



LETNO POROČILO
o upravljanju kapitalskih naložb
RS in SDH za leto 2019

Poročilo SDH Državnemu zboru RS

Letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH za leto 2019

Poročilo SDH Državnemu zboru RS

**Država je pomembna lastnica podjetij v Sloveniji.
Zato ima veliko odgovornost biti dejavna in profesionalna lastnica.**

Splošni cilj podjetij z lastništvom 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.

Ljubljana, oktober 2020

VSEBINA

UVOD	7
1 KLJUČNI PODATKI O UPRAVLJANJU KAPITALSKIH NALOŽB V LASTI RS IN SDH ZA LETO 2019.....	8
1.1 Ključni poudarki in informacije o upravljanju kapitalskih naložb v lasti RS in SDH v letu 2019	9
2 PISMO UPRAVE	10
O UPRAVLJANJU KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH	13
3 PREDSTAVITEV SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA, D. D.	14
3.1 Vizija, poslanstvo in vrednote SDH	16
3.2 Status in organizacijska struktura SDH, d. d.	17
3.3 Namen ustanovitve SDH	17
3.4 Notranja organiziranost SDH	18
3.5 Strateške usmeritve in cilji SDH	19
3.5.1 Cilji	20
4 SKLADNOST POSLOVANJA, INTEGRITETA IN NOTRANJA REVIZIJA.....	22
4.1 O skladnosti poslovanja in glavnih dejavnostih v letu 2019.....	22
4.2 Izvajanje Načrta integritete	23
4.3 Sistem obravnave prijave sumov domnevnih nepravilnosti	24
4.4 Varstvo osebnih podatkov	24
4.5 Notranja revizija.....	25
5 NADZORNI SVETI DRŽAVNIH DRUŽB IN KANDIDACIJSKI POSTOPKI.....	26
5.1 O kadrovske komisiji SDH	27
5.2 Delo kadrovske komisije v letu 2019	28
5.3 Izobraževanja za nadzornike družb s kapitalsko naložbo države: znanje za strokovno in odgovorno delo	28
5.4 Raznolikost in sestava kandidatov ter nadzornikov in uprav družb s kapitalsko naložbo po spolu	29
5.4.1 Osnovna analiza kandidatov s Portala Kadrovske komisije SDH	29
5.4.2 Raznolikost sestave članov nadzornih svetov in uprav družb v lasti RS in SDH po spolu	29
6 PRAVNI OKVIR UPRAVLJANJA KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH TER SPREMEMBE AKTOV UPRAVLJANJA V LETU 2019	32
6.1 Okvir delovanja družb s kapitalsko naložbo države.....	32
6.2 Sistem korporativnega upravljanja državnih družb – pravne podlage in dokumenti upravljanja ter njihove spremembe v letu 2019	33
6.2.1 Strategija upravljanja naložb.....	35
6.2.2 Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb	35
6.2.3 Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države.....	35
6.2.4 Politika upravljanja SDH.....	35
6.2.5 Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.....	36
6.2.6 Druga priporočila in stališča.....	37

7	MAKROEKONOMSKO OKOLJE IN PREGLED DOGAJANJA V NAJPOMEMBNEJŠIH PANOGAH PORTFELJA	40
7.1	Pregled izbranih makroekonomskih podatkov in podatkov slovenskega trga kapitala ...	40
7.2	Pregled po glavnih panogah portfelja	43
8	UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH V LETU 2019	51
8.1	Temeljna načela upravljanja naložb.....	51
8.2	Dejavno upravljanje kapitalskih naložb RS in SDH	52
8.3	Dejavna priprava na letne skupščine družb ter izvajanje drugih pravic delničarja oziroma družbenika	53
8.3.1	Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah družb v letu 2019.....	54
8.4	Spremljanje poslovanja družb.....	55
8.4.1	Temeljni cilji družb v upravljanju in klasifikacija naložb	56
8.4.2	Strateški in finančni cilji družb, ki opravljajo gospodarske javne službe	57
8.5	Obvladovanje tveganj v državnih družbah	58
8.6	Izpostavljeni dogodki v letu 2019 na področju upravljanja	59
8.7	Pomembnejše dejavnosti na področju upravljanja v letu 2019 po posameznih družbah...	61
8.8	Pričakovanja glede čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala in prilivov iz naslova dividend	63
9	TRAJNOSTNO POSLOVANJE DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE IN DEJAVNIKI ZA TRAJNOSTNO USPEŠNOST V PRIHODNJE	64
10	RAZPOLAGANJE S KAPITALSKIMI NALOŽBAMI V LETU 2019 IN NJIHOVO PRIDOBIVANJE ..	68
10.1	Dejanja v zvezi z razpolaganjem s kapitalskimi naložbami	69
10.2	Dejanja v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb	70

USPEŠNOST POSLOVANJA DRUŽB V LASTI RS IN SDH IN OSEBNE IZKAZNICE DRUŽB ...71

11	USPEŠNOST POSLOVANJA DRUŽB V LASTI RS IN SDH	72
11.1	Portfelj kapitalskih naložb RS in SDH na dan 31. december 2019.....	72
11.2	Vrednost in struktura upravljaljskega portfelja	74
11.3	Uspešnost poslovanja.....	76
11.4	Dividende.....	79
11.5	Povzetek meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države in izpolnjevanje teh meril v letu 2019	80
12	OSEBNE IZKAZNICE 20 NAJVEČJIH DRUŽB PORTFELJA RS IN SDH	83
12.1	ENERGETIKA	84
	ELEKTRO CELJE, D. D.	84
	ELEKTRO GORENJSKA, D. D.....	88
	ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.	92
	ELEKTRO MARIBOR, D. D.	95
	ELEKTRO PRIMORSKA, D. D.	99
	GEN ENERGIJA, D. O. O.	103
	HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, D. O. O.....	107
	PLINHOLD, D. O. O.	110
	PETROL, D. D.....	113
12.2	PROMET	116
	DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, D. D.	116
	LUKA KOPER, D. D.	119
	POŠTA SLOVENIJE, D. O. O.....	123
	SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.	126

12.3 FINANCE	129
NLB, D. D.	129
SAVA RE, D. D.	133
SID BANKA, D. D., LJUBLJANA	137
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D., LJUBLJANA	141
12.4 TURIZEM IN GOSPODARSTVO	145
KRKA, D. D.	145
SIJ – SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	149
TELEKOM SLOVENIJE, D. D.	152
13 MALE OSEBNE IZKAZNICE VSEH DRUGIH DRUŽB V LASTI RS IN SDH.....	156
Adria, d. o. o., Ankaran	156
Bodočnost Maribor, d. o. o.	156
Cetis, d. d., Celje.....	157
Cinkarna Celje, d. d., Celje.....	158
CSS, d. o. o.	158
D. S. U., d. o. o., Ljubljana.....	159
DRUŽBE TVEGANEGA KAPITALA (DTK Murka, d. o. o., Meta Ingenium, d. o. o., Prvi sklad, d. o. o., STH Ventures, d. o. o.).....	160
Meta Ingenium, družba tveganega kapitala, d. o. o.	160
STH ventures, družba tveganega kapitala, d. o. o.	161
DTK Murka, družba tveganega kapitala, d. o. o.	161
PRVI sklad, družba tveganega kapitala, d. o. o.	162
Elektrogospodarstvo Slovenije – razvoj in inženiring, d. o. o.	162
Elektrooptika, d. d.	163
Geoplin, d. o. o.....	163
HIT, d. d., Nova Gorica	164
Infra, izvajanje investicijske dejavnosti, d. o. o.....	164
Javno podjetje Uradni list Republike Slovenije, d. o. o.	165
Kontrola zračnega prometa Slovenije, d. o. o.	166
KOTO, d. o. o.	167
Loterija Slovenije, d. d., Ljubljana.....	167
Nafta Lendava, proizvodnja naftnih derivatov, d. o. o.....	168
PS ZA AVTO, d. o. o., Ljubljana.....	169
RŽV, Javno podjetje za zapiranje Rudnika urana, d. o. o.....	169
Sava, d. d.	170
Studentenheim Korotan GMBH.....	171
Terme Olimia, d. d., Podčetrtek	172
Unior, d. d., Zreče	173
Varnost sistemi, d. o. o.	174
Vodnogospodarska podjetja.....	174
Pomgrad – vodnogospodarsko podjetje, d. d.....	175
Vodnogospodarsko podjetje Drava, d. o. o., Ptuj.....	176
Vodnogospodarsko podjetje Novo mesto, d. d.....	177
Vodnogospodarsko podjetje, d. d., Kranj.....	177
14 METODOLOŠKA, PRAVNA IN DRUGA POJASNILA.....	180

UVOD



KLJUČNI PODATKI O UPRAVLJANJU KAPITALSKIH NALOŽB V LASTI RS IN SDH ZA LETO 2019



Ciljni ROE portfelja RS in SDH skupaj
v letu 2019 iz Letnega načrta
upravljanja

6,2 %



**Doseženi ROE portfelja RS in SDH
v letu 2019**

6,9 %



Ciljni znesek dividend portfelja RS
in SDH v letu 2020 (za poslovno leto
2019) iz Letnega načrta upravljanja

142,4 mio €



Znesek prejetih dividend za poslovno leto 2019 bo poznan ob koncu
leta 2020, ko bo znano, ali in v kakšni višini bodo dividende za poslovno
leto 2019 izplačale zavarovalnice v upravljanju SDH.



**Vrednost sklenjenih pogodb
o prodaji RS in SDH naložb
v letu 2019**

554,1 mio €



**Knjigovodska vrednost deležev RS
in SDH na dan 31. december 2019**

10,3 mrd €

1.1 Ključni poudarki in informacije o upravljanju kapitalskih naložb v lasti RS in SDH v letu 2019

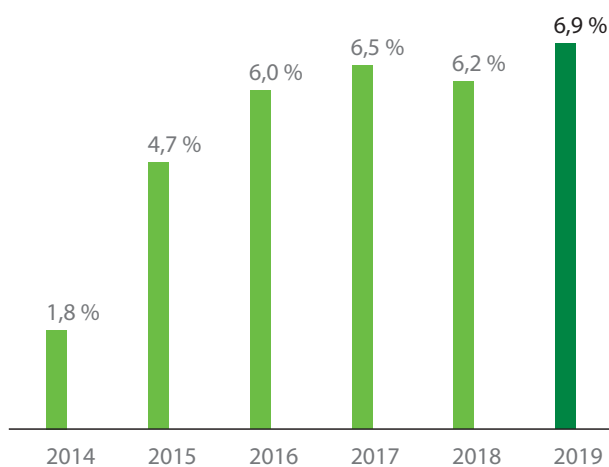
Na dan 31. december 2019 je imel SDH v upravljanju skupaj **72 aktivnih** kapitalskih naložb in **24 neaktivnih** (družbe v stečaju ali v likvidaciji). Knjigovodska vrednost lastniških deležev v upravljanju je znašala **10,3 mrd EUR**, kar je za 0,2 mrd EUR več kot ob koncu leta 2018. Povečanje vrednosti portfelja je posledica rasti knjigovodske vrednosti lastniškega kapitala Slovenskih železnic, d. o. o., ki so v začetku leta 2019 izvedle dokapitalizacijo, in dobrih poslovnih rezultatov nekaterih pomembnejših družb (Pošta Slovenije, d. o. o., Gen energija, d. o. o., obe zavarovalni skupini). Negativno sta na rast vrednosti portfelja vplivala prodaja dodatnega 10-odstotnega lastniškega deleža RS v NLB, d. d., v drugem četrtletju 2019 in zmanjšanje osnovnega kapitala družbe DARS, d. d.

Koncentracija naložb v portfelju ostaja visoka – 10 največjih naložb je predstavljalo 78 %, 20 največjih pa 96 % knjigovodske vrednosti celotnega portfelja. Več kot tri četrtine (76 %) knjigovodske vrednosti portfelja predstavljajo strateške naložbe.

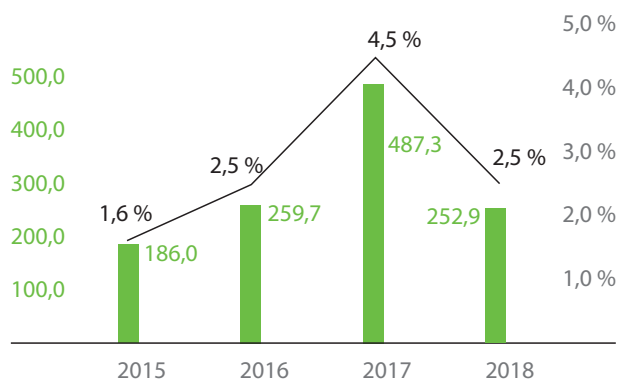
Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) upravljavskega portfelja je v letu 2019 dosegla

6,9 %, kar je za 0,7 odstotne točke več kot v letu 2018 in več od načrta za leto 2019. Večina družb je poslovala skladno z načrti ali bolje, med izjemami pa v letu 2019 najdemo Telekom Slovenije, d. d. (ROE 0,2 %, cilj v LNU 8,5 %), in HSE (ROE 2,8 %, cilj v LNU 5,0 %). Med dvajsetimi največjimi družbami v portfelju jih je šest doseglo ROE, večji od 10 %: Pošta Slovenije, d. o. o. (23,5 %), Krka, d. d. (15,2 %), banki NLB, d. d. (11,7 %) in Abanka, d. d. (10,5 %) ter obe zavarovalnici (Pozavarovalnica Sava, d. d. 13,8 %, Zavarovalnica Triglav, d. d. 10,9 %).

Dividende za poslovno leto 2019 (prejete v letu 2020) so bile zaradi spremenjene strukture portfelja že ob koncu leta 2019 načrtovane v občutno nižjem znesku kot za leto 2018 (142,4 mio EUR), zaostritev gospodarskih razmer v letu 2020 zaradi epidemije COVID-19 pa jih je še dodatno oklestila. Izpada načrtovanih izplačil dividend v letu 2020 ne bo mogoče nadomestiti, kljub temu, da so nekatere družbe izplačila dividend povišala (Gen energija, Krka, Petrol). Znesek prejetih dividend za poslovno leto 2019 bo poznan ob koncu leta 2020, ko bo znano, ali in v kakšni višini bodo dividende za poslovno leto 2019 izplačale zavarovalnice v upravljanju SDH.



■ Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) portfelja RS+SDH



■ Dividende RS + SDH (mio EUR)
— Dividendnost kapitala portfelja RS+SDH

PISMO UPRAVE

Spoštovani,

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. Zastavljeni sistem upravljanja, ki so ga kot uspešnega prepoznale tudi mednarodne institucije (OECD, Evropska komisija), je treba stalno kakovostno nadgrajevati in tudi v prihodnje ustrezno finančno podpreti ter zagotoviti primerne dolgoročne vire financiranja, ki bodo SDH še naprej omogočali stabilno in neodvisno poslovanje in izvajanje z zakonom določenih nalog. To je še posebej pomembno zato, ker je SDH na podlagi veljavnih določil ZSOS-C dolžan konec leta 2020 neodplačno prenesti velik del svojih kapitalskih naložb v največjih in najuspešnejših družbah v last Republike Slovenije (RS). Iz dividendnih prihodkov teh družb je SDH do sedaj financiral pomemben del svojega poslovanja in vse svoje zakonske obveznosti, te pa z uveljavitvijo bistvenih določil ZSOS-C še ne bodo prenehale.

Stabilnost institucije, njena razvojna naravnost, ciljna usmerjenost, dobre prakse in robustnost sistema korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države vodijo v boljše rezultate upravljanja in trajnostno uspešnost na dolgi rok. To velja upoštevati tudi pri institucionalnih spremembah, ki se načrtujejo v povezavi z oblikovanjem nacionalnega demografskega sklada.

Dobro poslovanje družb portfelja RS in SDH, ugodno gospodarsko okolje in aktivno upravljanje so pripomogli k dobrim rezultatom portfelja RS in SDH v letu 2019, ki presegajo ciljne vrednosti, določene v Letnem načrtu upravljanja (LNU).

Rezultati poslovanja družb iz portfelja v upravljanju SDH za leto 2019 kažejo, da je čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) portfelja družb v lasti RS in SDH **znašala visokih 6,9 % in tako presegla ciljno**

vrednost v višini 6,2 %, kot je bila zastavljena v LNU. Navedeni cilj, ki je bil določen v enaki višini kot v letu 2018, je presežen kljub bistvenim spremembam v strukturi portfelja v upravljanju SDH. Po prodajah bank se namreč v upravljavskem portfelju SDH pomembno zmanjšuje delež stebra Finance ter pomembnih in portfeljskih naložb, na račun višjih deležev strateških naložb, ki praviloma dosegajo nižji ROE zaradi uresničevanja strateških ciljev države (upravljavski portfelj ima na dan 30. junij 2020 dobrih 81 % delež strateških naložb).

Družbe v upravljanju SDH so zelo pomemben zaposlovalec, saj je bilo v teh družbah v 2019 zaposlenih prek 71.000 zaposlenih (gospodarske družbe in finančne institucije skupaj). Poslovni prihodki gospodarskih družb, ki so v upravljanju SDH so lani znašali okoli 15,5 mrd EUR, kar je okoli 15 % vseh prihodkov, ki so jih v letu 2019 ustvarile gospodarske družbe v Sloveniji, enak delež gospodarske družbe v upravljanju SDH dosegajo tudi glede ustvarjene skupne dodane vrednosti. Dosežena dodana vrednost na zaposlenega je pri gospodarskih družbah v portfelju SDH v povprečju 61.000 EUR, kar je 30 % več kot je povprečje za vse gospodarske družbe v Sloveniji v letu 2019.

V drugi polovici leta 2020 se pri številnih družbah portfelja že kažejo tudi ekonomske posledice krize, kar bo pomenilo nižje pričakovane dividende v letu 2021 in nižjo čisto dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) portfelja za leto 2020. Najbolj prizadete panoge so industrija, promet in logistika ter turizem, v manjši meri tudi nekatere druge. Vendar pa se je učinkovitost delovanja teh družb najbolj pokazala prav v tem času, ko so družbe, ki upravljajo s kritično infrastrukturo in družbe, ki zagotavljajo nekatere druge pomembne javne storitve, vseskozi zagotavljale nemoteno delovanje te infrastrukture in zagotavljale storitve v največjem možnem obsegu. Ker so se zaradi ukrepov za obvladovanje krize ter nekaterih zakonodajnih ukrepov (npr. sprememba omrežninskega akta pri družbah, ki zagotavljajo distribucijo električne energije) odhodki tem

družbam v tem obdobju povečali, na drugi strani so nekatere družbe utrpeli precejšnje znižanje prihodkov, bodo na drugi strani finančni rezultati strateških družb v letošnjem letu občutno nižji kot v enakem obdobju lani.

Najpomembnejši prodajni postopki zadnjih let so bili uspešno zaključeni.

Februarja 2020 se je uspešno zaključil še zadnji pomembnejši načrtovani postopek prodaje kapitalskih naložb RS. Potem ko je SDH junija 2019 v imenu in za račun RS z NKBM, sklenil pogodbo o prodaji 100-odstotnega deleža RS v Abanki, so bili februarja 2020 izpolnjeni vsi odložni pogoji iz te pogodbe. RS je prejela kupnino v znesku 444,2 mio EUR in 100-odstotno lastništvo Abanke prenesla na kupca, s čimer je bil prodajni postopek, voden ob konkurenci več ponudnikov, uspešno končan.

V juniju 2019 je SDH uspešno zaključil tudi prodajo 10-odstotnega lastniškega deleža minus ena delnica NLB. V prodajnem postopku, izvedenem po metodi pospešenega postopka zbiranja ponudb dobro poučenih vlagateljev, je RS prejela 109,5 mio EUR. RS tudi po zaključku privatizacije NLB s 25-odstotnim lastniškim deležem in eno delnico ostaja največja posamična delničarka banke.

Od leta 2013 je bilo zaključenih več kot 10 postopkov prodaj pomembnejših kapitalskih naložb. Skupaj z drugimi manjšimi deleži je skupna pogodbena vrednost kupnin za RS in SDH 1.657,5 mio EUR. V letu 2020 večji prodajni postopki niso bili predvideni.

Upravljalvske aktivnosti so bile v letu 2019 zelo intenzivne, predvsem na področju turizma.

SDH je, med številnimi drugimi aktivnostmi, pripravil Naložbeni dokument za naložbo Istrabenz Turizem, skladno s Strategijo trajnostne rasti slovenskega turizma 2017–2021 (Strategija turizma), Načrt konsolidacije, upravljanja in prestrukturiranja turističnih družb v državni lasti (Načrt konsolidacije

državnih turističnih družb), h kateremu je Vlada RS podala soglasje v začetku februarja 2020, in podpisal pogodbo o nakupu delnic družbe Terme Olimia, d. d., v imetništvu NKBM. Ključna cilja, ki ju želi SDH doseči z uresničitvijo Načrta konsolidacije državnih turističnih družb, sta povečanje vrednosti in donosnosti turističnega portfelja v državni lasti ter nadaljnji razvoj turistične dejavnosti v skladu z omenjeno strategijo. Zaradi epidemije COVID-19 se je od aprila 2020 izvajanje Načrta konsolidacije državnih turističnih družb upočasnilo, saj je treba na novo ovrednotiti izbrane nakupne aktivnosti, prav tako pa se še pričakuje odziv regulatorja za presojo skladnosti s pravili konkurence ene od transakcij.

Krepitev trajnostnega poslovanja s priporočili za družbe, z dopolnitvami Kodeksa upravljanja, Načrta integritete in Kodeksa etike

Kakovostno upravljanje podjetij s kapitalsko naložbo države, ki predstavljajo pomemben del gospodarstva, občutno prispeva tudi k bolj trajnostnemu in konkurenčnemu gospodarstvu, ker prispeva k temu, da podjetja sprejmejo strateške ukrepe, potrebne za razvoj novih tehnologij, krepitev poslovnih modelov in izboljšanje učinkovitosti. To posledično izboljšuje njihove prakse obvladovanja tveganj in povečuje konkurenčnost ter jim omogoča ustvarjanje novih delovnih mest in spodbujanje inovacij. Tako naravnost je julija 2020 podprl tudi SDH z dodatnimi priporočili za trajnostno poslovanje družb, s čimer želi spodbuditi družbe portfelja pri ekonomski, družbeni in okoljski transformaciji poslovnih strategij/modelov. Sprejet je bil še en sklop priporočil o pravilih o drugih pravicah članov organov vodenja, s čimer se želi v večji meri poenotiti ureditve med družbami zlasti pri pravicah, ki lahko predstavljajo večji strošek za družbe, odpraviti dvome o pravilni uporabi ZPPOGD ter da vse družbe ZPPOGD razumejo na enak način.

V letu 2019 je bil dopolnjen Kodeks korporativnega upravljanja, ki ga SDH namenja družbam portfelja. Novosti so na področju politike raznolikosti,

politike nasledstva, sprejetja letnega načrta dela, kakovosti zunanega poročanja, dopolnitev poglavja o korporativni integriteti ter urejanja nekaterih razmerij med delničarji oziroma družbeniki.

SDH je v letu 2019 skrbel za izvrševanje vseh stalnih in enkratnih ukrepov na področju korupcijskih tveganj, protipravnega in neetičnega ravnanja, ki jih opredeljuje veljavni Načrt integritete. Slednji je bil na podlagi sprememb v okolju, identifikacije dodatnih tveganj, izkušenj pri obravnavi posameznih primerov ter tekočega spremljanja novosti na področju skladnosti poslovanja in integritete dopolnjen in ustrezno posodobljen. Z zavezami na področju vodenja z zgledom, ničelne tolerance do korupcije, spoštovanja človekovih pravic v poslovanju, trajnostnega razvoja in medsebojnih odnosov v družbi je bil dopolnjen tudi Kodeks etike SDH.

Kriza vpliva tudi na nekatere strateške družbe, ki so pred izdatnimi vlaganji za doseganje ciljev trajnostnega razvoja.

Energetska tranzicija bo v naslednjem desetletju terjala velika vlaganja tako v obnovljive vire energije kot tudi, ob povečevanju porabe električne energije, v ustreznejše napredno in trdno omrežje, po katerem je moč zanesljivo in kakovostno distribuirati električno energijo. Kljub prilagoditvi dividendne politike SDH pri družbah energetike za uresničevanje razvojnih potreb Slovenije to ne bo dovolj. Visoka vlaganja z namenom zelene transformacije bodo potrebna tudi v sektorju prometa, saj promet ustvari velik delež emisij toplogrednih plinov, z vlaganji na tem področju pa se Slovenija približuje standardom sodobne infrastrukture.

Dividendni prilivi strateških družb iz navedenih sektorjev zaradi zgornjih razlogov in tudi zaradi njihovih temeljnih ciljev ne bodo mogli reševati demografskih izzivov Slovenije. Družbe bodo k splošni blaginji v Sloveniji lahko najbolj prispevale, če bodo uspešno in učinkovito transformirale svoje poslovanje v smeri trajnosti, povečevale produktivnost in dodano vrednost s krepitvijo inovacij in učinkovito izvajale svoje poslanstvo.

Boris Medica, član uprave



Boštjan Koler, član uprave



Dr. Janez Žlak, predsednik uprave



O UPRAVLJANJU KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH



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 in ZIOOZP.

Edini ustanovitelj in delničar SDH je RS. SDH posluje kot delniška družba s pravicami, obveznostmi in odgovornostmi, določenimi z ZGD-1, ZSDH-1, ZSOS ter drugimi zakoni in statutom.

Pomembnejši podatki iz osebne izkaznice



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

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:	SI46130373
Matična številka:	5727847
Transakcijski račun:	SI56 0291 3001 6492 958, odprt pri NLB
Datum ustanovitve pravne osebe:	19. februar 1993
Datum ustanovitve SDH:	26. april 2014
Datum preimenovanja SOD v SDH:	11. junij 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. december 2019:	68
Članstvo v drugih organizacijah:	Združenje nadzornikov Slovenije, Združenje delodajalcev Slovenije, Gospodarska zbornica Slovenije

Uprava družbe:	Dr. Janez Žlak, predsednik uprave (od 7. oktobra 2020), Boštjan Koler, član uprave (od 1. decembra 2018), Boris Medica, član uprave (od 1. decembra 2019), V letih 2019 in 2020 so bili predsedniki in člani uprave še: Gabrijel Škof, predsednik uprave (od 1. oktobra 2019 do 1. julija 2020), Andrej Božič, član uprave (od 21. januarja do 1. decembra 2019), Igor Kržan, predsednik uprave (od 1. aprila do 30. septembra 2019 in od 2. julija 2020 do 6. oktobra 2020), Lidija Glavina, predsednica uprave (do 31. marca 2019).
Člani nadzornega sveta družbe:	Karmen Dietner, predsednica, mag. Ivan Simič, namestnik predsednice (član od 17. julija 2020, namestnik predsednice od 26. avgusta 2020 dalje), Janez Vipotnik, član, Igor Kržan, član,** mag. Božo Emeršič, MBA, član (od 17. julija 2020). V letih 2019 in 2020 so bili člani še: Duško Kos, namestnik predsednice (do 17. julija 2020), Damjan Belič, član (do 17. julija 2020).
Člani revizijske komisije NS:	Mag. Ivan Simič, predsednik, Karmen Dietner, članica, Darinka Virant, zunanja članica. V letih 2019 in 2020 ta bila člana še: Duško Kos, predsednik (do 17. julija 2020), Damjan Belič, član (do 17. julija 2020).
Člani komisije za tveganja NS:	Janez Vipotnik, predsednik, mag. Božo Emeršič, član, Darinka Virant, zunanja članica. V letih 2019 in 2020 sta bila člana še: Igor Kržan in Karmen Dietner.
Člani kadrovske komisije:	Samo Roš, predsednik, Urška Podpečan, namestnica predsednika, Vlasta Lenardič, članica (od 6. aprila 2020). V letih 2019 in 2020 je bila članica še: Brigita Vončina, članica (do 5. aprila 2020).
Člani ESSO:	Zdenko Lorber, predsednik (Slovenska zveza sindikatov Alternativa), Saška Kiara Kumer, namestnica predsednika (Zveza svobodnih sindikatov Slovenije), Miroslav Garb (Konfederacija novih sindikatov Slovenije Neodvisnost), Albert Pavlič (Zveza delavskih sindikatov Slovenije Solidarnost), Jakob Počivavšek (Konfederacija sindikatov Pergam), Branimir Štrukelj (Konfederacija sindikatov javnega sektorja Slovenije), Damjan Volf (Konfederacija sindikatov 90 Slovenije).

** Od 2. julija 2020 do 6. oktobra 2020 je bila funkcija zamrznjena. Prav tako je bila tudi v času od 1. aprila 2019 do 30. septembra 2019.

3.1 Vizija, poslanstvo in vrednote SDH

Vizija

Ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika.

Poslanstvo

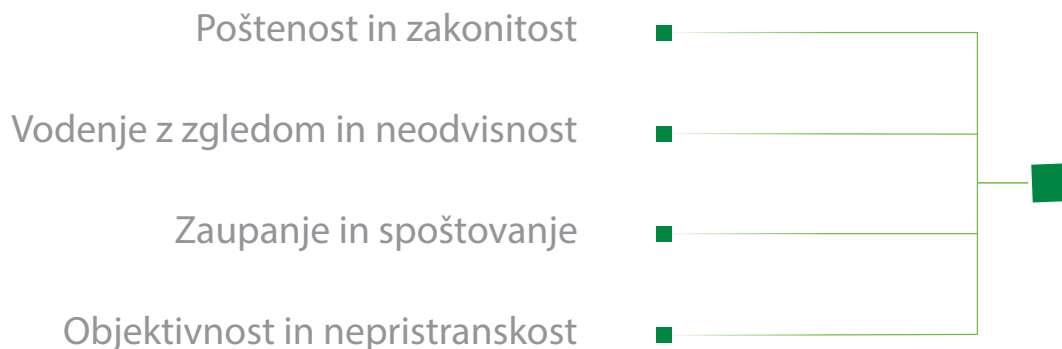
RS in SDH sta pomembna lastnika kapitalskih naložb v gospodarskih družbah v Sloveniji, zato je osnovno poslanstvo SDH odgovorno, profesionalno in dejavno upravljanje teh naložb. Dejavno upravljanje pomeni med drugim osredotočanje na ustvarjanje vrednosti za lastnike, torej za RS in SDH. Splošni cilj podjetij z lastništvom države, ki jih upravlja SDH, je uspešno, dobičkonosno in gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in v veliko primerih tudi učinkovito izvajanje posameznih javnih služb.

SDH sodeluje tudi v denacionalizacijskih postopkih ter upravičencem zagotavlja zanesljivo in popolno poravnavo vseh zakonskih obveznosti.

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

Naše vrednote

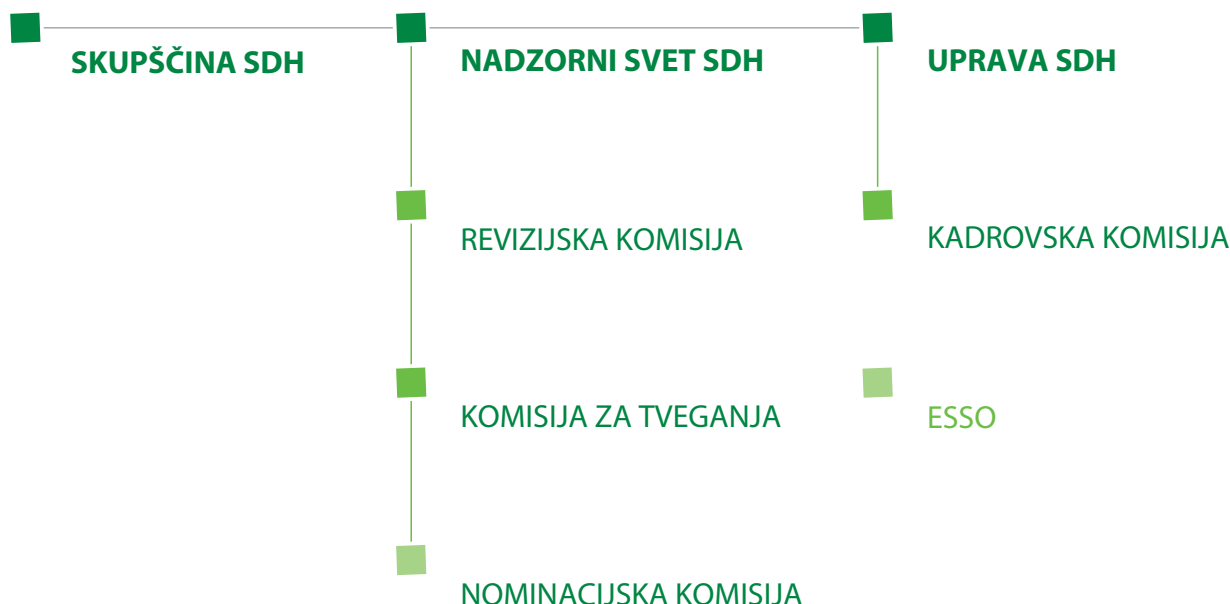
Vrednote, na katerih temelji delovanje SDH, so medsebojno povezane in so temelj za delovanje SDH.



3.2 Status in organizacijska struktura SDH, d. d.

SDH ima status delniške družbe z dvotirnim sistemom upravljanja. Ima štiri organe: skupščino, nadzorni svet, upravo in ekonomskosocialni strokovni odbor (v nadaljnjem besedilu: ESSO). Ustanovitelj in edini delničar SDH je Republika Slovenija (v nadaljnjem besedilu: RS). Naloge in pristojnosti skupščine SDH izvaja Vlada RS. Nadzorni svet ima po ZSDH-1 pet članov, ki jih vse na predlog Vlade RS imenuje Državni zbor RS. Uprava SDH je tričlanska. Predsednika in člana uprave imenuje nadzorni svet SDH. ESSO je sedemčlansko posvetovalno

telo uprave SDH. Člane imenujejo sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne na ravni države, ki so članice Ekonomsko-socialnega sveta, potrjuje pa jih uprava SDH. Nadzorni svet SDH ima dve komisiji, in sicer revizijsko komisijo in komisijo za tveganja. Za potrebe imenovanja članov uprave se oblikuje tudi nominacijska komisija. Uprava SDH ima dve posvetovalni telesi, in sicer ESSO, ki ima po izrecni zakonski in statutarne določbi položaj organa SDH, in kadrovska komisijo.



Shema: Organi SDH in njihova delovna oziroma posvetovalna telesa

3.3 Namen ustanovitve SDH

SDH je bil ustanovljen za koncentrirano, pregledno, strokovno in od dnevne politike ločeno upravljanje kapitalskih naložb države. SDH nadaljuje tudi

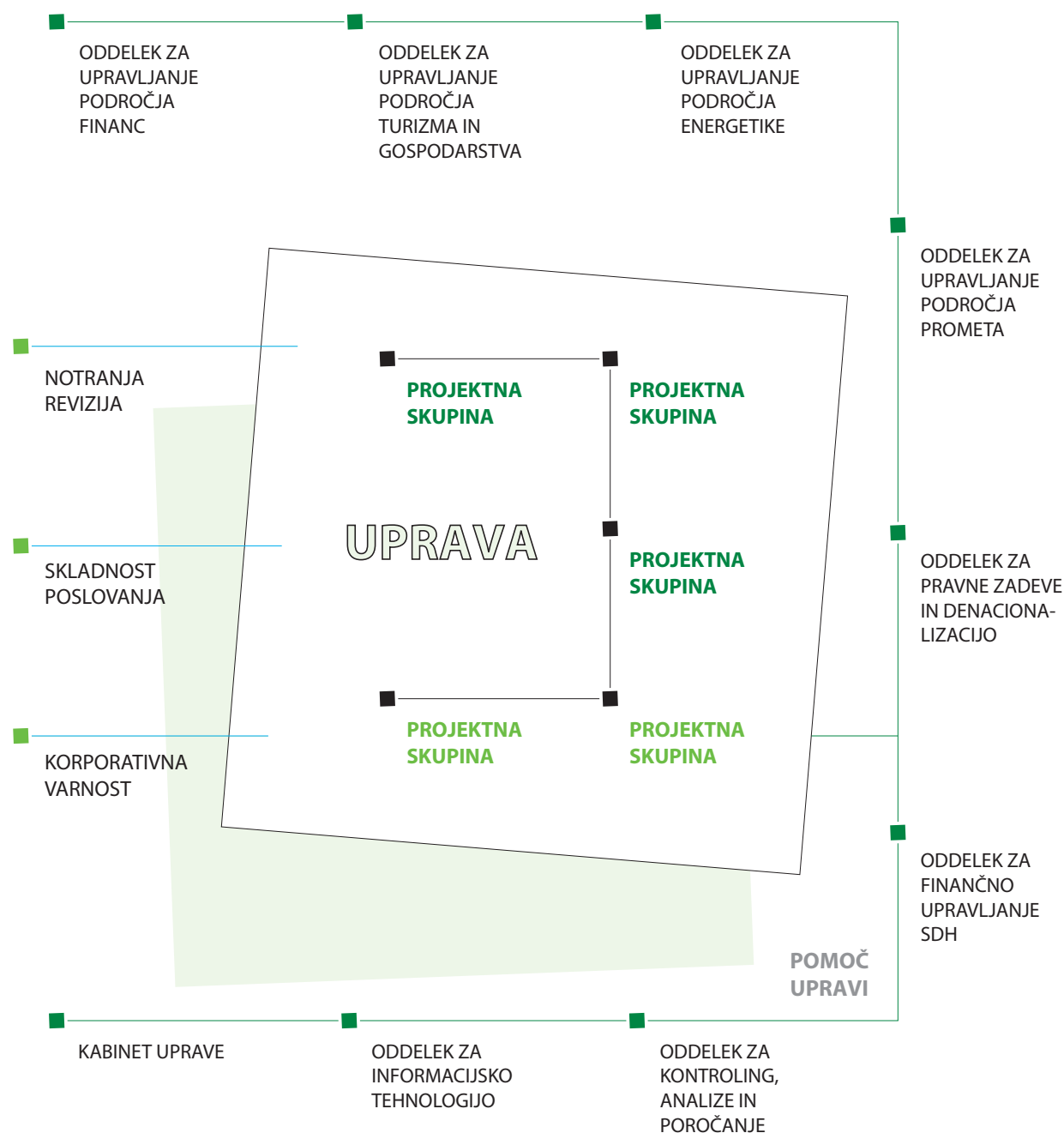
izvajanje pooblastil, pristojnosti, pravic in obveznosti SOD (poravnava obveznosti upravičencem po več zakonih).

