP 16 – Najemi, ki velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje;
- Spremembe MSRP 9 – Finančni instrumenti – Elementi predplačila z negativnim nadomestilom; velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje;
- OPMSRP 23 – Negotovost pri obravnavi davka iz dobička; velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje;
- Spremembe MRS 28 – Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih; velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje.

Družba se ni odločila za zgodnejšo uporabo teh standardov.

Začetek uporabe MSRP – 16 po sedanjí presoji ne bo vplival na računovodske izkaze, ker SDH/Skupina ne bo imela sredstev v najemu.

SDH/Skupina ne pričakuje, da bi novi standardi oziroma spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS, vendar še ne veljajo, imeli pomemben vpliv na računovodske izkaze.

c) Novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela (stanje konec februarja 2019):

- MSRP 14 – Zakonsko predpisani odlog plačila računov – velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje. Evropska komisija je sklenila, da ne bo začela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda in bo počakala na izdajo njegove končne različice.
- MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe – ki velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje.
- Spremembe MSRP 3 – Poslovne združitve – Opredelitev poslovnega subjekta – v veljavi za poslovne združitve, pri katerih je datum prevzema enak datumu začetka prvega letnega poročevalskega obdobja, ki se začne 1. januarja 2020 ali pozneje, in pridobitve sredstev, do katerih pride na začetku tega obdobja ali po njem.
- Spremembe MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 – Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom ter nadaljnje spremembe – datum začetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do konca raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo.
- Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov in MRS 8 – Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake – Opredelitev Bistven, velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje.
- Spremembe MRS 19 – Zasluzki zaposlenih – Načrtovanje sprememb, omejitev in poravnav – veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje.
- Spremembe različnih standardov Izboljšave MSRP (obdobje 2015–2017), ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), predvsem za odpravljanje neskladnosti in razlago besedila (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).
- Spremembe sklicevanj na konceptualni okvir v MSRP veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje.

SDH/Skupina predvideva, da uvedba teh novih standardov, sprememb obstoječih standardov in novih pojasnil v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

14.2.6 Spremembe računovodskih usmeritev

SDH/Skupina je s 1. 1. 2018 uskladila računovodske usmeritve in obravnavanje poslovnih dogodkov ter njihovo izkazovanje v računovodskih izkazih z zahtevami MSRP 15 – Prihodki iz pogodb s kupci in MSRP 9 – Finančni instrumenti.

MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci

S 1. januarjem 2018 so se začele uporabljati določbe standarda MSRP 15 – Prihodki iz pogodb s kupci, ki je nadomestil MRS 11 – Pogodbe o gradbenih delih in MRS 18 – Prihodki ter s tem povezana pojasnila. Standard uvaja nov petstopenjski model priznavanja prihodkov oziroma zahteva, da družba prizna prihodke le v znesku, ki izraža nadomestilo, ki ga upravičeno pričakuje v zameno za prenos storitev na kupca. Uvedba MSRP 15 ne vpliva na višino in čas

pripoznavanja prihodkov SDH/Skupine, zahteva pa drugačno izkazovanje kratkoročno nezaračunanih prihodkov v izkazu finančnega položaja. Kratkoročno nezaračunane prihodke od prodaje storitev kupcem je SDH/Skupina v izkazu finančnega položaja prerazvrstila med Sredstva iz pogodb s kupci. Učinek sprejema standarda MSRP 15 na 1. 1. 2018 je prikazan v spodnji tabeli.

V 1.000 EUR	SDH			Skupina SDH		
	1.1.2018	sprememba	31.12.2017	1.1.2018	sprememba	31.12.2017
Sredstva iz pogodb s kupci	621	621	0	621	621	0
Druge kratkoročna sredstva	32	-621	653	32	-621	653
Učinek	653	0	653	589	0	-653

MSRP 9 Finančni instrumenti

MSRP 9 Finančni instrumenti nadomešča MRS 39 Finančni instrumenti in prinaša nov model razvrščanja in merjenja, ki temelji na poslovnem modelu podjetja in značilnostih pogodbeno dogovorjenih denarnih tokov posameznega finančnega sredstva. Poslovni model pomeni način, na katerega družba upravlja svoja finančna sredstva za pridobivanje denarnih tokov. V skladu z MSRP 9 so na voljo tri skupine za merjenje finančnih instrumentov:

- model odplačne vrednosti,
- model poštene vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos (PVDVD):
 - s poznejšim prenašanjem v IPI (dolžniški instrumenti) in
 - brez prenašanja v IPI (lastniški instrumenti),
- model poštene vrednosti skozi izkaz poslovnega izida (IPI).

SDH/Skupina je pripravila oceno svojega poslovnega modela na dan 1. januarja 2018.

V poslovni model v posesti za zbiranje denarnih tokov SDH uvršča posojila/depozite in tiste dolžniške vrednostne papirje, ki jih ne namerava prodati. Te naložbe se vodijo **po odplačni vrednosti**, če prestanejo test SPPI.

Naložbe v obveznice in terjatve do Save d. d. so se na dan prehoda razvrstile v skupino **po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida**. Ob prehodu je bil znesek rezerve za pošteno vrednost (za kotirajoče instrumente se uporabi podatek z borze, za nekotirajoče je narejena notranja ocena) prenesen v preneseni čisti poslovni izid. V to skupino so bile razvrščene tudi naložbe v delnice in deleže družb, nad katerimi je bil začel stečajni postopek, saj SDH/Skupina od teh sredstev ne pričakuje pogodbenih denarnih tokov, niti niso namenjena prodaji.

Naložbe v delnice in deleže domačih podjetij ter v enote vzajemnih skladov se na dan prehoda razvrstijo v skupino **po poštenu vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos**. Glavni razlog za to odločitev izhaja iz Zakona o spremembah in dopolnitvah ZSOS, na podlagi katerega bodo te naložbe predvidoma v letu 2020 prenesene na Republiko Slovenijo.

SDH vodi kapitalne naložbe v odvisne družbe po nabavni vrednosti (upoštevajoč določbe MRS 27), in te ne spadajo pod določbe MSRP 9.

Poštene vrednosti finančnih instrumentov, ki so ugotovljene z uporabo modela vrednotenja, vključujejo:

- primerjavo s cenami pri zadnjih opravljenih transakcijah,
- uporabo modela diskontiranja prihodnjih denarnih tokov,
- vrednotenje na podlagi cenovnega modela.

Našteti modeli vrednotenja izražajo tržne razmere na dan merjenja, ki pa se lahko razlikujejo od tržnih razmer pred tem dnem ali po njem.

Dobički in izgube, ki izhajajo iz spremembe poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, ki jih družba vodi prek drugega vseobsegajočega donosa, se pripoznajo neposredno v drugem vseobsegajočem donosu. Vse oslavitve kapitalskih instrumentov, ki jih je imela SDH/Skupina v imetništvu na dan prehoda, so se iz zadržanih dobičkov/izgub prenesle v rezerve za pošteno vrednost. Ob odpravi pripoznanja se nabrani dobički in izgube, izkazani v rezervah za pošteno vrednost, prerazvrstijo v zadržane dobičke.

Obresti iz dolžniških vrednostnih papirjev se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

Razvrstitev finančnih instrumentov v skladu z MSRP 39 in novim MSRP 9 na 1. januar 2018

V 1.000 EUR	Kategorija v skladu z MRS 39		Postavka in nova kategorija v skladu z MSRP 9	Originalna knjigovodska vrednost v skladu z MRS 39	Nova knjigovodska vrednost v skladu z MSRP 9
	portfelj	kategorija merjenja			
Denar v blagajni in stanje na računih/oz vpogledne vloge pri bankah	Posojila in terjatve	Odplačna vrednost	Denar v blagajni in stanje na računih/oz vpogledne vloge pri bankah	8.402	8.402
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo					
Dolžniški instrumenti	Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	Poštena vrednost skozi drugi vseobsegajoči donos	Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	1.981	1.981
Lastniški instrumenti	Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	Poštena vrednost skozi drugi vseobsegajoči donos	Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos - možnost	626.444	626.444
Druga finančna sredstva	Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	Poštena vrednost skozi drugi vseobsegajoči donos	Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	34.856	34.856
Posojila					
Posojila bankam	Posojila in terjatve	Odplačna vrednost	Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	0	0
Posojila strankam, ki niso banke	Posojila in terjatve	Odplačna vrednost	Finančna sredstva, obvezno merjena po poštenu vred. skozi poslovni izid, ki niso v posesti za trgovanje	38	38
Druga finančna sredstva	Posojila in terjatve	odplačna vrednost	Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	2.886	2.886

SDH/Skupina je uporabil/-a izjemo, ki dovoljuje, da se primerjalne informacije preteklih obdobj zaradi učinkov razvrščanja in merjenja ne preračunajo za primerjalno obdobje.

Učinek sprejetja standarda MSRP 9 na dan 1. 1. 2018 je prikazan v spodnji tabeli:

V 1.000 EUR	SDH			Skupina SDH		
	1.1.2018	Sprememba	31.12.2017	1.1.2018	Sprememba	31.12.2017
SREDSTVA						
Nekratkoročna sredstva	469.976	-7.629	477.605	469.976	-7.629	477.605
finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	0	-448.325	448.325	0	-448.325	448.325
finančna sredstva po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	411.488	411.488	0	411.488	411.488	0
finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	36.837	36.837	0	36.837	36.837	0
odložene terjatve za davek	21.651	-7.629	29.280	21.651	-7.629	29.280
KAPITAL IN OBVEZNOSTI						
Kapital - skupaj	231.622	0	231.622	230.282	0	230.282
rezerve za pošteno vrednost	371.121	-57.083	428.204	146.228	-57.083	203.311
preneseni čisti poslovni izid	-139.499	57.083	-196.582	84.054	57.083	26.971
Nekratkoročne obveznosti - skupaj	40.967	-7.629	48.596	40.967	-7.629	48.596
odložene obveznosti za davek	40.967	-7.629	48.596	40.967	-7.629	48.596

14.2.7 Valutna poročanja

a) Funkcijska in predstavitvena valuta

Postavke, prikazane v finančnih izkazih SDH/Skupine, so izražene v evrih (EUR), ki je hkrati funkcijska in predstavitvena valuta SDH/Skupine. Vse računovodske informacije v tabelah, razen prejemkov uprave, nadzornega sveta in njegovih komisij, predstavljene v evrih, so zaokrožene na 1.000 enot. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov prihaja do nepomembnih razlik v seštevkih preglednic.

b) Transakcije in stanja

Posli, izraženi v tuji valuti, se preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke (ECB) na dan transakcije. Dobički in izgube, ki nastanejo pri teh transakcijah in pri preračunu denarnih sredstev, terjatev in obveznosti, nominiranih v tuji valuti, se priznajo v izkazu vseobsegajočega donosa.

Tečajne razlike, ki izhajajo iz naložb v kapitalske finančne instrumente, razvrščene v skupino merjeno po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, se pripoznajo neposredno v drugem vseobsegajočem donosu. Nedenarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti, merjene po pošteni vrednosti, se preračunajo z uporabo tečaja na dan, ko je bila določena poštena vrednost, tečajne razlike pa se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

14.3 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev za SDH in skupino

Poslovni prihodki

Prihodki iz pogodb s kupci se nanašajo na storitve in se pripoznajo ob prenosu obvladovanja storitev na kupca v znesku, ki odraža nadomestilo za katerega SDH/Skupina meni, da bo do njega upravičena v zameno za te storitve. Prihodki iz pogodb s kupci se pripoznajo po pošteni vrednosti prejetega nadomestila, zmanjšani za morebitne popuste. Prihodki se izkažejo, ko je kupec prevzel koristi iz dobavljenih storitev. Prihodki se pripoznajo v obračunskem obdobju, v katerem se opravijo storitve.

Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki se nanašajo na prihodke od udeležbe v dobičku in prihodke od obresti in prihodke od odsvojitve dolžniških finančnih instrumentov po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa in preko poslovnega izida in na spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Prihodki iz udeležbe v dobičku se pripoznajo kot prihodek od financiranja, ko skupščine teh družb sprejmejo sklep o delitvi in izplačilu dobička. Prihodki od obresti se pripoznajo ob nastanku, razen če obstaja dvom v izterjavo.

Ker se je družba/skupina odločila, da s prehodom na uporabo MSRP g vodi naložbe v kapitalske instrumente skozi drugi vseobsegajoči donos, se kapitalski dobički oziroma izgube nikoli ne pripoznajo v poslovnem izidu. Izjema so odvisne družbe, ki so izvzete iz MSRP g, morebitni dobički ali izgube bodo ob odtutitvi pripoznani v poslovnem izidu.

Finančni odhodki obsegajo stroške izposojanja, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev. Stroški izposojanja se pripoznajo po metodi veljavne obrestne mere.

Naložbe v odvisne družbe

Uskupinjena odvisna družba je družba, v kateri ima obvladujoča družba prevladujoč kapitalski delež oziroma prevladujoč vpliv iz drugih razlogov, zaradi katerih družbo dejansko obvladuje in vstopa v Skupino, za katero se sestavljajo konsolidirani računovodski izkazi.

Če vrednost odvisne družbe z vidika celote ni pomembna za resničen in pošten prikaz izkazov skupine, ta ni vključena v konsolidirane računovodske izkaze.

Naložbe v odvisne družbe se vrednotijo po izvirni zgodovinski nakupni vrednosti, zmanjšani za morebitne oslabitve.

Znesek izgube zaradi oslabitve se izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo naložbe in nadomestljivo vrednostjo naložbe.

Naložbe v pridružene družbe

Pridružene družbe so podjetja, v katerih ima SDH med 20 in 50 % glasovalnih pravic oziroma v njih pomembno vpliva na poslovanje, vendar jih ne obvladuje.

Naložbe v pridružene družbe so v ločenih računovodskih izkazih prikazane po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos. Za kotirajoče družbe se uporabi tržni tečaj na dan izkaza finančnega položaja, vrednost preostalih je ocenjena. SDH redno spremlja poslovne rezultate in pomembne dogodke ter letno ugotavlja pošteno vrednost. Vse spremembe poštene vrednosti se pripoznajo v izkazu drugega vseobsegajočega donosa.

V Skupini so finančne naložbe v pridružena podjetja v skladu z MRS 28 pripoznane po kapitalski metodi od datuma, na katerega naložba postane pridružena družba. Po kapitalski metodi se naložba v izkazu finančnega položaja pripozna po nabavni vrednosti, povečani za sorazmerni del sprememb (po pridobitvi) v kapitalu pridružene družbe. Znesek, dobljen iz razdelitve čistega dobička družbe, v kateri ima SDH pomemben vpliv, zmanjšuje knjigovodsko vrednost finančne naložbe. Če je potrebna oslabitev naložbe, se izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo in nadomestljivo vrednostjo.

Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva zajemajo naložbe v programsko računalniško opremo in druga neopredmetena sredstva. Če so računalniški programi sestavni del ustrezne računalniške strojne opreme, se obravnavajo kot opredmetena osnovna sredstva. Neopredmeteno sredstvo se prizna kot sredstvo, samo če je verjetno, da bodo prihodnje gospodarske koristi pritekale v SDH/Skupino, in če je nabavna vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

Uporablja se model nabavne vrednosti, zato so neopredmetena sredstva izkazana po svojih nabavnih vrednostih, zmanjšana za amortizacijski popravek vrednosti in izgubo zaradi oslabitve.

Obdobje uporabnosti za pomembna sredstva (sredstvo katerega posamična nabavna vrednost presega 10 % vrednosti vseh neopredmetenih osnovnih sredstev) se preverja najmanj ob koncu vsakega poslovnega leta. Če se obdobje uporabnosti neopredmetenega sredstva pomembno razlikuje od prejšnje ocene, se čas amortiziranja ustrezno spremeni.

Amortizacija neopredmetenih sredstev se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti sredstev. Ocenjene dobe koristnosti se gibljejo od 3 do 10 let.

Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva vključujejo nepremičnine, opremo in drobni inventar. Izkazana so po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijo in nabrano izgubo zaradi oslabitve.

Amortizacija se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti sredstev. Ocenjene dobe koristnosti so:

- za zgradbe in dele zgradb od 16 do 33 let,
- za računalniško opremo od 2 do 3 let,
- za motorna vozila 8 let,
- za drugo opremo od 3 do 5 let.

Zemljišča se ne amortizirajo, ker se predvideva neomejena življenjska doba. Prav tako se ne amortizirajo sredstva v pridobivanju do takrat, ko so pripravljena za uporabo. Kjer je knjigovodska vrednost sredstva večja kot ocenjena nadomestljiva vrednost, se morajo sredstva v skladu z MRS 36 prevrednotiti na ocenjeno nadomestljivo vrednost – oslabiti. Dobički in izgube, nastale pri odtujitvi zemljišč, zgradb in opreme, se ugotavljajo na podlagi njihove knjigovodske vrednosti in vplivajo na izid iz poslovanja.

Poznejši stroški v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi povečujejo nabavno vrednost, če se pričakujejo prihodnje ekonomske koristi, povezane s tem sredstvom. Stroški vseh drugih popravil in vzdrževanja se vključijo v izkaz vseobsegajočega donosa v obdobju, v katerem nastanejo. Opredmetena osnovna sredstva z življenjsko dobo, daljšo od leta dni, katerih posamična nabavna vrednost ne presega 500 EUR, se razporedijo med stroške, razen tiskalnikov, pametnih telefonov, namiznih računalnikov in podobne opreme.

Preostala vrednost pomembnih sredstev (sredstva katerih posamična nabavna vrednost presega 10 % vrednosti vseh opredmetenih osnovnih sredstev) in ocenjena doba koristnosti sta preverjeni in po potrebi tudi spremenjeni ob pripravi letnih računovodskih izkazov.

Finančna sredstva

Finančna sredstva vključujejo denar in denarne ustreznike, terjatve in posojila ter finančne naložbe. Med finančnimi naložbami SDH izkazuje naložbe v pridružene družbe in naložbe v finančne instrumente.

Ko SDH/Skupina prvič pripozna finančno sredstvo, ga razvrsti na podlagi poslovnega modela za upravljanje s finančnimi sredstvi in na podlagi značilnosti pogodbenih denarnih tokov sredstva v eno od skupin:

- finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti,
- finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa,
- finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida.

Denar in denarni ustrezniki se ob začetnem pripoznanju izkažejo v znesku, ki izhaja iz ustrezne listine. Za izkaz denarnih tokov denar in denarni ustrezniki obsegajo gotovino v blagajni, sredstva na računih pri bankah, depozite in potrdila o vlogah pri bankah (z zapadlostjo v 90 dneh od izvedbe posla) in druge naložbe v instrumente denarnega trga. Če ima SDH/Skupina sklenjeno pogodbo za dovoljeno negativno stanje na bančnem računu, je znesek izkoriščenega negativnega stanja v izkazu finančnega položaja izkazan med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti so finančna sredstva, ki jih SDH/Skupina poseduje v okviru poslovnega modela za pridobivanje pogodbenih denarnih tokov in če denarni tokovi predstavljajo izključno plačila glavnice in obresti od neporavnane glavnice. V to skupino SDH/Skupina uvršča posojila (razen posojil, oslabljenih že ob nakupu, ki jih uvršča v skupino po poštenu vrednosti preko poslovnega izida) in terjatve. Na začetku se pripoznajo po poštenu vrednosti, povečani za neposredne stroške posla nato pa se merijo po odplačni vrednosti po metodi veljavne obrestne mere, zmanjšani za izgube zaradi oslabitve.

Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa predstavljajo naložbe v kapitalske instrumente oziroma delnice in deleže drugih družb. SDH/Skupina se ob začetnem pripoznanju naložb v kapitalske instrumente, ki niso namenjeni trgovanju, nepreklicno odloči, da te naložbe vodi po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Ta odločitev se sprejme za vsako posamezno naložbo. Poštena vrednost naložb, ki kotirajo na borzi, se izmeri po zaključnem borznem tečaju na dan izkaza finančnega položaja. Poštena vrednost naložb, ki ne kotirajo na borzi, se izmeri s pomočjo modela ocenjevanja. Dobički ali izgube iz spremembe poštene vrednosti se pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu in so prikazani v kapitalu kot rezerve za pošteno vrednost v neto znesku, po obračunu pripadajočih odloženih obveznosti ali terjatev za odloženi davek. Zneski, predstavljeni v drugem vseobsegajočem donosu, se ne smejo kasneje prenesti v poslovni izid, lahko pa se prenesejo v preneseni poslovni izid. Dividende iz naslova kapitalskih instrumentov se pripoznajo kot finančni prihodki v izkazu poslovnega izida ob vzpostavitvi pravice do izplačila.

Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida so tiste naložbe, ki so v posesti za trgovanje in tiste, ki na podlagi poslovnega modela niso uvrščene v drugo skupino finančnih instrumentov. Dobički in izgube se pripoznajo v izkazu poslovnega izida kot finančni prihodki ali odhodki.

Poslovne terjatve so na premoženjskopравnih in drugih razmerjih zasnovane pravice, da se od določene osebe zahteva plačilo dolga ali dobava stvari oziroma da ta opravi storitev. Kot poslovne terjatve se ne štejejo dolgoročne finančne naložbe ali kratkoročne finančne naložbe, temveč le tiste, povezane s finančnimi prihodki, ki izhajajo iz njih.

Terjatev se v knjigovodskih razvidih in izkazu finančnega položaja prizna kot sredstvo, če je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo, in če je mogoče zanesljivo izmeriti njeno izvirno vrednost. Pripoznanje terjatve kot sredstva v knjigovodskih razvidih in izkazu finančnega položaja se odpravi, če se ne obvladujejo več nanjo vezane pogodbene pravice, če se te izrabijo, če ugasnejo ali če se odstopijo.

Oslabitev finančnih sredstev

Zahteve MSRP 9 glede oslabitev finančnih sredstev veljajo za dolžniške instrumente, ki so merjeni po odplačni vrednosti ali poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida/vseobsegajočega donosa. Družba/Skupina na 1. januar 2018 oziroma 31. december 2018 nima dolžniških finančnih instrumentov, ki bi bili merjeni prek izkaza vseobsegajočega donosa. Pri lastniških finančnih instrumentih, merjenih prek drugega vseobsegajočega donosa (kapitala), se izguba zaradi oslabitve ne prizna.

V nasprotju z MRS 39, ki je priznal le že nastale izgube, MSRP 9 temelji na načelu pričakovanih izgub, ki poleg zgodovinskih in sedanjih podatkov pri oblikovanju ocene oslabitve upošteva tudi v prihodnost usmerjene informacije.

Terjatve se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo plačane. SDH/Skupina na podlagi preteklih izkušenj presoja, ali obstajajo pričakovane kreditne izgube, povezane z verjetnostjo neplačil terjatev v naslednjih 12 mesecih. Oslabitev poslovnih terjatev se oblikuje tudi, ko SDH/Skupina pričakuje, da ne bo sposoben/-bna izterjati celotnega zneska zapadlih terjatev. Višina oslabitve ponazarja razliko med knjigovodsko vrednostjo in sedanjo vrednostjo pričakovanih ocenjenih prihodnjih denarnih tokov, diskontiranih po veljavni obrestni meri. Znesek oslabitve se prizna v poslovnem izidu.

Finančne obveznosti

Finančne obveznosti predstavljajo prejeta posojila, izdani dolžniški instrumenti in obveznosti iz poslovanja.

Poslovne obveznosti so obveznosti do dobaviteljev za nabavljena sredstva ali storitve ter obveznosti do zaposlencev, države, lastnikov in drugih. Obveznosti se v poslovnih knjigah pripoznajo, če je verjetno, da se bodo zaradi njihove poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi, in če je znesek za poravnavo mogoče zanesljivo izmeriti.

SDH/Skupina finančno obveznost ob nastanku prizna po pošteni vrednosti, brez transakcijskih stroškov, nastalih pri tem. V naslednjih obdobjih so finančne obveznosti merjene po odplačni vrednosti z uporabo metode veljavnih obresti. Vsaka razlika med prejemki (brez transakcijskih stroškov) in obveznostmi se prizna v poslovnem izidu za obdobje celotne finančne obveznosti. Obresti od prejetih kreditov se obračunavajo v skladu s pogodbami in povečujejo finančne odhodke za obresti. Del dolgoročnih obveznosti, ki je že zapadel v plačilo ali zapade v plačilo v 12 mesecih po datumu poročanja, se izkaže med kratkoročnimi obveznostmi.

Izpeljani finančni instrumenti

SDH/Skupina v letu 2018 ni razpolagal/-a z izpeljanimi finančnimi instrumenti.

Sredstva za odtujitev ali skupina za odtujitev

Sredstva ali skupina za odtujitev, ki obsega sredstva in obveznosti, za katera se pričakuje, da bo njihova vrednost poravnana predvsem s prodajo, se razvrstijo med sredstva in obveznosti za prodajo. Če izpolnjujejo to merilo, se v kategorijo sredstva/skupina za odtujitev razporedijo tudi finančne naložbe v odvisne ali pridružene družbe. Neposredno pred razvrščanjem sredstva med sredstva za prodajo se izvede ponovna meritev sredstev ali skupine za odtujitev. V skladu s tem se dolgoročno sredstvo ali skupina za odtujitev prizna po knjigovodski vrednosti ali pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer tisti, ki je nižja. Izgube zaradi oslabitve ob prerazvrstitvi sredstev med sredstva, namenjena za prodajo, in poznejše izgube ali dobički ob ponovnem merjenju se izkazujejo v poslovnem izidu.

Oslabitev nefinančnih sredstev

Na datum poročanja se preverijo knjigovodske vrednosti sredstev, da se presodi, ali obstaja kakšno znamenje oslabitve sredstev. Sredstva, ki imajo neomejeno življenjsko dobo in se ne amortizirajo, se letno preizkušajo za oslabitev. Sredstva, ki se amortizirajo, se preverjajo za oslabitev, kadarkoli dogodki in okoliščine nakazujejo, da je sredstvo oslabljeno. Izguba zaradi oslabitve se prizna v višini, za katero knjigovodska vrednost sredstva presega njegovo nadomestljivo vrednost. Nadomestljiva vrednost je ocenjena vrednost, za katero se pričakuje, da jo bo mogoče nadomestiti pri prihodnjem uporabljanju sredstva; zajema tudi njegovo preostalo vrednost ob izničenju. Uporabi se vrednost, ki je enaka čisti prodajni vrednosti sredstva, zmanjšani za stroške prodaje ali njegovi vrednosti pri uporabi, višjo med njima.

Za ugotavljanje oslabiljenosti se sredstva razporedijo na najmanjše enote, za katere je mogoče opredeliti denarne tokove, neodvisne od drugih enot (denar ustvarjajoče enote).

Rezervacije

Rezervacije so pripoznane, kadar SDH/Skupina izkazuje sedanjo pravno obveznost kot rezultat preteklih dogodkov, za katere obstaja v prihodnosti velika verjetnost, da bo morala to obveznost poravnati, sočasno pa je mogoča zanesljiva ocena velikosti te obveznosti. Znesek, oblikovan kot rezervacija, je najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo na dan izkaza finančnega položaja obstoječe obveznosti. Rezervacije se ne smejo oblikovati za kritje prihodnjih izgub iz poslovanja.

Pri presoji, kateri zahtevki upravičencev iz denacionalizacijskih postopkov spadajo med rezervacije in kateri med pogojne obveznosti, je SDH upošteval odločitve upravnih organov in sodišč oziroma aktualno sodno prakso v podobnih primerih in lastno presojlo. Med pogojne obveznosti so uvrščeni zahtevki z različnimi pravnimi vprašanji. Pri vseh zahtevkih ni mogoče z zanesljivostjo oceniti, da SDH ne bo zavezanec, je pa velika verjetnost, da ne bo. V primerih, v katerih je na podlagi presoje vseh dejstev ugotovljeno, da obstaja le manjša verjetnost, da bo SDH zavezanec za izplačilo odškodnine, so ti zahtevki uvrščeni med pogojne obveznosti.

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

V skladu z zakonskimi predpisi in notranjimi akti je SDH/Skupina zavezan/-a k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem in odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane dolgoročne rezervacije. Obveznost izračunava aktuar z upoštevanjem različnih dejavnikov. Izračun se diskontira na sedanjo vrednost. Aktuarski izračun temelji na predpostavkah in ocenah (določitev diskontne stopnje, ocene fluktuacije zaposlenih, ocene smrtnosti, ocene rasti plač), veljavnih v času nastanka izračuna, ki se bodo v prihodnje zelo verjetno spreminjale. Aktuarski izračun se običajno pripravlja vsako drugo leto, v primeru večjih sprememb pri zaposlenih pa po potrebi tudi prej.

Odloženi davki

Odloženi davki so neposredno povezani z osnovnim računovodskim načelom primerjanja prihodkov in odhodkov v izkazu poslovnega izida. Odloženi davek je izkazan v celoti z upoštevanjem metode obveznosti na podlagi začasnih razlik med davkom, ki temelji na sredstvih in obveznostih, in knjigovodskimi vrednostmi. Odloženi davek je izračunan z uporabo zakonsko določene davčne stopnje za obdobje, v katerem SDH/Skupina pričakuje, da bo uporabljena, ko bo terjatev za odloženi davek izvedena oziroma obveznost za odloženi davek poravnana.

Terjatev za odloženi davek se prizna, če obstaja verjetnost, da bo v prihodnosti na voljo obdavčljiv dobiček, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev za davek. V izkazu finančnega položaja sta terjatev in obveznost za odloženi davek izkazani v pobotnem znesku, ker so odloženi davki vezani na isti davčni organ.

Kapital

Ves kapital SDH je njegova obveznost do edinega lastnika Republike Slovenije in zapade v plačilo, če SDH preneha poslovati. Sestavljen je iz vpoklicanega kapitala, kapitalskih rezerv, rezerv iz dobička, rezerv za pošteno vrednost, prenesenega čistega poslovnega izida in prehodno še nerazdeljenega čistega poslovnega izida tekočega leta.