3.4 Notranja organiziranost SDH

Organiziranost družbe se v letu 2019 ni spreminjala, so se pa predvsem v zadnjem trimesečju leta 2019 izvajale aktivnosti za izboljšanje trenutne organizacije načina vodenja, odločanja, odgovornosti, prioritet dela po področjih in plačnega sistema. Pripravljeni so bili predlogi sprememb aktov o organiziranosti družbe in sistemizaciji delovnih mest, ki jih je družba sprejela v prvem kvartalu leta 2020.

Spremembe na področju plačnega sistema, sistema napredovanj in kariernega razvoja zaposlenih bodo predvidoma vpeljane konec leta 2020.

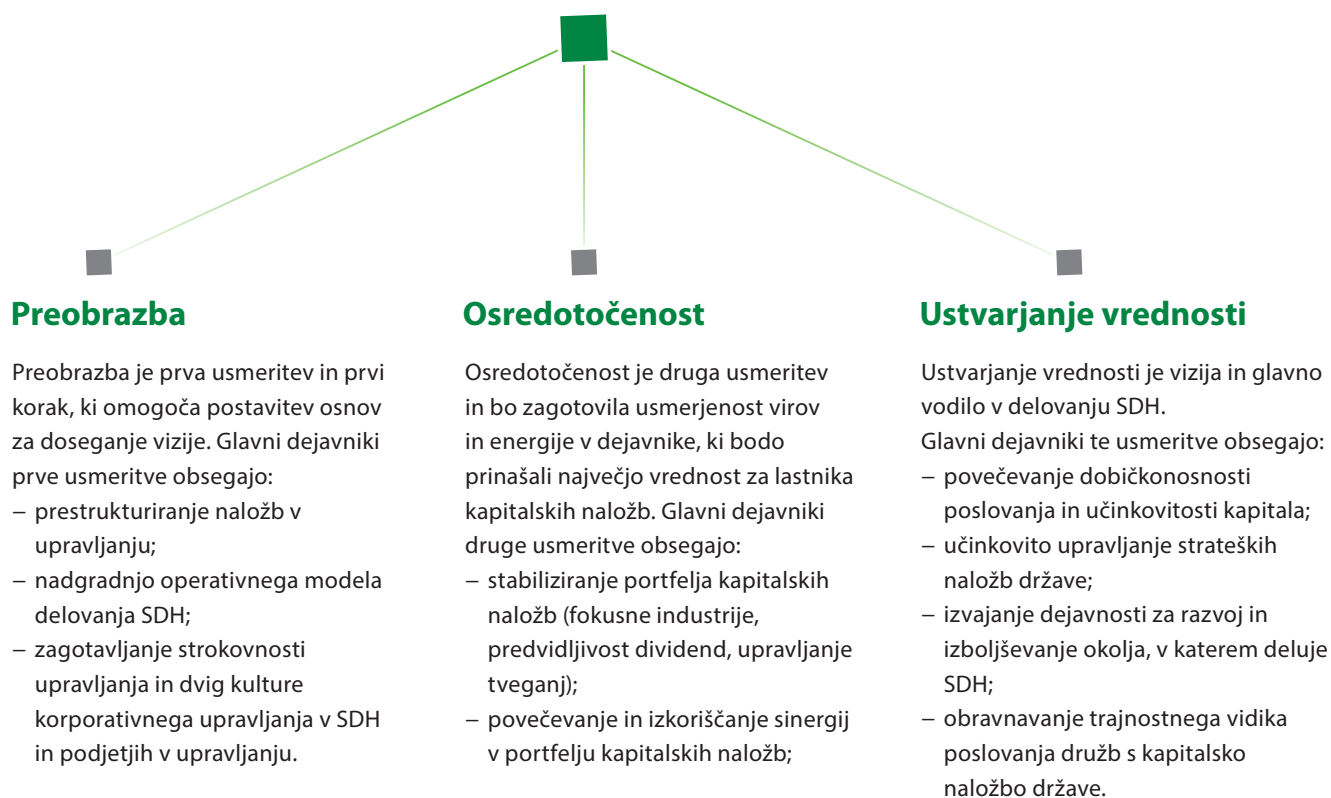
Organizacijske enote, ki se po funkcijah delijo na oddelke in posebne poslovne funkcije, so jasno razvidne iz organigrama družbe. Enota Korporativna varnost v letu 2019 sicer še ni bila vzpostavljena, so pa na tem področju potekale pomembne aktivnosti, ki so povečale korporativno varnost.



3.5 Strateške usmeritve in cilji SDH

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.

Ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika



Slika: Strateške usmeritve SDH

3.5.1 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 kapitalskih naložb države, 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.

Drugi cilji SDH kot gospodarske družbe so:

- zagotovitev zadostne likvidnosti za poplačilo vseh svojih zapadlih zakonskih in pogodbenih obveznosti, ter optimalno upravljanje premoženja v skladu s srednjeročnimi in dolgoročnimi potrebami družbe po denarnih sredstvih;
- zagotovitev primernih virov financiranja v prihodnje;
- tekoče izpolnjevanje nalog po javnem pooblastilu;
- učinkovito izvajanje vseh podpornih funkcij znotraj družbe in obvladovanje stroškov ter optimizacija procesov;
- obvladovanje tveganj družbe.

Splošni cilj družb s kapitalsko naložbo države, ki jih upravlja SDH, je uspešno, dobičkonosno in gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in učinkovito izvajanje posameznih javnih služb na trajnostni način, z upoštevanjem ekonomskega, okoljskega in družbenega vidika.

Priporočene faze v postopkih trajnostnega poslovanja

UGOTOVITEV STANJA

UPRAVLJANJE TVEGANJ IN RAZVOJ TRAJNOSTNEGA POSLOVANJA

STRATEŠKE USMERITVE IN CILJI

ODLOČANJE

POROČANJE

- Prepozna vplive, ki jih ima na gospodarstvo, naravo in širšo družbo (pozitivne in negativne: pri svojem poslovanju, vključno v celotni dobavni verigi in preko vplivov svojih proizvodov in/ali storitev).
- Vplive ovrednoti kvantitativno, kjer je le možno, sicer s kvalitativnimi merili.
- Vplive razvrsti po pomembnosti na podlagi predhodno določenega merila pomembnosti.
- Pri prepoznanih pomembnih vplivih določi, katero stanje upošteva kot izhodiščno.
- Opredeli deležnike, na katere s svojim poslovanjem pomembno vpliva in/ali ti lahko pomembno vplivajo na družbo ter jih na primeren način vključi v proces priprave podlag za odločitve.

4 SKLADNOST POSLOVANJA, INTEGRITETA IN NOTRANJA REVIZIJA

4.1 O skladnosti poslovanja in glavnih dejavnostih v letu 2019

SDH je edina družba v RS, katere 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 in članov nadzornega sveta pri zaznavi tveganj ter pripravi in izvrševanju ukrepov iz Načrta integritete. Z opredelitvijo prioritetenih 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.

SDH je na področju skladnosti poslovanja in integritete deloval v skladu z določili ZSDH-1 in internih aktov družbe, ki podrobneje opredeljujejo postopke ravnanja na posameznih področjih. Pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto, ki je zadolžen za vzpostavitev in izvajanje sistema skladnosti, je skrbel za tekoče posodobitve Načrta integritete in za obravnavo izpostavljenih tem, ki je potekala v okviru Odbora za tveganja in kolegija pooblaščenca. Z redno komunikacijo z zaposlenimi se je skrbelo za operativno izvrševanje ukrepov in izmenjavo informacij. O izvajanju Načrta integritete

je pooblaščenec redno poročal upravi družbe in nadzornemu svetu, letno poročilo pa je bilo pripravljeno tudi za Komisijo za preprečevanje korupcije.

Družba je ob koncu leta 2019 prenovila Kodeks etike, ki je bil dopolnjen z zavezami na področju vodenja z zgledom, ničelne tolerance do korupcije, spoštovanja človekovih pravic v poslovanju, trajnostnega razvoja in medsebojnih odnosov v družbi. Kodeks etike je bil v okviru delavnic na nivoju posameznih organizacijskih enot predstavljen vsem zaposlenim.

V okviru prenovljenega Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države so bila pripravljena in objavljena priporočila družbam o postavitvi sistema skladnosti poslovanja in integritete. Ključna priporočila so vezana na oblikovanje funkcije pooblaščenca, pripravo protikorupcijskega programa, identifikacijo tveganj na področju korupcije ter protipravnega in neetičnega ravnanja, na izobraževanje in usposabljanje zaposlenih ter oblikovanje sistema zaznave nepravilnosti, na vzpostavitev mehanizmov ustreznega in učinkovitega odziva, sledljivosti in vodenja registra prijav, zaščite prijaviteljev ter na redno poročanje organom upravljanja in nadzora o prejetih prijavih in njihovi obravnavi.

4.2 Izvajanje Načrta integritete

V Načrtu integritete kot krovnem aktu na področju skladnosti in integritete je bila posebna pozornost namenjena tveganjem na področju:

- vplivov in zahtev,
- nasprotja interesov,
- zlorab,
- postopkov kadrovanja,
- naročanja blaga in storitev,
- delovanja pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto,
- sklepanja pogodb s svetovalci,
- negospodarnega ravnanja z javnimi sredstvi,
- preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma,
- varovanja podatkov in notranjih informacij,
- delovanja v skladu z veljavno zakonodajo in internimi akti družbe,
- etike in integritete.

V okviru vsake od navedenih vrst tveganj so bila posamezna pomembnejša tveganja identificirana in ustrezno ovrednotena (kvantificirana). Opredeljeni so bili stalni in enkratni ukrepi za obvladovanje tveganj z določitvijo nosilcev izvedbe (organizacijske enote ali posamezniki). Določeni so bili roki za izvedbo novih opredeljenih enkratnih ukrepov.

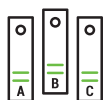
Ukrepi za krepitev integritete, odgovornosti, omejevanje tveganj za korupcijo, nasprotje interesov in zlorabo notranjih informacij pri upravljanju naložb države so se v letu 2019 nemoteno izvajali.

Poseben poudarek je bil namenjen izobraževanju predstavnikov poslovodstev in članov nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države. Obravnavane so bile teme lobiranja, prijave premoženjskega stanja Komisiji za preprečevanje korupcije, upravljanja tveganj skladnosti ter prevar in korupcije.

Glavna orodja integritete na SDH



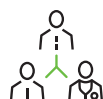
Tekoča obravnava tveganj in ukrepov iz načrta integritete v okviru SDH ter kvartalno poročanje o izpolnjevanju načrta nadzornemu svetu



Notranji pravni akti, register daril in sledljivost komuniciranja z državnimi organi



Svetovanje in izobraževanja za zaposlene in za družbe portfelja



Sodelovanje z nadzornimi organi in preiskovalnimi institucijami



Komisija za obravnavo nepravilnosti v družbah portfelja

4.3 Sistem obravnave prijave sumov domnevnih nepravilnosti

V okviru sistema za obravnavo prijave sumov domnevnih nepravilnosti, ki vključuje tudi zaščito prijaviteljev, je pooblaščenec v letu 2019 prejel skupno 43 prijav. Prijave so bile v skladu z internimi postopki razvrščene v naslednje kategorije:

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

Sedemindvajset prijav se je nanašalo na sume nepravilnosti pri delovanju družb s kapitalsko naložbo države, ki so v upravljanju SDH. Pooblaščenec je osebno obravnaval prijave, povezane z delovanjem družbe. Vse prijave domnevnih nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države je obravnavala štiričlanska interna komisija v sodelovanju s skrbnikom naložbe. Na podlagi prejetih dodatnih informacij in odgovorov na vsebino prijav od pristojnih organov v posameznih družbah so se oblikovala stališča komisije, posledično pa so bili po potrebi izvedeni ukrepi, ki so v pristojnosti SDH.

4.4 Varstvo osebnih podatkov

Na področju varstva osebnih podatkov je SDH v letu 2019 nadgradil interne procese in dopolnil Pravilnik o postopkih in ukrepih za zavarovanje osebnih podatkov. Oblikovana je bila nova zbirka podatkov o izvajanju videonadzora v poslovnih prostorih družbe. Med ključnimi aktivnostmi lahko izpostavimo:

- vzpostavitev evidence pogodbenih obdelovalcev pri pooblaščenca in ustrezno dopolnitev pogodb,

- dopolnitev registra tveganj z novo identificiranimi tveganji na področju varstva osebnih podatkov in oblikovanje ustreznih ukrepov,
- objavo navodil in obrazcev za uveljavljanje pravic posameznikov na spletnih straneh SDH,
- pripravo internih navodil za skrbnike zbirk in obdelovalce osebnih podatkov.

4.5 Notranja revizija

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

Notranja revizija je v okviru SDH odgovorna za izvajanje stalnega in celovitega nadzora nad zakonitostjo, pravilnostjo in ažurnostjo poslovanja družbe ter preverjanje obstoja in delovanja v poslovne procese vgrajenih notranjih kontrol, za katere je odgovorno vodstvo vseh organizacijskih ravni SDH. Naloga notranje revizije je dati upravi in nadzornemu svetu nepristransko oceno o ustreznosti in učinkovitosti upravljanja ključnih tveganj družbe.

Leto 2019 je bilo za delovanje Notranje revizije SDH zelo pomembno – poleg notranjerevizijskih aktivnosti v SDH je na podlagi sprejetih pravnih podlag (tj. Protokola o izvajanju pravice do pregledov

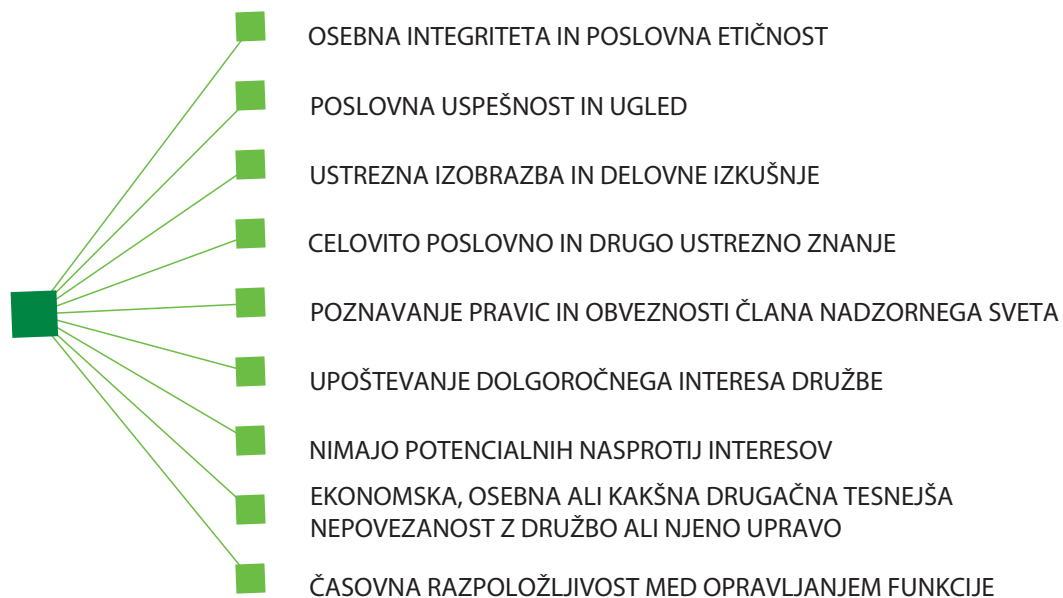
poslovanja v posameznih družbah v upravljanju SDH) izvedla tudi štiri preglede poslovanja v družbah s kapitalsko naložbo države. Namen vključevanja družb v upravljanju SDH v obseg dejavnosti Notranje revizije SDH je okrepiti pregled in nadzor SDH nad poslovanjem teh družb. Notranja revizija SDH se vključuje na navedeno področje kot pomoč upravljavcem pri pregledu določenih poslov ali procesov, kadar tak pregled Notranje revizije lahko dodatno prispeva k še boljšemu upravljanju in nadzoru posamezne družbe v upravljanju. V pregledih so podana priporočila tako SDH (vezana so na same postopke upravljanja kapitalskih naložb) kakor tudi predlogi pregledovanim družbam v upravljanju, vse z namenom še boljšega obvladovanja tveganj v pregledovanih procesih. Z izvajanjem pregledov poslovanja želi SDH pozitivno vplivati na pravilnost in smotrnost poslovanja družb ter zmanjševati tveganja, pomembna za SDH oziroma Republiko Slovenijo, s čimer je narejen pomemben korak naprej pri upravljanju naložb države.

5 NADZORNI SVETI DRŽAVNIH DRUŽB IN KANDIDACIJSKI POSTOPKI

Eden od ključnih lastniških vzvodov korporativnega upravljanja je pravica in dolžnost lastnikov, da v nadzorne organe družb imenujejo neodvisne in strokovne osebe, ki odgovorno nadzirajo delo uprav družb in sodelujejo z njimi pri njihovem upravljanju.

Člani organov nadzora morajo izpolnjevati dve vrsti pogojev: pogoje, ki jih predpisuje ZSDH-1, in splošne pogoje. Pogoji, ki jih določa zakon (21. člen ZSDH-1), so na kratko povzeti v spodnji shemi.

Pogoji za nadzornike po ZSDH-1



Poleg zakonsko določenih pogojev morajo imeti člani organov nadzora tudi potrebna znanja in sposobnosti, kot so strokovna kompetentnost, poslovna kredibilnost, finančna in strateška znanja, poznavanje osnov upravljanja podjetij, timska usmerjenost, razumevanje poslovne kulture in zavezanost spoštovanju načel poslovne etike.

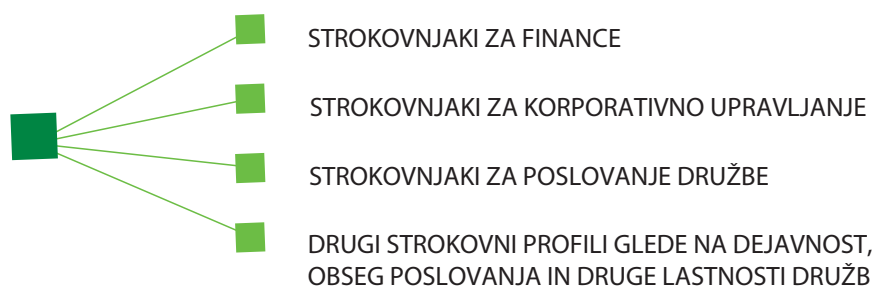
Člani organov nadzora morajo imeti potrebne poslovne izkušnje in poslovno zrelost, da lahko presoja o globalnih poslovnih trendih in priložnostih, koristih in tveganjih, ki jim je izpostavljena družba, o poslovnem ciklu in modelu družbe, o strateških usmeritvah in poslovnih politikah družbe, ter sposobnost neodvisnega presojanja v

dobro družbe. Člani organov nadzora morajo biti sposobni odločati o izbiri vodstva družb ter usmerjati in vrednotiti delo vodstvenih menedžerjev (uprav).

Pristojnost SDH je tudi skrb za heterogeno sestavo nadzornih svetov in zagotavljanje kakovostnega nadzora nad delom nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države.

Skladno z 21. členom ZSDH-1 mora SDH na skupščinah družb glasovati tako, da so v nadzorne svete imenovani strokovnjaki za finance, korporativno upravljanje, poslovanje družbe in drugi strokovnjaki, ki so potrebni za učinkovit nadzor glede na dejavnost, obseg poslovanja in druge lastnosti družbe.

Nadzorni sveti



Shema: Ciljni profil strokovnjakov za nadzorne svete

5.1 O kadrovski komisiji SDH

Kadrovsko komisijo na podlagi določbe ZSDH-1 imenuje uprava SDH za mandatno obdobje štirih let. Sestavljajo jo trije člani – strokovnjak korporativnega upravljanja, strokovnjak upravljanja človeških virov in strokovnjak delovanja nadzornih svetov. Kot posvetovalno telo uprave SDH na podlagi ZSDH-

1 in politike upravljanja opravlja t. i. kandidacijske postopke za člane nadzornih svetov družb v upravljanju, kar obsega naborni, akreditacijski in nominacijski postopek.



Shema: Prikaz kandidacijskega postopka, ki ga izvaja kadrovska komisija

5.2 Delo kadrovske komisije v letu 2019

Kadrovska komisijo so v prvem kvartalu leta 2019 sestavljali člani Luka Gaberščik, predsednik, Jagoda Vitez, namestnica predsednika, in Brigita Vončina, članica. Dvema članoma – Luki Gaberščiku in Jagodi Vitez – se je štiriletni mandat iztekel 31. marca 2019. Na njuno mesto sta bila 1. aprila 2019 imenovana nova člana Samo Roš in Urška Podpečan. Brigita Vončina je ostala članica komisije do 5. aprila 2020. Samo Roš je bil na konstitutivni seji imenovan za predsednika komisije.

Kadrovska komisija je v prvem kvartalu leta 2019 (prejšnja sestava komisije) izvedla tri seje, na katerih je obravnavala štiri naročila postopkov družb v upravljanju. Od 1. aprila 2019 se je komisija v novi sestavi sestala na 24 sejah, na katerih je obravnavala skupaj 32 naročil za izvedbo nominacijskih postopkov za kandidate za nadzorne svete 25 družb,

v vsem letu je skupaj obravnavala 27 družb, in sicer: Cinkarno Celje, d. d., Sij, slovensko industrijo jekla, d. d., Savo, d. d., Krko, d. d., DTK Prvi sklad, d. o. o., DTK Meta Ingenium, d. o. o., DTK Murka, d. o. o., NLB, d. d., Slovenske železnice, d. o. o., Hit, d. d., HSE, d. o. o., Elektro Ljubljana, d. d., Cetis, d. d., Luka Koper, d. d., Telekom Slovenije, d. d., Abanko, d. d., DARS, d. d., RTH Trbovlje, d. o. o., v likvidaciji, GEN energijo, d. o. o., VGP Novo mesto, d. d., VGP Kranj, d. d., Plinovode, d. o. o., Pošto Slovenije, d. o. o., KOTO, d. o. o., Varnostne sisteme, d. o. o., DSU, d. o. o., in STH Ventures, d. o. o.

Delovanje kadrovske komisije je v večini digitalizirano. Uporabniki se v evidenco potencialnih kandidatov za članstvo v nadzornem svetu družb lahko prijavijo v elektronski obliki na Portalu Kadrovske komisije SDH na spletnem naslovu <https://kk.sdh.si/>.

5.3 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 2019 organiziral pet izobraževalnih srečanj.

V sodelovanju s Komisijo za preprečevanje korupcije (KPK) je SDH pripravil dve temi, in sicer lobiranje in vplivi na postopke ter poročanje KPK o

premoženjskem stanju. Obravnavali smo upravljanje tveganj skladnosti poslovanja, prevar in korupcije ter pričakovanja nadzornih svetov od notranjih revizorjev. Obravnavani sta bili tudi dve poslovni temi, in sicer vitka organizacija kot temelj dobičkonosnega poslovanja ter vrednotenje finančnih naložb za nadzornike.



5.4 Raznolikost in sestava kandidatov ter nadzornikov in uprav družb s kapitalsko naložbo 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. Cilj politike raznolikosti je doseči večjo učinkovitost nadzornega sveta oziroma posloводства kot celote.

Novembra 2019 je SDH v okviru prenove kodeksa spremenil tudi določbe glede politike raznolikosti, predvsem v smeri prilagajanja noveli ZGD-IJ. Novo priporočilo podrobneje določa vsebino politike raznolikosti, poročilo o izvajanju politike raznolikosti pa je del izjave o upravljanju.

SDH je novembra 2019 podprl pobudo Združenja nadzornikov Slovenije za prostovoljno doseganje ciljne spolne raznolikosti v organih vodenja in nadzora borznih družb do konca leta 2026, in sicer 40 % za člane nadzornih svetov in skupaj 33 % za člane nadzornih svetov in uprav manj zastopanega spola v javnih delniških družbah in družbah v državni lasti. S to pobudo se želi slediti državam, ki so napredek na tem področju dosegle brez zakonske regulacije, in spremeniti sedanje stanje. SDH si bo še naprej prizadeval za heterogeno sestavo nadzornih svetov in v okviru tega tudi za povečevanje spolne raznolikosti.

5.4.1 Osnovna analiza kandidatov s Portala Kadrovske komisije SDH

Konec leta 2019 je bilo na Portalu Kadrovske komisije akreditiranih 357 potencialnih kandidatov za članstvo v nadzornih svetih družb s kapitalsko naložbo države. Analiza je pokazala, da je delež vpisanih žensk (23 %), 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 (25 %). Med akreditiranimi kandidati na Portalu Kadrovske komisije sta najbolje zastopani starostni skupini od 51 do 60 let in od 41 do 50 let. Šibkeje zastopana je skupina kandidatov nad 61 let, najšibkeje pa starostna skupina do 40 let.

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

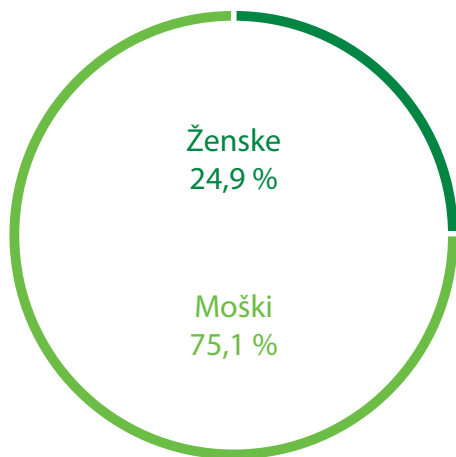
Sestava nadzornih svetov in uprav po spolu je bila v letu 2019 podobno kot prejšnje leto še vedno neuravnotežena, vendar se glede na pretekla leta izboljšuje. Moški v nadzornih svetih in upravah še vedno močno prevladujejo, kljub temu pa se je v letu 2019 izboljšala raznolikost sestave z vidika spola v korist predstavnic. 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 24,9 % v letu 2019, in v upravah z 9,7 % v letu 2016 na 22,2 % v letu 2019.

Podobno nesorazmerje v zastopanosti spolov je bilo tudi v predsedstvih organov vodenja oziroma nadzora, vendar se je leta 2019 v primerjavi s stanjem konec leta 2018 razmerje tako pri udeležbi kot pri predsedstvih nadzornih svetov družb in upravah nagnilo v prid žensk.

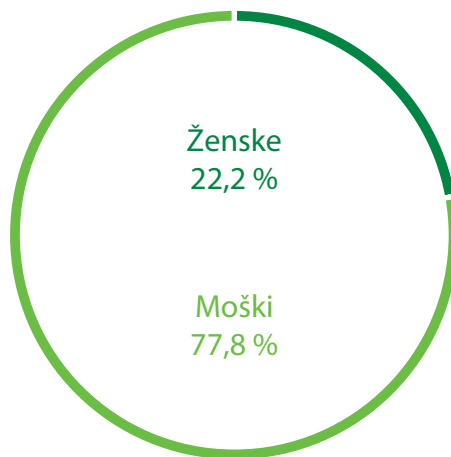
Nadzornim svetom družb v neposredni lasti RS oziroma SDH so v 70,8 % primerov predsedovali moški (v primerjavi s stanjem konec leta 2018 se je razmerje premaknilo v prid ženskam s 24,5 na 29,2 %), medtem ko so uprave družb imele kar 87,5 % predsednikov (delež predsedujočih žensk v upravah se je prav tako zvišal z 9,1 v letu 2018 na 12,5 %).

Slika: Sestava nadzornih svetov in uprav družb v neposredni lasti RS in SDH po spolu na 31. december 2019 (izvzete so družbe v stečaju oziroma v likvidaciji)

Nadzorni sveti

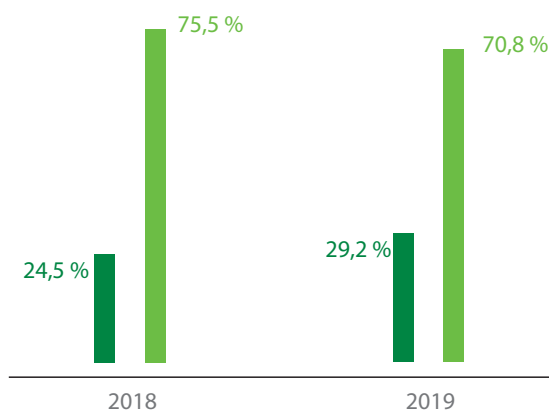


Uprave

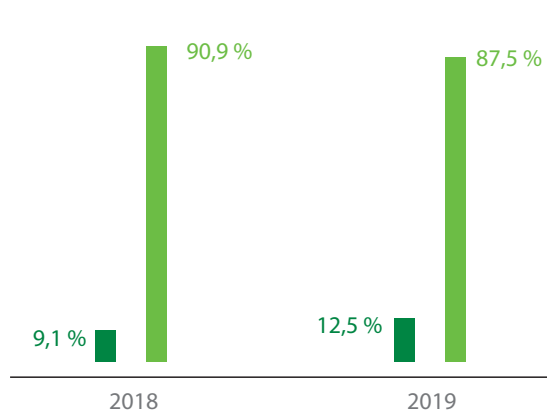


Graf: Spremembe v sestavi predsedujočih nadzornim svetom oziroma upravam družb v neposredni lasti Republike Slovenije in SDH po spolu, po stanju ob koncu let 2018 in 2019 (izvzete so družbe v stečaju oziroma v likvidaciji)

Nadzorni sveti



Uprave



Moški
Ženske

Splošni cilj družb s kapitalsko naložbo države, ki jih upravlja SDH, je uspešno, dobičkonosno in gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in učinkovito izvajanje posameznih javnih služb na trajnostni način, z upoštevanjem ekonomskega, okoljskega in družbenega vidika.

Priporočene faze v postopkih trajnostnega poslovanja

UGOTOVITEV STANJA

UPRAVLJANJE TVEGANJ IN
RAZVOJ TRAJNOSTNEGA POSLOVANJA

STRATEŠKE USMERITVE IN CILJI

ODLOČANJE

POROČANJE

- Oceniti tveganja trajnostnega poslovanja ter določiti odzive nanje, tako za priložnosti kot nevarnosti.
- Določiti, katere negativne vplive bo zmanjševala prioriteten (in katere pozitivne vplive razvijala) ter časovnico za ostale.

PRAVNI OKVIR UPRAVLJANJA KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH TER SPREMEMBE AKTOV UPRAVLJANJA V LETU 2019

Glavna dejanja SDH za dvig ravni korporativnega upravljanja v letu 2019 so bila:

- sprejetje letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH in njegovih dopolnitev;
- posodobitev Meril za merjenje uspešnosti poslovanja družb in sprejetje dodatnih meril za merjenje uspešnosti poslovanja družb;

- organizacija rednih mesečnih izobraževalnih srečanj za državne družbe;
- posodobitev Politike upravljanja SDH.

6.1 Okvir delovanja družb s kapitalsko naložbo države

	Javne družbe s kapitalsko naložbo države	Nejavne družbe s kapitalsko naložbo države	Enoosebne družbe v lasti države
Pravni okvir	ZGD-1, ZBan-2, ZZavar-1, ZTFI, ZPre-1, statut, Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb, Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	ZGD-1, specialna zakonodaja, akt o ustanovitvi, Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Kodeks upravljanja za nejavne družbe	ZGD-1, specialna zakonodaja, akt o ustanovitvi, Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države
Cilji in naloge	povečevanje vrednosti družbe na dolgi rok	povečevanje vrednosti družbe na dolgi rok, druge naloge, ki jih določata zakon in akt o ustanovitvi	povečevanje vrednosti družbe na dolgi rok, druge naloge, ki jih določata zakon in akt o ustanovitvi
Hierarhično najvišji organ družbe	skupščina družbe	skupščina družbe oz. družbeniki kot organ	edini družbenik

Za družbe s kapitalsko naložbo države, v katerih ima država prevladujoč vpliv, veljajo tudi nekateri posebni zakoni, kot npr. Zakon o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski

lasti RS in samoupravnih lokalnih skupnosti, ZSDH-1 (posamezne določbe, npr. deveti odstavek 60. člena, 62. člen, drugi odstavek 64. člena ter 69., 70. in 71. člen).

6.2 Sistem korporativnega upravljanja državnih družb – pravne podlage in dokumenti upravljanja ter njihove spremembe v letu 2019

SDH upravlja kapitalske naložbe države v skladu z ZSDH-1, ZGD-1, drugimi zakoni in predpisi, akti o ustanovitvi družb ter v skladu z 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.

Sistemska ureditev področja korporativnega upravljanja v SDH se odraža v sprejetih dokumentih upravljanja SDH, ki določajo temelje korporativnega upravljanja in zagotavljajo njegovo transparentnost. 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 tudi v letu 2019 s pomočjo dejavnega

upravljskega pristopa skrbel za uveljavitev dobrih praks korporativnega upravljanja za doseganje zastavljenih upravljskih ciljev.

Ključni dokument korporativnega upravljanja je Strategija upravljanja kapitalskih naložb, na podlagi katere so kapitalske naložbe razvrščene na strateške, pomembne in portfeljske. Z razvrstitvijo kapitalske naložbe v posamezno skupino so določeni tudi cilji pri upravljanju in minimalni delež države v posamezni naložbi.

V nadaljevanju so predstavljeni ključni akti korporativnega upravljanja.

■ Sprejme ■ Dokument ■ Vsebina



6.2.1 Strategija upravljanja naložb

Državni zbor RS je strategijo upravljanja naložb sprejel z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države (Uradni list RS, št. 53/15, z dne 17. julija 2015; v nadaljnjem besedilu: strategija upravljanja). Po zakonu je strategija upravljanja predvidena kot temeljni akt upravljanja naložb, s katerim Državni zbor sporoča upravljavcu (SDH), vladi, vlagateljem, državljanom in vseh zainteresirani javnosti lastniško politiko države v družbah s kapitalsko naložbo države. Vsebina strategije upravljanja je opredelitev in razvrstitev naložb na posamezne vrste (strateške, pomembne in portfeljske), opredelitev razvojnih usmeritev države kot delničarke ali družbenice

družb in opredelitev posameznih strateških ciljev, ki jih želi uresničiti država s strateškimi naložbami. Državni zbor je v strategiji upravljanja poudaril tudi pomen dviga kulture korporativnega upravljanja, povečanja učinkovitosti razpolaganja z naložbami, premišljenega pridobivanja naložb in povečanja donosa kapitala, pa tudi razmislek o uvrstitvi družb na organizirani trg vrednostnih papirjev. Akt v letu 2019 ni bil spremenjen. Praviloma se ne uresničuje neposredno ter predstavlja podlago in smernice za sprejetje vsakokratnega letnega načrta upravljanja naložb.