Rezerve za pošteno vrednost se nanašajo na spremembo poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa ter na aktuarske dobičke ali izgube iz naslova rezervacij za odpravnine ob upokojitvi.

Dobiček, ki ostane po pokritju izgube in oblikovanju zakonskih rezerv, se razporedi v druge rezerve v skladu z ZSOS, ZSDH-1, statutom SDH in ZGD-1.

Določanje poštene vrednosti

Glede na računovodske usmeritve SDH/Skupine je v številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti finančnih in tudi nefinančnih sredstev in obveznosti. Poštena vrednost je cena, ki bi jo dosegli s prodajo sredstva oziroma plačali s prenosom obveznosti na podlagi rednega posla med udeleženci na trgu na datum merjenja. Pri merjenju poštene vrednosti nefinančnega sredstva mora SDH/Skupina upoštevati zmožnost tržnega udeleženca za ustvarjanje gospodarske koristi s skrajno in najboljšo uporabo sredstva ali z njegovo prodajo drugemu udeležencu na trgu, ki bo sredstvo uporabil kar največkrat in najbolje.

SDH/Skupina je uporabil/-a pošteno vrednost pri finančnih sredstvih, merjenih po poštenu vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos, in pri finančnih sredstvih, merjenih po poštenu vrednosti skozi poslovni izid. Druge postavke v računovodskih izkazih so izkazane ali po nabavni ali po odplačni vrednosti.

SDH/Skupina pri določanju poštene vrednosti finančnih instrumentov upošteva to hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti:

- prva raven zajema kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti; ta raven vključuje delnice in obveznice;
- druga raven zajema vrednosti, ki niso enake kotiranim cenam, vendar jih je kljub temu mogoče pridobiti neposredno s trga ali posredno (npr. vrednosti so izpeljane iz kotiranih cen na aktivnem trgu), npr. točke vzajemnih skladov;
- tretja raven zajema vhodne podatke za sredstvo ali obveznost, ki ne temelji na tržnih podatkih; ta raven vključuje netržne delnice, deleže in terjatve. Vrednotenja temeljijo na donosu zasnovanem načinu in deloma na sredstvih zasnovanem načinu. Metode, ki jih SDH uporablja pri tem, so metoda diskontiranja, metoda primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo, metoda primerljivih kupoprodaj in metoda prilagojenih knjigovodskih vrednosti.

SDH/Skupina uporablja kotirane cene kot osnovo za pošteno vrednost finančnih instrumentov. Če finančni instrument ne kotira na organiziranem trgu, SDH/Skupina za ocenitev poštene vrednosti finančnega instrumenta uporabi vhodne podatke druge in tretje ravni.

SDH/Skupina določa pošteno vrednost naložb v pridružene družbe v skladu s predhodno navedeno hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti finančnih instrumentov.

Konsolidacija oziroma uskupinjevanje

Odvisne družbe, v katerih ima Skupina neposredno ali posredno lastniški delež, večji od polovice glasovalnih pravic, ali pa lahko kako drugače vpliva na poslovanje, se konsolidirajo. V izkaze Skupine se vključujejo od dne, na katerega Skupina prevzame kontrolni delež. Uskupinjevanje preneha, ko Skupina v njih nima več kontrolnega deleža. Vse transakcije, terjatve in obveznosti med družbami v Skupini se za izdelavo skupinskih računovodskih izkazov izločijo. Izločiti je treba tudi eventualne slabitve odvisnih družb, ki so bile izkazane v ločenih računovodskih izkazih obvladujoče družbe. Za zagotavljanje pravih podatkov za konsolidacijo in računovodsko poročanje Skupine se zagotovi uskladitev računovodskih usmeritev odvisnih družb z usmeritvami obvladujoče družbe.

Pri obračunavanju prevzemov družb v Skupini se uporablja prevzemna metoda. Nabavna vrednost prevzema se meri kot poštena vrednost danih sredstev, kapitalskih instrumentov in prevzetih obveznosti na dan transakcije, skupaj s stroški, ki jih je mogoče neposredno pripisati prevzemu. Prevzeta sredstva, obveznosti in pogojne obveznosti so v začetku evidentirani po pošteni vrednosti na dan prevzema, ne glede na velikost manjšinskega deleža. Presežek nabavne vrednosti nad pošteno vrednostjo deleža Skupine v neto sredstvih prevzete družbe, ki ga ni možno pripisati ugotovljivim sredstvom ali obveznostim prevzetega podjetja, se pripozna kot dobro ime in preveri za morebitno oslabitev. Če je nabavna vrednost nižja od poštene vrednosti čistih sredstev prevzete družbe, se razlika prizna med finančnimi prihodki v izkazu vseobsegajočega donosa.

Po prenehanju obvladovanja se odpravi pripoznanje sredstev in obveznosti odvisne družbe, pri tem se presežek ali primanjkljaj pripozna v poslovnem izidu Skupine. Če Skupina zadrži določen delež v prejšnji odvisni družbi, se ta delež izmeri po pošteni vrednosti na dan, na katerega preneha obvladovanje. V nadaljevanju se ta delež obračuna kot naložba v pridruženo družbo (obračunano po kapitalski metodi) ali kot finančno sredstvo po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa ali preko izkaza poslovnega izida, odvisno od poslovnega modela. Sprememba deleža v lastniškem kapitalu obvladujoče družbe v odvisni družbi, ki ne povzroči izgube obvladovanja, se obračuna kot transakcija z lastniškim kapitalom.

Transakcije z neobvladujočimi deleži se obravnavajo enako kot transakcije z zunanjimi partnerji. Dobički in izgube se prikažejo v izkazu vseobsegajočega donosa.

W CREDIT RATING*

The credit rating is a measure of the creditworthiness of a borrower, such as a company or a country, and is assigned by a credit rating agency. The rating is based on the borrower's financial strength, which is determined by its ability to service its debt obligations. The rating is also influenced by the borrower's business risk, which is determined by its industry and management. The rating is a key factor in determining the cost of borrowing, as higher ratings generally result in lower interest rates.

Rating: Outlook

The rating is based on the borrower's financial strength, which is determined by its ability to service its debt obligations. The rating is also influenced by the borrower's business risk, which is determined by its industry and management. The rating is a key factor in determining the cost of borrowing, as higher ratings generally result in lower interest rates.

The next outlook of the rating and outlook change are:

The next outlook of the rating and outlook change are: The rating is based on the borrower's financial strength, which is determined by its ability to service its debt obligations. The rating is also influenced by the borrower's business risk, which is determined by its industry and management. The rating is a key factor in determining the cost of borrowing, as higher ratings generally result in lower interest rates.

The rating is based on the borrower's financial strength, which is determined by its ability to service its debt obligations. The rating is also influenced by the borrower's business risk, which is determined by its industry and management. The rating is a key factor in determining the cost of borrowing, as higher ratings generally result in lower interest rates.

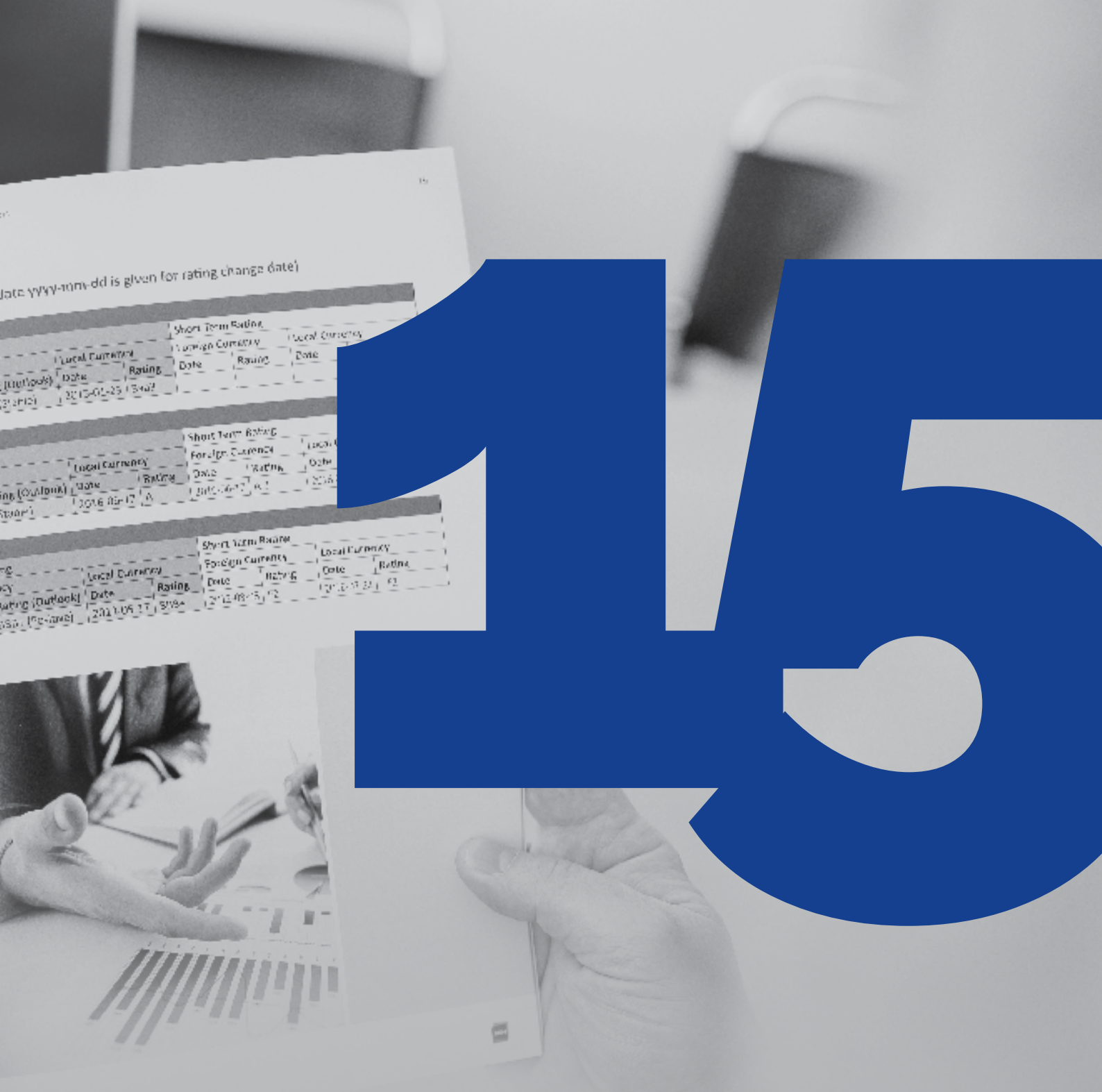
The rating is based on the borrower's financial strength, which is determined by its ability to service its debt obligations. The rating is also influenced by the borrower's business risk, which is determined by its industry and management. The rating is a key factor in determining the cost of borrowing, as higher ratings generally result in lower interest rates.

Rating overview (L)

1. Rating Moody's
Long Term Rating
Foreign Currency
Rating
2010-2013 1 Aaa

2. Rating S&P
Long Term Rating
Foreign Currency
Rating
2010-2013 1 A+

3. Rating Fitch
Long Term Rating
Foreign Currency
Rating
2010-2013 1 A



POJASNILA IN RAZKRITJA

166

1	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	168
2	UPRAVLJANJE FINANČNIH TVEGANJ SDH/SKUPINE SDH	200
3	POSLOVANJE S POVEZANIMI OSEBAMI	204

15 Pojasnila in razkritja

15.1 Pojasnila k računovodskim izkazom

Razen pri pojasnilih, povezanih s finančnimi naložbami (tč. 5.1.2) in kapitalom (tč. 5.1.6), se vsa pojasnila nanašajo hkrati na SDH in Skupino SDH.

15.1.1 Opredmetena osnovna sredstva SDH/Skupine SDH

Opredmetena osnovna sredstva SDH niso obremenjena s hipotekami, zastavami in drugimi bremenmi. SDH meni, da ni dejavnikov, zaradi katerih bi bilo treba slabiti opredmetena osnovna sredstva.

15.1.2 Finančne naložbe

Dolgoročne finančne naložbe

Pregled naložb v delnice in deleže, v katerih ima SDH/Skupina najmanj 20-odstotni lastniški delež

Naziv firme	Sedež firme		Dejavnost/opomba
Casino Bled d. d.	Cesta svobode 15	4 260 Bled	prirejanje iger na srečo
Elektrooptika d. d.	Mala ulica 5	1 000 Ljubljana	podjet. in poslovne storitve
Gio d. o. o. Ljubljana - v likvid.	Dunajska 160	1 000 Ljubljana	v likvidaciji
Hit d. d.	Delpinova 7A	5 000 Nova Gorica	prirejanje iger na srečo
PS za avto d. o. o.	Tržaška cesta 133	1 000 Ljubljana	dajanje nepremičnin v najem
Sava d. d.	Dunajska cesta 152	1 000 Ljubljana	dejavnost holdingov
Unior d. d.	Kovaška cesta 10	3 214 Zreče	kovaška industrija
Zavarovalnica Triglav d. d.	Miklošičeva 19	1 000 Ljubljana	zavarovalništvo

SDH je imel več kot 20-odstotni lastniški delež tudi v nekaterih družbah, nad katerimi je začet stečajni postopek: Casino Maribor d. d. (22,83 %), Vegrad d. d. (29 %) in Polzela d. o. o. (28,57 %).

Vrednost kapitala in doseženi poslovni izid v pridruženih in odvisnih družbah

Naziv firme	Število delnic	31. 12. 2018 % lastništva	Celotni kapital firme v 1.000 EUR	Poslovni izid v 1.000 EUR	Podatki so iz izkazov za leto
Casino Bled d. d.	27.772	33,75	378	47	2018
Elektrooptika d. d., Ljubljana	463.570	70,48	-89	1	2018
Gio d. o. o. Ljubljana - v likvid.*	-	71,27	7.579	-921	likv.bil.2018
Hit d. d.	1.357.727	20	52.852	2.141	2018
PS za avto d. o. o.	-	90	4.552	4.225	2018
Sava d. d.	4.891.650	18,53	35.817	551	2018
Unior d. d.	1.119.079	39,43	95.864	6.795	2018
Zavarovalnica Triglav d. d.	6.386.644	28,09	560.121	65.544	2018

Opomba: Podatki družb Zavarovalnica Triglav d. d., Sava d. d. in Unior d. d. so iz revidiranih letnih izkazov.

*V stolpcu kapital je prikazana obveznost do lastnikov iz začetne likvidacijske bilance, povečana oziroma zmanjšana za dobičke/ izgube v času likvidacije.

** Sava d. d. – sprememba lastništva 24. avgusta 2018 (z 22,57 na 18,53 %).

SDH v nobeni družbi, v kateri ima delež, ne odgovarja neomejeno za obveznosti te družbe.

Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe

	Glasovalne prave in lastništvo	Glasovalne prave in lastništvo	SDH		Skupina SDH	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	v %	v %	V 1000 EUR	V 1000 EUR	V 1000 EUR	V 1000 EUR
Elektrooptika d. d.	70,48	70,48	0	0	0	0
Gio d. o. o. Ljubljana - v likvid.*	71,27	71,27	0	3.203	0	3.203
PS za avto d. o. o.	90	90	3.757	0	3.757	0
Skupaj			3.757	3.203	3.757	3.203

Nobena odvisna naložba ne kotira na organiziranem trgu. Vsako leto se naredi preizkus oslabilnosti. Med matično družbo in odvisnimi družbami ni bilo transakcij, ki bi jih bilo treba izločevati pri postopku konsolidacije. Vključitev navedenih odvisnih družb v konsolidirane računovodske izkaze ni pomembna z vidika prikazovanja resničnih in poštenih izkazov

Skupine, zato te niso zajete v konsolidacijo. Ker so bili v odvisni družbi PS za avto odpravljeni vzroki, zaradi katerih je bila naložba preteklo leto oslabiljena, je SDH to slabitev odpravil. Za družbo GIO se pričakuje, da se bo likvidacijski postopek kmalu končal, zato je naložba prikazana med nekratkoročnimi sredstvi za prodajo.

Sredstva/prihodki/kapital odvisnih družb

Naziv družbe	V 1.000 EUR	Prihodki v letu	Kapital	Sredstva
		2018	31.12.2018	31.12.2018
Elektrooptika d. d.		5	-89	0
Gio d. o. o. Ljubljana - v likvid.		0	7.579	8.049
PS za avto d. o. o.		123	4.552	5.810
SDH d. d.		59.708	498.516	692.305
Skupaj (SDH + odvisne)		59.836	510.558	706.164
Delež (%) odvisnih v skupaj		0,21	2,36	1,96

Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe

Pregled vrednosti naložb v pridružene naložbe v izkazih SDH/Skupine SDH

	Glasovalne prave in lastništvo	Glasovalne prave in lastništvo	SDH		Skupina SDH	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	v %	v %	V 1.000 EUR	V 1.000 EUR	V 1.000 EUR	V 1.000 EUR
Casino Bled d. d.	33,75	43	61	135	128	143
Hit d. d.	20	20	3.146	5.243	3.146	10.201
Sava d. d.	18,53	22,56	-	5.968	-	3.096
Unior d. d.	39,43	39,43	17.682	19.036	17.682	15.602
Zavarovalnica Triglav d. d.	28,09	28,09	193.515	184.574	193.515	184.574
Skupaj			214.404	214.956	214.471	213.616

V vseh pridruženih družbah je odstotek lastništva enak odstotku glasovalnih pravic.

Druge dolgoročne finančne naložbe

Druge finančne naložbe se vodijo po pošteni vrednosti prek kapitala. Poštena vrednost za kotirajoče naložbe se ugotavlja na podlagi tržne cene na dan poročanja. Za nekotirajoče delnice SDH oceni pošteno vrednost

na podlagi modela. SDH/Skupina redno spremlja poslovne rezultate in pomembne dogodke, povezane s posamezno družbo, v kateri ima finančno naložbo.

Pregled drugih dolgoročnih finančnih sredstev (brez naložb v odvisne in pridružene družbe)

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31.12.2018	1.1.2018	31.12.2018	1.1.2018
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos				
naložbe v gospodarske družbe	341.382	362.369	341.382	362.369
naložbe v zavarovalnice	46.571	48.093	46.571	48.093
naložbe v vzajemne sklade	899	1.026	899	1.026
Skupaj	388.852	411.488	388.852	411.488
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid				
naložbe v obveznice	1.981	1.981	1.981	1.981
naložbe v odkupljene terjatve	0	34.856	0	34.856
Skupaj	1.981	36.837	1.981	36.837
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti				
naložbe v depozite, posojila	31.500	0	31.500	0
Skupaj	31.500	0	31.500	0
Skupaj	422.333	448.325	422.333	448.325

V stanju z 31. decembra 2017 so bila vsa ta sredstva merjena po pošteni vrednosti prek kapitala.

Deset največjih naložb v domače družbe (upoštevajoč pridružene družbe) po vrednostih iz izkazov SDH na 31. december 2018 je predstavljalo 85,8 % sredstev družbe:

• Zavarovalnica Triglav d. d.	193,5 mio EUR,
• Krka d. d.	170,5 mio EUR,
• Petrol d. d.	82,0 mio EUR,
• Pozavarovalnica Sava d. d.	46,6 mio EUR,
• Luka Koper d. d.	40,5 mio EUR,
• Unior d. d.	17,7 mio EUR,
• Cinkarna Celje d. d.	16,8 mio EUR,
• Telekom Slovenije d. d.	16,4 mio EUR,
• Sava d. d.	5,9 mio EUR,
• Loterija d. d.	4,3 mio EUR.

Konec leta 2018 je imel/-a SDH/Skupina finančne naložbe v petih vzajemnih skladih, katerih skupna tržna vrednost je znašala 0,9 mio EUR.

V dolgoročnem portfelju SDH/Skupine je bila tudi obveznica, ki zapade v letu 2020, njena poštena vrednost je bila 2 mio EUR, obrestna mera pa 5,95 % letno.

Obrestne mere vezanega dolgoročnega depozita so se gibale med 0,15 in 0,51 %.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb SDH

V 1.000 EUR	1.1.2018	Pridobitve	Prenosi	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2018
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	3.203	0	-3.203	0	3.757	3.757
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	214.956	0	-5.997	0	5.445	214.404
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	411.488	0	3.297	-50	-25.883	388.852
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	36.837	0	-34.372	-1.236	752	1.981
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	0	31.500	0	0	0	31.500
Skupaj	666.484	31.500	-40.275	-1.286	-15.929	640.494

V 1.000 EUR	1.1.2017	Pridobitve	Prenosi	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2017
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	3.512	0	0	-309	0	3.203
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	231.340	0	-40.240	-16.671	40.527	214.956
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	545.014	0	40.240	-184.421	47.492	448.325
Skupaj	779.866	0	0	-201.401	88.019	666.484

V postavki prenosi (leto 2018) dolgoročnih naložb v pridružene naložbe je (zaradi zmanjšanja lastniškega deleža) prikazan prenos deleža Save d. d. v kategorijo finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos.

Večja prevrednotenja naložb v pridružene družbe:

- povečanje tržne vrednosti delnic Zavarovalnice Triglav d. d. 8,9 mio EUR,
- zmanjšanje tržne vrednosti Uniorja d. d. 1,4 mio EUR.

V postavki odtujitve dolgoročnih finančnih sredstev, merjenih skozi poslovni izid, predstavlja glavnino prenos terjatve do Save d. d. na kratkoročne postavke.

Pomembnejša prevrednotenja drugih finančnih sredstev, merjenih skozi drugi vseobsegajoči donos:

- povečanje ocenjene vrednosti delnic Loterije d. d. 0,4 mio EUR,
- povečanje ocenjene vrednosti delnic Olimia d. d. 0,6 mio EUR,
- povečanje tržne vrednosti delnic Krke d. d. 0,9 mio EUR,
- zmanjšanje tržne vrednosti delnic Petrola d. d. 10,4 mio EUR,
- zmanjšanje tržne vrednosti delnic Luke Koper d. d. 6,9 mio EUR,
- zmanjšanje tržne vrednosti delnic Telekom d. d. 6,6 mio EUR,
- zmanjšanje tržne vrednosti delnic Cinkarne Celje d. d. 3,3 mio EUR,
- zmanjšanje ocenjene vrednosti delnic Hita d. d. 2,1 mio EUR,
- zmanjšanje tržne vrednosti delnic Pozavarovalnice Save d. d. 1,5 mio EUR.

Ocenjevanje pomembnejših naložb, za katere ne obstajajo tržne cene

SDH je družbo Sava d. d. ocenil po metodi čiste vrednosti sredstev (prilagojenih knjigovodskih vrednosti) ob predpostavki delujočega podjetja. Podlaga za oceno vrednosti družbe Save Turizem d. d. (hčerinska družba) je bila lastna ocena vrednosti družbe. Uporabljen je bil način ocenjevanja, ki temelji na donosu, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 7,8 %, predvideli smo rast normaliziranega denarnega toka na ravni 1 %. Upoštevali smo predpostavko, da bodo delnice Gorenjske banke d. d. prodane po ceni 298 EUR.

Ocenjena poštena vrednost navadnih delnic družbe HIT d. d. je določena z načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, ki temelji na donosu, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 9,1 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1 %.

Ocenjena poštena vrednost navadnih delnic družbe Loterija d. d. je določena z načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, ki temelji na donosu, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 10,2 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1 %.

SDH je družbo PS za Avto d. o. o. ocenil po metodi čiste vrednosti sredstev (prilagojenih knjigovodskih vrednosti) ob predpostavki delujočega podjetja. Podlaga za oceno vrednosti družb je bila cenitev nepremičnin v lasti PS za Avto na 31. december 2018 s strani pooblaščenega ocenjevalca nepremičnin.

Ocenjena poštena vrednost navadnih delnic družbe Adria turistično podjetje d. o. o. je določena z načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, ki temelji na donosu, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,8 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost navadnih delnic družbe Terme Olimia d. d. je določena z načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, ki temelji na donosu, z uporabo metode diskontiranja prostih

denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,0 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb Skupine SDH

V 1.000 EUR	1.1.2018	Pridobitve	Prenosi	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2018
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	3.203	0	-3.203	0	3.757	3.757
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	213.616	0	-5.133	0	5.988	214.471
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	411.488	0	3.268	-50	-25.854	388.852
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	36.837	0	-34.372	-1.236	752	1.981
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	0	31.500	0	0	0	31.500
Skupaj	665.144	31.500	-39.440	-1.286	-15.357	640.561

V 1.000 EUR	1.1.2017	Pridobitve	Prenosi	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2017
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	3.512	0	0	-309	0	3.203
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	230.399	0	-40.240	-16.671	40.128	213.616
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	545.014	40.240	40.240	-224.661	47.492	448.325
Skupaj	778.925	40.240		-241.641	87.620	665.144

Kratkoročne finančne naložbe

Splošna pojasnila in usmeritve, uporabljene pri razkritjih kratkoročnih finančnih naložb, so enake, kot je pojasnjeno pri dolgoročnih finančnih naložbah.

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Odkupljene terjatve do Save d. d.	34.372	0	34.372	0
Posojila, dana povezanim osebam	0	38	0	38
Skupaj	34.372	38	34.372	38

Odkupljene terjatve

SDH je v letu 2016 v postopku finančnega prestrukturiranja na podlagi pogodbe o odplačnem prenosu terjatev in obveznic od DUTB d. d. pridobil terjatev do družbe Sava d. d., katere nominalna vrednost je znašala 61,2 mio EUR, transakcijska vrednost pa je bila 34,5 mio EUR. Predmet nakupa so bila posojila, ki jih Sava d. d. ni bila več sposobna odplačevati bankam posojilodajalkam, zato so bila prenesena na t. i. slabo banko. Odkupljene terjatve so bile zavarovane z vpisano zastavno pravico na finančnih instrumentih (točke vzajemnih skladov, delnice bank in gospodarskih družb) in se obrestujejo z obrestno mero 1 % letno. V letu 2018 je SDH iz prejetih kupnin iz prodaje zastavljenega premoženja zmanjšal terjatev za 1,2 mio EUR. V povezavi s to

terjatvijo so nastali finančni prihodki v višini 1,2 mio EUR (iz pasivnih časovnih razmejitev preneseno 0,8 mio EUR in iz obresti 0,4 mio EUR). Konec leta se je ponovno preverila poštena vrednost zastavljenega premoženja. Ta se je povečala za 0,8 mio EUR in je izkazana kot finančni prihodek.

Izkazana vrednost kratkoročnih finančnih naložb izraža pošteno vrednost.

SDH/Skupina v letu 2018 ni dajal/-a posojil vodstvu, članom nadzornega sveta, članom njegovih komisij oziroma zaposlenim.

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb SDH/Skupine SDH

V 1.000 EUR	1.1.2018	Pridobitve	Prenosi	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2018
Odkupljene terjatve do Save d. d.	0	0	34.372	0	0	34.372
Posojila, dana povezanim osebam	38	10	0	-48	0	0
Posojila, dana bankam	0	21.201	0	-21.201	0	0
Skupaj	38	21.211		-21.249	0	34.372

V 1.000 EUR	1.1.2017	Pridobitve	Prenosi	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2017
Posojila, dana povezanim osebam	0	38	0	0	0	38
Posojila, dana bankam	166.000	123.980	0	-289.980	0	0
Skupaj	166.000	124.018	0	-289.980	0	38

Ravni poštenih vrednosti finančnih instrumentov

Razvrstitev finančnih instrumentov glede na določitev njihove poštene vrednosti na 31. december 2018

V 1.000 EUR	SDH			Skupina SDH		
	1. raven	2. raven	3. raven	1. raven	2. raven	3. raven
Naložbe v odvisne družbe	0	0	3.757	0	0	3.757
Naložbe v pridružene družbe	211.197	0	3.207	211.197	0	3.274
Druga dolgoročna finančna sredstva	377.207	899	12.727	377.207	899	12.727
Delnice, ki kotirajo na borzi	375.226	0	0	375.226	0	0
Vzajemni skladi	0	899	0	0	899	0
Obveznice, ki kotirajo na borzi	1.981	0	0	1.981	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	0	12.727	0	0	12.727
Nekratk. sredstva za prodajo (fin. naložbe)	0	0	5.903	0	0	5.903
Odkupljene terjatve	0	0	34.372	0	0	34.372
Depoziti poslovnim bankam	0	0	31.500	0	0	31.500
Kratkoročne poslovne terjatve	0	0	2.399	0	0	2.399
Dolgoročne finančne obveznosti	0	0	99.886	0	0	99.886
Obveznosti, vključene v skupino za odtujitev	0	0	2.700	0	0	2.700
Kratkoročne finančne obveznosti	0	0	11.743	0	0	11.743
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	16.273	0	0	16.273

Razvrstitev finančnih instrumentov glede na določitev njihove poštene vrednosti na 31. december 2017

V 1.000 EUR	SDH			Skupina SDH		
	1. raven	2. raven	3. raven	1. raven	2. raven	3. raven
Naložbe v odvisne družbe	0	0	3.203	0	0	3.203
Naložbe v pridružene družbe	203.610	0	11.346	200.176	0	13.440
Druga dolgoročna finančna sredstva	404.441	1.026	8.002	404.441	1.026	8.002
Delnice, ki kotirajo na borzi	402.460	0	0	402.460	0	0
Vzajemni skladi	0	1.026	0	0	1.026	0
Obveznice, ki kotirajo na borzi	1.981	0	0	1.981	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	0	8.002	0	0	8.002
Odkupljene terjatve	0	0	34.856	0	0	34.856
Druge KFN - posojila	0	0	38	0	0	38
Kratkoročne poslovne terjatve	0	0	2.886	0	0	2.886
Dolgoročne finančne obveznosti	0	0	104.807	0	0	104.807
Kratkoročne finančne obveznosti	0	0	12.996	0	0	12.996
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	19.077	0	0	19.077

15.1.3 Nekratkoročna sredstva za prodajo in obveznosti, vključene v skupino za odtujitev

SDH je med nekratkoročna sredstva za prodajo razvrstil dve kapitalski naložbi. Za KDD je sklenjena pogodba, ki je bila v začetku leta 2019 tudi izvedena. V družbi Gio d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, se končuje likvidacijski postopek.