6.2.2 Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb

Na podlagi strategije upravljanja vlada vsako leto poda soglasje k letnemu načrtu upravljanja kapitalskih naložb (LNU), ki ga pripravi SDH. LNU opredeljuje podrobne cilje upravljavca naložb (SDH) pri upravljanju posameznih naložb za posamezno poslovno leto, ki se morajo gibati v okviru ciljev, postavljenih v strategiji. Vsebuje tudi konkretni načrt (opredelitev ukrepov in usmeritev) za doseg

ciljev upravljanja, prav tako pa določa še pričakovane denarne tokove iz upravljanja kapitalskih naložb države.

Konec novembra 2019 je SDH pripravil LNU za leto 2020, ki je bil s soglasjem vlade sprejet 6. februarja 2020, LNU za leto 2019 pa je bil sprejet januarja 2019.

6.2.3 Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

SDH je na podlagi prvega odstavka 17. člena ZSDH-1 prenovil Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljnjem besedilu: merila za merjenje uspešnosti poslovanja), h katerim je Vlada RS dala soglasje dne 6. februarja 2020. Merila za merjenje uspešnosti poslovanja so akt delničarja oziroma družbenika

in opredeljujejo kazalnike, s katerimi SDH spremlja uspešnost poslovanja družb s kapitalsko naložbo države. Kazalniki se delijo na ekonomsko-finančne in nefinančne in so določeni za vsako družbo oz. skupino posebej, upoštevajoč njene specifične. Kvantifikacija teh kazalnikov se za vsako posamezno družbo oz. skupino letno določi z LNU.

6.2.4 Politika upravljanja SDH

Politika upravljanja Slovenskega državnega holdinga (v nadaljnjem besedilu: politika upravljanja) je pravni akt, ki vsebuje načela, postopke in merila,

ki jih SDH spoštuje pri opravljanju nalog skladno z ZSDH-1. Politika upravljanja se deli na splošni del, ki vsebuje temeljni okvir delovanja SDH in nekatere

temeljne usmeritve SDH pri izpolnjevanju nalog SDH, in na posebni del. Posebni del politike upravljanja je zapisan v obliki členov in določa pravila za ravnanje v posameznih okoliščinah, in sicer v kandidacijskih postopkih, postopkih pridobivanja kapitalskih naložb države in razpolaganja z njimi ter v nekaterih drugih primerih. Oba dela politike upravljanja sta zavezujoča za SDH. Namen politike upravljanja je zagotoviti preglednost in sledljivost sprejemanja odločitev SDH.

Politika upravljanja SDH je bila posodobljena. Med drugim je bila dopolnjena z določilom, ki opredeljuje način vodenja internih postopkov SDH v primeru, da se na skupščini kapitalске naložbe države odloča o uporabi bilančnega dobička na način, da se lastnikom namesto denarne dividende razdelijo nedenarna sredstva v obliki delnic ali poslovnih deležev, ki jih ima družba v kakšni drugi družbi.

6.2.5 Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljnjem besedilu: kodeks) je SDH sprejel 19. decembra 2014. Kodeks je bil večkrat prenovljen, nazadnje novembra 2019. Vsebuje načela in priporočila dobre prakse za korporativno upravljanje družb s kapitalsko naložbo države. Namenjen je družbam s kapitalsko naložbo države. Uporabljale naj bi ga tudi (podrejene) družbe v skupini, v kateri ima družba s kapitalsko naložbo države položaj nadrejene družbe. Smiselno ga mora uporabljati tudi SDH. Nekatera priporočila v kodeksu so splošna in se nanašajo na vse družbe s kapitalsko naložbo države, del priporočil pa se nanaša na družbe s specifično pravnoorganizacijsko obliko, upošteva tudi lastniško strukturo družbe in dejstvo, ali se z vrednostnimi papirji družbe trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev. Kodeks vsebuje tudi posamezna splošna pričakovanja SDH do družb s kapitalsko naložbo države. Njegov namen je določiti standarde vodenja in nadzora v družbah s kapitalsko naložbo države ter oblikovati transparenten in razumljiv sistem korporativnega upravljanja v teh družbah. Kodeks je namenjen družbam s kapitalsko naložbo države po načelu *spoštuj ali pojasni*.

Prenovljeni akti za upravljanje v letu 2019: spremembe Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

V skladu z 32. členom ZSDH-1 je uprava SDH dne 19. novembra 2019 sprejela prenovljen **Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države**, h kateremu je dne 27. novembra 2019 dal soglasje nadzorni svet SDH. Posodobitev Kodeksa je delno povezana z novostmi v slovenski

zakonodaji, delno pa je SDH sledil trendom korporativnega upravljanja in mednarodni praksi. Novi Kodeks med drugim uvaja priporočilo glede politike nasledstva vodilnih kadrov v družbah z namenom priprave notranjega kadra na prevzem funkcij v družbi, še posebej v primeru nepredvidenih dogodkov, ki narekujejo potrebe po zamenjavi. Namen priporočila je spodbuditi družbe, naj vzpostavijo sistem selekcije in izbora notranjih perspektivnih kadrov, primernih za prevzem vodilnih funkcij po poteku mandata sedanjih vodilnih kadrov, bodisi v primeru rednega prenehanja mandata, bodisi v primeru nepredvidenih okoliščin, ki bi zahtevale hitrejša spremembe v kadrovske sestavi vodstev

KODEKS KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

družb. Spremembe glede politike raznolikosti v Kodeksu so predvsem v prilagajanju noveli ZGD-1J, novo priporočilo podrobneje določa vsebino politike raznolikosti, poročilo o izvajanju politike raznolikosti je del izjave o upravljanju. Pomembnejše spremembe se nanašajo tudi na komunikacijo med SDH kot upravljavcem in družbo, pri čemer se upoštevata tudi različna organiziranost in lastniška struktura družb s kapitalsko naložbo države.

Dodano je bilo priporočilo o odgovornem poročanju in postopnem razvoju kakovosti zunanjega poročanja, pri tem družbe po lastni presoji lahko uporabijo uveljavljene mednarodne okvire. Natančnejše so bila opredeljena tudi načela kakovostnega poročanja. Na področju skladnosti poslovanja in integritete so bila dodana nekatera priporočila, ki se nanašajo na imenovanje pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto, z opredelitvijo njegovih nalog, identifikacijo tveganj na področju korupcije, protipravnega ali neetičnega delovanja in pripravo Načrta integritete ali protikorupcijskega programa.

Poudarki iz analize Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

SDH je z namenom pregleda spoštovanja izbranih pomembnejših in aktualnih področij priporočil Kodeksa upravljanja in Priporočil in pričakovanj SDH ter priporočil, za katere je bilo ob analizi vprašalnika iz leta 2017 ugotovljeno, da jih družbe upoštevajo zgolj v manjši meri ali pa jih sploh ne upoštevajo, konec leta 2019 ponovno oblikoval vprašalnik za družbe. Kot podpora upravljavskim aktivnostim, za potrebe periodičnih sestankov z družbami, je bila analiza narejena tudi po posameznih upravljavskih stebrih s predlogom priporočil za vsako družbo posebej. Vprašalnik je vseboval 19 vprašanj s področja

upoštevanja Kodeksa in devet vprašanj s področja spoštovanja Priporočil in pričakovanj. SDH je prejel odgovore 84 družb, od katerih je 33 obvladujočih družb in 51 odvisnih družb. Kodeks ter Priporočila in pričakovanja so namenjeni družbam po načelu "spoštuj ali pojasni". Od družb se pričakuje, da bodo Kodeks formalno sprejele in ga uporabljale, poleg njega pa lahko uporabljajo tudi druge slovenske ali tuje kodekse. Družbe naj bi z izpolnitvijo vprašalnikov navedle, katera načela in priporočila Kodeksa v celoti upoštevajo, v primeru delnega upoštevanja ali neupoštevanja pa razloge za odstop od Kodeksa.

Rezultati analize so pokazali nivo korporativnega upravljanja družb v lasti države in njihov napredek na tem področju od zadnje analize v letu 2017. Iz analize vprašalnikov je razvidno, da velika večina družb upošteva ključna priporočila iz Kodeksa, ki se nanašajo na temeljna načela korporativnega upravljanja (izjave o upravljanju družbe, pristojnosti in naloge nadzornih svetov, izogibanje nasprotja interesov ipd.), razlogi za morebitno neupoštevanje pa so večinoma pravnoorganizacijske (družba nima nadzornega sveta) ali statusne narave (pri majhnih ali mikrodružbah oz. pri odvisnih družbah). Večja odstopanja od spoštovanja priporočil so na področju politike raznolikosti, sistema korporativne integritete, obveščanja SDH o tveganjih (predvsem ko SDH ni edini delničar v družbi), vzpostavitev notranje revizije, javne objave pogodb o nabavi blaga in storitev ter D&O zavarovanj.

SDH bo na podlagi analize in ugotovitev na periodičnih sestankih z družbami presodil, ali je treba posamezna priporočila iz Kodeksa in Priporočil dopolniti oz. spremeniti, seveda pa bo Kodeks tudi v prihodnje nadgrajeval skladno s spoznanji oziroma izkušnjami pri upravljanju naložb ter razvijajočo se dobro korporativno prakso.

6.2.6 Druga priporočila in stališča

V skladu s četrtnim odstavkom 32. člena ZSDH-1 lahko SDH sprejema tudi druge smernice (priporočila) in stališča ter jih namenja družbam s kapitalsko naložbo države.

SDH je v skladu z omenjenim pooblastilom decembra 2014 prvič sprejel Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga, s katerimi po načelu "spoštuj ali pojasni" od družb s kapitalsko naložbo države na posameznih ožjih področjih



pričakuje ravnanje v skladu z njimi. Avgusta 2020 je uprava SDH nazadnje posodobila ta dokument, ki ureja naslednja ožja področja: triletno poslovno načrtovanje, periodično poročanje o poslovanju, transparentnost postopkov sklepanja poslov, ki zadevajo izdatke družbe (naročila blaga in storitev, sponzorstva in donatorstva), optimizacijo stroškov, doseganje kakovosti in odličnosti poslovanja ter področje skupščin družb. S posodobitvijo so bila priporočila razširjena tudi na področje trajnostnega poslovanja družb, spoštovanja človekovih pravic pri poslovanju ter priporočili za sprejem pravil o drugih pravicah članov organov vodenja.

Splošni cilj družb s kapitalsko naložbo države, ki jih upravlja SDH, je uspešno, dobičkonosno in gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in učinkovito izvajanje posameznih javnih služb na trajnostni način, z upoštevanjem ekonomskega, okoljskega in družbenega vidika.

Priporočene faze v postopkih trajnostnega poslovanja

UGOTOVITEV STANJA

UPRAVLJANJE TVEGANJ IN
RAZVOJ TRAJNOSTNEGA POSLOVANJA

STRATEŠKE USMERITVE IN CILJI

- Določi strateške usmeritve za trajnostno poslovanje ter merljive cilje z vseh treh vidikov trajnosti.
- Seznani nadzorni svet s temi usmeritvami in cilji ter pridobi njegovo soglasje.

ODLOČANJE

POROČANJE

MAKROEKONOMSKO OKOLJE IN PREGLED DOGAJANJA V NAJPOMEMBNEJŠIH PANOGAH PORTFELJA

7.1 Pregled izbranih makroekonomskih podatkov in podatkov slovenskega trga kapitala

	2019	Jesenska napoved (september 2020)		
		2020	2021	2022
BDP, realna rast v %	3,2	-6,7	5,1	3,7
Stopnja reg. brezp. v %	7,7	9,1	9,5	9,5
Inflacija (povp. leta) v %	1,6	0,3	1,6	1,9

Vir: UMAR, Jesenska napoved (september 2020), SURS.

Svetovno gospodarstvo je v letu 2019 zraslo za 2,9 %, kar pomeni nižjo stopnjo rasti, kot je bila zabeležena v letu 2018 (3,6 %). Mednarodni denarni sklad (IMF) v letu 2020 pričakuje padec gospodarske aktivnosti za 4,9 % zaradi negativnih vplivov globalne pandemije koronavirusa, v letih 2021 in 2022 pa pričakuje rast na ravni 5,4 in 3,6 %. Rast v letu 2019 je bila prisotna tako v državah razvitega sveta (1,7-odstotna) kot v razvijajočih se državah (3,7-odstotna); rast BDP v razvijajočih se državah je bila višja. V letu 2019 so bili znaki ohlajanja gospodarske rasti očitni, obeti za leto 2020 pa so se še poslabšali z začetkom koronakrize na Kitajskem konec leta 2019. Upočasnjevanje gospodarske aktivnosti v letu 2019 je spodbudilo številne centralne banke k izvajanju sproščene monetarne politike. Evropska centralna banka (ECB) je tako v novembru 2019 uvedla nov program kvantitativnega sproščanja (prejšnji program je zaključila v decembru 2018), depozitno obrestno mero pa je v septembru 2019 znižala z -0,4 na -0,5 %. ECB želi za zagotavljanjem ugodnih finančnih virov (odkupi obveznic, pritisk na komercialne banke k povečanju kreditiranja gospodarstva itd.) neposredno in posredno pomagati gospodarstvu. Ameriška centralna banka (FED) je v letu 2019 spremenila svojo monetarno politiko, saj je temeljno obrestno mero – po več dvigih v letu 2018 – trikrat znižala za 25 bazičnih točk. Konec leta 2019 je tako

temeljna obrestna mera v ZDA znašala med 1,50 (spodnja meja intervala) in 1,75 % (zgornja meja intervala). Sprememba trenda določanja temeljne obrestne mere FED (v letih 2015 do 2018 je FED temeljno obrestno mero zviševal, zadnji trend zviševanja temeljne obrestne mere se je pred tem zaključil daljnega leta 2006) v letu 2019 posredno prikazuje nevarnost ohlajanja gospodarstev posameznih ekonomij. V globalno povezanem gospodarstvu, kjer se negativno gibanje posamezne ekonomije preteči tudi v ostale ekonomije, so centralne banke bile prisiljene izvesti omenjene ukrepe za zagotavljanje podpore gospodarski aktivnosti v posamezni nacionalni ekonomiji oziroma na posameznem ekonomskem področju. V letu 2020 so ECB, vlade posamičnih članic in Evropska komisija pripravili številne ukrepe, s katerimi želijo pomagati gospodarstvu pri premagovanju negativnih vplivov koronakrize (monetarni, fiskalni ukrepi za ohranjanje delovnih mest, omogočanje likvidnosti podjetij z dostopnejšimi posojili itd.).

V letu 2019 je evropsko gospodarstvo zabeležilo sedmo zaporedno leto rasti, pri čemer gibanje rasti ni odvisno samo od domače potrošnje, ampak tudi od gibanja svetovne gospodarske rasti, kar je v izvozno usmerjenih gospodarstvih še bolj pomembno. Rast BDP v državah EU je v letu 2019 tako znašala zgolj

1,5 %, v državah evrskega območja pa 1,3 %. Pri pregledu proizvodnega sektorja je za leto 2019 ponovnotreba omeniti težave avtomobilske industrije, saj je proizvodnja vozil v Nemčiji dosegla najnižji nivo po letu 1996, v letu 2020 pa je prodaja novih vozil zaradi delne zaustavitve gospodarske aktivnosti v posamičnih mesecih leta strmo padla. Med najbolj izpostavljenimi sektorji gospodarstva, ki so na udaru koronakrize, velja izpostaviti avtomobilsko industrijo, turizem in gostinstvo ter transport in nepremičnine. Gibanje blagovne menjave, ki pomembno prispeva k rasti svetovnih ekonomij, je v letu 2019 bilo prav tako pod udarom uvedenih carin in groženj glede uvedbe še dodatnih carin. ZDA so v trgovinskih sporih z več državami oziroma regijami, v največjem pa s Kitajsko, Evropsko unijo in posameznimi državami ameriškega kontinenta. Blago, ki je podvrženo carinjenju, višjim carinskim stopnjam ali grožnjam glede uvedbe novih obdavčitev, zajema širok spekter izdelkov, od nizkopredelanih (npr. kmetijski proizvodi, surovine) do visokotehnoloških (npr. letala, vozila itd.).

Ekonomija ZDA je v letu 2019 zabeležila 2,2-odstotno rast BDP, kar je nekoliko več, kot je znašala rast v državah evrskega območja. Po napovedih FED naj bi se ameriška ekonomija v letu 2020 skrčila za 6,5 %, v letu 2021 pa naj bi zrasla za 5,0 %. ECB za države evrskega območja predvideva 8,7-odstotni padec BDP v letu 2020 in 5,2-odstotno rast v letu 2021. Gospodarska rast v Republiki Sloveniji je v letu 2019 znašala 3,2 %, pri čemer je treba poudariti, da je bilo slovensko gospodarstvo v obdobju 2014–2019 v fazi vzpona, a se je stopnja rasti v letu 2019 znatno upočasnila zaradi vplivov mednarodnega okolja. Zaostanek Slovenije v gospodarski razvitosti za povprečjem EU se je v zadnjih letih hitro zmanjševal, in UMAR ocenjuje, da je bil razvoj v obdobju gospodarskega vzpona v splošnem vključujoč.

UMAR za leto 2020 predvideva 6,7-odstotni upad BDP, ki mu bo v naslednjih dveh letih sledilo okrevanje, pri čemer bo gospodarska aktivnost šele leta 2022 dosegla raven pred epidemijo.

Slovenski trg kapitala

V prvi polovici leta 2019 je slovenski borzni indeks SBITOP zabeležil rast, večina je bila dosežena že v prvih treh mesecih. Za borzni indeks SBITOP v prvi polovici leta 2019 velja dokaj umirjeno gibanje borznega tečaja. Do začetka novembra 2019 je

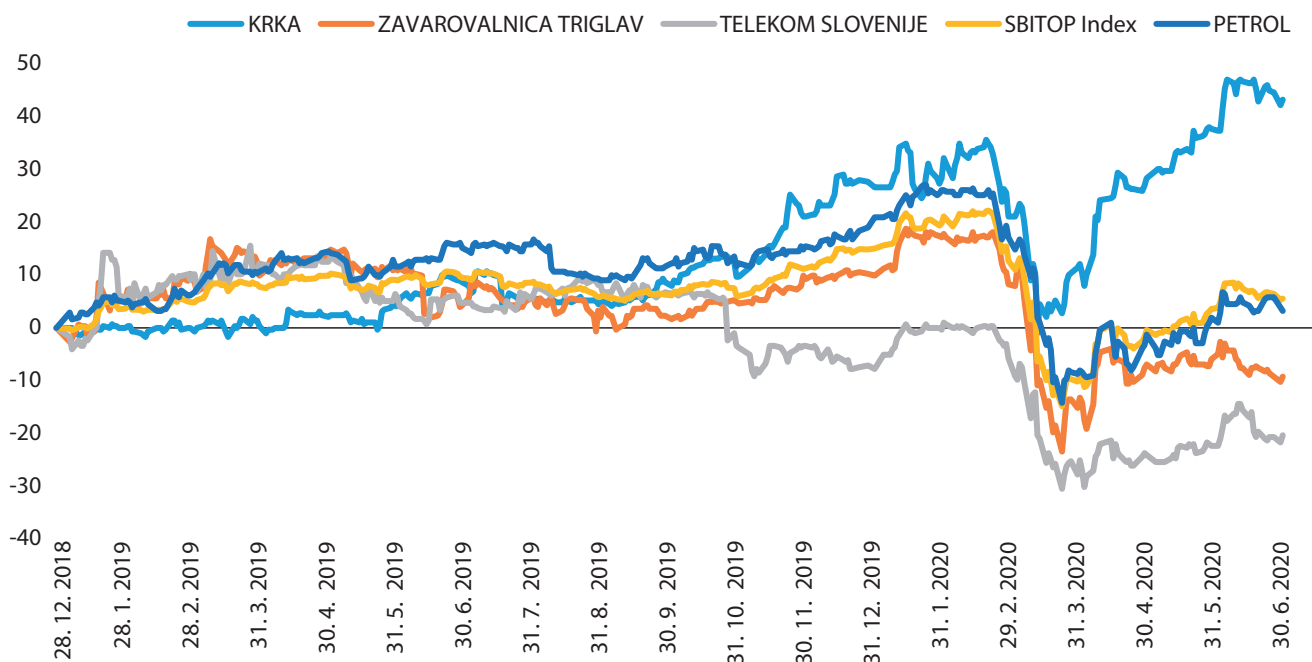
vrednost indeksa sicer malo upadla, do konca leta 2019 pa je sledila solidna rast (8,5 %). SBITOP je leta 2019 investitorje nagradil z lepim donosom, saj se je vrednost indeksa povečala za 15,03 %. V prvih tednih leta 2020 so tečaji delnic na slovenski borzi sicer še pridobili nekaj vrednosti, ki pa je bila hitro izgubljena zaradi močnih padcev tečajev, ki jih je sprožila koronakriza. Indeks SBITOP je tako v obdobju od 19. februarja do 23. marca 2020 izgubil kar 30,33 % vrednosti. Z lokalnega dna, doseženega 23. marca 2020 (indeks SBITOP je bil s 684,74 točke na vrednosti, ki jo je nazadnje dosegal v letu 2016), je indeks SBITOP nato na krilih optimizma, ki je vladal tudi na tujih borzah, do 30. junija 2020 porasel za 23,97 %.

Promet na ljubljanski borzi vrednostnih papirjev je bil v letu 2019 na nivoju prometa v letu 2018; skupni borzni promet je znašal 329,5 mio EUR, promet brez svežnjev pa 279,3 mio EUR. Največ borznega prometa je bilo opravljenega z delnicami (304,4 mio EUR), delež opravljenega prometa z obveznicami pa je bil znatno nižji (25,1 mio EUR). Z delnicami, uvrščenimi v Prvo kotacijo, se je najbolj trgovalo, saj se je z njimi ustvarilo za 261,89 mio EUR prometa. Slovenske borzne družbe so bile vključene v dva nova regionalna indeksa, in sicer ADRIAprime indeks in CEEplus indeks. Ljubljanska borza je v letu 2019 pridobila tudi vzdrževalca likvidnosti, ki izvaja svoje poslanstvo za štiri družbe iz Prve kotacije delnic. V letu 2019 se je najbolj pogosto trgovalo z delnicami Krke, s katerimi se je ustvarilo za 91,9 mio EUR prometa brez svežnjev, sledile so jim delnice NLB s 35,2 mio EUR prometa brez svežnjev. Tretja delnica, s katero se je najbolj pogosto trgovalo, je bila delnica Zavarovalnice Triglav, s katero je bilo ustvarjenih 32 mio EUR borznega prometa brez svežnjev. Celotna tržna kapitalizacija borznega trga je konec leta 2019 znašala 34,9 mrd EUR, kar je za 3 % več kot v letu 2018. Tržna kapitalizacija delnic je bila v letu 2019 7,1 mrd EUR.

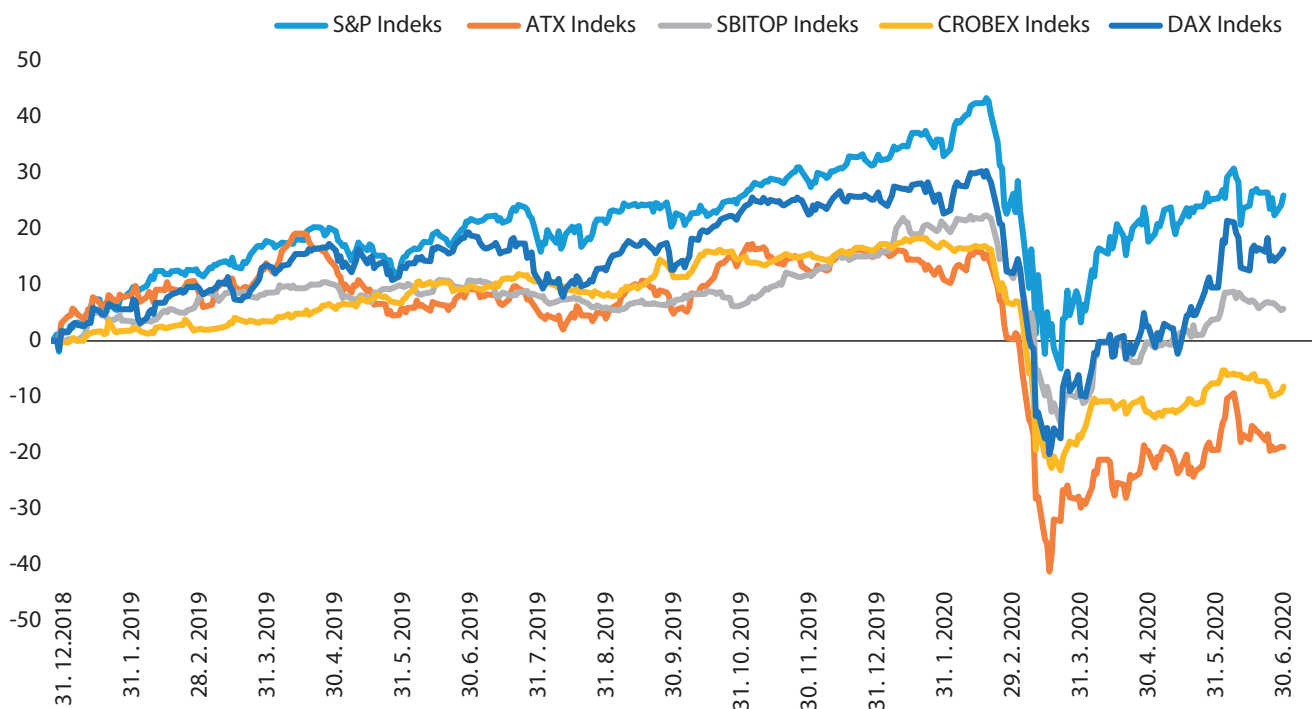
Svetovni trg kapitala

Leto 2019 je bilo investitorjem naklonjeno, saj je večina večjih naložbenih razredov dala donose, ki so presegli nivo inflacije. Leto 2019 si bodo investitorji zapomnili kot leto, ki je na globalnih delniških trgih dalo najboljše donose po letu 2009, na trgu nafte Brent pa največji porast vrednosti po letu 2007 in največji upad Vix indeksa (t. i. indeks strahu

Slika: Donos pomembnejših delnic, ki predstavljajo pomemben delež kapitalskih naložb SDH, na Ljubljanski borzi od konca leta 2018 do 30. junija 2020 v %



Slika: Donos pomembnejših regionalnih in svetovnih delniških indeksov in SBI TOP od konca leta 2018 do 30. junija 2020 (vsi donosi so podani v EUR) v %



investitorjev) po letu 2009. Na trgu obveznic je bila prisotna rast tečajev obveznic, pozitivno stanje je bilo prisotno tudi pri neto novih vpisih obveznic različnih razredov (državne obveznice razvitih in razvijajočih se trgov, obveznice z investicijsko bonitetno oceno, obveznice razreda high yield). Za leto 2019 se lahko zapiše, da zaključuje dekada po globalni finančni krizi (2008 in 2009); danes so finančni trgi močnejši, kot so bili v času omenjene krize.

Obračun donosa opravljen v EUR (preračun v EUR, opravljen pri S&P 500 indeksu in Crobex indeksu, pri katerih delnice kotirajo v drugi valuti).

7.2 Pregled po glavnih panogah portfelja

Gospodarska rast v Sloveniji in svetu se je nadaljevala tudi v letu 2019, kar je imelo pozitiven vpliv na razvoj družb in na gospodarske kazalnike. Realna rast bruto domačega proizvoda (BDP) v letu 2019 je znašala 3,2 %, pri čemer je treba izpostaviti, da se je upočasnila predvsem zaradi vplivov, ki izvirajo iz zunanega okolja. Rast poslovnih in s tem tudi skupnih investicij se je v letu 2019 močno umirila, medtem ko je robustna rast zasebne potrošnje (kot posledica rasti plač, zaposlenosti in ugodnih pogojev financiranja) še naprej podpirala rast BDP.

Makroekonomske razmere v Sloveniji in državah EU, ki so njene najpomembnejše gospodarske partnerice, in povečan obseg mednarodne blagovne menjave so se v letu 2019 izražali tudi v povečanem obsegu prometa in storitev v transportu, pri čemer je v letu 2019 najbolj izpostavljena zaznana 6,3-odstotna rast tovarnega prometa na avtocestah in hitrih cestah po kriteriju cestninjenih kilometrov.

V juniju 2019 se je pri Hrastovljah iztiril mednarodni tovorni vlak, kar je povzročilo izliv 7611 litrov kerozina, vzrok za nesrečo pa so pripisali vožnji po zlomljeni ostrici kretnice. SŽ – Infrastruktura mora, da bi se preprečile podobne nesreče, izdelati seznam kretnic po izpostavljenosti tveganju ter temu prilagoditi cikel monitoringa in vzdrževanja. **Slovenske železnice** so s podjetjem Stadler v letu 2019 podpisale pogodbo še za 26 dodatnih potniških vlakov, zato na slovenske tire prihaja 52 novih vlakov. Testiranje novega vlaka Stadler poteka v letu 2020. SŽ morajo zaradi pridobitve certifikata za vlak dokumentacijo testiranja predati Agenciji za železniški promet. V prihodnosti pa bo treba izvesti tudi naložbe v povečanje zmogljivosti regionalnih prog. Med pomembnimi projekti velja omeniti še Emoniko (novo avtobusno postajo)

in dokapitalizacijo tovarnega prometa. Projekt izgradnje drugega tira, ki ga vodi družba 2TDK, pa bo na slovenske tire pripeljal več novih operaterjev, ki bodo v konkurenčnem boju iskali svoj tržni delež. SŽ so se v letih 2019 in 2020 izvajale pogovore glede nakupa deleža v avtobusnem podjetju Nomago; v SŽ bodo ponovno opravili cenitev podjetja, kar je nakup deleža Nomaga prestavilo v prihodnost.

V letu 2019 je **DARS** pričel uresničevati nove infrastrukturne projekte, največja sta druga cev karavanškega predora in tretja razvojna os. Porušene so bile še skoraj vse preostale cestninske postaje, sistem DARS GO (deluje od 1. aprila 2018) pa je pripomogel k povečanju cestninskih prihodkov, zmanjšanju izpustov CO₂ in manjši porabi goriva (finančni in okoljski cilji). DARS je v letu 2019 na obstoječih avtocestnih odsekih montiral dodatne naprave, ki služijo povečevanju varnosti (avtomatski števec prometa z detekcijo nasprotne vožnje, kamere, informacijske table itd.). Ob načrtovanih obsežnih novih investicijskih projektih se v naslednjih letih pričakuje ponoven dvig skupnega dolga družbe. V letu 2019 je DARS obnovil približno 65 kilometrov smernih vozišč avtocest in hitrih cest (DARS je v letu 2019 upravljal omrežje avtocest in hitrih cest v skupni dolžini 623 kilometrov in 220 kilometrov priključnih, servisnih cest in drugih poti).

Pomorski promet v Sloveniji poteka preko edinega pristanišča v Kopru, kjer v pretežni meri prihodke ustvarja tovorni promet, v manjšem delu pa tudi potniški. Koprsko pristanišče je vodilno v strateških blagovnih skupinah, pri katerih vlada največja konkurenca, pri čemer pa je treba poudariti, da je količinski pretovor v letu 2019 v primerjavi z letom 2018 upadel za 5 % in je znašal 22,8 mio ton. Čisti

prihodki od prodaje so bili sicer za en odstotek višji kot v letu 2018. Upad pretovora je posledica več dejavnikov, izpostaviti pa je treba umirjanje svetovne gospodarske rasti v letu 2019 in vse ostrejšo konkurenco sosednjih severnojadranskih pristanišč (znatna rast pri pretovoru na posameznih segmentih ladijskih prevozov). Luka Koper z uresničevanjem razvojnih usmeritev širi svojo ponudbo pristaniških storitev, za prihodnjo konkurenčnost pristanišča pa bodo odločilni izgradnja obalne in zaledne infrastrukture, širitev sosednjih severnojadranskih pristanišč in odnosi z globalnimi ladijskimi prevozniki.

Kontrola zračnega prometa Slovenije (KZPS) je v letu 2019 prejela podporo (sofinanciranje) Evropske komisije za projekt Slovenia Wild Area Multilateration System, s katerim KZPS sodeluje pri enotnem evropskem nebu. Projekt bo prispeval k boljši detekciji letal v vzhodnem delu Slovenije in predstavlja alternativo nakupu vsaj dveh radarjev, ki bi bila bistveno dražja. Kontrola stroškov bo pri KZPS zelo pomembno področje poslovanja v letu 2020, saj je koronakriza v določenem obdobju skoraj ustavila letalski promet, zaradi česar se je bistveno zmanjšalo tudi število preletov slovenskega zračnega prostora in je bil pretrgan večleten rastoč trend letalskih prevozov. V času koronakrize so bila nekaj tednov zaprta tudi mednarodna letališča, kar je vplivalo na število priletov oz. vzletov, po sprostitvi omejitve letalskega potniškega prometa pa so letalski prevozniki napovedali počasno ponovno vzpostavitev letalskih povezav. Dejansko število letov pa bo odvisno od gospodarskih in zdravstvenih razmer (odprtost meja, nevarnost drugega vala pandemije itd.).

V letu 2019 je vodstvo **Pošte Slovenije** doseglo dogovor s pogajalskima skupinama sindikata Pošte Slovenije in Sindikata poštnih delavcev; vodstvo Pošte Slovenije ocenjuje, da je dogovor poslovno vzdržan. Pošta Slovenije je v letu 2019 od konzorcija bank kupila večinski delež v Intereuropi; pridobila je 72,13 % delnic te družbe. Nakup predstavlja največjo akvizicijo Pošte Slovenije v njeni zgodovini, z njim pa bo Skupina Pošta Slovenije postala eno največjih logističnih podjetij v Republiki Sloveniji. Skupina Intereuropa in Skupina Pošta Slovenije sta tako v procesu integracije, ustvarjanja sinergij s ciljem postati vodilni ponudnik celovitih logističnih rešitev v širši regiji jugovzhodne Evrope. V letu 2020 je Pošta Slovenije na podlagi prevzemne ponudbe svoj delež v Intereuropi povečala na 80,89 %. Leto 2020 je sicer zaznamovala koronakriza, ki je velike

posledice pustila tudi na področju izvajanja poštних in logističnih storitev.

Turizem je v Sloveniji pomembna gospodarska dejavnost, ki daje številne multiplikativne učinke v ekonomiji. Ob visokih stopnjah rasti, ki jih je turistična panoga dosegla v preteklih letih je treba poudariti, da ima še vedno velik potencial nadaljnjega razvoja in rasti. Pomembnost turistične panoge posredno podaja tudi primerjava z evropskim povprečjem, saj je v Sloveniji delež skupnih učinkov turizma v BDP večji, velik je pa tudi delež zaposlenih v tej panogi.

V letu 2019 je bila zabeležena rast panoge, rezultati so bili rekordni že šesto leto zapored. Končni letni statistični podatki SURS za leto 2019 prikazujejo še eno uspešno turistično leto v Sloveniji. Tako so turistični nastanitveni objekti v letu 2019 naštel več kot 6,2 mio turističnih prihodov in 15,8 mio turističnih prenočitev, kar pomeni za 5 % več prihodov in za 0,5 % več prenočitev kot v letu 2018. Od tega so tuji turisti ustvarili za 11,4 mio vseh turističnih prenočitev (72 % vseh) in 4,7 mio prihodov (75,5 % vseh prihodov), kar je za 1,7 % prenočitev in za 6,3 % več prihodov kot v letu 2018. Domači turisti so ustvarili 4,4 mio prenočitev in 1,5 mio prihodov, kar predstavlja za 2,5 % manj prenočitev in za 1,3 % več prihodov kot v letu 2018. V turizmu je zaposlenih 58.730 ljudi, kar predstavlja 6,5 % vseh zaposlenih. V letu 2019 je bilo največ prenočitev v gorskih občinah (29,4 % vseh prenočitev), sledile pa so zdraviliške občine z 21,8-odstotnim deležem. Največja rast prenočitev je bila zabeležena v gorskih občinah (+3,3 %). Delež panoge potovanj in turizma v slovenskem BDP znaša po podatkih World travel & tourism council 9,9 % (9,1 % znaša delež v Evropi).

Pomembnejša panožna/strateška tveganja v turizmu so dotrajana infrastruktura, pomanjkanje novih naložb (investicije so v zadnjem obdobju sicer oživile), pomanjkanje ustreznega kadra, premajhna dodana vrednost in ciljnost destinacije (povprečna doba bivanja turista v Sloveniji je le 2,5 dneva). Napovedi na področju turizma so bile ugodne, kar predstavlja potencial za razvoj slovenskih turističnih družb, a je pojav koronakrize popolnoma spremenil razmere, saj je zaradi omejitev potovanj (vprašanje odprtosti mej, epidemiološke varnosti držav, delujočih letalskih povezav), gospodarske krize in ostalih negativnih vplivov koronakrize turizem ena izmed panog, ki so v Republiki Sloveniji pod najhujšim pritiskom.