Med obveznostmi, vključenimi v skupino za odtujitev, je prikazano prejeto (delno) predplačilo za delnice družbe KDD.

15.1.4 Kratkoročne poslovne terjatve

SDH razen v delu, za katerega je oblikovan popravek, nima zapadlih terjatev.

SDH/Skupina razen do RS, ki spada med povezane osebe po MRS24, nima pomembnih terjatev do povezanih oseb.

Izkazana vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev izraža pošteno vrednost.

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 18	31. 12. 17	31. 12. 18	31. 12. 17
Terjatve do kupcev	1.028	650	1.028	650
Popravki terjatev do kupcev	-283	0	-283	0
Terjatve do RS iz naslova ZSPOZ, ZIOOZP, ZVVJTO	717	1.649	717	1.649
Druge terjatve do državnih institucij	775	456	775	456
Druge terjatve	2.192	2.155	2.192	2.155
Popravek drugih terjatev	-2.030	-2.024	-2.030	-2.024
Skupaj	2.399	2.886	2.399	2.886

Gibanje popravka vrednosti terjatev

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Stanje popravka terjatev 1. januarja	2.024	2.936	2.024	2.936
Izterjane terjatve, za katere je bil oblikovan popravek	151	855	151	855
Odpis terjatev v letu	2	61	2	61
Oblikovanje popravka v letu preko IPI	283	0	283	0
Drugi popravki v letu	159	4	159	4
Skupaj popravki na 31. december	2.313	2.024	2.313	2.024

15.15 Denar in denarni ustrezniki

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Denarna sredstva v blagajni	0	0	0	0
Dobroimetje pri poslovnih bankah	72	12	72	12
Denarni ustrezniki	7.280	8.390	7.280	8.390
Skupaj	7.352	8.402	7.352	8.402

Denarni ustrezniki so depozit na odpoklic pri BKS Bank, AG.

Obrestne mere so se gibale:

- pri vezanih depozitih od 0,15 do 0,51 % in
- pri sredstvih na odpoklic od 0,001 do 0,002 %.

15.1.6 Kapital

Kapital SDH

Ugotovitev bilančnega dobička/izgube SDH

V 1.000 EUR

Preneseni čisti poslovni izid (31.12.2017)	-215.899
Učinek prehoda na MSRP 9 - prenos slabitev na rezerve za pošteno vrednost	53.270
Učinek prehoda na MSRP 9 - prerazporeditev finančnih naložb v skupino, merjeno po PV skozi IPI	3.813
Prenos iz rezerv za pošteno vrednost (skladno z MSRP 9)	219
Čisti poslovni izid leta 2018	43.058
Bilančna izguba leta 2018	-115.539

V 1.000 EUR

Preneseni čisti poslovni izid 31.12.2016	-186.385
Popravek otvoritve	-21.302
Prenos premoženja na RS	-42.146
Čisti poslovni izid leta 2017	31.949
Popravek za 2017	1.985
Bilančna izguba leta 2017	-215.899

Bilančna izguba je razkrita skladno s 66. členom ZGD-1.

Kapital SDH sestavljajo vpoklicani kapital, rezerve za pošteno vrednost iz prevrednotenja finančnih naložb in prenesena izguba. Edini delničar je RS. Osnovni kapital SDH znaša 260.166.917,04 EUR in je razdeljen na 155.866 (sto petinpetdeset tisoč osemsto šestinšestdeset) kosovnih delnic.

Stanje rezerve za pošteno vrednost

V 1.000 EUR	SDH	
	31.12.2018	31.12.2017
Okrepite naložb v delnice domačih kotir. gospod. družb	207.344	284.996
Okrepite naložb v delnice in deleže domačih nekotir. gospod. družb	842	11.825
Okrepite naložb v delnice zavarovalnih družb	183.313	175.893
Okrepite/oslabitve drugih naložb	149	4.104
Aktuarski presežek/primanjkljaj	6	-18
Obveznost za odloženi davek	-37.766	-48.596
Skupaj	353.888	428.204

Zneski okrepitev po posameznih skupinah naložb vsebujejo tudi oslabitve kapitalskih instrumentov, ki so na dan prehoda na MSRP g v imetništvu SDH/ Skupine in so bile v preteklih obdobjih knjižene preko poslovnega izida, ob prehodu pa so te izgube preračunane v rezerve za pošteno vrednost (Unior d. d., Luka Koper d. d., Intereuropa d. d., Telekom d. d., Hit d. d. in druge).

Pomembnejši zneski okrepitev v stanju na 31. december 2018:

- Zavarovalnica Triglav d. d.
154,3 mio EUR,
- Krka d. d.
147,5 mio EUR,
- Petrol d. d.
52,5 mio EUR,
- Luka Koper d. d.
29,4 mio EUR,
- Pozavarovalnica Sava d. d.
29,1 mio EUR,
- Unior d. d.
13,8 mio EUR,
- Cinkarna Celje d. d.
13,3 mio EUR.

Gibanje rezerv za pošteno vrednost 2018

V 1.000 EUR	Stanje 1. 1. 2018	Prenos iz zadržanih dobičkov v rezerve za PV	Prenos v preneseni dobiček	Pripis v letu	Stanje 31. 12. 2018
Presežek iz domačih kotir. gospod. družb	284.996	-50.585	0	-27.067	207.344
Presežek iz domačih nekot. družb	11.825	-10.299	50	-634	842
Presežek iz naložb v zavarovalnice	175.893	0	0	7.420	183.313
Presežek iz drugih naložb	4.104	-15	3.813	-127	149
Aktuarski presežek/ primanjkljaj	-18	0	0	24	6
Skupaj po vrstah presežka	476.800	-60.899	3.863	-20.384	391.654
Obveznost za odloženi davek	-48.596	-8.353	-9	2.468	-37.766
Skupaj	428.204	-69.252	3.854	-17.916	353.888

Gibanje rezerv za pošteno vrednost 2017

V 1.000 EUR	Stanje 1. 1. 2017	Prenos v poslovni izid/kapital	Pripis v letu	Stanje 31. 12. 2017
Presežek iz domačih kotir.gospod. družb	388.453	138.007	34.550	284.996
Presežek iz domačih nekot. družb	5.832	0	5.993	11.825
Presežek iz naložb v zavarovalnice	141.050	9.414	44.257	175.893
Presežek iz drugih naložb	2.469	1.587	3.222	4.104
Aktuarski presežek/ primanjkljaj	-11	-1	-8	-18
Skupaj po vrstah presežka	537.793	149.007	88.014	476.800
Obveznost za odloženi davek	-54.191	-16.048	-10.453	-48.596
Skupaj	483.602	132.959	77.561	428.204

Knjigovodska vrednost delnice SDH, ki je izračunana kot razmerje med celotnim kapitalom in številom delnic SDH:

- na 31. december 2018
 $498.515.594 / 155.866 = 3.198,36 \text{ EUR},$
- na 31. december 2017
 $491.788.699 / 155.866 = 3.155,20 \text{ EUR},$
- na 31. december 2017 (popravljen)
 $472.472.156 / 155.866 = 3.031,47 \text{ EUR}.$

Kapital Skupine SDH

Kapital Skupine sestavljajo kapital obvladujoče družbe, ki znaša 491,8 mio EUR, in sorazmerne vrednosti kapitala pridruženih družb, ugotovljenega z uporabo kapitalske metode konsolidacije. Po kapitalski metodi so v konsolidacijo vključene Skupina Zavarovalnica Triglav, Skupina Hit, Skupina Unior in Casino Bled d. d. Vpliv posamezne pridružene družbe na kapital Skupine je pojasnjen v točki 15.1.16.

Knjigovodska vrednost delnice Skupine, ki je izračunana kot razmerje med celotnim kapitalom in številom delnic SDH:

- na 31. december 2018
 $498.582.159 / 155.866 = 3.198,79 \text{ EUR},$
- na 31. december 2017
 $490.449.330 / 155.866 = 3.146,61 \text{ EUR},$
- na 31. december 2017 (popravljen)
 $471.132.787 / 155.866 = 3.022,68 \text{ EUR}.$

15.1.7 Dolgoročne rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Rezervacije za denacionalizacijo	44.644	48.192	44.644	48.192
Rezervacije za jubilejne nagrade	41	48	41	48
Rezervacije za pozaposlitvene zasluzke	260	259	260	259
Druge rezervacije	93	457	93	457
Pasivne časovne razmejitve	849	1.505	849	1.505
Skupaj	45.887	50.461	45.887	50.461

Pri presoji, ali so pri prejetih zahtevkih za odškodnino po ZDen izpolnjeni pogoji za oblikovanje dolgoročnih rezervacij, se upoštevajo veljavna zakonodaja, dosedanje izkušnje, predvsem pa pravna praksa. Znesek potrebnih rezervacij je SDH/Skupina ocenil/-a na podlagi proučitve posameznih zahtevkov. Iz dosedanje prakse je razvidno, da zahtevki običajno precej presegajo odobrene odškodnine, kar se pri pripravi ocene prav tako upošteva. Višina potrebnih rezervacij se preverja vsaj enkrat letno. Zahtevki so v različnih fazah postopka, bolj ko se postopek približuje koncu, zanesljivejša je ocena:

- potencialno pravnomočne odločbe, v katerih je višina odškodnine že določena, SDH se z zahtevkom strinja, niso pa izključena pravna sredstva vlagateljev zahtevkov;
- zahtevki, v katerih so bile izdane odločbe, vendar so bila vložena pravna sredstva in teče ponovljen postopek;
- zahtevki, v katerih odločba še ni izdana, postopek teče.

SDH/Skupina ima oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine zaposlencev. Zadnji izračun na 31. december 2018 je bil izdelan ob teh predpostavkah:

- ob upokojitvi pripadata delavcu dve povprečni njegovi oziroma republiški plači, kar je ugodneje za delavca;
- jubilejne nagrade se izplačajo v višini mejnega zneska po Uredbi o davčni obravnavi povračil stroškov in drugih dohodkov iz delovnega razmerja;
- upoštevani so bili minimalni pogoji za pridobitev pravice do starostne pokojnine, kot jih določa ZPIZ-2;
- izbrane so bile modificirane slovenske tablice umrljivosti 2000–2002;
- jubilejne nagrade prejmejo delavci za skupno delovno dobo;
- fluktuacija 5,0 %;
- rast plač v podjetju 0,5 %;
- diskontna stopnja 1,6 %.

Največji del postavke pasivne časovne razmejitve predstavlja razlika med nominalno in pošteno vrednostjo odkupljenih terjatev Save d. d. na dan pridobitve. Postavka se prenaša med prihodke sorazmerno s poplačilom terjatve, vključujoč tudi časovno komponento.

Obveznosti za pozaposlitvene zasluge zaposlenih

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	2018	2017	2018	2017
Stanje 1. januarja	259	229	259	229
Stroški sprotnega službovanja	19	19	19	19
Stroški obresti	4	4	4	4
Izplačani pozaposlitveni zasluški	0	0	0	0
Aktuarski presežek	-22	0	-22	0
Aktuarski primnjkijaj	-	7	-	7
Stanje 31. decembra	260	259	260	259

Analiza občutljivosti

	Diskontna stopnja		Rast plač	
Sprememba v	odstotni točki		odstotni točki	
Sprememba za	0,5	-0,5	0,5	-0,5
Vpliv na stanje obveznosti v 1.000 EUR	-15	16	16	-15

Gibanje rezervacij SDH/Skupine SDH

V 1.000 EUR	Stanje na 1. 1. 2018	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Odprava rezervacij	Stanje na 31. 12. 2018
Rezervacije za denacionalizacijo	48.192	0	2.982	566	44.644
Rezervacije za jubilejne nagrade	48	5	4	8	41
Rezervacije za odpravnine	259	24	0	23	260
Druge rezervacije	457	0	0	364	93
Pasivne časovne razmejčitve	1.505	99	3	752	849
Skupaj	50.461	128	2.989	1.713	45.887

V 1.000 EUR	Stanje na 1. 1. 2017	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Odprava rezervacij	Stanje na 31. 12. 2017
Rezervacije za denacionalizacijo	36.360	14.453	2.621	0	48.192
Rezervacije za jubilejne nagrade	41	12	5	0	48
Rezervacije za odpravnine	229	34	0	4	259
Druge rezervacije	497	26	66	0	457
Pasivne časovne razmejčitve	2.269	110	2	872	1.505
Skupaj	39.396	14.635	2.694	876	50.461

15.1.8 Dolgoročne finančne obveznosti

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Posojila, dobljena pri bankah	0	4.997	0	4.997
Glavnica obveznice SOS3	99.886	99.810	99.886	99.810
Skupaj	99.886	104.807	99.886	104.807

Dolgoročni finančni dolgovi SDH/Skupine so izdani dolgoročni dolžniški vrednostni papirji. SDH je v letu 2015 izdal obveznico z oznako SOS3, enkratnim odplačilom po petih letih in 2,5-odstotno letno obrestno mero.

V roku, daljšem od petih let po datumu poročanja, ne zapade v plačilo nobena obveznost.

Izkazana vrednost dolgoročnih finančnih obveznosti izraža pošteno vrednost obveznosti.

Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti SDH/Skupine SDH

V 1.000 EUR	Stanje na 1. 1. 2018	Pridobitve	Odplačila	Prenos z/ na dolg. posojilo	Stanje na 31. 12. 2018
Posojila, prejeta od bank	4.997	3	5.000	0	0
Obveznica SOS3	99.810	76	0	0	99.886
Skupaj	104.807	79	5.000	0	99.886

V 1.000 EUR	Stanje na 1. 1. 2017	Pridobitve	Odplačila	Prenos z/ na dolg. posojilo	Stanje na 31. 12. 2017
Posojila, prejeta od bank	4.997	0	0	0	4.997
Obveznica SOS3	99.734	76	0	0	99.810
Skupaj	104.731	76	0	0	104.807

15.1.9 Kratkoročne finančne obveznosti

Ker je zadnji kupon zapadel v plačilo v letu 2016, so vse obveznosti iz izročenih obveznic SOS2E (odškodnine za denacionalizacijo) in na podlagi pravnomočnih odločb (obveznice še niso izročene) prikazane med kratkoročnimi obveznostmi. Zneski zapadlega, neplačanega dolga za SDH ne pomenijo pomembne vrednosti. Vzrok za neizplačilo je na strani upravičencev, ki ne predložijo podatkov, potrebnih za izplačilo.