Igralništvo je v letu 2019 beležilo manjši obisk gostov kot v letu 2018, igralnice družbe Hit so v letu 2019 zabeležile 1.382.000 obiskov, kar je za 2 odstotni točki manj kot v letu 2018. Bruto realizacija od iger na srečo in vstopnin je bila v letu 2019 sicer višja kot v letu 2018, pri čemer pa je treba poudariti potrebo po nadaljnjem razvoju osnovne igralniške dejavnosti in ostalih spremljevalnih dejavnosti, ki jih gostje igralnic pričakujejo oziroma želijo (dodatne vsebine v zabavnem, gastronomskem programu itd.). Igralništvo je ena izmed panog, ki so zaradi odvisnosti od italijanskih gostov in zaradi vseh negativnih vplivov, ki jih je prinesla koronakriza, pod hudim pritiskom, vsako nadaljnje zaostrovanje koronakrize (morebiten drugi val okužb) pa lahko razmere v panogi še bistveno poslabša. Kot generalni trend v panogi velja izpostaviti potrebo po konstantnem uvajanju novih iger in pomen spletnih iger, kar se posredno kaže tudi v zmanjšanju števila igralnih miz in igralnih avtomatov v Hitu v letu 2019 (proces optimizacije).

Slovenske gospodarske družbe s področja **farmacije** delujejo na globalnem trgu. Prihodki od prodaje so se povečali, zato je Skupina Krka v letu 2019 dosegla najboljši poslovni rezultat v svoji 65-letni zgodovini. Globalna konkurenca je izjemno velika, zato so za to panogo ključni vlaganja v razvoj trgov in novih izdelkov, delovanje na pravih segmentih znotraj farmacevtske panoge (generična zdravila, kompleksna originalna zdravila, biološka zdravila itd.) in pravočasnost registracije novih izdelkov. Farmacija je hitro razvijajoča se panoga, najhitreje se razvija področje biofarmacevtike (biološka, podobna biološka zdravila). Najpomembnejša proizvajalca in ponudnika zdravil v Sloveniji sta Krka in Lek, ki sta tudi pomembna zaposlovalca. Med posameznimi regijami so pričakovane rasti trga različne, saj so odvisne tako od geopolitične stabilnosti, makroekonomskih razmer na posameznih trgih kot tudi od protekcionističnih ekonomskih politik in posebnih razmer, ki vladajo na posameznem trgu. Skupina Krka v svoji strategiji do leta 2024 predvideva rast prodaje v višini najmanj 5 % povprečno na leto. V letu 2019 je skupina Krka prodala za 12 % več izdelkov in storitev kot leto prej. Po napovedih naj bi se svetovni farmacevtski trg povečal, vedno bolj pomembni trgi pa bodo postali, že zaradi velikosti nacionalnih ekonomij, Brazilija, Kitajska, Indija, Indonezija, Mehika, Rusija in Turčija. Po podatkih OECD se bo v prihodnje povečevala tudi poraba za zdravstvo, merjena z izdatki deleža v BDP. Napoved

rasti trga zdravil je različna po državah (med 1 in 6 % ter 8 %). Najmanj naj bi porasel trg Ukrajine (za 1 %), za trg Ruske federacije, Romunije in Madžarske se pričakuje 6-odstotna rast, trg Hrvaške pa naj bi porasel za 7 %. Makroekonomske razmere v letu 2020 so specifične zaradi vpliva koronakrize, a je pri analizi prodajnih potencialov farmacevtskih družb treba upoštevati njihovo sposobnost ponuditi trgu prave izdelke v času pandemije, pri čemer velja izpostaviti, da je bil prvi kvartal leta 2020 zgodovinsko najboljši poslovni kvartal za skupino Krka. Ob objavi kvartalnih rezultatov so v skupini Krka zapisali, da so razmere, povezane s COVID-19, vplivale na povečano povpraševanje po Krkinih izdelkih, a se je povpraševanje proti koncu kvartala umirilo in je na načrtovani in pričakovani ravni.

Za **telekomunikacije** je značilna velika konkurenca med ponudniki, na trgih pa je prisotna tudi pospešena konsolidacija, in sicer tako znotraj posameznih držav kot tudi med državami. Uporabniki zahtevajo visoko kvaliteto storitev po nizkih cenah, poleg tega pa trgi postajajo vse bolj zasičeni, zato je prostora za pridobivanje novih uporabnikov vse manj. Ponudba storitev v različnih paketih (paket trojček, četverček) v kombinaciji z raznimi popusti še dodatno zaostruje cenovno konkurenco med ponudniki na trgu. Možnosti povečevanja prihodkov še dodatno omejujejo regulatorni predpisi EU; v letu 2019 je bila uvedena cenovna omejitev maloprodajnih cen klicev in kratkih sporočil znotraj EU, v letu 2020 pa je začela veljati kapica pri obračunu dodatno zaračunanih količin prenosa podatkov (za količine, ki ne sodijo v t. i. roaming koncept znotraj EU). Telekom Slovenije upravlja največje dostopovno optično omrežje v Sloveniji, v letu 2019 je omogočil dodaten priklop na optično infrastrukturo 44.000 gospodinjstvom, priklop na optično omrežje je tako omogočen že več kot 345.000 gospodinjstvom. Pri prihodnjem razvoju telekomunikacijskega trga bo ključno ponuditi uporabnikom nove tehnologije in vsebine, načrtovana objava razpisa za 5G tehnologijo v letu 2020 pa predstavlja začetek procesa. Za ponudnike telekomunikacijskih storitev bo ključna implementacija ustrezne strategije monetizacije omrežja (povpraševanje po podatkovnih vsebinah), saj načrtovana vlaganja (5G tehnologija) terjajo visoke investicijske izdatke. Uspešnost povezovanja z ostalimi industrijami (npr. z avtomobilsko) bo posredno determinirala količino prenosa podatkov oz. vsebin, ki jih bodo uporabniki koristili z napovedanimi novimi tehnologijami. Poleg investicij

bosta potrebni tudi pospešeni digitalizacija in optimizacija procesov (tudi stroškovni vidik). Po podatkih analitske hiše Analysys Mason se bodo prihodki telekomunikacijskih storitev v srednji in vzhodni Evropi v obdobju do leta 2023 povečevali, na kar bodo vplivale pozitivne gospodarske razmere. Med posameznimi storitvami bosta največjo rast dosegla mobilni internet stvari, ki je po številu povezav in prihodkov trenutno sorazmerno majhen trg, vendar se bo močno povečal, in mobilni prenos podatkov, ki ostaja ključno področje rasti, sledijo fiksni širokopasovni dostop in IPTV ter poslovne storitve. Najbolj bodo upadli prihodki od klasičnih mobilnih storitev (klici in sporočila) in fiksne telefonije. Podoben trend gibanja posameznih vrst telekomunikacijskih storitev do leta 2023 je napovedan tudi za Slovenijo.

Slovenska **jeklarska industrija** glavnino prodaje realizira na evropskih trgih, evropski jeklarski industriji pa se v zadnjih letih konkurenčni položaj na svetovnem trgu jekla kljub njenemu potencialu in obsežnim prizadevanjem za inovacije in modernizacijo poslabšuje. V letu 2019 je proizvodnja železa v EU (28) znašala 158,8 mio ton, kar predstavlja padec v primerjavi s proizvodnjo v letu 2018 (167,7 mio ton). V letu 2018 so bile uvedene ameriške carine na jeklo in aluminij, čemur je sledil odgovor Evropske komisije v juliju 2018, ki je prav tako uvedla uvozne carine v višini 25 % za 23 vrst jekla. Omenjeni ukrep je Evropska komisija v februarju 2019 razglasila kot permanenten, da bi se preprečila resna škoda evropski jeklarski industriji zaradi ameriških carin na izdelke iz jekla. Slovenska jeklarska industrija je nišni in manj pomemben proizvajalec v globalnem smislu, zato se lažje prilagaja konkurenci na trgu. V letu 2019 je poraba jekla v EU, po oceni Svetovnega jeklarskega združenja, padla s 168 mio ton (2018) na 158,7 mio ton, v svetu pa je poraba porasla z 1708,4 mio ton (2018) na 1767,5 mio ton (2019). Po ocenah Svetovnega jeklarskega združenja se bo povpraševanje po jeklu v letu 2020 zaradi vplivov COVID-19 znižalo za 6,4 %, v letu 2021 pa naj bi povpraševanje poraslo za 3,8 %. Gibanje globalne ekonomije ima močan vpliv na jeklarsko industrijo, na razvoj pa močno vplivajo tudi novi trendi povpraševanja po jeklu in pojavi globalnega protekcionizma.

V letu 2019 se je globalno število prodanih avtomobilov znižalo za 4 % glede na leto 2018. Leto 2019 je tako zaznamovalo padanje prodaje novih avtomobilov v večini regij sveta. Avtomobilska

industrija po vsem svetu se ohlaja, kar vpliva tudi na padec naročil dobaviteljem avtomobilske industrije. V letu 2019 je bil zabeležen močan padec prodaje novih avtomobilov na kitajskem (-9,5 %) in indijskem trgu (-12,7 %) glede na leto 2018, padec prodaje pa je bil zabeležen tudi na trgih ZDA (-1,4 %), Rusije in Japonske. V regiji EU + EFTA je prodaja novih avtomobilov v letu 2019 porasla za 1,2 %, v Braziliji pa za 8 %. Nemška proizvodnja vozil je v letu 2019 dosegla najnižji obseg proizvodnje v zadnjih 23 letih, kar je posledica padajočega izvoza avtomobilov na trge izven EU. Za **dobavitelje delov avtomobilske industriji** pomenijo težnje posameznih držav (npr. Francije) po izdelavi avtomobilov ali posameznih sestavnih komponent v doma problem, saj različne oblike protekcionizma predstavljajo nevarnost prihodnjemu poslovnemu sodelovanju z avtomobilsko industrijo. Zaradi negativnih vplivov koronakrize, ki je povzročila začasno zaprtje avtomobilskih tovarn in v posameznih mesecih leta 2020 močno znižala prodajo novih vozil, so dobavitelji avtomobilskih delov pod hudim pritiskom tako z vidika količin novih naročil kot tudi z vidika teženj glede nižanja cen sestavnih delov, saj je avtomobilska industrija v težavah in različne oblike ukrepov kombinira tudi s cenovnimi pritiski na dobavitelje avtomobilskih delov.

Banke v Sloveniji so v letu 2019 poslovale z dobičkom, ki je na ravni bančnega sistema pred obdavčitvijo znašal 597,4 mio EUR (zgodovinsko najvišji rezultat), kar je za 12,5 % več kot leta 2018. Dobiček po obdavčitvi je znašal 534,9 mio EUR, kar je za 8 % več kot v letu 2018. Čiste obresti so se povečale za 1,6 % na 682,7 mio EUR, neobrestni prihodki pa za 19,1 % na 573,4 mio EUR. Rast bilančne vsote v letu 2019 je znašala 6,3 %. Bilančna vsota bančnega sistema se je v letu 2019 tako povečala za 320 mio EUR na 41,2 mrd EUR. Banke so na naložbeni strani povečale predvsem sredstva pri centralni banki. Banka Slovenije je novembra 2019 priporočilo glede kreditiranja preoblikovala v zavezujoč instrument na področju potrošniških kreditov, s katerim je navzgor omejila ročnost potrošniških kreditov ter razmerje med letnim stroškom servisiranja dolga in letnim neto dohodkom kreditjemalca. Zadnja zahteva velja tudi za stanovanjske kredite. Omenjeni ukrep Banke Slovenije je doživel neodobravanje v javnosti. Združenje bank Slovenije (ZBS) ocenjuje, da se bo zaradi sklepa Banke Slovenije kreditiranje v enem letu zmanjšalo za 600 do 740 mio EUR. V januarju 2020 je ZBS objavil novico, da je po uveljavitvi

Sklepa o makrobonitetnih omejitvah kreditiranja prebivalstva Banke Slovenije število novo odobrenih posojil v novembru in decembru 2019 izrazito upadlo. Leto 2020 prinaša bankam številne nove izzive, med katerimi je treba izpostaviti popolnoma drugačno gospodarsko sliko, ki jo je povzročila koronakriza. Omenjene razmere bodo vplivale na obseg bančnega poslovanja (novo kreditiranje in kakovost kreditnega portfelja), pri čemer velja izpostaviti uredbo o izvajanju ukrepa poročstva po Zakonu o zagotovitvi dodatne likvidnosti gospodarstvu za omilitev posledic epidemije COVID-19, katere namen je plasma likvidnostnih kreditov gospodarstvu s poročstvom države. Zakon o interventnem ukrepu odloga plačila obveznosti kreditjemalcev, ki je bil sprejet zaradi koronakrize, komitentom omogoča oddajo vloge za odlog plačila kredita za 12 mesecev. Banke v Republiki Sloveniji transformirajo svoje poslovanje, večji poudarek se daje e-poslovanju, kar posredno potrjuje tudi namen NLB glede zaprtja desetih poslovalnic v letu 2020. V letu 2019 je OTP bank od Societe Generale kupil SKB banko, kapitalске transakcije pa so potekale tudi v letu 2020, pri čemer velja izpostaviti dokončanje nakupa Abanke s strani NKBM (pogodba je bila sklenjena v letu 2019) ter prodajo NLB Vite in nakup Komercialne banke Beograd s strani NLB.

Zaradi deleža zavarovalnih premij v BDP v višini 5,2 % **zavarovalništvo** ostaja ena pomembnejših gospodarskih panog. Vrednost skupne zavarovalne premije v Sloveniji se je povečala za 7,5 % oziroma za 176,2 mio EUR, kar je največ od leta 2008. Pozitivno rast sta imeli obe zavarovalni skupini v solastništvu RS, rast pa je bila višja na področju neživiljenjskih zavarovanj. Za zavarovanje premoženja in življenja je prebivalec Slovenije leta 2019 v povprečju porabil 1.209,7 EUR, kar je največ doslej.

V letu 2019 je na slovenskem zavarovalnem trgu poslovalo skupaj 20 zavarovalnic, pozavarovalnic, pokojninskih družb in drugih družb s sedežem v Sloveniji. Poleg teh družb je lahko zavarovalne posle opravljalo še sedem podružnic zavarovalnic iz tujine in 833 zavarovalnic s sedežem v tujini, ki lahko posle opravljajo neposredno. V Sloveniji je bilo konec leta 2019 v panogi zaposlenih 6255 oseb, od tega 60 % žensk. Slovenski zavarovalni trg ostaja močno koncentriran, saj so štiri največje zavarovalnice imele 69,3-odstotni tržni delež. Vodilna ostaja Zavarovalnica Triglav, katere tržni delež je v letu 2019 upadel s 27,8 % (stanje v 2018) na 27,3 %, Zavarovalnica Sava pa

obvladuje 16,9-odstotni delež trga. Skupina Triglav je v letu 2019 (matična družba, Triglav – Zdravstvena zavarovalnica in Triglav – pokojninska družba) tržni delež povečala za 0,3 odstotne točke na 35,5 %. V letu 2019 je Generali zavarovalnica pridobila dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor za združitev z zavarovalnico Adriatic Slovenica (prevzeta družba). Združitev je bila opravljena 3. januarja 2020 z vpisom združitve v sodni register. V letu 2019 je Generali zavarovalnica pridobila tudi KD Sklade, s čimer je dodatno potrdila svojo strategijo povečevanja tržnega deleža na področju zavarovalno-finančnih produktov. Zavarovalna skupina Sava je v letu 2019 po izpolnitvi odloženih pogojev kupila Infond, d. o. o., s čimer krepí svojo ponudbo na področju zavarovalno-finančnih produktov (vzajemni skladi). Družba za upravljanje Triglav Skladi je v letu 2019 po pridobitvi soglasij regulatornih organov postala lastnica družbe Alta Skladi, s čimer je Skupina Triglav, z obema družbama za upravljanje, s 34-odstotnim tržnim deležem vodilni ponudnik vzajemnih skladov na slovenskem trgu.

Trg energentov

V letu 2019 je poraba električne energije v EU28 upadla za 1 %, kar je posledica upočasnitve gospodarske rasti v vseh večjih ekonomijah EU, izboljšav na področju energetske učinkovitosti in višjih temperatur.

Cena plina je na spot trgu v letu 2019 beležila velike spremembe, saj se je od večletnega dna, doseženega v poletju 2019, do četrtega kvartala leta 2019 odbila na povprečno raven pri 12,6 EUR/MWh (porast za 23 % glede na cene v tretjem kvartalu leta 2019), kar pa še vedno predstavlja upad za 49 % v primerjavi s cenami v četrtem kvartalu leta 2018. Nizka cena plina je posledica zadostne oskrbe po plinovodih, obsežne ponudbe LNG plina in velikih zalog.

Cena nafte Brent je v letu 2019 porasla za 12,2 % in leto zaključila pri tečaju 66 \$/sod, a premiki cen niso bili tako siloviti kot v letu 2020, ko je koronakriza povzročila pretrese na naftnem trgu. V letu 2019 so se članice kartela OPEC dogovorile za reze proizvodnje kot odziv na vse večjo ponudbo nafte na svetovnem trgu s strani držav, ki niso članice omenjenega kartela (npr. ZDA).

Cena premoga je v letu 2019 močno upadla, saj je konec leta 2018 znašala 86 \$/tono, konec leta 2019

pa le 53 \$/tono. Odločitev nemške premogovne komisije, splošni trendi glede zelene energije in nizek uvoz Kitajske so determinirali gibanje cen premoga v letu 2019.

Proizvodnja električne energije iz premoga in lignita se zmanjšuje, večino izpada pa pokrije proizvodnja iz obnovljivih virov (vetrne in hidroelektrarne), medtem ko proizvodnja električne energije iz plinskih elektrarn pokrije le manjši del izpada. V letu 2019 je delo zaključila t. i. nemška premogovna komisija, ki je svoje poročilo s priporočili o postopnem zapiranju termoelektrarn predala nemški vladi.

Povprečna cena CO₂ kuponov v letu 2019 je bila višja od cene v letu 2018, samo gibanje cene kupona pa so determinirala pričakovanja glede učinkov sprememb v EU ETS (Market Stability Reserve Mechanism), ki so pričele veljati januarja 2019, pričakovanja glede brexita, špekulacije glede umika nemških kuponov s trga (v sklopu predlaganega zapiranja termoelektrarn) in pričakovanja glede prihodnjega stanja gospodarstva.

Cene plina, premoga in CO₂ kuponov posredno determinirajo intenzivnost zamenjave premoga s plinom kot gorivom, ki poganja termoelektrarne. Proti zaključku leta 2019 se je omenjena menjava nekoliko umirila zaradi padca cen CO₂ kuponov in nekoliko višjih cen plina. Termoelektrarne na lignit imajo sicer nekaj rezerve v relativno cenejšem gorivu, vendar pa tudi same občutijo pritisk cen CO₂ kuponov.

Na tržno ceno električne energije za dolgoročne in kratkoročne produkte na posameznem veleprodajnem trgu poleg cen primarnih energentov vplivajo predvsem razpoložljiva proizvodnja električne energije po različnih virih proizvodnje, poraba električne energije, regulatorni vplivi in razpoložljive čezmejne prenosne zmogljivosti posameznega trga. Tudi vse večji delež obnovljivih virov v strukturi proizvodnje ima na cene električne energije izredno velik vpliv. V letu 2019 se je povprečna cena pasovne energije na borzi v Sloveniji v primerjavi s povprečno ceno v letu 2018 znižala za 4,7 % in je znašala 48,74 EUR/MWh, povprečna cena vršne energije na borzi v Sloveniji v primerjavi s povprečno ceno v letu 2018 pa se je znižala za 4,8 % in je znašala 54,16 EUR/MWh. Cena električne energije se je znižala tudi na sosednjih trgih, pri čemer je opazen vpliv nemškega trga, kjer so v letu

2019 večino električne energije proizvedle vetrne elektrarne (v letu 2018 so večino električne energije proizvedle termoelektrarne na rjavi premog, ki so podvržene stroškom premoga in CO₂ kuponov), vpliv na padec cene električne energije pa je imela tudi nizka cena zemeljskega plina v plinskih vozliščih. Vpliv na znižanje cene električne energije v letu 2019 je imelo tudi zmanjševanje gospodarske rasti v Nemčiji in nekaterih državah EU.

V začetku leta 2019, v obdobju nizke proizvodnje električne energije iz obnovljivih virov, so bile cene na borznih trgih za dan vnaprej v povprečju najvišje. V tem obdobju je bila količina padavin majhna, kar je vplivalo na nizko količino proizvedene električne energije iz hidroelektrarn, hkrati pa so se zaradi nizkih temperatur povečale potrebe po energiji. Najvišja cena pasovne energije (za dan vnaprej) na slovenski borzi je bila sicer dosežena 2. septembra 2019 in je znašala 133,18 EUR/MWh (zasedene prenosne zmogljivosti na mejah in zaustavljen blok TEŠ 6 med 17. avgustom in 16. septembrom 2019).

Vodnogospodarska podjetja: Upravljanje voda je v Sloveniji organizirano tako, da je Ministrstvo za okolje in prostor podelilo koncesijo tistim družbam, ki te pogoje izpolnjujejo. Razpis za podelitev koncesij za izvajanje obveznih državnih gospodarskih javnih služb na področju urejanja voda za obdobje 2019–2026 je bil objavljen v jeseni 2018 in zaključen spomladi 2019, z izjemo območja zgornje Save, ki ga je v preteklosti urejala družba VGP Kranj. Slednja ni pridobila koncesije za obdobje 2019–2026, kar ogroža njen nadaljnji obstoj. Koncesijo za območje zgornje Save je Ministrstvo za okolje in prostor v letu 2020 podelilo konzorciju Nivo Eko, d. o. o., HNG Hidrotehnika, d. o. o., in EHO Projekt, d. o. o. Direkcija Republike Slovenije za vode zagotavlja delovanje obvezne državne gospodarske službe na področju upravljanja voda. Vzdrževanje vodnih in priobalnih zemljišč poteka na podlagi letnega programa gospodarske javne službe, ki ga izvaja koncesionar, izbran za posamezno območje, na podlagi koncesijske pogodbe. Dela v okviru koncesijske pogodbe obsegajo vzdrževalna dela, zavarovanja, čiščenja, košnje, poseke, sanacije jezov, brežin in pragov, izgradnjo kamnito-betonskih pregrad, podpornih zidov in talnih pragov, čiščenje in vzdrževanje požiralnikov in prodnih pregrad ter odstranjevanje sipin in naplavin. Tako vodnogospodarska podjetja del ustvarjenega prihodka pridobijo z izvajanjem koncesijskih obveznosti, del prihodka pa z



opravljanjem tržnih dejavnosti, povezanih z izgradnjo komunalne infrastrukture, objektov varstva okolja, z deli s kmetijskega področja, geotehnike ipd. V vodnogospodarskih družbah Pomgrad VGP, d. d., VGP Drava, d. o. o., VGP Novo mesto, d. d., in VGP Kranj, d. d., ima Republika Slovenija manjšinski, 25-odstotni lastniški delež. Direkcija Republike Slovenije za vode in Ministrstvo za okolje in prostor naj bi učinkovito izvajanje javnih služb zagotavljala s finančnimi viri za učinkovito upravljanje voda in za nove investicije v vodno infrastrukturo z namenom zagotavljanja poplavne varnosti. Že več let zapored pa je sredstev za potrebe vzdrževanja in za investicije premalo. Prav tako se odobrena sredstva za te namene dodeljujejo neenakomerno, kar znižuje učinkovitost poslovanja vodnogospodarskih družb.

Splošni cilj družb s kapitalsko naložbo države, ki jih upravlja SDH, je uspešno, dobičkonosno in gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in učinkovito izvajanje posameznih javnih služb na trajnostni način, z upoštevanjem ekonomskega, okoljskega in družbenega vidika.

Priporočene faze v postopkih trajnostnega poslovanja

UGOTOVITEV STANJA

UPRAVLJANJE TVEGANJ IN
RAZVOJ TRAJNOSTNEGA POSLOVANJA

STRATEŠKE USMERITVE IN CILJI

ODLOČANJE

POROČANJE

- Upošteva vidike trajnostnega poslovanja pri konkretnih poslovnih odločitvah (vključno s stroškovno internalizacijo vplivov na naravno okolje).
- Spodbuja inovacije za trajnostno poslovanje (učinkovito rabo virov na strani družbe in uporabnikov njenih proizvodov in/ali storitev, notranje procese ter tudi poslovni model).

UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH V LETU 2019

Najpomembnejša dejavnost SDH je upravljanje kapitalskih naložb SDH in RS, ki obsega pridobivanje kapitalskih naložb in razpolaganje z njimi ter izvrševanje pravic delničarja ali družbenika. V tem okviru SDH proaktivno deluje tudi pri uresničevanju

sprejetih strategij države po posamičnih dejavnostih (npr. strategije turizma). Pregled kapitalskih naložb v upravljanju je razviden iz tabel v nadaljevanju poročila.

8.1 Temeljna načela upravljanja naložb

Ena najpomembnejših nalog SDH je koncentrirano upravljanje naložb, ki so v lasti SDH, in naložb RS, ki jih upravlja SDH, in sicer s ciljem dolgoročnega maksimiranja njihove donosnosti in vrednosti, za doseganje gospodarskih in razvojnih ciljev ter ciljev javnega interesa. Vse to zahteva od SDH učinkovit in pregleden sistem upravljanja naložb z jasno razdelitvijo pristojnosti in odgovornosti ter z uveljavljanjem ukrepov, ki omejujejo tveganja za korupcijo ter druga neetična in nedovoljena ravnanja in vplivanja ter krepijo skladnost poslovanja, sledljivost in odgovornost pri sprejemanju odločitev. Pri uresničevanju namena in ciljev ZSDH-1 SDH posluje pod enakimi pogoji kot druge gospodarske

družbe, samostojni podjetniki posamezniki in zasebniki na upoštevem trgu, pri čemer ne sme izkoriščati svojega položaja, ker bi to lahko povzročilo omejevanje konkurence ali bi omejevalo druge gospodarske družbe, samostojne podjetnike posameznike in zasebnike na trgu.

Temeljna načela, ki jih SDH upošteva pri upravljanju naložb, so:

- načelo skrbnosti in odgovornosti,
- načelo neodvisnosti,
- načelo preglednosti,
- načelo gospodarnosti.

8.2 Dejavno upravljanje kapitalских naložb RS in SDH

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



MERILA

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb:
strateški cilji, ekonomsko-finančni cilji



SPREMLJANJE POSLOVANJA

Spremljanje poslovanja družb:
kvartalno oziroma mesečno* poročanje družb, periodični sestanki z NS/upravami družb, sestanki za načrtovanje poslovanja



LETNI NAČRT

LNU - Letni načrt upravljanja kapitalских naložb države:
strateški in ekonomsko-finančni cilji za vse pomembnejše družbe in pričakovanja SDH do družb



SKUPŠČINE DRUŽB

Dejavna priprava na letne skupščine družb, izvajanje drugih pravic delničarja/družbenika:
upravljske pravice, premoženjske pravice



DOBRA PRAKSA

Implementacija dobre prakse korporativnega upravljanja:
kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, priporočila in pričakovanja SDH



NADZORNIKI

Nadzorniki:
izbor strokovnih, usposobljenih, odgovornih ter etično in poslovno neoporečnih članov NS

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

Ključni dejavniki za uspešno upravljanje kapitalских 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 uspešnosti poslovanja družb

s kapitalsko naložbo države po vnaprej določenih ciljih in merilih za merjenje uspešnosti poslovanja in nadzor nad tem, implementacija dobrih praks korporativnega upravljanja ter pravočasno in ustrezno ukrepanje v primeru odstopanj od načrtovanih rezultatov.

8.3 Dejavnost priprava na letne skupščine družb ter izvajanje drugih pravic delničarja oziroma družbenika

Skupščine družb so pomemben korporativni dogodek za izvrševanje pravic delničarja/družbenika.

Cilj SDH je glasovanje za sklepe, ki podpirajo uresničevanje Strategije upravljanja kapitalskih naložb države in ostalih strateških in/ali ekonomsko-finančnih ciljev, opredeljenih z Letnim načrtom upravljanja. Ti cilji pokrivajo vse ključne vidike, pomembne za razvoj in konkurenčnost družb.

Glasovanja SDH so predvidljiva, transparentna in skladna z akti korporativnega upravljanja.

SDH je v skladu z ZSDH-1 in drugimi ključnimi dokumenti korporativnega upravljanja v letu 2019 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 izvrševanje LNU za leto 2019 v njih;
- na podlagi poznavanja poslovanja družb in panog ter ob kritičnem upoštevanju njihovih razvojnih načrtov v LNU za leto 2019, ki je bil sprejet s soglasjem 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;
- se udeleževal skupščin in glasoval v imenu RS in/ali SDH oziroma sprejemal sklepe ustanovitelja v družbah v upravljanju SDH; v letu 2019 je bilo izvedenih skupno 118 skupščin delničarjev, na katerih so bili sprejeti tudi sklepi ustanovitelja;
- skrbel 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 naloge v skladu s korporativnimi pravicami delničarja ali družbenika;

- skrbel za ustrezno vsebinsko in pravno presojo posameznih dejavnosti in odločitev v vlogi upravitelja kapitalskih naložb;
- izvajal vsa potrebna dejanja za ustrezne in pravočasne postopke akreditacije, nominacije in izbire kandidatov za člane nadzornih svetov, da se imenujejo strokovni, heterogeni in neodvisni nadzorni sveti;
- zagotavljal, da je sistem nagrajevanja članov nadzornih svetov zadovoljeval dolgoročne interese družbe, in h kandidiranju za članstvo v nadzornih svetih spodbujal usposobljene strokovnjake;
- pridobival posamezne kapitalske naložbe in razpolagal z njimi v skladu z veljavno zakonodajo in drugimi veljavnimi relevantnimi akti;
- si stalno prizadeval za dvig kakovosti korporativnega upravljanja družb v upravljanju SDH, in sicer tudi tako, da je v komunikaciji z družbami SDH poskušal doseči večjo skladnost delovanja družb s kodeksom in priporočili SDH.

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

8.3.1 Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah družb v letu 2019

Skupščine družb so pomemben korporativni dogodek za izvrševanje pravic delničarja/družbenika. Cilj SDH je glasovanje za take sklepe, ki podpirajo uresničevanje Strategije upravljanja kapitalskih naložb države in drugih strateških ali ekonomsko-finančnih ciljev, opredeljenih z letnim načrtom upravljanja. Ti cilji zajemajo vse ključne vidike, pomembne za razvoj in konkurenčnost družb.

SDH vsako leto pred začetkom skupščin družb pripravi izhodišča za glasovanje in jih javno objavi. Glasovanja SDH so zato predvidljiva, transparentna in skladna z akti korporativnega upravljanja. Vsa glasovalna stališča SDH so po izvedeni skupščini tudi javno objavljena na spletni strani www.sdh.si.

Navedeni dokument sicer vsebuje izhodišča glede:

- udeležbe na skupščinah,
- prijave na skupščine,
- zastopanja na skupščinah,
- sklicev skupščin,
- dopolnitev dnevnega reda skupščin,
- glasovanja na skupščinah in uveljavljanja drugih upravljavskih pravic,
- nasprotnih predlogov,
- imenovanja članov organov nadzora družb,

- politike prejemkov članov organov nadzora družb in organov vodenja družb, ki jih upravlja SDH,
- instituta razrešnice,
- uporabe bilančnega dobička in izplačila dividend,
- odločitev, povezanih z odobrenim kapitalom,
- pridobivanja lastnih delnic na podlagi pooblastila skupščine skladno z določilom osme alineje 247. člena ZGD-1,
- opredelitev do enotirnega sistema upravljanja,
- opredelitev do revizij,
- razkrivanja odločitev na posameznih skupščinah delničarjev, uresničevanja glasovalnih pravic na skupščinah družb s kapitalsko naložbo države v imenu in za račun KAD.

Tudi v letu 2019 so bila sprejeta **Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah družb v letu 2019**, v katerih SDH še pred skupščinsko sezono sporoči družbam s kapitalsko naložbo države, v kakšnih okvirih oziroma v kateri smeri bo sprejemal odločitve in kako bo glasoval na skupščinah oziroma kako bo odločal v funkciji ustanovitelja ter tudi kakšna so njegova posebna pričakovanja glede dnevnega reda skupščin. Izhodišča za leto 2019, glede na leto 2018, niso vključevala pomembnejših sprememb.

8.4 Spremljanje poslovanja družb

SDH kot upravljavec kapitalskih 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 teh sestankih, se večinoma nanašajo na rezultate in načrte poslovanja, izzive na trgu, strateške poglede na razvoj družbe, pričakovanja SDH glede ključnih poslovnih finančnih ciljev (npr. ROE in višina dividend) in strateških ciljev ter njihovo izpolnjevanje, vidike možne optimizacije poslovanja oziroma ukrepe prestrukturiranja, spoštovanje priporočil in pričakovanj SDH ter druga pomembna dejanja družb, povezana s poslovanjem.

Vsebina in predvsem obseg informacij, prejetih na sestankih, sta odvisna od statusne oblike posamezne družbe in deleža lastništva RS in SDH. Intenzivnost spremljanja posameznih družb s strani SDH pa je med drugim odvisna tudi od okoliščin poslovanja vsake posamezne družbe (npr. ali je družba v fazi izvajanja večjih projektov, ali so se pomembno spremenile okoliščine poslovanja družb, ali je družba v težavah).

V nadaljevanju sta prikazana proces spremljanja poslovanja družb in priprave LNU ter nadzor SDH nad tem.



8.4.1 Temeljni cilji družb v upravljanju in klasifikacija naložb

Cilji pri upravljanju posamezne naložbe se, skladno z ZSDH-1, razlikujejo glede na njeno klasifikacijo kot strateško, pomembno ali portfeljsko. Vsaka naložba SDH in RS se uvrsti v eno izmed treh skupin naložb, ki imajo enake ali podobne značilnosti in uresničujejo enake ali podobne cilje. Lahko govorimo o temeljnih

ciljih upravljanja. Spodnja preglednica prikazuje te temeljne cilje in klasifikacijo naložb.

Umestitev posamezne naložbe v določeno skupino naložb določa Strategija upravljanja.

STRATEŠKO RAZVOJNI CILJI

■ Uresničevanje pomembnih družbenih interesov, kot so zagotavljanje ustrezne ravni in dostopnosti infrastrukture, opravljanje javnih služb, varnostni cilji, razvojni cilji in uresničevanje drugih pomembnih družbenih interesov.
Ohranjanje ključnih razvojnih dejavnikov v državi in zasledovanje razvojnih prioritet in ciljev iz strateških razvojnih dokumentov RS.

STRATEŠKE NALOŽBE

■ Zasledujejo se strateški in gospodarski cilji. Minimalni delež v strateških naložbah je po prvem odstavku 14. člena ZSDH-1 določen na 50 % + 1 glas.

POMEMBNE NALOŽBE

■ Zasledujejo se razvojni in gospodarski cilji. Minimalni delež v strateških naložbah po prvem odstavku 14. člena ZSDH-1 določen na 25 % + 1 glas.

GOSPODARSKI CILJI

■ Povečanje vrednosti naložbe in zagotavljanje čim višjega donosa za lastnike.

PORTFELJSKE NALOŽBE

■ Zasledujejo se izključno gospodarski cilji. S portfeljskimi naložbami lahko SDH prosto razpolaga.

Pri določanju smeri, ukrepov in ravnanj, ki jih izvaja SDH pri upravljanju kapitalskih naložb države in pri podrobnejšem opredeljevanju ciljev, se upoštevajo zlasti naslednja izhodišča:

- temeljne usmeritve, določene v Strategiji upravljanja;
- temeljni cilji upravljanja, zaradi katerih je bila posamezna naložba klasificirana v določeno temeljno skupino;
- dodatni cilji upravljanja, ki jih določa Strategija upravljanja;
- SDH ima v družbah s kapitalsko naložbo države na razpolago »le« korporacijskopravne vzvode, ki izvirajo iz položaja delničarja oziroma družbenika;
- SDH pri pripravi LNU upošteva tudi strategije in poslovne načrte, ki so jih pripravile družbe same, če so družbe seznanile SDH z lastnimi strateškoplanskimi dokumenti in so ti načrti skladni s cilji SDH. SDH ima v družbah s kapitalsko naložbo države, ki so organizirane kot delniška družba, omejen dostop do informacij, ker je po veljavnem pravu pravica delničarjev do obveščenosti omejena.