Stanje kratkoročnih finančnih obveznosti

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Posojila, dobljena pri bankah	0	0	0	0
Glavnica obveznice SOS2E	11.743	12.996	11.743	12.996
Skupaj	11.743	12.996	11.743	12.996

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti SDH/Skupine SDH

V 1.000 EUR	Stanje na 1. 1. 2018	Pridobitve	Odplačila	Prenos z/ na dolg. posojilo	Stanje na 31. 12. 2018
Posojila, prejeta od bank	0	0	0	0	0
Obveznica SOS2E	12.996	1.540	2.793	0	11.743
Skupaj	12.996	1.540	2.793	0	11.743

V 1.000 EUR	Stanje na 1. 1. 2017	Pridobitve	Odplačila	Prenos z/ na dolg. posojilo	Stanje na 31. 12. 2017
Posojila, prejeta od bank	279.911	3.389	283.300	0	0
Obveznica SOS2E	13.261	1.279	1.544	0	12.996
Skupaj	293.172	4.668	284.844	0	12.996

15.1.10 Kratkoročne poslovne obveznosti

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti do dobaviteljev	3.819	4.845	3.819	4.845
Obresti za posojila, dobljena pri bankah	0	20	0	20
Obresti obveznice SOS2E	9.810	10.972	9.810	10.972
Obresti obveznice SOS3	1.308	1.308	1.308	1.308
Obveznosti do zaposlenih	218	251	218	251
Obveznost do državnih institucij	413	259	413	259
Prejeti avansi za delnice	0	1.405	0	1.405
Druge poslovne obveznosti	14	17	14	17
Skupaj	15.582	19.077	15.582	19.077

SDH konec poročevalskega obdobja razen obveznosti za osebne prejemke nima drugih obveznosti do povezanih oseb.

Med obveznostmi do dobaviteljev pomeni pomembno vrednost obveznost za nakup dela poslovne stavbe v znesku 3,6 mio EUR do družbe GIO d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, ki bo zapadla v plačilo ob izpolnitvi posebnih pogodbenih določil (prodajalec mora predložiti overjene kopije izbrisnih dovolil, izbris izvršbe in sprostitev drugih bremen). Navedeni solastniški delež poslovne zgradbe je bil jeseni 2014 odplačno prenesen na D. S. U. d. o. o.

SDH nima nepravilnih zapadlih obveznosti.

15.1.11 Poslovni prihodki

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	jan. - dec. 2018	jan. - dec. 2017	jan. - dec. 2018	jan. - dec. 2017
Prihodki od pogodb s kupci	10.002	3.902	10.002	3.902
Skupaj čisti prihodki od prodaje	10.002	3.902	10.002	3.902
Prihodki od porabe in odprave dolgoročnih rezervacij - denacionalizacija	566	0	566	0
Prihodki od porabe in odprave drugih dolgoročnih rezervacij	372	4	372	4
Prihodki, povezani z denacionalizacijo	1.807	1.918	1.807	1.918
Prevrednotovalni poslovni prihodki	769	1.141	769	1.141
Drugi poslovni prihodki	3.514	3.063	3.514	3.063
Skupaj	13.516	6.965	13.516	6.965

Med prihodki so v skladu s pogodbami priznana povračila stroškov, ki so nastali v prodajnih postopkih državnih deležev (NLB d. d., Abanka, d. d. in drugi, ki so manjših vrednosti), nadomestilo za upravljanje kapitalskih naložb v lasti RS in nadomestila za izvajanje treh zakonov (ZIOOZP, ZSPOZ in ZVVJTO). Med pomembnejše prihodke za denacionalizacijo spadajo:

- prihodki iz prodaj in gospodarjenja s kmetijskimi zemljišči in gozdovi, kar plačuje Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov;
- prihodki iz postopkov lastninskega preoblikovanja podjetij – v gotovini ali v obliki delnic oziroma deležev, kar prejme SDH/ Skupina delno od družbe D.S.U. d. o. o., delno pa iz proračuna RS.

Med prevrednotovalnimi prihodki so večinoma izkazani prihodki od izterjanih terjatev, za katere je bil v preteklosti oblikovan popravek vrednosti.

V letu 2018 predstavljajo poslovni prihodki 22,6 % vseh ustvarjenih prihodkov SDH. Vsi prihodki od prodaje so ustvarjeni na domačem trgu.

15.1.12 Stroški blaga, materiala in storitev

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	jan. - dec. 2018	jan. - dec. 2017	jan. - dec. 2018	jan. - dec. 2017
Stroški materiala	68	70	68	70
stroški storitev	7.467	2.075	7.467	2.075
Skupaj	7.535	2.145	7.535	2.145

Med stroški storitev v letu 2018 se največji del (6,3 mio EUR) nanaša na prodajo kapitalskih naložb RS.

Pogodbeni znesek za revizijo računovodskih izkazov SDH in Skupine za leto 2018 znaša 17.250 EUR brez DDV. Za različne druge storitve je bilo revizijski družbi nakazano še 3.960 EUR brez DDV. Vse opravljene storitve so v skladu z uredbo (EU) št. 537/2014 dovoljene storitve.

15.1.13 Stroški dela

Stroške dela sestavljajo plače, ki pripadajo zaposlenim, nadomestila plač, ki v skladu z zakonom, kolektivno pogodbo ali pogodbo o zaposlitvi pripadajo zaposlenim v času, ko ne delajo, nagrade zaposlenim in dajatve, ki se obračunavajo od naštetih postavk. Mednje spadajo še povračila

stroškov za prihod na delo, stroškov prehrane in regres za letni dopust, morebitne odpravnine ob prenehanju delovnega razmerja, stroški rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi in tudi rezervacije za tožbe v povezavi z delovnimi razmerji.

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	jan. - dec. 2018	jan. - dec. 2017	jan. - dec. 2018	jan. - dec. 2017
Plače zaposlenih	3.160	3.222	3.160	3.222
Stroški pokojninskih zavarovanj	284	288	284	288
Stroški prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja	86	91	86	91
Stroški socialnih zavarovanj	233	235	233	235
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	317	281	317	281
Rezervacije za jubilejne nagrade	5	11	5	11
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	20	22	20	22
Skupaj	4.105	4.150	4.105	4.150

15.1.14 Amortizacija

V 1.000 EUR	Družba		Skupina SDH	
	jan. - dec. 2018	jan. - dec. 2017	jan. - dec. 2018	jan. - dec. 2017
Amortizacija neopredmetenih sredstev	125	67	125	67
Amortizacija zgradb	13	24	13	24
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	96	78	96	78
Skupaj	234	169	234	169

15.1.15 Finančni prihodki in odhodki

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	jan. - dec. 2018	jan. - dec. 2017	jan. - dec. 2018	jan. - dec. 2017
Finančni prihodki na podlagi deležev in drugih finančnih instrumentov	46.138	55.715	29.940	36.033
Finančni prihodki iz danih posojil	54	40	54	40
Skupaj finančni prihodki	46.192	55.755	29.994	36.073
Finančni odhodki iz odpisov in oslabitve naložb	1	20	1	20
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	2.624	4.172	2.624	4.172
Skupaj finančni odhodki	2.625	4.192	2.625	4.192
Učinek vrednotenja pridruženih finančnih naložb po kapitalski metodi	0	0	32.273	73.995
Neto finančni izid	43.567	51.563	59.642	105.876

Finančni prihodki iz deležev in drugih finančnih instrumentov

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	jan. - dec. 2018	jan. - dec. 2017	jan. - dec. 2018	jan. - dec. 2017
Dividende gospodarskih družb (domače in tuje)	21.965	26.518	21.734	26.247
Dividende zavarovalnic	18.402	19.411	2.435	0
Dividende vzajemnih skladov	5	35	5	35
Dobički od prodaje vzajemnih skladov	0	2.108	0	2.108
Prihodki od prodaje deležev v gospod.družbah	7	6.250	7	6.250
Prihodki od vrednotenja FN na PV	3.757	0	3.757	0
Prihodki v povezavi z odkupljenimi terjatvami	1.898	1.289	1.898	1.289
Prihodki od obresti od obveznic	104	104	104	104
Skupaj	46.138	55.715	29.940	36.033

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	jan. - dec. 2018	jan. - dec. 2017	jan. - dec. 2018	jan. - dec. 2017
Odhodki za obresti obveznice SOS3	2.576	2.580	2.576	2.580
Obresti za prejete kredite	42	1.588	42	1.588
Odhodki iz aktuarskih izračunov	6	4	6	4
Skupaj	2.624	4.172	2.624	4.172

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

V 1.000 EUR	SDH	
	jan. - dec. 2018	jan. - dec. 2017
Finančni prihodki v povezavi z odvisnimi družbami	3.757	931
Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami	17.307	21.075
Finančni odhodki v povezavi z odvisnimi družbami	1	0
Finančni odhodki v povezavi s pridruženimi družbami	0	0
Neto finančni izid	21.063	22.006

Na tem mestu SDH/Skupina dodatno razkriva finančne prihodke in odhodke, povezane z odvisnimi in pridruženimi družbami. Vsi zneski, navedeni v zgornji tabeli, so vsebovani tudi v tabelah, v katerih so razkriti finančni prihodki in odhodki.

15.1.16 Deleži izgube/dobička v pridruženih podjetjih

V 1.000 EUR	Skupina SDH	
	jan. - dec. 2018	jan. - dec. 2017
Pripadajoči delež v dobičku pridruženih družb	30.042	41.045
Odprava oslabitve	10.439	32.950
Pripadajoči delež v izgubi pridruženih družb	15	0
Oslabitve	8.193	0
Neto finančni izid	32.273	73.995

31. decembra 2018 je imela Skupina SDH v lasti 6.386.644 delnic **Zavarovalnice Triglav d. d.**, lastniški delež je znašal 28,09 %. Skupina Zavarovalnica Triglav je v letu 2018 ustvarila dobiček (delež obvladujočih lastnikov) v višini 80.466 tisoč EUR. Skupina SDH je izkazala neto finančne prihodke, ki v sorazmernem delu znašajo 22.604 tisoč EUR. Skupina ZT je razdelila dividende v znesku 56.838 tisoč EUR. Skupina ZT je zmanjšala rezerve za pošteno

vrednost za 28.986 tisoč EUR, sorazmerni del za Skupino SDH znaša 8.135 tisoč EUR. V preteklih letih je bila naložba oslABLJENA (vrednost, ugotovljena z uporabo kapitalske metode je bila višja od poštene vrednosti). Zaradi odprave slabitve naložbe v delnice Zavarovalnice Triglav v letu 2018 je Skupina SDH knjižila finančne prihodke v znesku 10.439 tisoč EUR, pripoznana je razlika do tržne vrednosti.

Skupina SDH je imela 31. decembra 2018 v lasti 1.357.727 delnic družbe **Hit d. d.**, kar je 20-odstotni lastniški delež. Skupina Hit je v letu 2018 ustvarila dobiček v višini 3.070 tisoč EUR (delež obvladujočih lastnikov), sorazmerni del za Skupino SDH znaša 614 tisoč EUR. Skupina HIT je razdelila dividende v znesku 1.154 tisoč EUR. Skupina Hit je zmanjšala rezerve za pošteno vrednost, sorazmerni del za Skupino SDH znaša 66 tisoč EUR. Ker je poštena (ocenjena) vrednost naložbe v delnice Hit nižja od vrednosti, ugotovljene po kapitalski metodi, je Skupina SDH naložbo oslabila, pripoznala je finančne odhodke v znesku 7.372 tisoč EUR.

Lastniški delež Skupine SDH v družbi **Unior d. d.** je 31. decembra 2018 znašal 39,43 %. Skupina Unior je v letu 2018 ustvarila dobiček v višini 9.146 tisoč EUR (delež obvladujočih lastnikov). Na tej podlagi je Skupina SDH izkazala neto finančne prihodke v sorazmernem delu, tj 3.606 tisoč EUR. Skupina Unior je zmanjšala rezerve za pošteno vrednost za 1.789 tisoč EUR, sorazmerni del za Skupino SDH znaša 706 tisoč EUR. Ker je poštena vrednost naložbe v delnice Uniorja nižja od vrednosti, ugotovljene po kapitalski metodi, je Skupina SDH naložbo oslabila, pripoznala je finančne odhodke v znesku 821 tisoč EUR.

V družbi **Sava d. d.** je imela Skupina SDH 31. decembra 2018 v lasti 4.891.650 delnic družbe, kar je 18,53-odstotni lastniški delež, do konca avgusta pa 22,57-odstotni lastniški delež. Skupina Sava je v šestih mesecih leta 2018 ustvarila dobiček v višini 10.884 tisoč EUR, sorazmerni del za Skupino SDH znaša 2.456 tisoč EUR. Sava d. d. je koncem leta izločena iz Skupine SDH, zaradi česar je izkazan finančni prihodek v višini 761 tisoč EUR.

Skupina SDH je imela 31. decembra 2018 v lasti 27.772 delnic družbe Casino **Bled d. d.**, kar je 33,75-odstotni lastniški delež. Družba Casino Bled je v letu 2018 ustvarila 47 tisoč EUR dobička, od tega je Skupina SDH priznala finančne prihodke v višini 16 tisoč EUR. Skupina SDH je v letu 2018 zmanjšala lastniški delež iz 43 % na 33,75 %.

15.1.17 Davki

Izračun efektivne davčne stopnje

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Dobiček pred obdavčitvijo	44.873	37.544	60.948	91.857
Izračunani davek (veljavna stopnja = 19 %)	8.526	7.133	8.526	7.133
Učinek neobdavčenih prihodkov	-44.221	-48.268	-44.221	-48.268
Uskladitev odhodkov	-2.232	-14.893	-2.232	-14.893
Koriščenje davčnih olajšav	-438	0	-438	0
Druge prilagoditve	2.018	2.413	-14.057	-28.696
Davek iz dobička	0	0	0	0
Efektivna davčna stopnja	0	0	0	0

Stanje dolgoročnih terjatev in obveznosti za odložene davke

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Dolgoročne terjatve za odložene davke	19.836	29.280	19.836	29.280
Dolgoročne obveznosti za odložene davke	37.766	48.596	37.766	48.596
Neto dolg. obveznost za odložene davke	-17.930	-19.316	-17.930	-19.316

Terjatve za odložene davke izvirajo iz slabitev finančnih naložb, prevrednotenja terjatev, rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine in neporabljenih davčnih izgub.

Kot je razvidno iz tabel in pojasnil, SDH/Skupina v izkazih nima v celoti pripoznane terjatve iz odloženih davkov.

Gibanje davčne izgube

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Začetno stanje neporabljene davčne izgube	911.365	888.161	911.365	888.161
Povečanje v letu	0	23.204	0	23.204
Koriščenje v letu	-219	0	-219	0
Končno stanje neporabljene davčne izgube	911.146	911.365	911.146	911.365

Gibanje dolgoročno odloženih obveznosti za davek

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Stanje odloženih obvez. za davek 1. januarja	48.596	54.191	48.596	54.191
Prenos iz terjatev za odloženi davek (MSRP9)	-7.629	0	-7.629	0
Sprememba zaradi prerazvrstitve naložb (MSRP9)	-724	-	-724	-
Koriščenje	-9	-302	-9	-302
Sprememba zaradi prenosa na RS	0	-15.746	0	-15.746
Sprememba zaradi spremenjene obdavčljive osnove	-2.468	10.453	-2.468	10.453
Stanje na 31. decembra	37.766	48.596	37.766	48.596

Dolgoročne obveznosti za odloženi davek se nanašajo na prevrednotenje finančnih naložb na pošteno vrednost skozi drugi vseobsegajoči donos. Pri oblikovanju dolgoročne obveznosti oziroma terjatve za odložene davke SDH/Skupina upošteva

določbe veljavnega Zakona o davku od dohodka pravnih oseb, ki ob izpolnjevanju določenih pogojev iz davčne osnove izloča polovico ustvarjenih kapitalskih dobičkov.

Gibanje dolgoročno odloženih terjatev za davke za SDH in Skupino SDH

V 1.000 EUR	Prevrednote- nje finančnih naložb	Oslabitev kratk. poslovnih terjatev	Rezervacije	Neporabljene davčne izgube	Skupaj
Stanje 1. 1. 2018	9.334	613	17	19.316	29.280
Prerazvrstitev med obveznosti (MSRP9)	-7.629	0	0	0	-7.629
Koriščenje v letu 2018	-1.319	-75	-20	0	-1.414
Novo oblikovano	0	0	32	0	32
Izločitve	0	0	0	-433	-433
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida	-1.319	-75	12	-433	-1.815
Skupaj spremembe v izkazu finančnega položaja	-7.629	0	0	0	0
Stanje 31.12. 2018	386	538	29	18.883	19.836

V 1.000 EUR	Finančne naložbe	Popravek terjatev	Rezervacije	Davčna izguba	Skupaj
Stanje na 1. 1. 2017	10.785	786	17	42.603	54.191
Popravek začetnega stanja	0	0	0	-21.302	-21.302
Koriščenje v 2017	-1.451	-173	0	0	-1.624
Novo oblikovano	0	0	0	0	0
Izločitve	0	0	0	-1.985	-1.985
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida	0	-173	0	-1.985	-2.158
Skupaj spremembe v izkazu finančnega položaja	-1.451	0	0	0	0
Stanje na 31. 12. 2017	9.334	613	17	19.316	29.280

15.1.18 Čisti dobiček na delnico

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Dobiček/izguba večinskih lastnikov	43.058	33.935	59.133	88.248
Število izdanih delnic	155.866	155.866	155.866	155.866
Tehtano število delnic	155.866	155.866	155.866	155.866
Čista izguba/čisti dobiček na delnico	0,276	0,218	0,379	0,566

15.1.19 Dividende na delnico

Obvladujoča družba v skladu s svojo normativno ureditvijo ne izplačuje dividend.

15.1.20 Pojasnilo k izkazu denarnih tokov

V izkazu denarnih tokov so prikazane spremembe stanja denarnih sredstev za posamezno poslovno leto. Izkaz je sestavljen po neposredni metodi. Podatki so pridobljeni iz poslovnih knjig SDH/Skupine in drugih knjigovodskih listin, kot so izvirne listine o prejemkih in izdatkih in izpiski prometa na računih pri poslovnih bankah. Podatki za preteklo leto so bili pripravljeni po isti metodologiji.

Plačani zneski obresti in glavnice za obveznico SOSzE so prikazani v prvem delu izkaza, med denarnimi tokovi iz poslovanja, ker je bila ob ustanovitvi osnovna dejavnost SDH/Skupine poravnavanje obveznosti iz denacionalizacije. Tudi prejemki, razen prejemkov od prodanih finančnih naložb za pokrivanje teh odlivov, so prikazani kot prejemki iz poslovanja. V prvem delu izkaza zajeti tudi denarni tokovi iz izplačevanja obveznosti RS, ki jih za njen račun izvaja SDH (ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO).

Denarni tokovi na podlagi izvajanja ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO v letu 2018

V 1.000 EUR	ZSPOZ	ZIOOZP	ZVVJTO	Skupaj
Izplačila upravičencem	6.139	202	18	6.359
Prejeto od Republike Slovenije	6.831	441	18	7.290
Neto finančni učinek	692	239	0	931

Najpomembnejši vir za pokrivanje obveznosti SDH v letu 2018 so bila izplačila dividend družb v lasti

SDH, dodatno pa še povračila stroškov upravljanja kapitalskih naložb v lasti RS.

15.2 Upravljanje finančnih tveganj SDH/Skupine SDH

SDH/Skupina nenehno in temeljito spremlja in presoja finančna tveganja, pri tem pa poskuša doseči dolgoročno likvidnost in se izogniti preveliki izpostavljenosti posameznim tveganjem. Sooča se s kreditnim tveganjem, tveganjem obrestnih mer, predvsem pa s tržnim in likvidnostnim tveganjem. Vsi finančni instrumenti so nominirani v EUR, zato je valutno tveganje za SDH/Skupino zanemarljivo.

15.2.1 Kreditno tveganje

Pri naložbah finančnih sredstev v banke ali druge izdajatelje vrednostnih papirjev nastane tveganje zaradi neizpolnitve obveznosti dolžnika, kar pomeni, da ob zapadlosti niso v celoti ali deloma vrnjena vplačana sredstva za naložbo. Za obvladovanje kreditnega tveganja se presoja finančni položaj izdajatelja in njegove sposobnosti ustvarjanja zadostnih sredstev za poplačilo. Za naložbe v dolžniške vrednostne papirje ima SDH/Skupina postavljene omejitve do posameznih izdajateljev oziroma bank, ki jih letno obnavlja glede na njihove bilančne podatke. Pri preverjanju izdajatelja posameznega vrednostnega papirja se uporabljajo ocene kvalificiranih mednarodnih bonitetnih ustanov.

SDH/Skupina je nalagala finančna sredstva v finančne institucije oziroma banke, zato bi morebitna neizpolnitev pogodbe imela za posledico slabšo likvidnost. Obseg tovrstnih naložb se je v letu 2017 bistveno zmanjšal. SDH/Skupina meni, da ne obstaja tveganje za neizpolnitev sklenjenih pogodb.

15.2.2 Tveganje spremenljivosti obrestnih mer

Obrestno tveganje je tveganje, da bo sprememba tržnih obrestnih mer vplivala na vrednost obrestno občutljivih sredstev, ter obenem tveganje, da bodo finančno občutljiva sredstva in finančno občutljive obveznosti zapadli v različnih časovnih obdobjih in

različno visokih zneskih. Pri nalaganju sredstev je bila dogovorjena fiksna obrestna mera.

Po stanju na 31. december 2018 se tudi ves dolg obrestuje s fiksno obrestno mero. Sprememba tržnih obrestnih mer ne vpliva na obveznosti SDH/Skupine iz izdanih obveznic.

15.2.3 Likvidnostno tveganje

Posebna pozornost je namenjena obvladovanju likvidnostnega tveganja. Doslej so bile vse obveznosti poravnane pravočasno. Natančno načrtovanje denarnih tokov je omogočalo pravočasno napoved eventualnih primanjkljajev ali presežkov in optimalno vodenje teh.

SDH/Skupina je po določbah Zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju z vidika njegove/njene kratkoročne in dolgoročne plačilne sposobnosti ter insolventnosti plačilno sposoben/-bna in mu/-ji ne grozi insolventnost. Vrednost premoženja presega vrednost obveznosti, plačilna sposobnost ni ogrožena. Med kratkoročnimi obveznostmi pomeni namreč največjo vrednost obveznosti iz pravnomočnih, toda neizvršenih odločb iz denacionalizacije (21,6 mio EUR), ki že več let ostaja približno na isti ravni, saj upravičenci ne vložijo zahtevkov za izplačilo. Ugodno bodo na likvidnost vplivale tudi prejete dividende.

SDH/Skupina med likvidna sredstva šteje vse kratkoročne finančne naložbe. Čeprav poskuša čim natančneje načrtovati denarne tokove, obstaja majhna verjetnost nastanka nepredvidene obveznosti. Za take nepredvidene dogodke ima SDH možnost prodaje posameznih naložb, ki se vodijo med dolgoročnimi finančnimi naložbami (domače delnice, točke vzajemnih skladov, obveznica). V skrajnem primeru, če bi SDH/Skupini zmanjkalo sredstev, je z odločbo Ustavnega sodišča RS št. U-I-140/94 z dne 14. decembra 1995 določeno, da je RS dolžna zagotoviti družbi dodatna sredstva, če viri SDH ne bi zadostovali za redno izplačevanje njegovih obveznosti po Zakonu o denacionalizaciji, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja.

Kazalniki likvidnosti

	V 1.000 EUR		v %	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti				
likvidna sredstva	41.724	8.440	152,7	26,31
kratkoročne obveznosti	27.325	32.073		
Pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti				
kratkoročna sredstva	50.948	11.979	169,34	37,17
kratkoročne obveznosti	30.086	32.231		

Zapadlost obveznosti SDH/Skupine SDH, pripravljena na osnovi pogodbenih denarnih tokov

V 1.000 EUR	Knjižovodska vrednost obveznosti	Pogodbeni denarni tokovi				
		obveznost	do 6 mesecev	nad 6 do 12 mesecev	od 1 - 5 let	nad 5 let
Finančne obveznosti	112.937	116.743	14.243	0	102.500	0
Poslovne obveznosti	14.965	14.965	14.965	0	0	0
Skupaj obveznosti	127.902	131.708	29.208	0	102.500	0

15.2.4 Tržno tveganje

Domače tržne delnice SDH/Skupine SDH na 31. december 2018

Vrsta lastniške naložbe	Vrednost v 1.000 EUR	Struktura v %
Zavarovalnica Triglav d. d.	193.515	33
Krka d. d.	170.503	29,08
Petrol d. d.	82.000	13,98
Druge naložbe	53.329	9,09
Pozavarovalnica Sava d. d.	46.571	7,94
Luka Koper d. d.	40.504	6,91
Skupaj	586.422	100

Spremembe tržnih cen delnic pomenijo za SDH/Skupino pomembno tveganje, ki ga še povečuje razmeroma visoka nelikvidnost večine pomembnih naložb.

Likvidnost najpomembnejših naložb SDH/Skupine SDH v delnice, ki kotirajo

Količnik letnega obrata tržne kapitalizacije * v letu 2018

Krka d. d.	4,57%
Luka Koper d. d.	4,51%
Petrol d. d.	5,79%
Pozavarovalnica Sava d. d.	3,51%
Telekom d. d.	5,35%
Zavarovalnica Triglav d. d.	6,38%
Prva kotacija	5,11%
Standardna kotacija	12,64%

Opomba: * Razmerje med letnim prometom in povprečno tržno kapitalizacijo na podlagi vrednosti na zadnji dan leta, pred 6 in 12 meseci.

Vir: Polletna in letna statistika Ljubljanske borze 2018

SDH/Skupina ugotavlja, da je izpostavljenost tveganju spremembe tržnih cen delnic izjemno visoka. SDH/Skupina ima na pasivni strani obveznosti s povprečnim trajanjem manj kot tri leta, medtem ko delnice in deleži domačega trga predstavljajo

dobrih 88 % aktive. Tri največje posamične naložbe SDH/Skupine predstavljajo 69 % vseh dolgoročnih finančnih naložb. Tveganje zaradi nerazpršenosti naložb je izjemno visoko.

Prikaz občutljivosti vrednosti lastniških finančnih naložb na spremembo tržnih cen

Vrsta lastniške naložbe	Vrednost	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen
V 1.000 EUR	31.12.2018	15%	20%	-15%	-20%
Krka d. d.	170.503	25.575	34.101	-25.575	-34.101
Zavarovalnica Triglav d. d.	193.515	29.027	38.703	-29.027	-38.703
Petrol d. d.	82.000	12.300	16.400	-12.300	-16.400
Sava Re d. d.	46.571	6.986	9.314	-6.986	-9.314
Luka Koper d. d.	40.504	6.076	8.101	-6.076	-8.101
druge tržne domače delnice	53.329	7.999	10.666	-7.999	-10.666
druge naložbe (netržne)	25.595	3.839	5.119	-3.839	-5.119
vzajemni skladi	899	135	180	-135	-180
Skupaj	612.916	91.937	122.583	-91.937	-122.583

15.2.5 Upravljanje s kapitalno ustreznostjo

V letih 2018 oziroma 2017 ni prišlo do sprememb v načinu upravljanja kapitala. Ključni namen upravljanja kapitala družbe je kapitalna ustreznost in finančna stabilnost družbe, pri čemer je primarni cilj zagotavljanje visokega donosa na kapital. V skladu z

dividendno politiko edinega delničarja, se dividende ne izplačujejo.

SDH za nadzor nad kapitalom uporablja kazalnik finančnega vzvoda, ki prikazuje delež neto zadolženosti v kapitalu. V neto zadolženost so vključena glavnice izdane obveznice SOS3 in SOS2E, prejeta posojila in poslovne obveznosti, zmanjšana za denar in njegove ustrezniške.

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročne obveznosti	28.016	32.231	28.016	32.231
Nekratkoročne finančne obveznosti	99.886	104.807	99.886	104.807
Denar in denarni ustrezniški	7.352	8.402	7.352	8.402
Neto zadolženost	120.550	128.636	120.550	128.636
Kapital	498.516	472.472	498.583	471.132
Kazalnik finančnega vzvoda v %	24,18	27,23	24,18	27,30

Družba v letu 2018 izkazuje relativno nizko zadolženost. Večina finančnih obveznosti se nanaša na izdane dolgoročne dolžniške vrednostne papirje SOS3 v višini neodplačane glavnice 99,9 mio EUR in obveznosti iz odškodnin za denacionalizacije (neizvršene pravnomočne odločbe) v višini 21,6 mio EUR.

15.3 Posli s povezanimi osebami

Kot povezane osebe se poleg Republike Slovenije kot 100-odstotne lastnice obravnavajo v skladu z MRS 24:

- odvisne in pridružene družbe;
- organi vodenja ter člani nadzornega sveta in revizijske komisije;
- družbe, ki so povezane z državo.

SDH v letu 2018 ni sklenil nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje povezanih družb oziroma oseb.

15.3.1 Odvisne in pridružene družbe

SDH je imel 31. decembra 2018 20-odstotni lastniški delež ali več v družbah: Casino Bled d. d., Elektrooptika d. d., GIO d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, Hit Nova Gorica d. d., PS za avto d. o. o., Unior d. d. in Zavarovalnica Triglav d. d. Omenjene delnice in deleže je SDH večinoma pridobil na podlagi Zakona o lastninskem preoblikovanju podjetij in drugih zakonov za pokrivanje zahtevkov denacionalizacijskim upravičencem oziroma za poravnavanje odškodnin žrtvam vojnega in poveljnega nasilja in na podlagi ZSDH-1. Med SDH in navedenimi družbami ni pomembnih poslovnih transakcij.