Posamezni cilji so v obliki meril (kazalnikov) določeni v Merilih za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države. Glede na vrsto naložbe so tako za posamezno naložbo določena ekonomsko-finančna merila oz. kazalniki ter strateška merila oz. kazalniki, če gre za strateške naložbe.

Konkretni cilji po postavljenih merilih oz. kazalnikih so za posamezno naložbo opredeljeni v vsakokratnem LNU.

SDH za potrebno učinkovito spremljanje uspešnosti zastavljenih ciljev družb s kapitalsko naložbo države, ki so v portfelju upravljanja SDH, uporablja adekvatna orodja in podatke na treh ravneh, ki so mu na voljo, predvsem:

- **pretekle dinamike** – spremljajo se trendi v izkazanih poslovnih rezultatih posamezne družbe, gibanje ključnih kazalnikov uspešnosti v opazovanem obdobju;
- **primerjalne analize (benchmarking)** – vrednosti ključnih kazalnikov uspešnosti oziroma izbranih finančnih kazalnikov posamezne družbe v določenem trenutku in v preteklosti se primerjajo z vrednostmi, ki so jih dosegli predhodno določeni primerljivi konkurenti, pri čemer se upoštevajo razlike v gospodarskem okolju, v katerem posamezne družbe delujejo, ki vplivajo na poslovne rezultate in druge posebnosti posamezne družbe in konkurentov;
- **poslovne načrte** – primerjajo se rezultati, ki jih je načrtovala posamezna družba, in vrednosti, ki jih SDH na podlagi preteklih analiz, primerjave z rezultati konkurentov in ocene gibanj v gospodarskem okolju določi kot pričakovane, ter uresničevanje načrtov.

8.4.2 Strateški in finančni cilji družb, ki opravljajo gospodarske javne službe

Pomemben del družb portfelja RS, ki jih upravlja SDH, opravlja naloge v javnem interesu. Gre za družbe, ki opravljajo gospodarsko javno službo, kot

je to opredeljeno z zakoni s področja energetike, prometa, varstva okolja in drugih področij.

Skupno vsem tem družbam, ki v okviru svojega delovanja opravljajo zgolj ali tudi dejavnost gospodarske javne službe, je strateškost njihove dejavnosti, ki v prvi vrsti terja zadovoljevanje javnih potreb, ki je nadrejeno doseganju dobička.

Takšno vsebinsko opredelitev strateške naložbe oziroma kriterij za razvrstitev družb med strateške naložbe opredeljuje tudi Strategija. Seveda pa je treba družbam za tovrstne dejavnosti poleg strateških ciljev zastaviti tudi ekonomsko-finančne cilje, parcialno definirane glede na naravo

gospodarske javne službe, ki jo neka družba opravlja. Tudi tem družbam torej SDH v LNU določi letne cilje, ki so tako ekonomsko-finančni kot tudi strateški, in bdi nad njihovim uresničevanjem. Izpolnjevanje teh ciljev SDH objavi v vsakokratnem letnem poročilu o upravljanju.

8.5 Obvladovanje tveganj v državnih družbah

Pri poslovanju se družbe, ki sodijo v portfelj upravljanja kapitalskih naložb, soočajo s tveganji različnih vrst, ki jih SDH kot upravljavec kapitalskih naložb tudi spremlja.

SDH si s kodeksom, priporočili SDH, organizacijo izobraževanj, na katera so vabljeni člani nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države, in z drugimi ukrepi prizadeva, da podjetja, v katerih imata SDH in RS kapitalske deleže, tveganja pri svojem poslovanju ustrezno uravnavajo oziroma obvladujejo. Ustrezno obvladovanje tveganj v podjetjih, v katerih imata SDH in RS kapitalsko naložbo, je v interesu SDH, ki kot upravljavec kapitalskih naložb zasleduje doseganje ustreznih finančno-poslovnih rezultatov, pri čemer je obvladovanje tveganj eno izmed pomembnih področij za doseganje ustreznih rezultatov poslovanja (merjeno z ROE kazalniki, višino izplačanih dividend itd.). Neustrezno obvladovanje tveganj podjetij bi namreč lahko ogrozilo cilje, ki jih SDH postavlja v sklopu LNU kapitalskih naložb (neobvladana tveganja se odražajo v poslovnem rezultatu posameznega podjetja, kar vpliva na vrednost ROE kazalnika posameznega podjetja

in upravljaljskega portfelja SDH kot celote ter na zmožnost izplačila dividend).

SDH tveganja v družbah opazuje redno, s spremljanjem tekočega poslovanja in dogajanja na trgu. O ključnih tveganjih in njihovem obvladovanju pa družbe redno poročajo tudi v okviru rednih periodičnih sestankov s člani organov vodenja in nadzora družb.

V letu 2019 so bili na nivoju SDH uvedeni redni delovni sestanki, na katerih se obravnavajo tveganja znotraj SDH in tveganja v državnih družbah. Z namenom boljšega sodelovanja in pretoka informacij na področju spremljanja in upravljanja tveganj SDH ter spremljanja tveganj v družbah s kapitalsko naložbo države je bila imenovana tudi stalna delovna skupina. Zaradi krize, ki je posledica izbruha koronavirusa v marcu 2020, je SDH sprejel ustrezne ukrepe za spremljanje in obvladovanje tako internih tveganj kot tudi tveganj družb s kapitalsko naložbo države. Vzpostavljeno je tudi ustrezno poročanje vsem deležnikom.

8.6 Izpostavljeni dogodki v letu 2019 na področju upravljanja

SDH je oktobra 2019 Državnemu zboru RS poslal Letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH za leto 2018.

SDH je na podlagi 67. člena ZSDH-1, ki nalaga spremljanje učinkovitosti poslovanja državnih družb, pripravil Letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH za leto 2018. Ob tem je upošteval priporočila dobre prakse, zapisana v Smernicah OECD za korporativno upravljanje družb v državni lasti. Poročilo, ki poglobljeno prikazuje sistem upravljanja kapitalskih naložb ter tudi predstavitev vseh družb v upravljanju in rezultate na ravni portfeljev, sta obravnavala matični Odbor za finance in monetarno politiko Državnega zbora RS ter Komisija za gospodarstvo, obrt, turizem in finance Državnega sveta RS. Prav tako je poročilo obravnaval Državni svet RS.



Projekt razvoja korporativnega upravljanja SDH in družb v upravljanju SDH



V letu 2019 so se nadaljevale aktivnosti projekta, uradno imenovanega *Strengthening the performance and governance of State Owned Enterprises (SOEs) in Slovenia*, ki poteka pod okriljem Evropske komisije ter v sodelovanju z Evropsko banko za raziskave in razvoj (EBRD) in svetovalno družbo Deloitte. Cilji projekta so (nadaljnje) izboljšanje korporativnega upravljanja tako SDH kot družb z državnim lastništvom ter izboljšanje načrtovanja, merjenja in spremljanja njihove uspešnosti. V prvi polovici leta 2019 je bilo pripravljeno poročilo, ki je vsebovalo priporočila in smernice za izboljšanje korporativnega upravljanja SDH, in izvedena je bila celodnevna delavnica. Ob zaključku preteklega leta so bili pripravljeni osnutki priporočil in smernic za izboljšave korporativnega upravljanja družb z državnim lastništvom ter načrtovanje, merjenje in spremljanje njihove uspešnosti. Zaključna poročila so bila pripravljena v februarju 2020, delavnic pa so se udeležili tako predstavniki SDH in ministrstev kot predstavniki družb z večinskim državnim lastništvom.

Prenova analitičnega središča in nadaljnja optimizacija upravljanja kapitalskih naložb

Projekt prenove analitičnega središča je ključnega pomena za nadaljnjo optimizacijo upravljanja kapitalskih naložb in družbe SDH. V sklopu projekta se izvajata optimizacija in digitalizacija upravljanja kapitalskih naložb. Prenavlja se tudi podatkovno skladišče in uvajajo se napredna orodja za upravljanje podatkov.

Letna konferenca SDH za člane nadzornih svetov in uprav družb s kapitalsko naložbo države in ostale deležnike

SDH je tretje leto zapored organiziral letno konferenco, katere namen je bil deležnikom predstaviti rezultate upravljanja portfeljev kapitalskih naložb Republike Slovenije in SDH v letu 2018 ter cilje in pričakovanja SDH do državnih družb v letih 2019 in 2020. Tema konference je bila Upravljanje korporativne kulture: osnova za doseganje učinkovitosti in tveganje za uspešnost poslovanja. Z uvrščanjem korporativne kulture na dnevni red nadzornih svetov se pomaga zagotoviti, da kultura podpira poslovno strategijo, torej je ključnega pomena za doseganje strateških ciljev. Uprave in nadzorni sveti so ključni skrbniki poslanstva družbe, njenih vrednot in kulture.



Spoštovanje človekovih pravic pri poslovanju

SDH je 31. maja 2019 v okviru Slovenskega foruma o odgovornem poslovnem ravnanju in človekovih pravicah v gospodarstvu, ki ga je organiziralo Ministrstvo za zunanje zadeve skupaj z Gospodarsko zbornico Slovenije in Ministrstvom za gospodarski razvoj in tehnologijo, podpisal Zavezo k spoštovanju človekovih pravic pri poslovanju. S podpisom zaveze želi biti SDH prvi med enakimi z družbami portfelja in namerava svoje delovanje v tej smeri še dopolniti. Julija 2020 je SDH s priporočili o spoštovanju človekovih pravic pri poslovanju podprl prizadevanja Vlade RS in Ministrstva za zunanje zadeve pri implementaciji Nacionalnega akcijskega načrta RS za spoštovanje človekovih pravic v gospodarstvu. S tem se spodbuja družbe portfelja SDH, da se zavežejo k višjim standardom poslovanja na tem področju.



8.7 Pomembnejše dejavnosti na področju upravljanja v letu 2019 po posameznih družbah

V nadaljevanju navajamo pomembnejša dejanja in dogodke na področju upravljanja v letu 2019 po posameznih družbah oziroma dejavnostih:

– Zaključek postopkov privatizacije bank in drugi postopki razpolaganja s kapitalskimi naložbami in njihovega pridobivanja

SDH je v letu 2019 v imenu in za račun RS intenzivno izvajal dejanja v zvezi s postopkom prodaje delnic 10-odstotnega lastniškega deleža, minus 1 delnica Nove Ljubljanske banke, d. d., in 100-odstotnega lastniškega deleža Abanke, d. d., ter uspešno uresničil zaveze, ki jih je RS dala Evropski komisiji ob odobritvi državne pomoči v letih 2013 in 2014. Obenem je opravil tudi dejanja v zvezi s prodajo lastniških naložb manjših vrednosti in dejanja v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb (npr. Petrol). Vsa dejanja SDH v zvezi s postopki razpolaganja s kapitalskimi naložbami in njihovega pridobivanja so bila izvedena v skladu z določili Strategije upravljanja kapitalskih naložb oziroma LNU in so podrobneje opisana v poglavju o razpolaganju s kapitalskimi naložbami v letu 2019 in njihovem pridobivanju.

– Strategija turizma

SDH je na področju upravljanja velik del svojih aktivnosti namenil turizmu, saj je skladno s Strategijo trajnostne rasti slovenskega turizma 2017–2021 (Strategija turizma), ki jo je Vlada RS sprejela 5. oktobra 2017, zadolžen za izvedbo prestrukturiranja hotelskih podjetij v državni lasti, ki vključuje naložbeni načrt in načrt upravljanja.

SDH je na podlagi sklepa Vlade RS z dne 14. februarja 2019 pripravil Naložbeni dokument za naložbo Istrabenz Turizem, v katerem so izkazani dolgoročne sinergije v primeru povezovanja omenjene družbe z drugimi turističnimi družbami ter ekonomski učinki namenske družbe, na katero bi se prenesla družba Istrabenz Turizem. SDH je navedeni dokument pripravil ob upoštevanju poglobljene finančne analize turističnih družb, Vlada RS pa je kot skupščina SDH njegovo vsebino potrdila dne 30. maja 2019.

SDH je skladno s Strategijo turizma in dopolnjenim Letnim načrtom upravljanja, ki ga je Vlada RS potrdila dne 20. junija 2019, v imenu in za račun RS sodeloval v postopku nakupa 147.309 delnic družbe Terme Olimia, d. d., ki je v času priprave tega dokumenta zaključen. Več informacij v zvezi s tem postopkom je v poglavju o razpolaganju s kapitalskimi naložbami in njihovem pridobivanju.

SDH je v letu 2019 pripravil tudi Načrt konsolidacije, upravljanja in prestrukturiranja turističnih družb v državni lasti, katerega izdelavo predvideva Strategija turizma, ki tudi določa, da se navedeni dokument sprejme v skladu s 30. členom ZSDH-1 kot del Letnega načrta upravljanja. Nadzorni svet SDH je navedeni dokument potrdil dne 17. julija 2019, Vlada RS pa ga do konca leta 2019 ni obravnavala, zato je bil vključen v posebni del LNU za leto 2020, h kateremu je Vlada RS dala soglasje dne 6. februarja 2020.

– Sava, d. d. (Sava)

V družbi Sava je SDH kot upnik in delničar v letu 2019 aktivno spremljal izvrševanje načrta finančnega prestrukturiranja družbe in razvoj družbe v dejavnosti turizem. SDH je v letu 2019 sodeloval tudi v postopku dokapitalizacije družbe v višini 543.378,00 EUR. Dokapitalizacija, ki je bila izvedena na podlagi skupščinskega sklepa, sprejetega v decembru 2018, je bila izvedena za prevzem družbe Hoteli Bernardin, d. d. V zvezi s terjatvami, ki jih ima SDH do družbe Sava, je bila 15. novembra 2019 med upniki in družbo Sava podpisana Pogodba o reprogramu, s katero je bila med pogodbenimi strankami usklajena višina terjatev na presečni dan 31. oktober 2019, dogovorjen pa je bil tudi odlog zapadlosti obstoječih zavarovanih terjatev do 30. aprila 2020.

– Skupina HSE, d. o. o. (HSE), in elektrodistribucijska podjetja – vertikalna integracija

Skladno z LNU 2019 je SDH pri upravljanju Skupine HSE namenjal poseben poudarek polnemu obvladovanju proizvodnje električne energije s funkcijo njenega trženja in končne prodaje. Podobna vertikalna integracija se je pred tem že

uspešno zaključila (koncentracija GEN energije, GEN-I in Elektro energije), tako da je s tržnega in ekonomskega vidika logično, da se tudi preostali tržni udeleženci poslovno in kapitalsko povezujejo. V letu 2019 je Agencija za varstvo konkurence RS (AVK) po dveh letih zaključila presojo skladnosti povezovanja HSE, ECE, d. o. o. (ECE), in E3, d. o. o. (E3), s pravili konkurence. AVK je 29. novembra 2019 izdala odločbo, s katero je presodila, da je nameravana pridobitev skupne kontrole podjetij Elektro Primorska, d. d., Elektro Celje, d. d., Elektro Gorenjska, d. d., in HSE, d. o. o., nad družbama ECE in E3 skladna s pravili konkurence ob izpolnitvi korektivnih ukrepov in ji ne nasprotuje. Po dveh letih od priglavitve je z izdajo odločbe AVK torej omogočeno povezovanje segmenta proizvodnje in prodaje elektrike s ciljem zanesljive in konkurenčne dobave električne energije ter ohranjanja domačih proizvodnih virov. HSE se je v postopku zavezal h korektivnim ukrepom, ki bodo zagotavljali dostop do električne energije zainteresiranim udeležencem na trgu na transparenten in nediskriminatoren način. Zaradi počasnosti postopkov pred AVK je Elektro Primorska, d. d., v drugi polovici leta 2019 pričela vzporeden postopek prodaje odvisne družbe E3.

– DARS, d. d. (DARS)

SDH je na skupščini, ki je bila marca 2019, podprl predlog znižanja osnovnega kapitala družbe v višini 235.724.995,56 EUR. Razlog za to je bil prenos sredstev, ki jih DARS ne upravlja (necestninske ceste), iz premoženja DARS v premoženje RS. Osnova za to je bil sklep, s katerim je Vlada RS dne 4. marca 2019 sklenila dogovor o izvedbi prenosa predmetnih sredstev.

SDH je v letu 2019 skupaj z drugimi deležniki preveril tudi možnosti financiranja večjih infrastrukturnih projektov, konkretno tretje razvojne osi na način, da ne bi bila ogrožena finančna stabilnost DARS. S poročilom sta bili seznanjeni Ministrstvo za infrastrukturo RS in Ministrstvo za finance RS.

– Slovenske železnice, d. o. o. (Slovenske železnice)

Uprava SDH je v vlogi ustanovitelja in edinega družbenika družbe Slovenske železnice v maju 2019 izdala soglasje k sklenitvi pogodbe za nabavo dodatnih vozniških sredstev železniškega potniškega prometa. Aktivirana je bila opcijska klavzula po Pogodbi za nabavo novih vozniških sredstev železniškega prometa, sklenjeni dne 17. aprila

2018 med družbo SŽ – Potniški promet, d. o. o., in konzorcijem družb Stadler.

Skladno z napotilom Računskega sodišča je bila izvedena presoja organiziranosti skupine Slovenske železnice. V njenem okviru je bil sprejet zaključek, da je glede na to, da so bile Slovenske železnice večkrat statusno preoblikovane, možen sklep, da so Slovenske železnice po preizkusu različnih konceptov v obstoječih okoliščinah optimalno organizirane v sedanjih koncernskih oblikah. Z ugotovitvami presoje sta bila seznanjena Računsko sodišče in Ministrstvo za infrastrukturo RS. Ministrstvu je bilo istočasno glede na ugotovitve presoje predlagano, naj razmisli o noveliranju zakonodaje, ki ureja področji razvoja in vlaganj v javno železniško infrastrukturo in lastništvo postajnih poslopij ter področje integriranega javnega potniškega prometa.

– Pošta Slovenije, d. o. o. (Pošta Slovenije)

V letu 2019 je SDH podrobno spremljal celoten postopek nakupa večinskega deleža Intereurope, d. d. (Intereuropa), s strani Pošte Slovenije ter v februarju, aprilu in avgustu v vlogi ustanovitelja in edinega družbenika Pošte Slovenije sprejel odločitve v zvezi z oddajo zavezujoče ponudbe, z vsebino pogodbe o nakupu in v zvezi s prevzemom hčerinskih družb v tujini, ki so v lasti ciljnih družbe. Pošta Slovenije je pogodbo o nakupu 72,13-odstotnega deleža Intereurope sklenila maja 2019 in transakcijo zaključila 13. novembra 2019, ko so bili izpolnjeni vsi odložni pogoji. Decembra 2019 je bila objavljena še prevzemna ponudba. Po zaključku prevzemne ponudbe – januarja 2020 – je Pošta Slovenije postala imetnica 80,89 % vseh izdanih delnic družbe Intereuropa.

– Aktivnosti v zvezi z ustanovitvijo javnega podjetja

SDH se je v skladu s sklepom organov družbe maja 2019 vključil v aktivnosti, ki jih je začelo in koordiniralo Ministrstvo za infrastrukturo za ustanovitev novega podjetja, ki bi opravljalo javno gospodarsko službo (opravljanje pomorske pilotaže). Pri tem je sodeloval z Ministrstvom za infrastrukturo in v končni fazi pripravil predlog dopolnitve Letnega načrta upravljanja za leto 2020, h kateremu je Vlada RS dala soglasje dne 6. februarja 2020.

– Sij, d. d. (Sij)

Med večinskim delničarjem družbe Sij, družbo

Dilon, d. o. o., in RS/SDH je bil dne 6. septembra 2019 sklenjen delničarski sporazum, ki ureja upravljanje družbe, usklajevanje in posvetovanje

med delničarjema glede zadev, ki so pomembne za oba delničarja, in druge pomembnejše zadeve, povezane z upravljanjem družbe.

8.8 Pričakovanja glede čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala in prilivov iz naslova dividend

Pomemben cilj družb je doseganje ustreznega dolgoročnega donosa na investirani kapital – poleg drugih ciljev, ki jim družbe sledijo skladno s svojim poslanstvom oziroma namenom ustanovitve (opravljanje javnih služb ipd.).

SDH pri upravljanju kapitalskih naložb upošteva posebnosti poslovanja posameznih družb, stremi k začrtani dobičkonosnosti posameznih družb in portfelja kot celote – ob hkratnem upoštevanju trajnostnih vidikov poslovanja in tveganj. SDH je s tem namenom za vsako posamezno naložbo določil ciljne vrednosti kazalnika čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala (ROE) ali sredstev (ROA), in sicer ob upoštevanju zgoraj navedenih dejavnikov poslovanja in vrednosti navedenega kazalnika pri izbranih primerljivih družbah.

SDH vsako leto sprejme izhodišča za glasovanje na skupščinah, v katerih je zapisana politika dividend, s katero želi, z upoštevanjem ravnotežja med tekočimi dividendami in naložbami ter prihodnjo rastjo poslovanja družbe, v največji meri slediti cilju zviševanja tržne vrednosti enote lastniškega kapitala in s tem premoženja lastnikov družbe.

S tega vidika je politika dividend za SDH eden od pomembnejših dejavnikov korporativnega upravljanja, zato ji SDH posveča posebno pozornost. SDH pričakuje, da se pri oblikovanju dividendnih politik upoštevajo sledeči dejavniki:

- strategija družbe,
- faza razvoja družbe,
- struktura kapitala družbe,
- dostop do virov financiranja,
- davčni vidik,
- politika izplačil dobička za druge namene (na primer udeležba zaposlenih),
- najmanjše zakonsko regulirano izplačilo dividend zaradi pravice do izpodbojnosti,
- pričakovana stopnja donosnosti družbe,
- izvedena in načrtovana vlaganja z upoštevanjem optimalnih tehtanih povprečnih stroškov kapitala (WACC) in
- značilnosti sektorja, v katerem deluje družba, vključno s stopnjo konkurence v sektorju.

TRAJNOSTNO POSLOVANJE DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE IN DEJAVNIKI ZA TRAJNOSTNO USPEŠNOST V PRIHODNJE

Strategija razvoja Slovenije do leta 2030 med drugim predvideva, da mora biti rast gospodarstva vključujoča in zelena ter mora temeljiti na visoki konkurenčnosti in inovativnosti. To omogoča trajnostni razvoj, ki bo tudi zaradi večje uravnoveženosti vseh treh vidikov razvoja odpornejši proti gospodarskim pretresom. V gospodarskem razvoju se višja razvitost kaže v višji tehnološki

sestavi gospodarstva in višji dodani vrednosti na zaposlenega zaradi tehnoloških in netehnoloških inovacij. Tako se dviga konkurenčnost gospodarstva, medtem ko podporno okolje spodbuja nove in višje naložbe podjetij v razvoj in v nova, zlasti bolj kakovostna delovna mesta. Prehod v nizkoogljično krožno gospodarstvo je zato prednostna razvojna usmeritev za celotno gospodarstvo.

Pri trajnostnem poslovanju gre za dolgoročno naravnost družb, kar pomeni prakso sprejemanja odločitev, ki imajo dolgoročne cilje ali posledice.

Družbe s kapitalsko naložbo države predstavljajo pomemben delež slovenskega gospodarstva in zato je izjemno pomembno, da te usmeritve upoštevajo v svojih strateško-razvojnih načrtih in poslovnih modelih. SDH je decembra 2019 za najpomembnejše družbe portfelja (top 20 družbe) sprejel dodatna merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države in vanje vključil nabor dodatnih kazalnikov s področja trajnostnega poslovanja. Julija 2020 pa je bil sprejet še krovni dokument – priporočila o trajnostnem poslovanju družb s kapitalsko naložbo države, s čimer SDH pričakuje, da družbe vključijo vse tri vidike trajnostnega poslovanja (ekonomski, družbeni in okoljski) v svojo poslovno strategijo in/ali poslovni model z opredelitvijo konkretnih ukrepov, ki jih bo v luči trajnostnega poslovanja izvajala obvladujoča družba tudi na ravni skupine povezanih družb. Pri tem kvantitativno in/ali kvalitativno določi cilje, ki jih zasleduje v zvezi s posameznimi vidiki trajnostnega poslovanja in posameznimi ukrepi, ter časovni vidik njihovega izpolnjevanja.

Za SDH bo uspeh, ko bodo družbe dosegale finančno uspešnost, ki jo pričakuje lastnik, ob hkratnem udeležanju vseh treh vidikov in ciljev trajnostnega poslovanja. Splošni cilj družb s kapitalsko naložbo države, ki jih upravlja SDH, je torej uspešno, dobičkonosno in gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in v veliko



primerih tudi učinkovito izvajanje strateških in razvojnih ciljev, pogosto v okviru posameznih javnih služb. To je treba doseči na trajnostni način, z upoštevanjem ekonomskega, okoljskega in družbenega vidika.

Cilje trajnostnega poslovanja je treba spremljati in biti morajo (po vrsti in obsegu) pomembni za dolgoročno doseganje temeljnih ciljev družbe in skupine. Družbe naj vzpostavijo procese za prepoznavanje, upravljanje in spremljanje vidikov poslovanja, ki (lahko) pomembno prispevajo k izpolnjevanju ciljev trajnostnega razvoja Slovenije. Pri tem ugotovijo

pozitivne in negativne učinke vidikov trajnostnega poslovanja in opredelijo, kako spoznanje o tem vpliva na njihove procese. Med negativne učinke sodijo tudi morebitno kratenje človekovih pravic (zaposlenih, dobaviteljev v celotni dobavni verigi, kupcev, uporabnikov storitev in drugih deležnikov) in nezagotavljanje korporativne integritete.

Družbe naj s svojimi poslovnimi modeli prispevajo k ustvarjanju vrednosti tako, da omogočajo in spodbujajo trajnostni razvoj in izkoriščajo priložnosti za ustvarjanje trajnostne vrednosti ter razvijajo nove, inovativne poslovne modele, ki bodo prispevali h krepitvi njihove konkurenčnosti.

Družbe s kapitalsko naložbo države naj bodo na področju trajnostnega poslovanja vzor drugim družbam. To pomeni, da upoštevajo vse tri vidike trajnostnega poslovanja. Pri tem posebej, poleg uspešnega in učinkovitega poslovanja na dolgi rok, izpostavljamo zmanjševanje negativnih okoljskih vplivov, sodelovanje z deležniki in njihovo vključevanje, zagotavljanje korporativne integritete (vrednote, etiko, mehanizme preprečevanja in ničelno toleranco do korupcije, spodbudno organizacijsko kulturo).

Ta prizadevanja usmerjajo tudi mednarodne smernice, in sicer Agenda za trajnostni razvoj do leta 2030 s 17 cilji, ki so jih sprejeli svetovni voditelji na vrhu Združenih narodov septembra 2015. Slovenija je v celoti zavezana vsem 17 ciljem Agende 2030, ki je najboljše razvojni akcijski načrt doslej. Družbe naj omenjene cilje analizirajo in določijo načine, s katerimi lahko prispevajo k njihovem izpolnjevanju. SDH je sprejel tudi priporočila glede človekovih pravic, ki pomenijo višje standarde spoštovanja človekovih

pravic pri poslovanju in so tudi pomemben sestavni del trajnostnega poslovanja družb. Več o tem v poglavju o dogodkih na področju upravljanja.

Dvig ravni korporativnega upravljanja kot eden izmed ciljev delovanja SDH in osnova za doseganje dolgoročne vrednosti družb

Dobro korporativno upravljanje je tesno povezano z doseganjem dolgoročne vrednosti družb in finančne uspešnosti (družbena, okoljska in ekonomska uspešnost).

Eden od ključnih temeljev strateške osredotočenosti in dviga korporativnega upravljanja so nosilci idej, strategije in razvoja družb, to so **organi vodenja in nadzora družb**. Zaradi sprememb trga in povečevanja deleža izrazito tržnih storitev pri družbah s kapitalsko naložbo države je ključno, da so organi vodenja in nadzora družb visokokvalificirani, izkušeni in kompetentni ter visoko motivirani za delo, torej enakovredni konkurentom na trgu. Poleg krepitve funkcije upravljanja človeških virov v družbi, predvsem za ključne kadre, je pomembno zagotoviti tudi ustrezne pogoje za delo kompetentnih članov organov vodenja, kar je moč zagotoviti z ureditvijo ustrezne plačne politike, ki mora slediti zakonitostim trga. SDH si bo tudi v prihodnje prizadeval za spremembo politike prejemkov organov vodenja, saj v nasprotnem primeru v prihodnosti ni mogoče pričakovati enakovrednega konkurenčnega položaja, kar lahko pomembno vpliva na rezultate poslovanja družb s kapitalsko naložbo države. Skupaj s sistemom plačil članov organov vodenja je treba nadgrajevati tudi sistem plačil članov organov nadzora. Z vidika korporativnega upravljanja je



poleg urejanja ustreznih plačil z osredotočenostjo na posamezni organ družbe pomembna tudi korelacija oziroma vzpostavitev ustreznih razmerij plačil obeh organov družbe. Poleg sistemske ureditve plačil so pomembni tudi kontinuirano izobraževanje in usposabljanje članov organov vodenja in nadzora ter razvoj politik vključevanja deležnikov (angl. *stakeholder engagement*), ki je ključnega pomena za okrepitev odgovornosti v zvezi z dolgoročno vrednostjo in zaupanjem v družbe.

Na ravni družbe je upravljanje tveganj kritični vidik dobrega upravljanja, vendar se pogosto osredotoča le na nadzor nad učinkovitostjo sistema upravljanja tveganj v podjetju (ERM). Pri oblikovanju in izvajanju poslovne strategije naj družbe upoštevajo tudi okoljska tveganja, ki pomembno vplivajo na njihovo poslovno okolje v kratkoročnem, srednjeročnem in dolgoročnem obdobju, in jih uvedejo v obstoječi okvir za upravljanje tveganj. Za podjetja se pri prehodu na nizkoogljično in bolj krožno gospodarstvo pojavljajo tako tveganja kot tudi priložnosti, povezane z ljudmi, planetom in blaginjo.

Poleg navedenega so **ključni dejavniki za uspešnost upravljanja v prihodnje** predvsem dolgoročna in z razvojnimi usmeritvami države v posameznih sektorjih portfelja naravnana strategija upravljanja, stabilna, predvidljiva in razvojno naravnana dividendna politika družb, stalno izboljševanje praks korporativnega upravljanja na vseh ravneh s povečanjem skladnosti poslovanja družb z določili Kodeksa upravljanja ter Priporočili in pričakovanji SDH, nadaljnje zagotavljanje centraliziranega upravljanja kapitalskih naložb države ter strokovna in finančna neodvisnost upravljavca, širitev nabora najbolj usposobljenih in motiviranih kandidatov za funkcije članov organov vodenja in nadzora z znanji digitalizacije, upravljanja inovativnosti, (zelenih) transformacij poslovnih modelov in organizacij ipd.

Splošni cilj družb s kapitalsko naložbo države, ki jih upravlja SDH, je uspešno, dobičkonosno in gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in učinkovito izvajanje posameznih javnih služb na trajnostni način, z upoštevanjem ekonomskega, okoljskega in družbenega vidika.

Priporočene faze v postopkih trajnostnega poslovanja

UGOTOVITEV STANJA

UPRAVLJANJE TVEGANJ IN
RAZVOJ TRAJNOSTNEGA POSLOVANJA

STRATEŠKE USMERITVE IN CILJI

- Spremlja izpolnjevanje trajnostnih ciljev in v svojih letnih poročilih o poslovanju z njimi seznanja nadzorni svet.
- Poroča o trajnostnem poslovanju v letnem poročilu.

ODLOČANJE

POROČANJE

10 RAZPOLAGANJE S KAPITALSKIMI NALOŽBAMI V LETU 2019 IN NJIHOVO PRIDOBIVANJE

SDH vodi postopke razpolaganja s kapitalskimi naložbami v imetništvu RS in SDH ter njihovega pridobivanja na podlagi veljavne Strategije upravljanja kapitalskih naložb države in letnih načrtov upravljanja kapitalskih naložb za posamezna leta. Postopki prodaje 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 s kapitalskimi naložbami in njihovem pridobivanju, potek in način vodenja posameznih postopkov prodaj kapitalskih naložb 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 ali 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 družbah v solastništvu RS in SDH, ki imajo večje število lastnikov, praviloma potekajo na podlagi sklenjenih sporazumov o skupni prodaji. SDH pri vodenju postopkov prodaj večjih kapitalskih naložb 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 kapitalске naložbe izdelata neodvisni pooblaščenec ocenjevalec vrednosti podjetij, za manjše kapitalске naložbe pa se izdelata 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.

10.1 Dejanja v zvezi z razpolaganjem s kapitalskimi naložbami

Večina dejanj SDH v zvezi s prodajo kapitalskih naložb se je v letu 2019 nanašala na prodajo 100-odstotnega lastniškega deleža RS v Abanki, d. d. (Abanka), ki do konca leta 2019 še ni bila zaključena, in na prodajo 10-odstotnega lastniškega deleža RS v Novi Ljubljanski banki, d. d. (NLB).

RS se je v postopku presoje dovoljene državne pomoči leta 2014 zavezala Evropski komisiji, da bo izvedla postopek prodaje Abanke. Ta se je začel v letu 2018, ko so bila izvedena vsa pripravljalna dejanja (izbor finančnega in pravnega svetovalca ter izvedba finančnega, davčnega, IT in pravnega skrbnega pregleda Abanke). V zadnjem četrletju leta 2018 je bilo objavljeno javno povabilo k izkazu interesa, s čimer se je prodajni postopek uradno začel. V začetku leta 2019 se je začela druga faza prodajnega postopka. Investitorji, ki so bili na podlagi oddanih nezavezujočih ponudb povabljeni k nadaljevanju postopka, so opravili skrbne preglede Abanke, na podlagi katerih so oddali zavezujoče ponudbe. Te so v nadaljevanju postopka izboljševali. V okviru organiziranega dvofaznega postopka prodaje je SDH dne 20. junija 2019 z Novo KBM, d. d. (NKBM), podpisal pogodbo o prodaji in nakupu 100-odstotnega lastniškega deleža RS v Abanki. RS je v postopku prodaje prejela 511 mio EUR, in sicer iz naslova dividend za poslovno leto 2018 v višini 66,7 mio EUR (ki so bile izplačane maja 2019) in iz naslova kupnine v višini 444,2 mio EUR. Transakcija je bila zaključena 5. februarja 2020.

Potem ko je bila novembra 2018 s kotacijo NLB na Ljubljanski borzi in na Londonski borzi zaključena prva faza prodaje, se je v juniju 2019 zaključila tudi druga faza prodaje 10-odstotnega lastniškega deleža RS v NLB minus ena delnica, in sicer po metodi pospešenega postopka zbiranja ponudb dobro poučenih vlagateljev (Accelerated book build – ABB). Po zaključku prodajnega postopka RS ostaja največja delničarka NLB, saj razpolaga s 25-odstotnim lastniškim deležem + 1 delnico. Skupna kupnina od prodaje po postopku ABB znaša 109,5 mio EUR. Delnicam, ki so bile predmet prodaje, so pripadale tudi dividende leta 2018 v skupni višini 123,8 mio EUR. Z navedeno prodajo so prenehale

veljati nekatere zaveze, ki jih je RS leta 2013 dala Evropski komisiji ob odobritvi državne pomoči, kar bo pozitivno prispevalo k nadaljnji rasti in razvoju NLB Skupine.

V letu 2019 so se izvajala tudi nekatera druga dejanja v zvezi s prodajo nekaterih kapitalskih naložb, ki pa se niso vedno zaključila z izstopom iz kapitalske naložbe.

SDH in KAD skupaj sta v zadnji četrtini leta 2018 prejela ponudbo za odkup delnic družbe Cetis, d. d. (Cetis). Ponudbe nista sprejela, in sicer zaradi prenizke ponudbene cene. Postopek prodaje Cetisa je bil v januarju 2019 ustavljen.

V okviru objave prevzemne ponudbe za odkup delnic Gorenjske banke, d. d. (GB), je SDH izvedel vse potrebne postopke, da je RS sprejela prevzemno ponudbo. Kupnina za prodani 0,310-odstotni delež RS v GB znaša 357,9 tisoč EUR.

V marcu 2019 je družba Hemiak Investments Limited objavila prevzemno ponudbo za delnice družbe Perutnina Ptuj, d. d. (Perutnina Ptuj). Glede na to, da so delnice te družbe v Strategiji upravljanja kapitalskih naložb države opredeljene kot pomembna naložba, SDH v imenu in za račun RS ni sprejel prevzemne ponudbe (0,0019-odstotni lastniški delež). Prevzemnik družbe je v nadaljevanju izvedel postopek iztisnitve manjšinskih delničarjev, ki pred tem niso sprejeli prevzemne ponudbe, RS je iz tega naslova prejela kupnino v višini 5,2 tisoč EUR. V juliju 2019 je bilo objavljeno javno povabilo k oddaji ponudb za nakup 48,9-odstotnega poslovnega deleža RS v družbi Prvi sklad, družba tveganega kapitala, d. o. o., na katero pa ni bilo nikakršnega odziva potencialnih investorjev.

V septembru 2019 je SDH objavil oglas za javno zbiranje ponudb za odkup manjšinskih kapitalskih naložb, ki jih je RS pridobila iz naslova zakona, ki ureja dedovanje. Na podlagi tega oglasa je bila v decembru 2019 podpisana pogodba o prodaji 217 delnic družbe PUP Velenje, na podlagi katere je RS prejela kupnino v višini 1,3 tisoč EUR. Na oglas je prispela tudi ponudba

za nakup 205 delnic KD Group, ki pa je SDH zaradi prenizke ponujene cene ni sprejel. Namesto tega je izkoristil opcijo ter v skladu z določbami Zakona o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb (ZPNPID) delnice za kupnino v višini 17,8 tisoč EUR prodal izdajatelju delnic kot prevzemni družbi.

V letu 2019 je prišlo tudi do iztisnitve malih delničarjev

v družbi Telemach Pobrežje, d. d., na podlagi katere je RS prejela denarno nadomestilo za pet delnic te družbe v skupni vrednosti 200 EUR.

Do konca leta 2019 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.

10.2 Dejanja v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb

SDH je v letu 2019 izvajal aktivnosti v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb v imenu in za račun RS. V tem letu se je zaključil tudi postopek pridobivanja delnic družbe Sava, d. d., ki jih je SDH v svojem imenu in za svoj račun pridobil na podlagi sodelovanja pri povečanju osnovnega kapitala te družbe, o katerem so delničarji odločili v letu 2018.

RS je v letu 2019 pridobila 655.000 delnic Sava Re, d. d. (Sava Re), in svoj lastniški delež v predmetni družbi zvišala z 10,09 na 13,89 %. Delnice so bile pridobljene na podlagi sprejetega sklepa skupščine Abanke, ki je del dividend izplačala v obliki stvarnega vložka, in sicer s prenosom 655.000 delnic Sava Re na RS.

SDH je skladno s Strategijo turizma in dopolnjenim Letnim načrtom upravljanja, ki ga je Vlada RS potrdila dne 20. junija 2019, v imenu in za račun RS sodeloval v postopku nakupa 147.309 delnic družbe Terme Olimia, d. d. Kupoprodajna pogodba z Novo KBM je bila podpisana 18. julija 2019. V času priprave tega dokumenta poteka pridobivanje soglasja AVK, kar je odložni pogoj po kupoprodajni pogodbi. RS in z njo povezane družbe (v smislu Zakona o prevzemih) bodo po zaključenem prenosu delnic skupaj imetnice 77,6 % delnic te družbe, s čimer bodo presegle dodatni prevzemni prag v družbi Terme Olimia, zato namerava SDH po nastopu tega dogodka v imenu in za račun RS objaviti ponudbo za prevzem preostalih delnic. Aktivnosti se izvajajo skladno s Strategijo turizma.

SDH je kot kupec v imenu in za račun RS na podlagi devetega odstavka 10.a člena Zakona o ukrepih Republike Slovenije za krepitev stabilnosti bank uveljavil predkupno pravico za nakup 15.000 delnic družbe Petrol, ki so bile v lasti DUTB. Plačilo kupnine

in preknjižba lastništva delnic sta bila izvedena 23. decembra 2019. RS ima po izvedeni transakciji v lasti 225.699 delnic, kar predstavlja 10,82-odstotni lastniški delež družbe Petrol.

SDH je v septembru 2019 podpisal Sporazum o sodelovanju pri podaji prevzemnih ponudb za delnice družbe Intereuropa, ki ureja vprašanja, povezana s podajo prevzemne ponudbe, saj se v skladu z določili prevzemne zakonodaje šteje, da SDH z družbo Pošta Slovenije deluje usklajeno.

V letu 2019 se je delež lastništva RS zvišal v treh elektrodistribucijskih družbah, in sicer na podlagi zmanjšanja osnovnega kapitala z umikom delnic. V družbi Elektro Maribor, d. d., se je delež lastništva RS zvišal z 79,50 % na 79,86 %, v družbi Elektro Gorenjska, d. d., z 79,42 % na 79,48 % in v družbi Elektro Primorska, d. d., z 79,50 % na 79,68 %.

RS je v letu 2018 postala tudi lastnica 0,09-odstotnega lastniškega deleža družbe RCR, d. o. o., in sicer na podlagi sklepa o likvidaciji Rudnika Zagorje v zapiranju, d. o. o.

Od uveljavitve Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o izvrševanju proračunov RS za leti 2018 in 2019 je SDH postal pristojen tudi za upravljanje naložb RS, pridobljenih iz naslova dedovanja. Iz tega naslova je RS v letu 2019 prejela (i) 65 delnic družbe M1, d. d., (ii) 45 delnic družbe KS Naložbe, d. d., (iii) 10 delnic družbe Petrol, d. d., (iv) 187 delnic družbe Elektro Maribor, d. d., (v) 217 delnic družbe PUP Velenje, d. d., (vi) 26 delnic družbe Perutnina Ptuj, d. d., (vii) 44 delnic družbe KD Group, d. d., in (viii) 0,35-odstotni lastniški delež družbe Kompas Kapital, d. o. o.

USPEŠNOST POSLOVANJA DRUŽB V LASTI RS IN SDH IN OSEBNE IZKAZNICE DRUŽB



11 USPEŠNOST POSLOVANJA DRUŽB V LASTI RS IN SDH

11.1 Portfelj kapitalskih naložb RS in SDH na dan 31. december 2019

Na dan 31. december 2019 je imel SDH skupaj v upravljanju 72 aktivnih kapitalskih naložb (31. decembra 2018 jih je bilo 74). Od teh je imela samo RS neposreden lastniški delež v 49, samo SDH v 13, v 10 aktivnih naložbah pa sta imela neposredne lastniške deleže tako RS kot SDH. Na podlagi uveljavitve Zakona o izvrševanju proračunov RS za leti 2018 in 2019 (ZIPRS1819-A) je imel SDH ob zaključku leta 2019 v upravljanju 12 manjših lastniških deležev RS (deleži, manjši od 0,1 %).

Poleg teh je na dan 31. december 2019 SDH upravljal tudi 24 neaktivnih kapitalskih naložb (družb v stečaju ali likvidaciji; 31. decembra 2018 je bilo takih naložb 23), v katerih je imela samo RS neposreden lastniški delež v 13, samo SDH v devetih, v dveh pa sta imela neposredne lastniške deleže tako RS kot SDH.

Tabela: Seznam aktivnih kapitalskih naložb RS in SDH v družbah, v katerih je lastniški delež RS in/ali SDH nad 5 % oziroma je za družbo pripravljen LNU, na 31. december 2019

Steber, kapitalska naložba	Delež RS (%)	Delež SDH (%)	Skupaj (%)
PROMET			
DARS, d. d.	100,00		100,00
KZPS, d. o. o.	100,00		100,00
LUKA KOPER, d. d.	51,00	11,13	62,13
POŠTA SLOVENIJE, d. o. o.	100,00		100,00
SŽ, d. o. o.	100,00		100,00
ENERGETIKA			
EGS-RI, d. o. o.	100,00		100,00
ELEKTRO CELJE, d. d.	79,50		79,50
ELEKTRO GORENJSKA, d. d.	79,48	0,31	79,79
ELEKTRO LJUBLJANA, d. d.	79,50	0,30	79,80
ELEKTRO MARIBOR, d. d.	79,86		79,86
ELEKTRO PRIMORSKA, d. d.	79,68		79,68
GEN ENERGIJA, d. o. o.	100,00		100,00
GEOPLIN, d. o. o., Ljubljana	25,01		25,01
HSE, d. o. o.	100,00		100,00
INFRA, d. o. o.	100,00		100,00
NAFTA LENDAVAL, d. o. o.	100,00		100,00
PETROL, d. d., Ljubljana	10,82	12,68	23,50

PLINHOLD, d. o. o.	60,10	0,05	60,15
RŽV, d. o. o.	100,00		100,00
FINANCE			
ABANKA, d. d.*	100,00		100,00
D. S. U., d. o. o.	100,00		100,00
DTK MURKA, družba tveganega kapitala, d. o. o.	49,00		49,00
META INGENIUM, družba tveganega kapitala, d. o. o.	49,00		49,00
NLB, d. d.	25,00		25,00
PRVI SKLAD, družba tveganega kapitala, d. o. o.	48,90		48,90
SAVA RE, d. d.	13,89	17,68	31,57
SID banka, d. d., Ljubljana	99,41		99,41
STH VENTURES, družba tveganega kapitala, d. o. o.	49,00		49,00
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d.**	34,48	28,09	62,57
TURIZEM IN GOSPODARSTVO			
ADRIA, d. o. o.		11,74	11,74
A. L. P. PECA, d. o. o.	9,09		9,09
BODOČNOST MARIBOR, d. o. o.	77,52		77,52
CASINO BLEDE, d. d.		33,75	33,75
CASINO Portorož, d. d.		9,46	9,46
CETIS, d. d.		7,47	7,47
CINKARNA Celje, d. d.		11,50	11,50
CSS, d. o. o.	97,96		97,96
ELEKTROOPTIKA, d. d.	0,01	70,48	70,49
HIT, d. d., Nova Gorica		20,00	20,00
KOTO, d. o. o.	66,23		66,23
KRKA, d. d., Novo mesto	7,21	9,00	16,21
LOTERIJA SLOVENIJE, d. d.		15,00	15,00
POMGRAD – VGP, d. d.	25,01		25,01
PS ZA AVTO, d. o. o., Ljubljana		90,00	90,00
SAVA, d. d.		18,69	18,69
SIJ, d. d.	25,00		25,00
STUDENTENHEIM KOROTAN GMBH	100,00		100,00
TELEKOM SLOVENIJE, d. d.	62,54	4,25	66,80
TERME OLIMIA, d. d.		4,01	4,01
UNIOR, d. d.		39,43	39,43
URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE, d. o. o.	100,00		100,00
VARNOST SISTEMI, d. o. o.		9,74	9,74
VGP, d. d.	25,00		25,00
VGP DRAVA Ptuj, d. o. o.	25,00		25,00
VGP Novo mesto, d. d.	25,00		25,00

Op.: * SDH je v imenu in za račun RS z Novo Kreditno banko Maribor, d. d., dne 20. junija 2019 sklenil pogodbo o prodaji in nakupu 100 % delnic, ki jih ima RS v Abanki. Transakcija je bila uspešno zaključena 5. februarja 2020.

** RS ima v Zavarovalnici Triglav prek ZPIZ 34,47-odstotni delež lastništva, skupaj z delnicami Zavarovalnice Triglav v lasti RS pa znaša skupni delež lastništva RS v Zavarovalnici Triglav 34,48 %.

11.2 Vrednost in struktura upravljaljskega portfelja

Vrednost neposrednih lastniških deležev RS in SDH, merjena s knjigovodskimi vrednostmi, je konec leta 2019 znašala **10,3 mrd EUR** in je bila v primerjavi z vrednostjo na dan 31. december 2018 višja za 2,2 % oziroma za 0,2 mrd EUR. Na rast vrednosti portfelja so najbolj vplivali dokapitalizacija Slovenskih železnic in dobri poslovni rezultati večjih družb (skupin)

v upravljaljskem portfelju (Pošta Slovenije, Gen energija, Zavarovalnica Triglav, Zavarovalnica Sava). Negativno sta na rast vrednosti portfelja vplivala prodaja dodatnega 10-odstotnega lastniškega deleža RS v NLB in (redno) zmanjšanje osnovnega kapitala DARS.

Tabela: Deset največjih naložb RS in SDH po knjigovodski vrednosti lastniškega deleža, na dan 31. december 2019

Kapitalska naložba	Steber	Lastniški delež RS + SDH na dan 31. december 2019	Knjigovodska vrednost lastniškega deleža na dan 31. december 2019 (EUR)*	Delež v celotnem portfelju
DARS, D. D.	PROMET	100,00 %	2.863.136.409	27,70 %
HSE, D. O. O.	ENERGETIKA	100,00 %	1.064.640.823	10,30 %
GEN ENERGIJA, D. O. O.	ENERGETIKA	100,00 %	859.934.217	8,32 %
ABANKA, D. D.	FINANCE	100,00 %	578.837.000	5,60 %
SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.	PROMET	100,00 %	541.144.770	5,24 %
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.	FINANCE	62,57 %	495.550.368	4,79 %
SID BANKA, D. D.	FINANCE	99,41 %	461.119.051	4,46 %
NLB, D. D.	FINANCE	25,00 %	432.724.250	4,19 %
TELEKOM SLOVENIJE, D. D.	TURIZEM IN GOSPODARSTVO	66,80 %	394.679.914	3,82 %
POŠTA SLOVENIJE, D. O. O.	PROMET	100,00 %	329.639.461	3,19 %
SKUPAJ			8.021.406.264	77,61 %

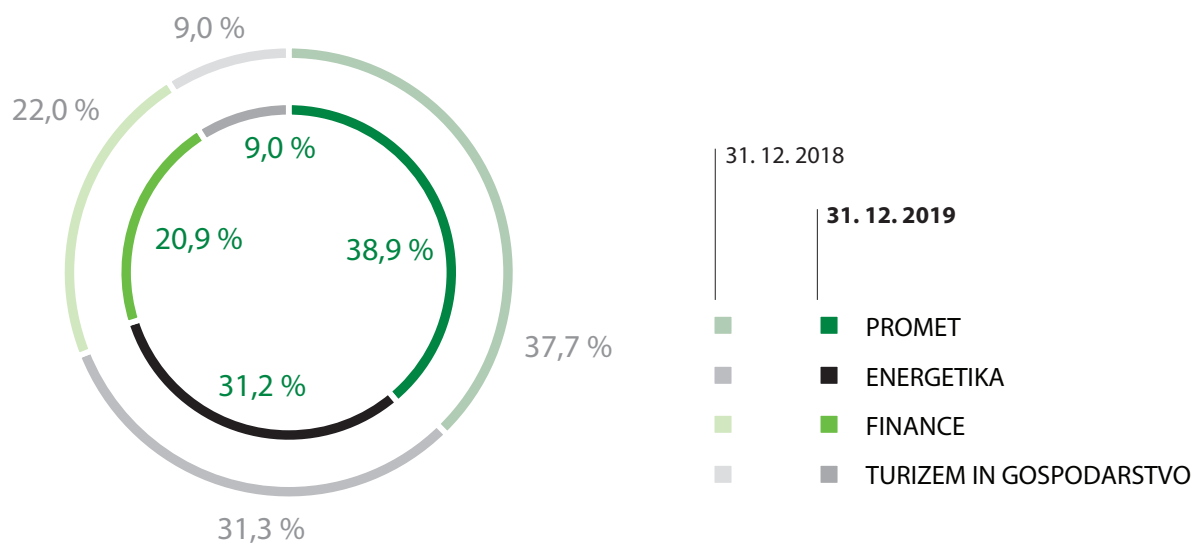
* Opomba: Če družba pripravlja konsolidirane izkaze, je upoštevana knjigovodska vrednost kapitala na ravni skupine.

Koncentracija naložb v upravljaljskem portfelju je ostala razmeroma visoka – deset največjih naložb je na dan 31. december 2019 predstavljalo skoraj 78 %, dvajset največjih pa že več kot 96 % knjigovodske vrednosti celotnega upravljaljskega portfelja. Največja naložba v portfelju, družba Dars, d. d., ki ima močno regulirano dejavnost, predstavlja skoraj 28 % vrednosti in ključno vpliva na doseženo dobičkonosnost na ravni portfelja kot celote.

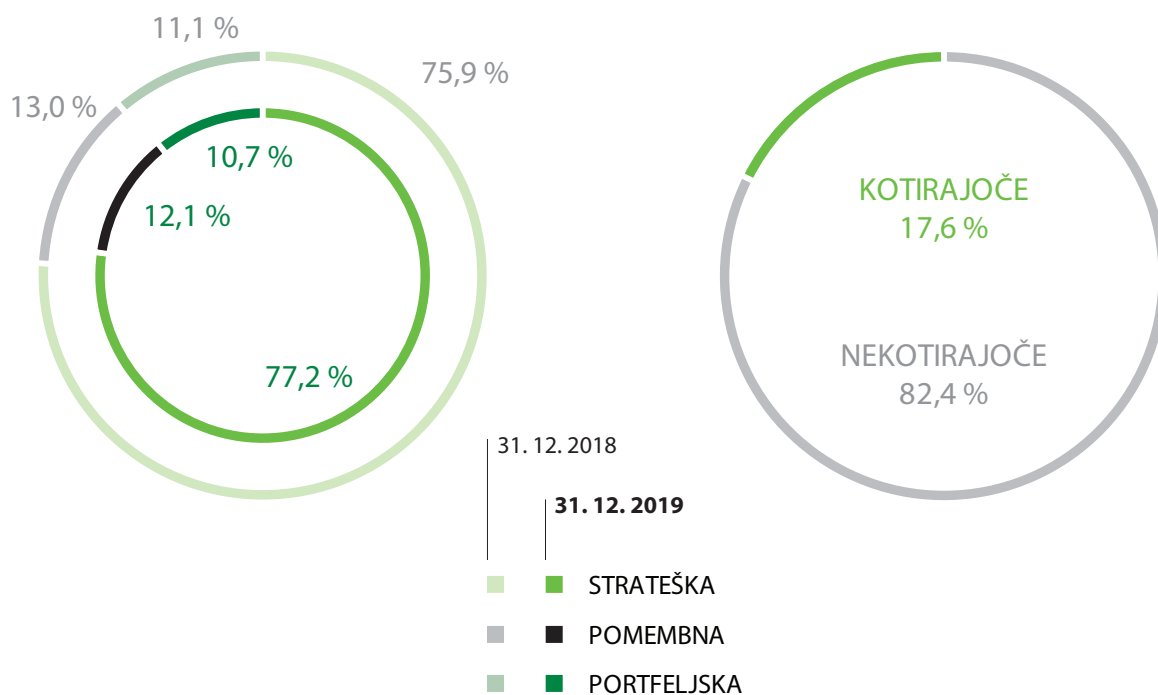
Podobno kot konec leta 2018 tudi na dan 31. december 2019 veliko večino naložb v upravljanju predstavljajo naložbe iz stebrov Promet in Energetika (70,1 % celotnega portfelja).

Delež stebra Finance se je v primerjavi z letom 2018 zmanjšal zaradi prodaje dodatnega 10-odstotnega deleža NLB v letu 2019. Zaradi navedenega se je v letu 2019 nekoliko zmanjšal tudi delež pomembnih naložb (graf spodaj).

Graf: Sestava upravljaljskega portfelja na dan 31. december 2019 – po stebrih (panogah)



Graf: Sestava upravljaljskega portfelja na dan 31. december 2019 – po klasifikaciji (strateškosti) in po kotaciji na borzi vrednostnih papirjev



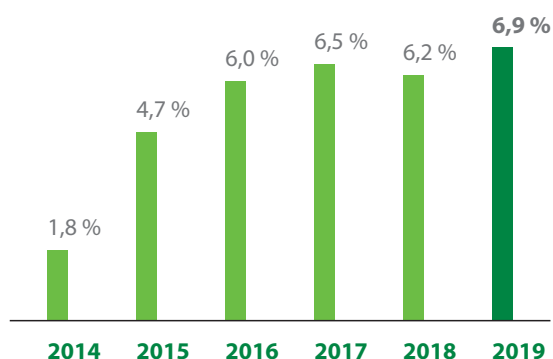
11.3 Uspešnost poslovanja

Dosežena čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) na ravni celotnega portfelja je v letu 2019 znašala **6,9 %**, kar je za 0,7 odstotne točke več kot v letu 2018 in kot cilji, zastavljeni v LNU za leto 2019 (6,2 %). Večina družb je poslovala skladno z načrti ali bolje

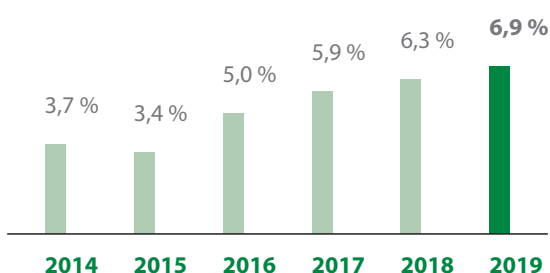
od njih, rezultati so pri veliki večini družb presegli tiste iz leta 2018. Ključno za relativno visoko rast ROE portfelja je bilo boljše poslovanje pomembnejših družb iz obeh največjih upravljavskih stebov – Prometa in Energetike.

Graf: ROE portfelja kot celote in posameznih upravljavskih stebov v obdobju 2014–2019

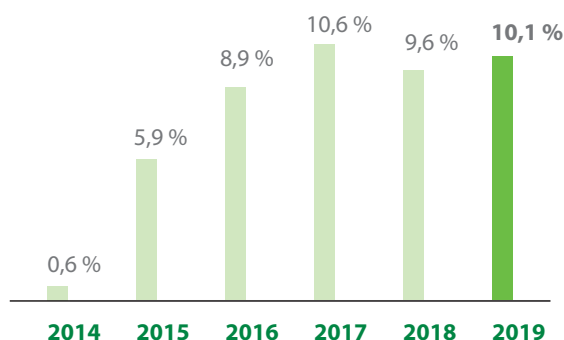
PORTFELJ RS+SDH SKUPAJ



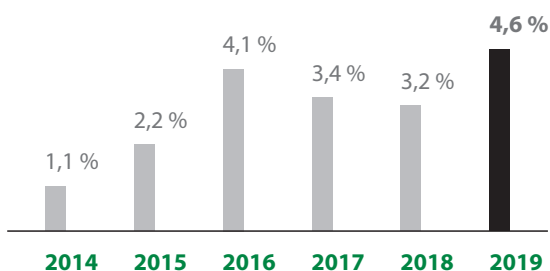
PROMET



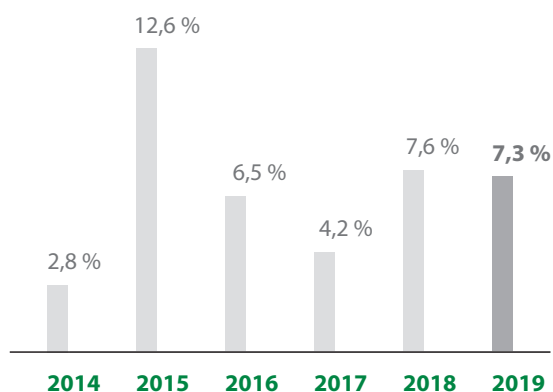
FINANCE



ENERGETIKA



TURIZEM IN GOSPODARSTVO



V **stebru Promet** je v letu 2019 večina družb beležila solidne, a nekoliko slabše rezultate kot leto poprej (DARS ROE 4,8 %, -0,6 odstotne točke; SŽ ROE 7,8 %, -0,7 odstotne točke), ključno za višji ROE stebra je bilo izredno dobičkonosno poslovanje Pošte Slovenije (ROE 23,5 %, +18,9 odstotne točke) kot posledica pripojitve Intereurope.

Največji družbi v **stebru Energetika**, HSE in GEN energija, sta v letu 2019 dosegli boljše rezultate kot leto poprej. Še posebej visok je bil skok dobička HSE, ki je v letu 2019 dosegel ROE v višini 2,8 %, medtem ko je v letu 2018 beležil izgubo (ROE -1,1 %).

Družbe v **stebru Finance** so, podobno kot v nekaj zadnjih letih, poslovale visoko dobičkonosno (ROE največjih družb je znašal med 10 in 14 %), k rasti ROE stebra pa je največ prispevala izredno visoka dobičkonosnost SID banke (ROE 7,2 %, v letu 2018 2,8 %), ki je bila v pretežni meri rezultat prodaje zavarovalnice SID – PKZ v lanskem prvem polletju.

Dobičkonosnost **stebra Turizem in gospodarstvo** sta zaznamovala slabo poslovanje Telekoma Slovenije, ki je največja naložba v stebru (ROE 0,2 %), in visoka dobičkonosnost Krke (ROE 15,2 %), SIJ – Slovenske industrije jekla (ROE 11,0 %) in Save (ROE 34,9 %).

Graf: ROE 10 največjih naložb v portfelju RS + SDH v letu 2019. Velikost kroga predstavlja velikost družbe v portfelju RS + SDH (knjigovodsko vrednost lastniškega deleža) in s tem njeno pomembnost (utež) pri izračunu ROE portfelja kot celote.

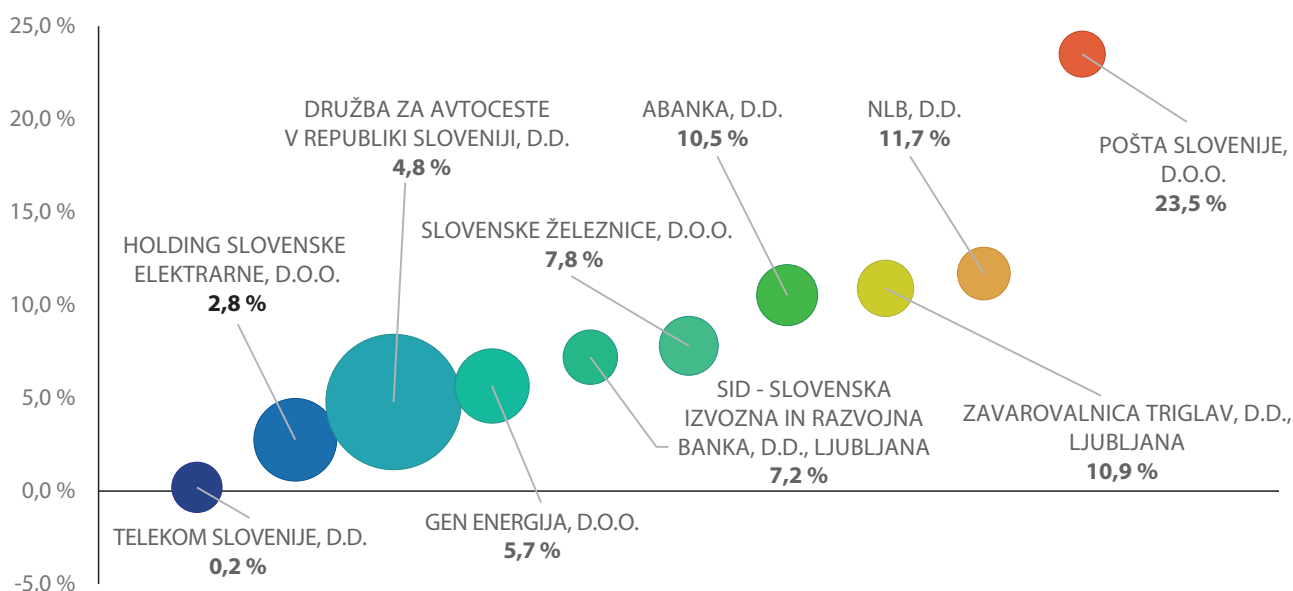


Tabela: ROE 2019 in dividende za leto 2019, prejete do 31. oktobra 2020 pri petih največjih družbah v posameznem upravljavskem stebru

Steber, kapitalna naložba (na dan 31. december 2019)	Lastniški delež RS + SDH	Knjigovodska vrednost deleža RS + SDH (EUR)	Delež v celotnem portfelju	ROE 2018	ROE 2019	Dividende za RS in SDH za posl. I. 2019 (EUR)
PROMET						
DARS, D. D.	100,00 %	2.863.136.409	27,70 %	5,35 %	4,79 %	
SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.	100,00 %	541.144.770	5,24 %	8,54 %	7,81 %	
POŠTA SLOVENIJE, D. O. O.	100,00 %	329.639.461	3,19 %	4,62 %	23,50 %	
LUKA KOPER, D. D.	62,13 %	260.370.159	2,52 %	16,06 %	9,95 %	9.306.707
KZPS, D. O. O.	100,00 %	24.595.796	0,24 %	15,29 %	19,25 %	
SKUPAJ TOP 5 PROMET		4.018.886.595	38,89 %			9.306.707
ENERGETIKA						
HSE, D. O. O.	100,00 %	1.064.640.823	10,30 %	-1,11 %	2,76 %	
GEN ENERGIJA, D. O. O.	100,00 %	859.934.217	8,32 %	5,07 %	5,65 %	9.500.000
ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.	79,80 %	261.891.781	2,53 %	5,40 %	4,29 %	3.437.345
ELEKTRO MARIBOR, D. D.	79,86 %	236.551.103	2,29 %	5,40 %	4,81 %	3.887.779
PETROL, D. D.	23,50 %	190.618.320	1,84 %	12,67 %	13,09 %	10.784.730
SKUPAJ TOP 5 ENERGETIKA		2.613.636.244	25,29 %			27.609.854
FINANCE						
ABANKA, D. D.	100,00 %	578.837.000	5,60 %	11,39 %	10,54 %	
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.	62,57 %	495.550.368	4,79 %	10,80 %	10,90 %	*
SID BANKA, D. D.	99,41 %	461.119.051	4,46 %	2,80 %	7,20 %	
NLB, D. D.	25,00 %	432.724.250	4,19 %	11,80 %	11,70 %	
POZAVAROVALNICA SAVA, D. D.	31,57 %	121.475.590	1,18 %	13,10 %	13,80 %	*
SKUPAJ TOP 5 FINANCE		2.089.706.259	20,22 %			*
TURIZEM IN GOSPODARSTVO						
TELEKOM SLOVENIJE, D. D.	66,80 %	394.679.914	3,82 %	5,12 %	0,20 %	15.278.928
KRKA, D. D.	16,21 %	270.307.679	2,62 %	11,49 %	15,23 %	22.592.541
SIJ, D. D.	25,00 %	104.732.000	1,01 %	3,62 %	10,98 %	
UNIOR, D. D.	39,43 %	68.166.792	0,66 %	7,48 %	6,15 %	
SAVA, D. D.	18,69 %	22.029.601	0,21 %	10,48 %	34,90 %	
SKUPAJ TOP 5 TURIZEM IN GOSPODARSTVO		859.915.986	8,32 %			37.871.469
SKUPAJ TOP 5 VSI STEBRI		9.582.145.084	92,71 %			*
CELOTNI PORTFELJ RS + SDH		10.335.151.102	100,00 %			*

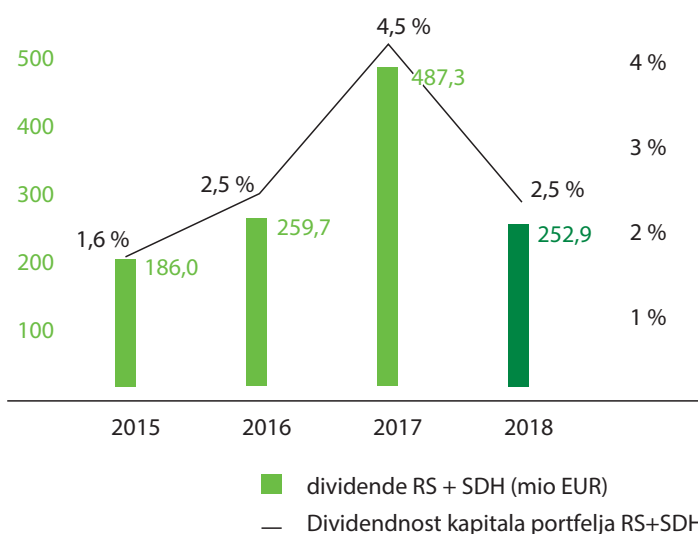
*Opomba: v trenutku priprave tega poročila so zaradi priporočil regulatorja (AZN) dividendna izplačila zavarovalnic še negotova. Dejanski znesek prejetih dividend za poslovno leto 2019 bo poznan ob koncu leta 2020, ko bo znano, ali in v kakšni višini bodo dividende za poslovno leto 2019 izplačale zavarovalnice v upravljanju SDH.

11.4 Dividende

Znesek dividend za poslovno leto 2019 se bo glede na pretekla leta občutno znižal. Že pri načrtovanju dividendnih izplačil za poslovno leto 2019 je bilo upoštevano, da bodo ta manjša zaradi predvidenih prodaj dodatnega 10-odstotnega lastniškega deleža RS v NLB in 100-odstotnega lastniškega deleža RS v Abanki – družbah, ki sta leto prej prispevali skoraj polovico (46,6 %) vseh dividendnih izplačil za RS (vključujoč ZPIZ) in SDH. Za poslovno leto 2019 je bilo tako načrtovano, da bodo dividendni prilivi znašali skupaj 142,4 mio EUR, dejansko pa bodo ti predvsem zaradi gospodarskih posledic, ki jih je povzročila epidemija COVID-19, še nižji. Poleg negotovih izplačil

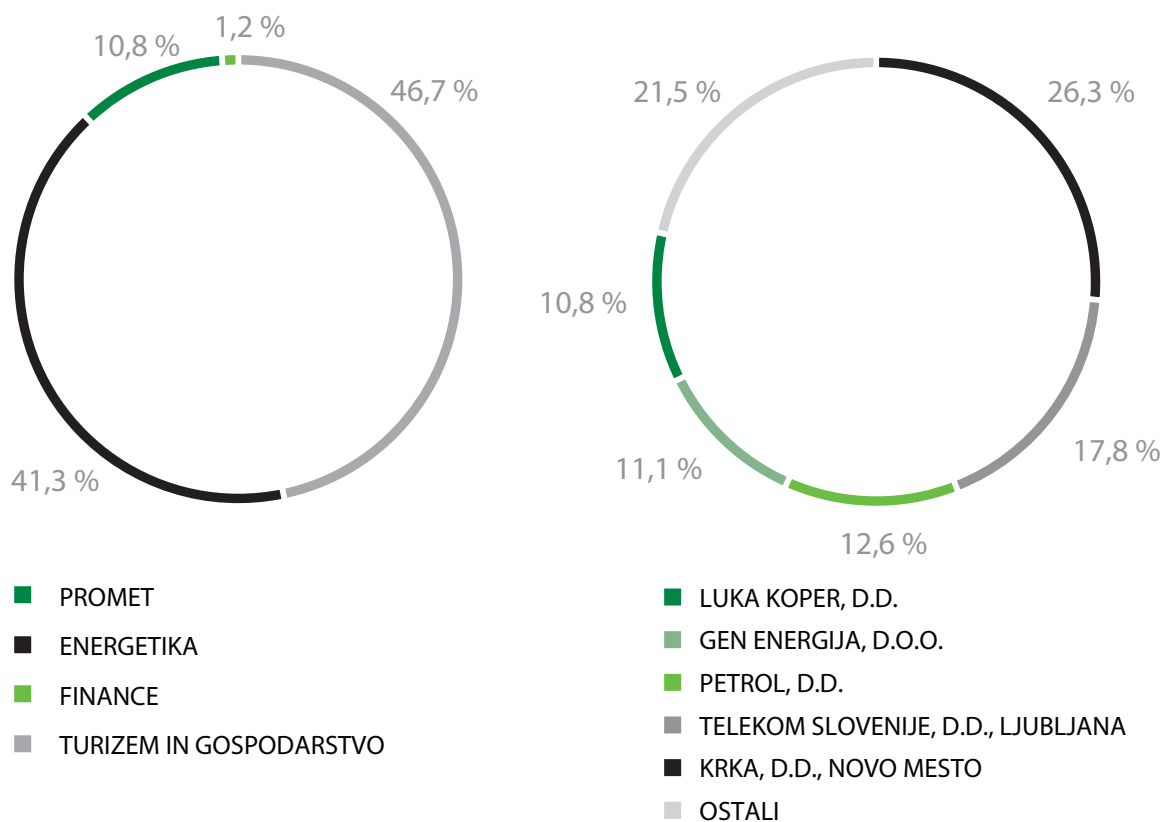
dividend Zavarovalnice Triglav in Save Re (priporočila regulatorja AZN) so, v celoti izpadla načrtovana izplačila dividend NLB, SIJ, Pošte Slovenije in nekaterih drugih manjših družb v portfelju. Nekatere družbe so dividendna izplačila skrčile (Telekom Slovenije, EDP-ji), pri nekaterih izjemah pa je bilo zaradi zelo dobrih poslovnih rezultatov tudi v letu 2020 izplačilo dividend nad načrtovanim (Krka, Gen energija). Dejanski znesek prejetih dividend za poslovno leto 2019 bo poznan ob koncu leta 2020, ko bo znano, ali in v kakšni višini bodo dividende za poslovno leto 2019 izplačale zavarovalnice v upravljanju SDH.