V poslovnem letu 2018 uprava SDH ni dala nobenega obveznega navodila kot obvladujoča družba. Prav tako med obvladujočo družbo in povezanimi družbami v tem obdobju ni bilo nobenega pravnega posla, sklenjenega na podlagi obveznega navodila.

SDH izjavlja, da obvladujoča družba ni uporabila svojega vpliva za to, da bi pripravila povezane družbe do tega, da bi zase opravile škodljiv pravni posel ali da bi kaj storile v svojo škodo. Poslovno sodelovanje s pridruženimi družbami se poleg kapitalske povezanosti nanaša le na manjši obseg zavarovalnih poslov.

15.3.2 Organi vodenja ter člani nadzornega sveta in revizijske komisije

Vsi prejemki vodstva ter članov nadzornega sveta in njegovih komisij so del stroškov poročevalskega obdobja.

Prejemki članov uprave v letu 2018

V EUR	Lidija Glavina	Nada Drobne Popovič	Andrej Bertonec	Vanessa Grmek	Boštjan Koler
	1. 1. - 31. 12. 18	1. 1. - 11. 6. 18	3. 5. - 12. 9. 18	21. 9. - 30. 11. 18	1. 12. - 31. 12. 18
Fiksni del prejemkov (bruto)	131.698	52.500	42.602	22.718	9.877
Giblivi del prejemkov (bruto)	0	0	0	0	0
Bonitete	3.764	2.084	842	0	396
Neto prejemki (plača z bonitetami)	61.509	25.787	22.076	11.529	4.882
Regres za letni dopust (bruto)	843	351	281	0	70
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz)	3.216	551	692	369	107
Povračilo stroškov službenih potovanj	19.306	11	343	1.241	0
PDPZ	0	1.280	0	517	235

V letu 2018 razen članov uprave ni bilo zaposlenih na podlagi individualne pogodbe.

Plače upravi se izplačujejo v skladu z Zakonom o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti RS in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD, SDH spada med velike družbe), čeprav za SDH ni zavezujoč. Člani uprave, ki uporabljajo službeni avto tudi za zasebne namene, ne prejemajo povračila stroškov za prihod na delo.

Člani uprave so zastopali interese kapitala v nadzornih svetih teh družb:

- mag. Nada Drobne Popovič v družbi Petrol d. d. in
- Lidija Glavina v družbi Telekom d. d.

Vlada RS je kot skupščina SDH 4. decembra 2014 določila vrsto in višino prejemkov članov nadzornega sveta, 21. julija 2017 pa sklep dopolnila. Na podlagi navedenega sklepa pripada članom NS za udeležbo na seji sejnina v višini 275 EUR bruto, sejnina za udeležbo na sejah njegovih komisij pa znaša 220 EUR bruto. Sejnina za korespondenčno sejo znaša 80 % siceršnje sejnine.

Člani nadzornega sveta prejmejo poleg sejin plačilo za opravljanje funkcije v višini 1.200 EUR bruto mesečno. Predsednik nadzornega sveta je upravičen do doplačila v višini 30 % osnovnega plačila za opravljanje funkcije člana, namestnik predsednika pa do 10 % osnovnega plačila. Člani komisij nadzornega

sveta prejmejo doplačilo za opravljanje funkcije, ki za posameznega člana znaša 25 % višine osnovnega plačila za opravljanje funkcije člana nadzornega sveta. Poleg tega lahko Vlada RS na predlog ministra za finance v vlogi skupščine določi dodatek za člane nadzornega sveta s posebnimi izkušnjami in znanjem, ki izvira iz opravljanja tovrstnih funkcij v tujini, ter z izkazano uspešnostjo v minulem delu.

Člani nadzornega sveta in komisij so za svoje delo upravičeni tudi do povračila stroškov, ki jih imajo v zvezi z opravljanjem dela v nadzornem svetu, v obliki dnevnic, prevoznih stroškov in stroškov za prenočišče. Dnevnice in stroški se izplačujejo v skladu s predpisi, ki urejajo to področje v gospodarstvu.

Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2018

V EUR	Nadomestilo za opravljaj- nje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Belič, Damjan	18.720	5.775	33	0	24.528
Bertoncelj, Andrej	4.877	1.870	33	208	6.988
Dietner, Karmen	503	0	0	0	503
Kos, Duško	15.840	5.775	33	181	21.829
Kržan, Igor	14.400	5.775	33	616	20.824
Vipotnik, Janez	14.400	5.720	33	3.644	23.797
Skupaj	68.740	24.915	165	4.649	98.470

Prejemki članov nominacijske komisije nadzornega sveta v letu 2018

V EUR	Nadomestilo za opravljaj- nje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Belič, Damjan	1.973	2.596	0	0	4.569
Bertoncelj, Andrej	813	1.100	0	56	1.969
Dietner, Karmen	126	0	0	0	126
Kos, Duško	1.973	2.596	0	138	4.707
Kržan, Igor	1.973	2.596	0	633	5.202
Vipotnik, Janez	1.973	2.596	0	330	4.899
Skupaj	8.831	11.484	0	1.157	21.472

Prejemki članov revizijske komisije nadzornega sveta v letu 2018

V EUR	Nadomestilo za opravljaj- nje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Belič, Damjan	3.600	1.892	0	0	5.492
Kos, Duško	3.600	1.892	0	43	5.535
Virant, Darinka	4.481	1.892	0	143	6.516
Skupaj	11.681	5.676	0	186	17.543

Prejemki članov komisije za tveganje nadzornega sveta v letu 2018

V EUR	Nadomestilo za opravljaj- nje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Bertoncelj, Andrej	1.219	220	0	0	1.439
Kržan, Igor	3.600	440	0	0	4.040
Vipotnik, Janez	2.381	220	0	0	2.601
Virant, Darinka	3.600	220	0	0	3.820
Skupaj	10.800	1.100	0	0	11.900

Sestav komisije za tveganja se je med letom spreminjal, člani so se redno udeleževali sej komisije.

Drugi stroški, povezani z nadzornim svetom in njegovimi komisijami

V EUR	SDH
	jan. - dec. 2018
Stroški, povezani z izbiro člana uprave (oglas, kadrovska agencija)	12.630
Drugo (zavarovalne premije)	167
Skupaj	12.797

15.3.3 Posli z Vlado RS, državnimi organi in podjetji, ki jih RS obvladuje ali ima nanje pomemben vpliv

Med družbe, ki so povezane z državo, spadajo vse družbe, v katerih ima RS pomemben vpliv.

V 1.000 EUR	Terjatve	Prihodki
	31.12.2018	jan.-dec.2018
Ministrstvo za finance	1.589	10.227
Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo	283	232
Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov RS	59	893
D. S. U.	569	656
Skupaj	2.500	12.008

SDH posluje tudi z drugimi družbami, organi in agencijami, v katerih je RS večinski ali manjšinski lastnik. Vsi posli z navedenimi osebami so sklenjeni pod normalnimi tržnimi pogoji, pod katerimi se sklepajo posli z drugimi strankami. Ker ne gre za pomembne zneske, ti podatki niso razkriti.

15.4 Poslovni segmenti

Skupina SDH izvaja različne naloge, vendar z izvajanjem teh večinoma niso povezani pomembni prihodki. Osnovna naloga, zaradi katere je bil SDH ustanovljen, je ugotavljanje in izplačevanje odškodnin iz denacionalizacije (ZDen). Za to je SDH prejel del družbenega premoženja v obliki delnic in deležev, kar je bilo ob prejemu evidentirano med prihodke. To premoženje se prodaja, odvisno od potreb po finančnih sredstvih in razmer na kapitalskih trgih. Pri odtujitvi je razlika med nabavno in doseženo prodajno ceno posamezne finančne naložbe finančni prihodek.

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

Z ukinitvijo Agencije za upravljanje kapitalskih naložb RS je SDH/Skupina prevzel/-a njene naloge in zaposlene. Del stroškov, ki nastanejo pri upravljanju kapitalskih naložb, SDH povrne Ministrstvo za finance. V skladu s pogodbo dobi SDH povrnjene tudi vse stroške, ki nastajajo v postopkih prodaje kapitalskih naložb RS.

SDH/Skupina meni, da niso izpolnjeni pogoji, ki jih za poročanje o poslovnih segmentih določa MSRP 8, zato poročilo po segmentih ni pripravljeno. SDH/Skupina ne prodaja storitev/blaga/materiala zunanjim odjemalcem, prav tako ne uskupinjuje odvisnih družb, ker te niso pomembne za prikaz.

15.5 Pogojne obveznosti in pogojna sredstva

Poleg prihodnjih obveznosti, za katere so pripoznane rezervacije, ker so izpolnjeni pogoji za pripoznanje, ima SDH/Skupina iz denacionalizacije oblikovane tudi pogojne obveznosti v višini 54,7 mio EUR. Upravne enote in ministrstva imajo v obravnavi še določene zahtevke za odškodnino po ZDen, ki še niso bili posredovani SDH. Vrednost je zato določena s pomočjo ocene.

SDH ne razpolaga s pogojnimi sredstvi.

15.6 Dogodki po datumu poročanja

Po datumu izkaza finančnega položaja ni bilo dogodkov, ki bi vplivali na premoženjski položaj, poslovni izid in drugi vseobsegajoči donos SDH/Skupine za leto končano 31. 12. 2018..

15.6.1 Popolnitev in spremembe v upravi

Andrej Božič je začel opravljati funkcijo člana uprave 21. januarja 2019.

31. marca je Lidija Glavina prenehala opravljati funkcijo predsednice uprave SDH, na mesto predsednika uprave je bil s 1. aprilom imenovan Igor Kržan.

15.6.2 Spremembe v nadzornem svetu in komisijah nadzornega sveta

23. januarja 2019 je Igor Kržan začel opravljati funkcijo predsednika nadzornega sveta, Damijan Belič pa nadaljuje svoj mandat kot član nadzornega sveta. S tem dnem je Igor Kržan končal mandat kot predsednik komisije za tveganje, Karmen Dietner pa je postala članica in hkrati predsednica komisije za tveganje.

Ker je Igor Kržan 1. aprila 2019 pričel opravljati funkcijo predsednika uprave SDH, je s tem dnem začasno prekinil članstvo v nadzornem svetu in mandat predsednika nadzornega sveta, predsednica nadzornega sveta je postala Karmen Dietner. Istočasno je prenehala opravljati funkcijo predsednice komisije za tveganje, to funkcijo od 1. aprila dalje opravlja Janez Vipotnik.

Ljubljana, 16. 4. 2019

Igor Kržan,
predsednik uprave



Boštjan Koler,
član uprave



Andrej Božič,
član uprave



Seznam kratic in strokovnih izrazov

ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev	ESSO	Ekonomsko-socialni strokovni odbor
AVK	Agencija za varstvo konkurence	EFQM	European Foundation for Quality Management; model poslovne odličnosti
BDP	bruto domači proizvod	ETF	Exchange traded fund je sklad, s katerim se trguje na borzi
BDO	BDO revizija d. o. o.	EU	Evropska unija
d. d.	delniška družba	EUR	evro
d. o. o.	družba z omejeno odgovornostjo	EURIBOR	Euro Interbank Offered Rate
D. S. U.	Družba za svetovanje in upravljanje d. o. o.	FED	ameriška centralna banka
DARS	Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji d. d.	GEN	Skupina GEN energija d. o. o.
DDV	davek na dodano vrednost	GDR	globalna potrdila o lastništvu
DPP	družini prijazno podjetje	GRI	Global Reporting Initiative; mednarodni okvir poročanja o trajnostnem razvoju
DRI	Družba za razvoj infrastrukture d. o. o.	HSE	Holding slovenske elektrarne
Družba	Slovenski državni holding d. d.	IPO	postopek javne ponudbe delnic
DUTB	Družba za upravljanje terjatev bank d. d.	KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja d. d.
ECB	Evropska centralna banka	KDD	Centralna klirinško depotna družba
EDP	elektro distribucijska podjetja		

KN	kapitalske naložbe	Politika	politika upravljanja SDH
Kodeks	Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	Prekluzivni rok	prekluzivni oziroma zamudni rok določa čas, v katerem mora biti opravljeno procesno dejanje; če je ta rok potekel, dejanje pa ni bilo opravljeno, nastopi zamuda (prekluzija) in stranka tega procesnega dejanja ne more več opravi oziroma ga nima več pravice opravi
Komisija	Komisija za obravnavanje domnevnih nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo RS na SDH		
KPK	Komisija za preprečevanje korupcije		
LNU	letni načrt upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH	ROA	Return-on-Assets; čista dobičkonosnost sredstev
MF	Ministrstvo za finance	ROE	Return-on-Equity; čista dobičkonosnost lastniškega kapitala
MGRT	Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo	RS	Republika Slovenija
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad je pokojninski sklad, ki ga upravlja Modra zavarovalnica	RS21	oznaka obveznice, ki jo je izdala Republika Slovenija za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja
MRA	Master restructuring agreement; pogodba o finančnem prestrukturiranju	RS39	oznaka obveznice, ki jo je izdala Republika Slovenija za plačilo odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja	RTH	Rudnik Trbovlje-Hrastnik
MZI	Ministrstvo za infrastrukturo	RŽV	Rudnik Žirovski Vrh
NEK	Nuklearna elektrarna	SDH	Slovenski državni holding d. d.
NLB	Nova ljubljanska banka d. d.	SEOnet	Sistem elektronskega obveščanja Ljubljanske borze
NS	nadzorni svet	Skupina SDH	Skupina Slovenski državni holding
NS SDH	nadzorni svet Slovenskega državnega holdinga	SOD	Slovenska odškodninska družba d. d.
OECD	Organisation for Economic Cooperation and Development; Organizacija za ekonomsko sodelovanje in razvoj		

SOSzE	oznaka obveznice Slovenskega državnega holdinga d. d. za poravnavo obveznosti upravičencem v postopkih denacionalizacije	Zpkri, Zpkri-2	Zakon o popravi krivic
SSA	Standstill Agreement oziroma dogovor/sporazum o mirovanju dolga	ZJN- 3	Zakon o javnem naročanju
Strategija	strategije upravljanja kapitalskih naložb države	ZPVAS	Zakon o ponovni vzpostavitvi agrarnih skupnosti ter vrnitvi njihovega premoženja in pravic
SZ, SZ- 1	Stanovanjski zakon	ZRMK	Gradbeni inštitut ZRMK d.o.o.
TEB	Termoelektrarna Brestanica	ZSDH- 1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu
ZDen	Zakon o denacionalizaciji	ZSOS	Zakon o Slovenskem odškodninskem skladu
ZGD, ZGD- 1	Zakon o gospodarskih družba	ZSPOZ	Zakon o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja
ZIOOZP	Zakon o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno	ZVVJTO	Zakon o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje
ZIPRS1819-A	Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2018 in 2019	ZZLPPO	Zakon o zaključku lastninjenja in privatizaciji pravnih oseb v lasti Slovenske razvojne družbe
ZPKDPIZ	Zakon o preoblikovanju kapitalne družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja	ZZVN	Zakon o žrtvah vojnega nasilja