Graf 5: Dividende RS in SDH za poslovna leta 2015–2018 ter dividendnost kapitala



**Opomba: v trenutku priprave tega poročila so zaradi priporočil regulatorja (AZN) dividendna izplačila zavarovalnic še negotova. Dejanski znesek prejetih dividend za poslovno leto 2019 bo poznan ob koncu leta 2020, ko bo znano, ali in v kakšni višini bodo dividende za poslovno leto 2019 izplačale zavarovalnice v upravljanju SDH.*

Graf 6: Največji izplačevalci dividend RS in SDH za poslovno leto 2019 – po upravljaljskih stebrih in po posameznih družbah



*Opomba: v trenutku priprave tega poročila so zaradi priporočil regulatorja (AZN) dividendna izplačila zavarovalnic še negotova. Dejanski znesek prejetih dividend za poslovno leto 2019 bo poznan ob koncu leta 2020, ko bo znano, ali in v kakšni višini bodo dividende za poslovno leto 2019 izplačale zavarovalnice v upravljanju SDH.

11.5 Povzetek meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države in izpolnjevanje teh meril v letu 2019

V spodnji tabeli je podan pregled izpolnjevanja dveh meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države (ROE in EBITDA marža), oblikovanih konec leta 2018 za poslovno leto 2019. Pri kapitalskih naložbah, označenih z barvo, so podane vrednosti, ki se nanašajo na druge kazalnike, kar je obrazloženo

tudi v opombah pod tabelo. Iz preglednice so izpuščene kapitalске naložbe države, za katere letni načrt upravljanja ni bil pripravljen (lastniški deleži minimalnih vrednosti, družbe v prodajnih postopkih idr.).

Tabela 4: Doseganje ciljev na podlagi postavljenih meril (ROE, EBITDA marža) v Letnem načrtu upravljanja za leto 2019

Steber, kapitalska naložba	ROE 2019 (%)		EBITDA marža 2019 (%)	
	Letni načrt upravljanja	Realizacija	Letni načrt upravljanja	Realizacija
PROMET				
DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, D. D.	4,55	4,79	80,00	80,84
KONTROLA ZRAČNEGA PROMETA SLOVENIJE, D. O. O.	13,00	19,25	17,90	22,04
LUKA KOPER, D. D.	12,00	9,95	43,50	31,28
POŠTA SLOVENIJE, D. O. O.	5,30	23,50	11,50	9,14
SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.	8,60	7,81	14,00	15,32
ENERGETIKA				
ELEKTRO CELJE, D. D.	4,30	3,72	40,65	40,90
ELEKTRO GORENJSKA, D. D.	4,74	4,44	48,00	47,90
ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.	4,22	4,29	44,00	44,38
ELEKTRO MARIBOR, D. D.	4,61	4,81	41,50	42,15
ELEKTRO PRIMORSKA, D. D.	4,41	4,97	41,80	43,56
GEN ENERGIJA, D. O. O.	5,50	5,65	3,90	4,83
GEOPLIN, D. O. O.	4,10	7,03	1,00	2,64
HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, D. O. O.	5,00	2,76	10,84	9,21
PETROL, D. D., LJUBLJANA	12,70	13,09	10,15	10,81
PLINHOLD, D. O. O.	0,70	2,80	60,00	56,47
FINANCE				
D.S.U., D. O. O.	5,00	5,81	64,00	64,86
NLB, D. D.	11,00	11,70	61,80	58,70
POZAVAROVALNICA SAVA, D. D., LJUBLJANA	11,00	13,80	94,00	93,80
SID BANKA, D. D., LJUBLJANA	4,30	7,20	43,70	25,20
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D., LJUBLJANA	9,50	10,90	95,00	91,50
TURIZEM IN GOSPODARSTVO				
ADRIA, TURISTIČNO PODJETJE, D. O. O., ANKARAN	2,35	2,57	16,00	16,33
BODOČNOST MARIBOR, D. O. O.	5,50	2,76	6,10	3,44
CETIS, D. D., CELJE	12,50	11,91	13,50	13,13
CINKARNA CELJE, D. D.	17,50	12,45	24,00	20,83
CSS, D. O. O.	12,80	1,61	5,20	3,22
HIT, D. D., NOVA GORICA	10,00	13,62	15,90	16,30
JP URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE, D. O. O.	2,50	2,47	13,00	12,20
KOTO D. O. O.	0,16	1,71	9,06	9,67
KRKA, D. D.	12,00	15,23	25,00	25,81
LOTERIJA SLOVENIJE, D. D.	16,97	20,28	5,80	6,15
POMGRAD – VODNOGOSPODARSKO PODJETJE, D. D.	2,60	1,22	7,50	9,38

SAVA, D. D.	4,70	34,90	22,00	18,12
SIJ – SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	6,30	10,98	10,00	7,59
STUDENTENHEIM KOROTAN GMBH	–4,10	–4,36	9,70	8,03
TELEKOM SLOVENIJE, D. D.	8,50	0,20	29,00	30,13
TERME OLIMIA, D. D.	7,54	10,91	26,41	29,76
UNIOR, D. D.	8,20	6,15	13,00	12,20
VARNOST SISTEMI, D. O. O.	12,80	–8,79	24,00	37,12
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE DRAVA, D. O. O., PTUJ	18,50	17,56	10,00	7,25
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE NOVO MESTO, D. D.	7,00	7,25	13,00	13,43
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE, D. D., KRANJ	2,53	19,13	5,00	7,40

Opombe: V primeru, da družbe pripravljajo konsolidirane izkaze, se kazalniki nanašajo na poslovne rezultate skupin, razen pri elektrodistribucijskih podjetjih (EDP), kjer se kazalniki EBITDA marža pri vseh nanašajo na matične družbe. Pri družbi Petrol je namesto EBITDA marža naveden kazalnik bruto marža. Pri bankah je namesto EBITDA marže naveden kazalnik CIR (angl. cost-to-income ratio). Pri zavarovalnicah je namesto EBITDA marže naveden kazalnik kombinirani količnik.

OSEBNE IZKAZNICE 20 NAJVEČJIH DRUŽB PORTFELJA RS IN SDH

Seznam osebnih izkaznic po stebrih energetika, promet, finance ter turizem in gospodarstvo

ENERGETIKA

ELEKTRO CELJE, D. D.

ELEKTRO GORENJSKA, D. D.

ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.

ELEKTRO MARIBOR, D. D.

ELEKTRO PRIMORSKA, D. D.

GEN ENERGIJA, D. O. O.

HSE, D. O. O.

PLINHOLD, D. O. O.

PETROL, D. D.

PROMET

DARS, D. D.

LUKA KOPER, D. D.

POŠTA SLOVENIJE, D. O. O.

SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.

FINANCE

NLB, D. D.

POZAVAROVALNICA SAVA, D. D.

SID, SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D. D., LJUBLJANA

ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.

TURIZEM IN GOSPODARSTVO

KRKA, D. D.

SIJ – SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.

TELEKOM SLOVENIJE, D. D.

12.1

ENERGETIKA

ELEKTRO CELJE, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Vrunčeva ulica 2A, 3000 Celje

Lastniški delež RS: 79,50 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupino Elektro Celje sestavljajo obvladujoča družba Elektro Celje ter odvisni družbi ECE, d. o. o. (poslovni delež v višini 74,3256 %), in MHE-ELPRO (v 100-odstotni lasti). Odvisna družba ECE, d. o. o., je nastala z združitvijo hčerinske družbe Elektra Celje, d. d., Elektro Celje Energija s hčerinsko družbo Elektra Gorenjska, d. d., Elektro Gorenjska Prodaja in opravlja dejavnost nakupa in prodaje električne energije in drugih energentov ter storitve svetovanja. Odvisna družba MHE-Elpro, d. o. o., se ukvarja s proizvodnjo električne in toplotne energije.

Družba Elektro Celje izvaja delegirane storitve GJS distribucijskega operaterja.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junij 2020

Lastnik	Delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	79,50
GLOBAL BROKER - DILER A.D. – FIDUCIARNI RAČUN	2,01
AMPELUS HOLDING LIMITED	1,91
G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED	1,84
COLLIS PLUS, D. O. O.	1,65

Osnovni finančni kazalniki

	2019	2018	2017
ROE PRED DAVKI	4,13	6,59	5,28
ROA PRED DAVKI	2,91	4,60	3,61
EBITDA MARŽA	11,50	16,62	15,53
EBIT MARŽA	3,80	7,48	5,83
NETO DOLG/EBITDA	1,38	0,97	1,19
FINANČNI VZVOD	1,42	1,42	1,45

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2019	2018	2017
KRA TKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	–	–	–
DENARNA SREDSTVA	1.799.728	5.584.107	3.806.022
SKUPAJ SREDSTVA	332.064.289	323.636.596	318.122.910
KAPITAL	233.303.669	228.621.568	219.770.154
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	29.489.357	26.893.324	28.640.239
KRA TKOROČNE OBVEZNOSTI	48.322.987	46.744.384	48.874.050

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2019	2018	2017
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	223.884.495	180.987.203	178.141.232
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	241.399.503	199.251.788	194.785.268
ODPISI VREDNOSTI	18.588.099	18.214.630	18.903.046
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	8.595.312	12.550.115	9.843.544

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

ELEKTRO CELJE, d. d.	Realizacija 2019	LNU 2019
Ekonomska merila – družba		
ROA (v %)	3,22	3,00
EBITDA marža (v %)	40,90	40,65
Neto finančni dolg/EBITDA	1,42	1,34
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	48,52	45,55
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	82.006,35	79.500,00
ROE skupine (v %)	3,72	4,30
Strateška merila – družba		
SAIDI (minute/uporabnika/leto)	31,13	32,00
Delež izgub na distribuirano EE (v % na leto)	4,05	4,49
OPEX na distribuirano EE (EUR/MWh/leto)	19,99	19,98
SAIFI (število prekinitev/uporabnika/leto)	0,66	0,75
MAIFI (število kratkotrajnih prekinitev/uporabnika/leto)	2,93	3,90

Poslovanje skupine v letu 2019

Skupina Elektro Celje je v letu 2019 poslovala s čistim dobičkom v višini 8,6 mio EUR, kar je za 31,5 % manj od doseženega v enakem obdobju lani in za 13,8 % manj od načrtovanega za leto 2019. Slabši poslovni izid skupine je predvsem posledica slabšega poslovnega izida odvisne družbe ECE, ki je bil dosežen v višini 67 tisoč EUR (za 2,8 mio EUR manj od doseženega v preteklem letu) in je nastal zaradi spremembe stroškov zagotavljanja sistemskih storitev.

V letu 2019 so poslovni prihodki skupine Elektro Celje znašali 241,5 mio EUR, kar je za 7,7 % več od načrtovanih in za 20,8 % več od doseženih v letu 2018. V primerjavi s preteklim letom je skupina Elektro Celje povečala prihodke iz naslova prodaje električne energije (za 31,4 %) in zemeljskega plina (za 115,1 %) ter prihodke od prodaje ostalega trgovskega blaga (za 36 %). Poslovni odhodki Skupine Elektro Celje so znašali 232,3 mio EUR, kar je več od načrtovanih (za 9,2 %) in več od doseženih v letu 2018 (za 25,5 %). Višji so predvsem zaradi količinsko večje prodaje energentov.

Bilančna vsota skupine Elektro Celje je 31. decembra 2019 znašala 332,1 mio EUR in je bila v primerjavi z letom 2018 večja za 2,6 %. Na rast bilančne vsote je na eni strani vplivala sprememba računovodskih standardov, drugi razlog pa je večji obseg poslovanja, ki je vplival na višjo raven kratkoročnih terjatev in kratkoročnih obveznosti.

Kapital skupine, ki predstavlja 70,2 % obveznosti do virov sredstev, je 31. decembra 2019 znašal 233,3 mio EUR, kar je 2 % več od stanja na dan 31. december 2018. Povečanje gre predvsem na račun višjih rezerv iz dobička.

Na dan 31. december 2019 je bilo v skupini Elektro Celje zaposlenih 705 oseb.

Cilji uspešnosti poslovanja družbe glede na LNU 2019 so bili uresničeni. Odstopanje je pri kazalniku neto finančni dolg/EBITDA, ki je slabši od pričakovanega v LNU in boljši od načrtovanega (predvsem zaradi višjih doseženih prihodkov iz naslova opravljenih storitev strankam od načrtovanih). Dosežen donos na sredstva (ROA) je v letu 2019 za 0,22 odstotne točke presegel načrtovanega in pričakovanega v LNU.

Dosežen CAPEX v čistih prihodkih od prodaje je zaradi večjega uresničenega denarnega toka iz investiranja od načrtovanega presegel načrtovanega. Vrednost investicij za leto 2019 znaša 24,7 mio EUR, kar je za 7,2 % več od načrtovanih in za 4,2 % več od doseženih v letu 2018.

Dodana vrednost na zaposlenega za 1.904 EUR presega načrtovano.

Skupina Elektro Celje je dosegla nižji dobiček od načrtovane vrednosti, kar je odraz slabšega poslovanja odvisne družbe Elektro Celje. Glede na to je doseženi kazalnik ROE nižji od pričakovane vrednosti v LNU v višini 4,30 % in znaša 3,72 %.

Pri strateških merilih so kazalniki ugodnejši od načrtovanih in pričakovanih v LNU. Kazalnika SAIDI in SAIFI sta ugodnejša od vrednosti, ki jih je z aktom določila Agencija za energijo (SAIDI: 47,72, SAIFI: 1,23), predvsem zato, ker v letu 2019 ni prihajalo do izpadov RTP in ni bilo kritičnih izrednih vremenskih razmer, ki bi vplivale na izpade za daljše obdobje.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateške usmeritve

Ključne strateške usmeritve družbe so naslednje:

- zagotavljanje kakovostnih storitev za odjemalce s krepitvijo distribucijske mreže, uvajanjem novih tehnologij in storitev,
- optimizacija in povečanje učinkovitosti poslovnih procesov ter zagotavljanje donosnosti lastnikom,
- trajnostni razvoj.

Strateški cilji

- Poslovna uspešnost,
- kakovost in zanesljivost oskrbe,
- razvoj novih storitev za uporabnike,
- digitalizacija poslovanja,
- razvoj sodobnega in zmogljivega omrežja,

- razvoj človeških virov,
- učinkovita organizacija,
- razvoj vodenjstva in organizacijske kulture.

Družba pri svojem poslovanju upošteva sledeče referenčne kodekse:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	DA
Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb	DA
Kodeks upravljanja za nejavne družbe	NE

ELEKTRO GORENJSKA, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Ulica Mirka Vadnova 3A, 4000 Kranj

Lastniški delež RS: 79,48 %

Lastniški delež SDH: 0,31 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupino Elektro Gorenjska sestavljajo obvladujoča družba Elektro Gorenjska in njena odvisna družba Gorenjske elektrarne, ki je v 100-odstotni lasti družbe Elektro Gorenjska. Skupina kot povezani osebi obravnava še družbo ECE, v kateri ima družba Elektro Gorenjska 25,7-odstotni delež, in družbo Soenergetika, v kateri imajo Gorenjske elektrarne 25-odstotni lastniški delež. Družba ECE opravlja dejavnost nakupa in prodaje električne energije in drugih energentov ter izvaja storitve svetovanja. Hčerinska družba Gorenjske elektrarne pa opravlja dejavnost pridobivanje EE iz mHE.

Družba Elektro Gorenjska izvaja delegirane storitve GJS distribucijskega operaterja.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junij 2020

Lastnik	Delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	79,48
KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.	2,50
BAU 1, D. O. O.	1,66
SAVA RE, D. D.	1,62
PIVOVARNA LAŠKO UNION, D. O. O.	1,57

Osnovni finančni kazalniki

	2019	2018	2017
ROE PRED DAVKI	5,20	6,29	5,25
ROA PRED DAVKI	3,53	4,23	3,52
EBITDA MARŽA	48,63	49,11	47,76
EBIT MARŽA	20,29	22,32	20,01
NETO DOLG/EBITDA	2,14	2,18	2,20
FINANČNI VZVOD	1,47	1,48	1,50

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2019	2018	2017
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	988.631	1.800.835	1.100.480
DENARNA SREDSTVA	7.895.236	6.365.442	8.689.779
SKUPAJ SREDSTVA	243.184.405	238.792.693	232.040.144
KAPITAL	165.914.359	161.338.484	155.011.257
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	47.426.246	48.590.100	47.663.742
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	12.841.422	13.496.601	14.364.205

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2019	2018	2017
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	37.853.514	37.316.975	36.104.833
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	43.856.345	43.753.970	41.907.924
ODPISI VREDNOSTI	12.428.932	11.720.804	11.631.647
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	7.260.202	8.796.285	6.974.762

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalno naložbo države

ELEKTRO GORENJSKA, d. d	Realizacija 2019	LNU 2019
Ekonomska merila		
ROA (v %)	3,03	3,10
EBITDA marža (v %)	47,90	48,00
Neto finančni dolg/EBITDA	2,71	2,62
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	49,09	46,80
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	108.874,15	106.440,00
ROE skupine (v %)	4,44	4,74
Strateška merila		
SAIDI (minute/uporabnika/leto)	17,88	20,00
Delež izgub na distribuirano EE (v % na leto)	4,00	4,44
OPEX na distribuirano EE (EUR/MWh/leto)	20,88	20,07
SAIFI (število prekinitev/uporabnika/leto)	0,73	0,60
MAIFI (število kratkotrajnih prekinitev/uporabnika/leto)	3,45	7,00

Skupina Elektro Gorenjska je v letu 2019 dosegla čisti poslovni izid v višini 7,3 mio EUR, kar je za 1,5 mio EUR manj kot v preteklem letu. K slabšemu poslovnemu izidu so prispevali predvsem nižji prihodki po pogodbi s SODO, višji poslovni odhodki in slabši rezultat poslovanja pridružene družbe ECE. Čisti prihodki od prodaje so v letu 2019 znašali 37,8 mio EUR in so bili v primerjavi s predhodnim letom višji za 0,54 mio EUR oz. za 1,4 %. Stroški blaga, materiala in storitev so v letu 2019 znašali 8,5 mio EUR in so skoraj enaki kot predhodno leto. Stroški dela v višini 13,5 mio EUR so za 0,44 mio EUR višji kot leto prej.

Sredstva skupine Elektro Gorenjska so na zadnji dan leta 2019 znašala 243,2 mio EUR, kar je za 4,3 mio EUR več kot v letu 2018, in so se v primerjavi s stanjem na zadnji dan leta 2018 povečala za 1,8 %. Na dan 31. december 2019 je bil kapital v višini 165,9 mio EUR in je v primerjavi s stanjem kapitala na dan 31. december 2018 višji za 4,6 mio EUR oziroma za 2,8 %. Skupina Elektro Gorenjska je v letu 2019 investirala 16,9 mio EUR, kar je za 1,6 mio EUR manj kot v letu 2018.

Skupina Elektro Gorenjska je imela na dan 31. december 2019 zaposlenih 315 delavcev, kar je za štiri več kot na 31. december 2018.

Družba oz. skupina Elektro Gorenjska je pri ekonomskih merilih – dodani vrednosti na zaposlenega in CAPEX v čistih prihodkih od prodaje – preseгла načrtovane vrednosti po LNU 2019. Nekoliko pod načrtovanimi pa so bile vrednosti kazalnikov ROA, EBITDA marža, neto finančni dolg/EBITDA in ROE skupine.

Dodana vrednost na zaposlenega je bila višja zaradi višje dodane vrednosti oziroma višjih prihodkov od storitev za trg, višjih prevrednotovalnih poslovnih prihodkov in nižjih stroškov storitev. Višja vrednost kazalnika CAPEX v čistih prihodkih od prodaje je rezultat večjega obsega investicij od načrtovanega. Zaradi večjega obsega investicij od načrtovanega je stanje denarnih sredstev konec leta 2019 nižje od načrtovanega, kazalnik neto finančni dolg/EBITDA pa je posledično nekoliko slabši. Na malenkost nižjo vrednost kazalnikov ROA in EBITDA marža vpliva nižji realiziran čisti dobiček oz. visoki stroški na osnovi aktuarskega izračuna in zmanjšanje prihodkov zaradi upoštevanja končnega obračuna regulativnega leta 2018. ROE skupine je predvsem zaradi slabšega poslovanja pridružene družbe ECE pod načrtovanim.

V okviru strateških meril družba pri kazalnikih SAIDI, delež izgub na distribuirano EE in MAIFI dosega boljše vrednosti od načrtovanih v LNU 2019. Vrednost kazalnika OPEX na distribuirano EE je nekoliko slabša predvsem zaradi visokih stroškov na osnovi aktuarskega izračuna, vrednost kazalnika SAIFI pa zaradi velikega doprinosa ene same okvare (0,3), ki se je marca zgodila na območju Posavca.

Vsa predstavljena finančna merila kažejo, da je bilo poslovanje družbe v letu 2019 na nivoju plana. Le čisti poslovni izid je bil zaradi že omenjenih stroškov in znižanja prihodkov za 2 odstotni točki pod rezultatom, predvidenim v poslovnem načrtu.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateške usmeritve

- Pridobitev lastne koncesije za distribucijo električne energije;
- organizacijska kultura in zavzetost zaposlenih;
- razvoj celovitega in naprednega sistema inoviranja na ravni Skupine Elektro Gorenjska;
- vzpostavitev novega poslovnega modela energetskega inženiringa na ravni Skupine Elektro Gorenjska;
- uvedba poslovne inteligence (BI) v Skupini Elektro Gorenjska;
- vzpostavitev korporativnega upravljanja v Skupini Elektro Gorenjska;
- vzpostavitev učinkovitega projektnega vodenja na ravni Skupine Elektro Gorenjska;
- optimalno načrtovanje in izvajanje investicij.

Strateški cilji

- Kompetentni zaposleni na vseh ravneh;
- zavzeti in ustvarjalni zaposleni;
- agilna kultura in vključevalno vodenje;
- zadovoljstvo uporabnikov in ključnih poslovnih partnerjev v verigi vrednosti;
- optimalen odnos z vsemi lokalnimi skupnostmi in interesnimi skupinami;
- ponudba novih produktov oz. storitev ob transparentni ločitvi tržnih od netržnih dejavnosti;
- odprti, učinkovit inovacijski sistem in razvoj novih tržnih storitev;

- stroškovna učinkovitost in vitka organiziranost;
- integriran sistem vodenja kakovosti na ravni Skupine;
- kakovostno projektno vodenje na ravni Skupine;
- večja donosnost;
- rast dodane vrednosti na zaposlenega;
- rast prihodkov.

Družba pri svojem poslovanju upošteva sledeče referenčne kodekse:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	DA
Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb	DA
Kodeks upravljanja za nejavne družbe	NE

ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.

(Bilančni podatki za družbo)

Sedež: Slovenska cesta 58, 1000 Ljubljana

Lastniški delež RS: 79,50 %

Lastniški delež SDH: 0,30 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Elektro Ljubljana sestavljajo matična družba Elektro Ljubljana, d. d., in hčerinska družba Elektro Ljubljana OVE, d. o. o. Družba Elektro energija, d. o. o., je bila do 6. decembra 2016 vertikalno integrirana v skupino GEN-I.

Družba Elektro Ljubljana izvaja delegirane storitve GJS distribucijskega operaterja, osnovna dejavnost odvisne družbe Elektro Ljubljana OVE je razvoj uporabe obnovljivih virov energije.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junij 2020

Lastnik	Delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	79,50
GENERALI, D. D.	3,92
TRIGLAV VZAJEMNI SKLADI – DELNIŠKI TRIGLAV STEBER GLOBAL	2,72
G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED	1,65
KD GROUP, D. D.	1,47

Osnovni finančni kazalniki

	2019	2018	2017
ROE PRED DAVKI	5,03	6,32	5,51
ROA PRED DAVKI	3,30	4,09	3,53
EBITDA MARŽA	44,38	45,91	44,26
EBIT MARŽA	16,39	19,51	17,33
NETO DOLG/EBITDA	1,94	1,87	1,83
FINANČNI VZVOD	1,52	1,53	1,56

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2019	2018	2017
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	96	6.325	9.422
DENARNA SREDSTVA	2.508.600	3.117.065	5.872.814
SKUPAJ SREDSTVA	499.978.445	489.601.491	480.432.984
KAPITAL	328.198.761	319.939.892	307.862.366
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	74.118.153	71.406.092	80.198.835
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	37.358.236	38.961.567	35.540.476

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2019	2018	2017
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	86.815.271	84.388.121	80.753.112
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	103.032.607	103.811.899	97.169.184
ODPISI VREDNOSTI	28.838.895	27.411.392	26.165.351
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	13.912.351	16.965.742	13.978.169

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

ELEKTRO LJUBLJANA, d. d.	Realizacija 2019	LNU 2019
Ekonomska merila		
ROA (v %)	2,81	2,75
EBITDA marža (v %)	44,38	44,00
Neto finančni dolg/EBITDA	1,94	2,10
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	45,82	45,20
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	93.967,79	87.000,00
ROE (v %)	4,29	4,22
Strateška merila		
SAIDI (minute/uporabnika/leto)	46,61	40,00
Delež izgub na distribuirano EE (v % na leto)	3,89	4,40
OPEX na distribuirano EE (EUR/MWh/leto)	15,45	15,00
SAIFI (število prekinitev/uporabnika/leto)	1,04	0,95
MAIFI (število kratkotrajnih prekinitev/uporabnika/leto)	4,76	5,20

Poslovanje skupine v letu 2019

Vpliv na poslovanje družbe v letu 2019 glede na preteklo leto je imel novi omrežninski akt, na osnovi katerega je družba realizirala nižje regulirane prihodke iz naslova nižjega priznanega donosa na sredstva.

Čisti dobiček Elektra Ljubljana je bil v letu 2019 za 3,0 mio EUR nižji kot predhodno leto in za 2,2 mio EUR višji od planiranega. Nižji dobiček v primerjavi s predhodnim letom je posledica nižjega donosa, priznanega iz naslova investicij v regulatorno bazo sredstev, saj se je v letu 2019 znižal s 7,14 na 5,26, in višjih prihodkov iz naslova zavarovalnin, prejetih v predhodnem letu.

V primerjavi z letom 2018 so na poslovni izid v letu 2019 vplivali tudi povečanje stroškov dela, manjši pozitivni vpliv učinkovitosti poslovanja na področju izgub v omrežju, zmanjševanje priznanih nadzorovanih stroškov delovanja in vzdrževanja ter manjši prihodki iz naslova usredstvenih lastnih proizvodov. Preseganje načrtovanih rezultatov pa je v največji meri posledica večjega obsega investiranja oz. aktiviranja osnovnih sredstev ter boljšega poslovanja na področju izgub električne energije in kakovosti oskrbe z električno energijo.

Čisti prihodki od prodaje so bili realizirani v višini 86,8 mio EUR in so bili od doseženih v letu 2018 višji za 2,4 mio EUR oz. za 2,9 %.

Vsi odhodki v letu 2019 so znašali 87,60 mio EUR in so bili za 3,1 % višji kot predhodno leto.

Leto 2019 so zaznamovala največja investicijska vlaganja v zadnjem obdobju. Investicije so bile realizirane v višini 39,8 mio EUR in so tako plan presegle za 8,1 % in realizacijo predhodnega leta za 6 %. V zadnjih letih se povečujejo vlaganja v visokonapetostne objekte, medtem ko višina vlaganj v srednenapetostne in nizkonapetostne objekte ostaja približno enaka.

Konec leta 2019 je vrednost sredstev družbe Elektro Ljubljana znašala 500,0 mio EUR in se je glede na konec predhodnega leta povečala za 10,4 mio EUR oz. za 2,1 %, kar je v večji meri posledica povečanja osnovnih in denarnih sredstev družbe. Kapital družbe se je povečal za 8,3 mio EUR oz. za 2,6 %.

Družba Elektro Ljubljana je imela konec leta 2019 zaposlenih 846 oseb, štiri manj kot 31. decembra 2018.

Vrednosti ekonomskih kazalnikov za leto 2019 presegajo planirane v LNU 2019. Odstopanje je le pri kazalniku neto finančni dolg/EBITDA, ki je slabši od pričakovanega v LNU in boljši od načrtovanega. Dosežen CAPEX v čistih prihodkih od prodaje je, zaradi večjega uresničenega denarnega toka iz investiranja od načrtovanega, za 0,62 % presegel načrtovanega.

Kazalniki kakovosti oskrbe SAIDI, SAIFI in MAIFI so bili znatno nižji kot predhodno leto, enako velja za delež izgub pri distribuirani električni energiji. Iz naslova učinkovitosti poslovanja na področju kakovosti oskrbe in izgub je družba tudi v letu 2019 realizirala prihodke. OPEX na distribuirano električno energijo se je v letu 2019 nekoliko povečal, predvsem zaradi višjih stroškov amortizacije in stroškov dela.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateške usmeritve

Gljučne strateške usmeritve družbe so naslednje:

- razvoj zanesljivega in varnega omrežja,
- izpolnitev poslovnih ciljev in zagotavljanje finančne stabilnosti,
- trajnostni razvoj in inovativna dejavnost.

Strateški cilji

- Vpeljava celovitega sistema razvoja kadrov,
- razvoj odlične organizacije,
- vpeljava celovitega upravljanja sredstev,
- učinkovita izvedba del in nadzor nad njihovim izvajanjem,
- obnova/prenova distribucijske mreže,
- obvladovanje izgub električne energije,
- zanesljivost in varnost obratovanja omrežja,
- doseganje načrtovanih ekonomskih in strateških kazalnikov,
- stroškovna učinkovitost izvajanja distribucije.

Družba pri svojem poslovanju upošteva sledeče referenčne kodekse:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	DA
Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb	DA
Kodeks upravljanja za nejavne družbe	NE

ELEKTRO MARIBOR, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Vetrinjska ulica 2, 2000 Maribor

Lastniški delež RS: 79,86 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupino Elektro Maribor, ki je nastala leta 2011 z izčlenitvijo dela družbe Elektro Maribor, d. d., sestavljajo obvladujoča družba Elektro Maribor, d. d., in dve odvisni družbi, ki sta v 100-odstotni lasti obvladujoče družbe:

- Energija plus, d. o. o., glavna dejavnost družbe je nakup in prodaja energentov (električna energija, toplotna energija, prodaja plina in peletov);
- OVEN Elektro Maribor, d. o. o., glavna dejavnost družbe je proizvodnja električne energije v malih hidro-elektrarnah in fotonapetostnih elektrarnah.

Družba Elektro Maribor izvaja delegirane storitve GJS distribucijskega operaterja.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2019

Lastnik	Delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	79,86
PIVOVARNA LAŠKO UNION, D. O. O.	5,76
AMPELUS HOLDING LIMITED	3,29
KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.	1,62
COLLIS PLUS, D. O. O.	0,90

Osnovni finančni kazalniki

	2019	2018	2017
ROE PRED DAVKI	5,43	6,31	4,94
ROA PRED DAVKI	3,84	4,48	3,49
EBITDA MARŽA	19,54	22,65	22,35
EBIT MARŽA	8,12	10,24	8,93
NETO DOLG/EBITDA	0,88	0,76	0,69
FINANČNI VZVOD	1,42	1,41	1,41

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2019	2018	2017
KRA TKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	–	–	–
DENARNA SREDSTVA	11.524.296	11.129.065	13.726.387
SKUPAJ SREDSTVA	419.418.011	404.016.449	390.499.179
KAPITAL	296.215.772	287.170.547	276.873.788
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	39.450.002	33.896.445	31.088.096
KRA TKOROČNE OBVEZNOSTI	41.918.486	40.797.919	42.046.948

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2019	2018	2017
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	173.307.896	153.363.632	136.344.167
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	196.888.513	177.757.849	158.677.462
ODPISI VREDNOSTI	22.497.251	22.067.493	21.305.286
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	14.021.539	15.218.892	11.672.058

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

ELEKTRO MARIBOR, d. d.	Realizacija 2019	LNU 2019
Ekonomska merila – družba		
ROA (v %)	3,72	3,45
EBITDA marža (v %)	42,15	41,50
Neto finančni dolg/EBITDA	1,03	1,15
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	53,78	52,00
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	79.621,87	74.000,00
ROE skupine (v %)	4,81	4,61
Strateška merila – družba		
SAIDI (minute/uporabnika/leto)	66,69	51,00
Delež izgub na distribuirano EE (v % na leto)	4,60	4,95
OPEX na distribuirano EE (EUR/MWh/leto)	20,02	20,20
SAIFI (število prekinitev/uporabnika/leto)	1,73	1,20
MAIFI (število kratkotrajnih prekinitev/uporabnika/leto)	6,50	8,30

Poslovanje skupine v letu 2019

Skupina Elektro Maribor je uspešno zaključila poslovanje v letu 2019 in ustvarila čisti poslovni izid v višini 14,0 mio EUR. Glede na načrtovani čisti poslovni izid je dobiček višji za 4 %, glede na preteklo leto pa je nižji za 8 %. K višjemu čistemu poslovnemu izidu glede na načrtovanega so največ prispevali predvsem nižji stroški dela in storitev.

Vsi prihodki skupine so v letu 2019 znašali 197,4 mio EUR in so za 8 % višji glede na načrtovane prihodke in za 11 % višji glede na preteklo leto. Glede na načrtovane prihodke so višji predvsem poslovni prihodki.

Vsi stroški in odhodki skupine so v letu 2019 znašali 181,5 mio EUR in so za 8 % višji glede na načrtovane stroške in odhodke ter za 13 % višji glede na preteklo leto. Glede na načrtovane stroške in odhodke so višji predvsem poslovni stroški in odhodki.

Investicijska vlaganja skupine Elektro Maribor so v letu 2019 znašala 32,6 mio EUR, kar je za 0,4 % več glede na preteklo leto. Največji delež (99-odstotni) v strukturi investicijskih vlaganj predstavljajo vlaganja obvladujoče družbe Elektro Maribor.

Bilančna vsota skupine na dan 31. december 2019 znaša 419,4 mio EUR in je za 1 % višja glede na načrtovano stanje ter za 4 % višja glede na stanje v preteklem letu. V strukturi sredstev prevladujejo dolgoročna sredstva. Struktura se z leti bistveno ne spreminja. Neto finančni dolg skupine je na dan 31. december 2019 znašal 34,0 mio EUR in je na ravni načrtovanega ter za 11 % višji glede na preteklo leto.

Vrednosti ekonomskih kazalnikov za leto 2019 presegajo planirane v LNU 2019. Odstopanje je le pri kazalniku CAPEX v čistih prihodkih od prodaje. Ti so v letu 2019 za 4 % nižji glede na preteklo leto predvsem iz naslova nižjih reguliranih prihodkov. Posledično je v letu 2019 kazalnik CAPEX v čistih prihodkih od prodaje višji glede na preteklo leto.

V letu 2019 je bila dosežena višja dodana vrednost na zaposlenega predvsem iz naslova višjih poslovnih prihodkov in nižjega števila zaposlenih iz ur.

Na nižjo realizacijo posameznih kazalnikov, ki se nanašajo na kakovost oskrbe, sta vplivala zlasti obseg in pogostnost izrednih vremenskih razmer v letu 2019.

V letu 2019 je družba dosegla doslej najboljši/najnižji rezultat v deležu izgub, kar je posledica ukrepov za obvladovanje tehničnih in komercialnih izgub ter uvajanja naprednega merilnega sistema. Agencija za energijo je v letu 2019 priznala 4,99-odstoten delež izgub, dosežen je bil delež 4,60-odstoten.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateške usmeritve

- V vlogi distribucijskega operaterja zagotavljati kakovostno in zanesljivo oskrbo z električno energijo vsem uporabnikom na območju družbe na okolju prijazen in varen način;
- trajnostno obratovanje, vzdrževanje in razvoj učinkovitega distribucijskega sistema električne energije;
- zagotavljati tehnološko napredno distribucijsko omrežje in dolgoročno zmogljivost sistema za zadovoljitev razumnih potreb gospodarstva in prebivalstva po distribuciji električne energije;
- upoštevati socialne in okoljske vidike poslovanja z namenom zagotavljanja trajnostnega razvoja družbe;
- povečevati vrednost družbe in izpolnjevati pričakovanja delničarjev in drugih deležnikov;
- ustvarjati delovno okolje, v katerem imajo zaposleni možnost razviti in uveljaviti svoje sposobnosti.

Strateški cilji

- Učinkovitost delovanja in krepitev položaja družbe;
- odgovorno upravljanje sredstev družbe;
- zagotavljanje najboljšega možnega servisa za dobavitelje električne energije in uporabnike sistema ter
- odgovornost do zaposlenih in delničarjev;
- varno, zanesljivo in učinkovito obratovanje in razvoj distribucijskega sistema;
- intenzivno posodabljanje omrežja in povečevanje njegove robustnosti – odpornosti proti naravnim ujmam;

- vzdrževanje, usmerjeno v doseganje primerljive zanesljivosti in kakovosti oskrbe na celotnem oskrbnem območju družbe Elektro Maribor, d. d.;
- zagotavljanje dolgoročne zmogljivosti distribucijskega sistema in razvijati infrastrukturo za podporo naprednim storitvam;
- zagotavljanje pogojev za razvoj obnovljivih virov in proizvodnjo z visokim izkoristkom;
- zaposlenim omogočiti kreativna delovna mesta;
- pridobitev visoke stopnje znanja in izobrazbe za zaposlene za učinkovito izvajanje distribucijske dejavnosti in doseganje strateških ciljev podjetja.

Družba pri svojem poslovanju upošteva sledeče referenčne kodekse:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	DA
Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb	DA
Kodeks upravljanja za nejavne družbe	NE

ELEKTRO PRIMORSKA, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Erjavčeva ulica 22, 5000 Nova Gorica

Lastniški delež RS: 79,50 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupino Elektro Primorska sestavljajo Elektro Primorska, d. d., kot obvladujoča družba, E 3, d. o. o., kot odvisna družba, ki je v 100-odstotni lasti matične družbe, in družba Knešca, d. o. o., ki je v 47,27-odstotni lasti družbe E 3, d. o. o., kot pridružena družba. V konsolidacijo so vključene matična družba Elektro Primorska, d. d., in odvisna družba E 3, d. o. o., ki sta polno konsolidirani, ter pridružena družba Knešca, d. o. o., ki je konsolidirana po kapitalski metodi.

Družba Elektro Primorska, d. o. o., izvaja delegirane storitve GJS distribucijskega operaterja.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junij 2020

Lastnik	Delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	79,50
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.	5,98
HOTEL MRAK, D. O. O.	2,74
KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.	2,00
G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED	1,28

Osnovni finančni kazalniki

	2019	2018	2017
ROE PRED DAVKI	5,67	5,07	5,04
ROA PRED DAVKI	3,81	3,44	3,48
EBITDA MARŽA	15,84	16,05	17,63
EBIT MARŽA	6,43	6,36	6,91
NETO DOLG/EBITDA	1,44	1,25	1,22
FINANČNI VZVOD	1,48	1,49	1,46

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2019	2018	2017
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	82.979	4.001.343	1.343
DENARNA SREDSTVA	3.405.406	3.724.692	6.167.489
SKUPAJ SREDSTVA	247.522.477	241.791.893	231.337.408
KAPITAL	167.372.061	161.853.771	158.674.326
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	30.204.198	26.841.667	24.791.334
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	31.673.515	36.422.050	31.918.511

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2019	2018	2017
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	137.676.000	122.815.658	109.913.672
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	148.827.817	133.109.739	118.260.944
ODPISI VREDNOSTI	14.004.231	12.899.783	12.676.320
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	8.185.293	7.028.020	7.346.342

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

ELEKTRO PRIMORSKA, d. d.	Realizacija 2019	LNU 2019
Ekonomska merila (družba)		
ROA (v %)	3,76	3,00
EBITDA marža (v %)	43,56	41,80
Neto finančni dolg/EBITDA	1,40	1,70
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	49,05	42,40
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	86.124,51	76.500,00
ROE skupine (v %)	4,97	4,41
Strateška merila (družba)		
SAIDI (minute/uporabnika/leto)	34,94	22,43
Delež izgub na distribuirano EE (v % na leto)	4,70	5,35
OPEX na distribuirano EE (EUR/MWh/leto)	24,74	22,87
SAIFI (število prekinitev/uporabnika/leto)	1,14	0,85
MAIFI (število kratkotrajnih prekinitev/uporabnika/leto)	7,21	7,40

Skupina Elektro Primorska je poslovno leto 2019 zaključila s čistim dobičkom v višini 8,2 mio EUR, kar je več od načrtovanega in od doseženega v letu 2018, predvsem na račun preseganja načrta poslovanja matične družbe.

V letu 2019 so skupni prihodki skupine znašali 149,1 mio EUR, kar je za 15,8 mio EUR oziroma za 11,85 % več kot v letu 2018. Največjo skupino prihodkov predstavljajo poslovni prihodki, in sicer v višini 148,8 mio EUR, kar predstavlja 99,83 % vseh prihodkov skupine. Največji porast je bil na strani čistih prihodkov od prodaje, zlasti iz naslova prodaje električne energije hčerinskega podjetja.

Odhodki skupine v letu 2018 so znašali 139,7 mio EUR in so za 14,6 mio EUR višji kot v letu 2017. Največjo skupino odhodkov predstavljajo poslovni odhodki, in sicer v višini 139,4 mio EUR. Med poslovnimi odhodki pa so najvišji stroški blaga in materiala, ki predstavljajo 68,82 % vseh poslovnih odhodkov skupine in so znašali 95,9 mio EUR, kar je za 14,6 mio EUR več od lanskih stroškov blaga in materiala.

Vrednost sredstev skupine Elektro Primorska se je v letu 2019 povečala za 5,7 mio EUR in je na dan 31. december 2019 znašala 247,5 mio EUR, največje povečanje pa je bilo na strani nekratkoročnih sredstev za prodajo.

Kapital skupine je na dan 31. december 2019 znašal 167,4 mio EUR in se je povečal za 5,5 mio EUR glede na preteklo leto. Delež kapitala v virih sredstev skupine je konec leta 2019 znašal 67,62 % in je višji za 0,68 odstotne točke glede na preteklo leto.

Skupina Elektro Primorska je imela na dan 31. december 2019 zaposlenih 519 oseb.

V objekte, nabavo opreme in izdelavo projektne dokumentacije bilo investiranih 19,5 mio EUR oz. 104,88 % načrtovanih letnih sredstev (v letu 2018 je finančna realizacija načrta znašala 16,6 mio EUR).

Leto 2019 je bilo tudi v znamenju iskanja najustreznejšega ponudnika za odkup 100-odstotnega lastniškega deleža družbe E 3, d. o. o.

Pri ekonomskih merilih, določenih v LNU 2019, je razvidno pozitivno odstopanje poslovanja v letu 2019 na vseh primerjalnih segmentih.

Primerjalno z lanskim letom le kazalnik neto finančni dolg/EBITDA izkazuje nekoliko večjo rast, in to zaradi večjega neto finančnega dolga, kar je povezano z intenzivnim investiranjem družbe. Na osnovi tega tudi kazalnik CAPEX v čistih prihodkih od prodaje presega predvideno vrednost v LNU.

Negativno je odstopanje SAIDI in SAIFI glede na LNU 2019 in pozitivno glede na rezultate v letu 2018. Največji vplivni dejavnik za ta kazalnika so vremenski pojavi kot neposredni vzrok dogodka (nevihte, strele). Kazalnik MAIFI je boljši tako od LNU 2019 kot tudi glede na leto 2018.

Iz naslova spodbud za kakovost dobave električne energije so po preliminarjem obračunu leta 2019 dosegli cca. 540 tisoč EUR pozitivnih spodbud.

OPEX za 2019 je višji od leta 2018 za 1,2 mio EUR, kar je v največji meri posledica višjih vrednosti stroškov materiala in storitev, ki so posledica višje realizacije investicij v lastni režiji ter višje amortizacije.

Dosežene izgube v letu 2019 so v pozitivnem smislu presegle vrednosti LNU 2019 in tudi glede na rezultat iz leta 2018. Izgube so glede na dolgoletno obdobje spremljanja tega kazalnika absolutno najnižje.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateške usmeritve

- Razvoj omrežja, podpora inovacijam in tržne dejavnosti,
- razvoj kadrov, družbena odgovornost in varovanje okolja,
- krepitev sodelovanja z elektrodistributerji in drugimi deležniki v industriji,
- stroškovna učinkovitost.

Strateški cilji

- Vpeljava celovitega sistema razvoja kadrov,
- razvoj odlične organizacije,

- vpeljava celovitega upravljanja sredstev,
- učinkovita izvedba del in nadzor nad njihovim izvajanjem,
- obnova/prenova distribucijske mreže,
- optimizacija poslovanja z uvedbo novega ERP,
- obvladovanje izgub električne energije,
- obvladovanje razpršenih virov,
- zanesljivost in varnost obratovanja omrežja,
- stroškovna učinkovitost izvajanja distribucije,
- učinkovito obvladovanje financ,
- zagotavljanje pričakovanega donosa na kapital.

Družba pri svojem poslovanju upošteva sledeče referenčne kodekse:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	DA
Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb	DA
Kodeks upravljanja za nejavne družbe	NE

GEN ENERGIJA, D. O. O.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Vrbinova 17, 8270 Vrbinova

Lastniški delež RS: 100,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Celotna skupina trguje z električno energijo na energetskem trgu RS in energetskih trgih vzhodne in srednje Evrope ter Balkana. Trgovanje z električno energijo je koncentrirano v družbi GEN-I, d. o. o., ki je v 50-odstotni lasti družbe GEN energija, d. o. o. Družba ima tudi 100-odstotni delež v družbah Savske elektrarne Ljubljana, d. o. o. (SEL), in Termoelektrarna Brestanica, d. o. o. (TEB), 50-odstotni lastniški delež v družbi Nuklearna elektrarna Krško, d. o. o. (NEK), katere upravljanje je določeno z Meddržavno pogodbo med Republiko Slovenijo in Republiko Hrvaško, 12,6-odstotni delež v družbi Hidroelektrarne na Spodnji Savi, d. o. o. (HESS) (skupaj s TEB in SEL pa 51,0-odstotnega), 10-odstotni delež v družbi Srednjesavske elektrarne, d. o. o. (skupaj s SEL 40-odstotni delež), in 25-odstotni delež v družbi GEN-EL, d. o. o.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junij 2020

Lastnik	Delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	100,00

Osnovni finančni kazalniki

	2019	2018	2017
ROE PRED DAVKI	7,12	5,98	4,75
ROA PRED DAVKI	5,15	4,23	3,35
EBITDA MARŽA	4,83	3,67	2,99
EBIT MARŽA	2,84	2,12	1,62
NETO DOLG/EBITDA	0,09	-0,11	0,30
FINANČNI VZVOD	1,35	1,41	1,42

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2019	2018	2017
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	98.296.190	103.721.702	75.386.972
DENARNA SREDSTVA	74.537.115	72.774.668	64.278.326
SKUPAJ SREDSTVA	1.163.845.937	1.157.011.560	1.111.035.777
KAPITAL	859.934.217	818.694.892	784.880.060
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	125.328.057	129.830.395	117.805.714
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	152.680.375	184.670.405	181.161.979

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2019	2018	2017
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	2.216.039.093	2.370.055.399	2.394.837.179
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	2.251.052.129	2.375.306.269	2.409.705.072
ODPISI VREDNOSTI	44.838.581	36.626.168	33.115.624
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	47.395.965	40.660.712	29.423.627

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

GEN energija, d. o. o.	Realizacija 2019	LNU 2019
Ekonomska merila		
ROE (v %)	5,65	5,50
EBITDA marža (v %)	4,83	3,90
Bruto marža (v %)	9,75	10,00
Neto finančni dolg/EBITDA	0,09	0,33
Kratkoročni koeficient	2,21	2,11
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	150.051,00	140.000,00
Strateška merila		
Zagotavljanje zanesljivega in varnega obratovanja NEK	1,00	1,00
Obnova in povečanje proizvodnih kapacitet	3.377,05	3.329,27
Obnova in povečanje proizvodnih kapacitet – indeks na preteklo leto	101,44	100,00
Dosežena povprečna stroškovna cena el. energije (v EUR/MWh)	32,63	33,41
Dosežena povprečna stroškovna cena el. energije (v EUR/MWh) – indeks na preteklo leto	102,40	104,85

Skupina GEN je leto 2019 zaključila uspešno, z 48,5 mio EUR čistega dobička. To je kar za 19 % več kot v letu 2018. Dober rezultat je posledica sinergij med njenimi proizvodnimi, trženjsko-prodajnimi in razvojno-investicijskimi dejavnostmi. Z učinkovitim poslovanjem je optimalno izkoristila stanje in dogajanja na trgu z elektriko ter se prilagodila podpovprečnim hidrološkim razmeram, ki so trajale vse do novembra.

Skupina je ustvarila 2,2 mrd EUR prometa in je na drugem mestu lestvice največjih poslovnih skupin ter se uvršča med investicijsko najmočnejše poslovne skupine v Sloveniji. Proizvodne enote družb, vključenih v Skupino GEN, so skupaj proizvedle 3672 GWh električne energije. NEK je obratovala stabilno, varno in večino časa s polno močjo ter proizvedla 5533 GWh električne energije, od katerih skladno z Meddržavno pogodbo o NEK pripada GEN oziroma Republiki Sloveniji polovica, torej 2766 GWh. Pri mednarodnem pregledu WANO je dosegla NEK najvišjo oceno, ki jo pridobi le desetina najboljših elektrarn na svetu. Proizvodnja električne energije v velikih hidroelektrarnah je nižja predvsem zaradi slabe hidrologije. TEB ima z zanesljivostjo zagonov vlogo predvsem pri zagotavljanju stabilnosti sistema. V letu 2019 je za potrebe balansiranja sistema zagotovila osem zagonov, delovala pa je tudi za potrebe trga, kar so omogočale cene zemeljskega plina. Neto proizvodnja TEB je znašala 21,1 GWh. Leta 2019 je GEN od HESS prevzel 276 GWh električne energije, kar je za 8,3 % manj glede na predhodno leto. Manjša proizvodnja je posledica slabše hidrologije reke Save v primerjavi z letom prej. Realizacija proizvodnje HESS za leto 2019 znaša 93,9 % poslovnega načrta.

Kar 99,1 % vse električne energije, proizvedene v družbah, vključenih v Skupino GEN, je iz nizkoogljčnih trajnostnih in obnovljivih virov – jedrske in vodne energije.

V letu 2019 je bilo izvedenih za 91,97 mio EUR investicij, predvsem na področju razvoja in raziskav, investicij ter naložb, kar je ključno za dolgoročno stabilno poslovanje in nadaljnji razvoj. V NEK je bil izveden redni remont, v TEB se je nadaljeval projekt zamenjave starih plinskih blokov ter pričela izgradnja sedmega plinskega bloka, nadomestnega plinskega agregata PB 7. V HESS so nadaljevali priprave na izgradnjo zadnje HE v verigi, to je HE Mokrice, vendar je upravno sodišče v marcu 2019 razveljavilo odločbo ARSO za okoljevarstveno soglasje.

Zaradi energetske uvozne odvisnosti Slovenije in pomanjkanja električne energije v širši regiji je vse več aktivnosti usmerjenih v gradnjo drugega bloka jedrske elektrarne (JEK 2). V okviru projekta JEK 2 je bila posodobljena predinvesticijska zasnova in pripravljena vloga za pridobitev energetskega dovoljenja.

V tržno-prodajnem delu so se v družbi GEN-I uspešno prilagajali dinamičnim in tržnim razmeram ter ključno prispevali k ekonomsko učinkovitemu obvladovanju tveganj. S trgovanjem so učinkovito ščitili proizvodna in cenovna nihanja.

Poslovanje skupine v letu 2019 je bilo uspešno in stabilno, rezultati pa so v vseh ključnih merilih in kazalnikih dosegli oziroma presegli pričakovanja po LNU 2019.

Strateški cilji Skupine GEN

PROIZVODNI VIRI

- Začetek gradnje drugega bloka jedrske elektrarne z dokončanjem leta 2030;
- učinkovita izvedba vseh potrebnih nadgradenj v NEK, uspešno izveden desetletni varnostni pregled ter podaljšanje obratovalne dobe NEK vsaj do leta 2043;
- razvoj vodnih virov na Savi z dokončanjem HE Mokrice do leta 2025 ter izgradnjo prvih treh hidroelektrarn na srednji Savi, HE Suhadol, HE Renke in HE Trbovlje do leta 2035;
- nadaljevanje zamenjave plinskih blokov v TEB z izgradnjo sedmega plinskega bloka do leta 2021;
- razvoj poslovnih modelov mikroproizvodnje, shranjevanja energije in distribucije.

NARAVNI KAPITAL

- Blaženje podnebnih sprememb z usmeritvijo v nizkoogljične vire za današnjo in prihodnjo oskrbo z električno energijo;
- ohranjanje biotske raznovrstnosti s primernim obratovanjem energetskih objektov, da se doseže najmanjši možni okoljski odtis;
- ohranjanje naravnih površin z izborom optimalne mešanice trajnostnih virov za prihodnjo energetske oskrbo, ki s čim manjšim posegom v prostor ne predstavljajo trajnega degradiranja okolja.

FINANČNI KAPITAL

- Ohranjanje donosnosti Skupine GEN na konkurenčni ravni, upoštevajoč sistemski pomen skupine za Slovenijo;
- zagotavljanje razvoja z lastnimi viri in skupaj s partnerji na finančno vzdržan način za stabilno, trajnostno in dolgoročno delovanje skupine.

ČLOVEŠKI VIRI

- Ohranjanje najvišjih standardov osebne integritete kot predpogoj varnosti;
- zagotavljanje jedrskih znanj v celotni hierarhiji in predvsem v vodstvu krovne družbe v Skupini GEN kot predpogoj za varno obratovanje;
- zagotavljanje najsodobnejših sistemov vodenja in nadzora energetskih objektov ter izobraževanja upravljavcev energetskih sistemov.

RAZVOJ IN OHRANJANJE ZNANJ

- Sistematično načrtovanje nasledstev za posloводства v Skupini GEN;
- zagotavljanje ustreznih oblik prenosa znanj, vključno z digitalizacijo dokumentacije, baz podatkov in postopkov;

- sistematično izvajanje notranjih in zunanjih programov usposabljanja skladno z najvišjimi standardi, vključno s treningi na simulatorjih;
- nadaljnji razvoj funkcij trgovanja in prodaje znotraj Skupine GEN, s čimer bosta ti funkciji v celoti obvladovani na ravni skupine.

ODNOS DO DRUŽBENEGA OKOLJA

- Transparentno in odprto delovanje družb v skupini in zagotavljanje obveščenosti o delovanju Skupine GEN za vse deležnike;
- krepitev razumevanja in znanja različnih deležniških skupin o pomembnih vidikih električne energije;
- vzpostavitev tesnega sodelovanja z lokalnim okoljem na vseh proizvodnih lokacijah, z ohranjanjem in razvojem delovnih mest z visoko dodano vrednostjo ter s partnerskim sodelovanjem z lokalnimi ponudniki in izvajalci storitev.

Družba pri svojem poslovanju upošteva Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. Izjava o upravljanju je sestavni del letnega poročila in je javno objavljena na spletni strani družbe www.gen.si.

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	DA
Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb	NE
Kodeks upravljanja za nejavne družbe	NE

HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, D. O. O.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Koprška ulica 92, 1000 Ljubljana

Lastniški delež RS: 100 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Osnovni finančni kazalniki

	2019	2018	2017
ROE PRED DAVKI	4,01	-0,08	2,24
ROA PRED DAVKI	2,05	-0,04	1,07
EBITDA MARŽA	9,21	8,51	8,59
EBIT MARŽA	4,25	2,02	3,51
NETO DOLG/EBITDA	4,25	5,37	5,62
FINANČNI VZVOD	1,95	1,96	2,06

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2019	2018	2017
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	12.602.021	13.013.546	13.536.598
DENARNA SREDSTVA	42.517.599	83.510.529	61.693.442
SKUPAJ SREDSTVA	2.073.747.513	2.134.733.707	2.138.262.354
KAPITAL	1.064.640.823	1.091.245.475	1.038.307.041
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	670.146.495	701.239.239	847.901.819
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	254.702.015	269.332.736	252.153.494

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2019	2018	2017
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	1.710.574.972	1.471.965.221	1.587.759.985
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	1.743.654.723	1.506.208.339	1.610.051.565
ODPISI VREDNOSTI	86.517.293	97.686.938	81.798.796
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	29.727.980	-11.802.603	8.213.664

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

Skupina HSE, d. o. o.	Realizacija 2019	LNU 2019
Ekonomska merila		
ROE (v %)	2,76	5,00
EBITDA marža (v %)	9,21	10,84
Bruto marža (v %)	23,95	25,00
Neto finančni dolg/EBITDA	4,25	3,51
Kratkoročni koeficient	1,10	1,01
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	97.254,55	99.836,00
Strateška merila		
Obnova in povečanje proizvodnih kapacitet – realizacija (v GWh)	7154,99	7627,00
Obnova in povečanje proizvodnih kapacitet – indeks na preteklo leto	97,75	99,84
Dosežena povprečna stroškovna cena el. energije (v EUR/MWh)	42,91	42,98
Dosežena povprečna stroškovna cena el. energije (v EUR/MWh) – indeks na preteklo leto	104,31	108,52
Ustvarjanje zadostnega operativnega denarnega toka v skupini HSE za redno servisiranje zapadlih finančnih obveznosti v skupini HSE	87.833.890,17	75.710.205,00

Poslovanje skupine v letu 2019

V letu 2019 je bila dokončana konsolidacija finančnega položaja družbe HSE. Zadolženost skupine do bank se je zato znižala za 7 %. Glede na to je bonitetna hiša Moody's HSE izboljšala bonitetno oceno z Ba2 na Ba1. Ob koncu leta 2019 je HSE prejel soglasje Agencije RS za varstvo konkurence za izvedbo vertikalne integracije skupaj z družbami Elektro Celje, Elektro Gorenjska in Elektro Primorska.

V skupini HSE so v letu 2019 za naložbe porabili skoraj 41 mio EUR, večina sredstev je bila namenjena povečanju varnosti in zanesljivosti proizvodnje električne energije. Čisti prihodki od prodaje v letu 2019 so bili najvišji, odkar družba deluje, EBITDA pa najvišji v zadnjih petih letih. Čisti prihodki od prodaje skupine HSE so bili v obdobju januar–december 2019 višji od načrtovanih za 1 % na račun večje prodaje (ta je bila višja za 11 %). EBITDA obravnavanega obdobja je bil nižji od načrtovanega za 23,4 mio EUR in je posledica podplanskega rezultata celotnega trgovanja. Na rezultat celotnega trgovanja sta negativno vplivali podplanska hidrologija in podplanska realizacija termoproizvodnje. Proizvodnja električne energije v GWh je v letu 2019 znašala 7155 GWh in je bila za 621 GWh nižja od načrtovane. Čisti poslovni izid skupine HSE v višini 29,7 mio EUR je bil za 23,6 mio EUR nižji od načrtovanega.

Slabši poslovni rezultati od načrtovanih so posledica podplanskega rezultata celotnega trgovanja. Na rezultat celotnega trgovanja sta negativno vplivali podplanska hidrologija v višini 8,9 mio EUR in podplanska realizacija termoproizvodnje v višini 12,9 mio EUR. Razlog za nižjo realizacijo termoproizvodnje so izpadi bloka 6 v januarju, omejitev moči bloka 6 v aprilu, nenačrtovana ustavitve bloka 6 v avgustu in septembru. V oktobru in novembru izpadov ni bilo, bile pa so zaustavitve v decembru zaradi odpravljanja netesnosti kotla bloka 6, nekaj dnevnih izpadov pa je bilo tudi na bloku 5 zaradi delovanja statorske zaščite. Na poslovni rezultat je negativno vplival tudi učinek cenovnih razmerij v višini 1,6 mio EUR, medtem ko je bil rezultat trgovanja, gledano Skupino za trgovanje in Skupino trgovanja znotraj dneva, nad planom za 5,5 mio EUR.

Realizacija pogodb sistemskih storitev je bila nižja od načrtovane za 1,8 mio EUR, kar je posledica nižjih pavšalnih zneskov sklenjenih pogodb in spremembe pogodbenih določil na področju obračuna energije. Prihodki iz naslova fiksnih delov pogodb za zagotavljanje sekundarne regulacije so bili nižji za 5,6 mio EUR, prihodki iz naslova prodaje energije pa višji za 3,8 mio EUR.

Pozitivno pa so na EBITDA vplivali nižji stroški storitev za 2,1 mio EUR (v HSE in TEŠ zaradi nižjih stroškov odvetniških storitev v povezavi z arbitražami; v PV zaradi nižjih stroškov intelektualnih storitev in storitev na področju sanacijskih del ter nižjih stroškov komunalnih storitev; v TEŠ zaradi nižjih stroškov najema zemljišč za deponijo premoga, pepela in produktov odžvepljevanja v Velenju; v HSE EDT zaradi nižjih stroškov vzdrževanj kot posledica manjšega prevzema in predelave žindre ter nižjih stroškov intelektualnih storitev zaradi zamika realizacije stroškov izdelave spremembe OVD) in nižji drugi stroški (brez emisijskih kuponov) za 4,4 mio EUR.

Negativno so na EBITDA vplivali višji stroški materiala za 1,9 mio EUR, predvsem v PV (zlasti materiala za sidranje in jeklenega ločnega podporja), in višji stroški dela za 5,8 mio EUR zaradi višjih stroškov dela PV in HTZ (v PV zaradi nove kolektivne pogodbe, ki predvideva višje odpravnine ob upokojitvi, zato je dodatno upoštevan ocenjeni učinek aktuarskega izračuna oz. rezervacij za odpravnine ob upokojitvi v višini 3,7 mio EUR, kar ni bilo načrtovano; in v HTZ za 2,9 mio EUR, in sicer zaradi 52 novih zaposlitev na račun novih poslov, več nadurnega dela, višjih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi, višjih odpravnin iz poslovnih razlogov, kar prav tako ni bilo načrtovano).

Finančni odhodki so bili višji od načrtovanih zaradi višjih finančnih odhodkov družbe HSE. Razlog so višji stroški obresti zaradi zamika pri refinanciranju dolgoročnega posojila.

Ekonomska merila iz LNU 2019 skupina zaradi zgoraj opisanih dejavnikov ni dosegla, ROE (2,76) je bil od načrtovanega (5,00) nižji za 2,24 odstotne točke. Nižja od načrtovane je bila tudi EBITDA marža, prav tako so se v družbi razdolžili manj od pričakovanih v LNU za 2019, kazalnik neto dolg/EBITDA je znašal 4,24, v LNU je bil predviden na ravni 3,51. Prav tako skupina HSE ni zadostila strateškim merilom, zastavljenim v LNU 2019.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateške usmeritve skupine HSE (razvojni načrt skupine 2019–2023)

– Obstoječe proizvodne kapacitete

Cilj skupine je dvig stroškovne učinkovitosti in fleksibilnosti obstoječega proizvodnega portfelja ob varni in zanesljivi oskrbi ter izvedba pravične tranzicije. V skupini HSE si bodo za izboljšanje konkurenčnosti z nižanjem fiksnih stroškov, nižanjem variabilnih stroškov in z optimizacijo vzdrževanja prizadevali znižati lastno proizvodno ceno. Povečati želijo fleksibilnost portfelja z namenom postati vodilni prodajalec vseh oblik sistemskih storitev (tudi v tujini). Pripravili bodo ukrepe in podlage za izvedbo pravične tranzicije premogovnih regij.

– Razvoj in investicije

Cilj skupine je povečanje obsega proizvodnje in zniževanje povprečne proizvodne cene proizvodnega portfelja.

– Trgovanje z električno energijo in njena prodaja

Strateška usmeritev skupine je zmanjšanje odvisnosti od veleprodajnega trga in dvig dodane vrednosti portfelja celotne skupine HSE z novimi energetskega produkti.

PLINHOLD, D. O. O.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Mala ulica 5, 1000 LJUBLJANA

Lastniški delež RS: 60,10 %

Lastniški delež SDH: 0,05 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Družba Plinhold, d. o. o., kot obvladujoča družba skupine Plinhold, je bila ustanovljena 28. junija 2017 kot nova družba, v katero je družba Geoplin, d. o. o., z oddelitvijo premoženja, predvsem deleža v družbi Plinovodi, d. o. o., v skladu z oddelitvenim načrtom po stanju na dan 1. januar 2017 prenesla lastniški delež v družbi Plinovodi, d. o. o.

Cilj družbe Plinhold, d. o. o., je zagotoviti dolgoročno, zanesljivo, kakovostno in gospodarno upravljanje neodvisnega operaterja prenosnega sistema zemeljskega plina in lastnika celotnega slovenskega prenosnega omrežja zemeljskega plina. Razvojne usmeritve in cilji Skupine izhajajo iz temeljne dejavnosti Plinovodov, d. o. o., in sicer iz razvoja, gradnje in upravljanja prenosnega sistema, izvajanja prenosa zemeljskega plina, širitev z omogočanjem priključitev ter dostopa do prenosnega sistema vsem zainteresiranim uporabnikom.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 11. avgust 2020

Lastnik	Delež last. (%)
Republika Slovenija	60,100
Petrol, d. d.	29,700
TEB, d. o. o.	2,840
Količevo karton, d. o. o.	2,230
D.S.U., d. o. o.	1,020

Osnovni finančni kazalniki

	2019	2018	2017
ROE PRED DAVKI	3,35	1,89	4,64
ROA PRED DAVKI	2,15	1,15	2,73
EBITDA MARŽA	56,47	52,32	60,19
EBIT MARŽA	21,59	15,78	26,73
NETO DOLG/EBITDA	1,56	2,34	1,82
FINANČNI VZVOD	1,54	1,57	1,70

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2019	2018	2017
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	9.500.000	800.026	17.202.427
DENARNA SREDSTVA	14.515.994	9.682.489	9.888.615
SKUPAJ SREDSTVA	318.935.147	318.565.039	345.233.500
KAPITAL	206.679.572	202.510.216	202.956.430
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	59.984.568	65.215.149	81.239.150
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	15.839.349	9.095.233	22.008.464

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2019	2018	2017
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	43.510.855	43.890.058	52.421.092
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	44.887.265	45.567.715	53.872.006
ODPISI VREDNOSTI	15.655.283	16.652.154	18.025.145
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	5.722.909	3.259.176	7.842.546

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Plinhold, d. o. o.	Realizacija 2019	LNU 2019
Ekonomska merila		
ROE (v %)	2,80	0,70
Bruto marža (v %)	88,68	-
EBITDA marža (v %)	56,47	60,00
Neto finančni dolg/EBITDA	1,56	3,50
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	239.615,03	195.600,00
Prenesene količine zemeljskega plina (v GWh)	15.953,10	11.984,70
Prenesene količine zemeljskega plina – indeks na preteklo leto	120,44	92,40

Poslovanje skupine Plinhold, d. o. o., odraža predvsem rezultate poslovanja družbe Plinovodi, d. o. o. Skupina je v letu 2019 poslovala uspešno in nad planom. Skupina je v letu 2019 imela 43,510 mio EUR prihodkov od prodaje, EBITDA je znašala 25,347 mio EUR. Skupina je ustvarila dobiček v višini 5,7 mio EUR in s tem bistveno preseгла vse zastavljene načrte.

Skupne zakupljene zmogljivosti za prenos zemeljskega plina na mejnih vstopnih točkah so v povprečju dosegale 52.235 MWh/dan, na izstopnih točkah v Sloveniji pa 53.589 MWh/dan.

V letu 2019 so bile naložbe iz razvojnega načrta realizirane v vrednosti 1,8 mio EUR in druge naložbe v vrednosti 2,8 mio EUR.

Investicijska dejavnost v letu 2019 je obsegala gradnjo prenosnih plinovodov in MRP za priključitve novih uporabnikov ter pripravo dokumentacije za izvedbo projektov v naslednjih letih. Na področju razvoja prenosnega sistema so bile v letu 2019 najpomembnejše aktivnosti in dogodki predvsem zaplinitve priključkov za uporabnike

na MRP Knauf, MRP Zalog, MRP Šmarje pri Jelšah in MP SZP Celje, zaključek izvajanja del na objektu MRP Škofja Loka, pridobitev gradbenega dovoljenja in pričetek gradnje objekta MRP Dobruška vas, podaljšanje veljavnosti okoljevarstvenega soglasja za prenosni plinovod M6 Ajdovščina–Lucija na odseku Ajdovščina, javna razgrnitev študije variant z utemeljitvijo rešitve in okolijskega poročila v postopku DPN za prenosni plinovod M1A/A Interkonekcij Rogatec, priprava Desetletnega razvojnega načrta prenosnega plinovodnega omrežja za obdobje 2020–2029 in Naložbeni načrt 2020–2022 ter prijava šestih projektov na seznam PCI za leto 2019.

Skupina velik del investicij financira z lastnimi sredstvi in pri Evropski komisiji uspešno pridobiva nepovratna sredstva.

Skupina presega vse ključne ciljne kazalnike in merila Letnega načrta upravljanja 2019.

Strateške smernice skupine so:

- povečanje uporabe in prenosa zemeljskega plina,
- trajnostna rast in razvoj,
- vzpostavitev in okrepitev mednarodnih povezav,
- povezovanje znotraj verige vrednosti
- uvajanje sodobnih energetske rešitev.

Ključni poslovni cilji v letu 2020

- Povprečni obseg zakupljenih vstopnih zmogljivosti na meji 46,8 GWh/dan,
- povprečni obseg zakupljenih izstopnih zmogljivosti v Sloveniji 55,1 GWh/dan,
- čisti prihodki od prodaje v višini 46 mio EUR,
- naložbe v razvoj in izpopolnitev prenosnega sistema ter druga opredmetena/neopredmetena stalna sredstva 34,3 mio EUR,
- čisti poslovni izid 3,5 mio EUR,
- EBITDA 22,9 mio EUR,
- dodana vrednost na zaposlenega 216.500 EUR,
- izpolnjevanje finančnih zavez,
- število zaposlenih 145 z ohranjanjem visoke izobrazbene strukture.

Družba pri svojem poslovanju upošteva sledeče referenčne kodekse:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	DA
Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb	NE
Kodeks upravljanja za nejavne družbe	NE

PETROL, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Dunajska cesta 50, 1000 Ljubljana

Lastniški delež RS: 10,82 %

Lastniški delež SDH: 12,68 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Petrol, d. d., je največja slovenska energetska družba, največji slovenski uvoznik, eno največjih slovenskih podjetij po prihodkih in ena največjih slovenskih trgovskih družb. Poslovno dejavnost družbe predstavlja trgovanje z naftnimi derivati, plinom in ostalimi energenti. Petrol, d. d., trguje tudi z blagom za široko porabo in s storitvami, s katerimi ustvarja skoraj 20 % prihodka. Petrol, d. d., pretežni del poslov realizira na slovenskem trgu. Družbo odlikujeta močan tržni in finančni položaj ter razvejana in sodobna maloprodajna mreža, kar je njena absolutna konkurenčna prednost.

Družba Petrol, d. d., s svojo poslovno dejavnostjo trgovanja z naftnimi derivati, plinom in ostalimi energenti na slovenskem trgu dosega skoraj v vseh segmentih vodilni tržni delež.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 11. avgust 2020

Lastnik	Delež last. (%)
ČEŠKOSLOVENSKA OBCHODNI BANK, A.S. – FIDUCIARNI RAČUN	13,30
SDH, D. D.	12,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	10,82
KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.	8,27
OTP BANKA, D. D. - CLIENT ACCOUNT – FIDUCIARNI RAČUN	5,57

Osnovni finančni kazalniki

	2019	2018	2017
ROE PRED DAVKI	16,31	15,40	15,34
ROA PRED DAVKI	7,08	6,59	6,30
EBITDA MARŽA	4,43	4,24	3,48
EBIT MARŽA	2,87	2,93	2,40
NETO DOLG/EBITDA	1,77	1,54	2,19
FINANČNI VZVOD	2,29	2,32	2,36

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2019	2018	2017
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	8.231.539	11.323.986	31.416.316
DENARNA SREDSTVA	41.730.269	58.740.743	45.492.821
SKUPAJ SREDSTVA	1.859.593.929	1.730.815.692	1.656.273.259
KAPITAL	811.252.257	747.478.064	701.867.154
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	354.436.252	146.879.101	362.503.953
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	615.764.302	748.992.362	516.839.780

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2019	2018	2017
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	4.375.884.019	4.318.128.849	4.496.736.350
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	4.462.032.592	4.385.590.788	4.496.736.350
ODPISI VREDNOSTI	69.457.097	57.281.752	48.662.030
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	102.053.555	91.563.780	81.128.886

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Petrol, d. d.	Realizacija 2019	LNU 2019
Ekonomska merila		
ROE (v %)	13,09	12,70
Bruto marža (v %)	10,81	10,15
Neto finančni dolg/EBITDA	1,77	2,00
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	57.107,09	64.500,00
CIR (v %)	73,00	73,00
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	2,80	2,00

V skupini Petrol so v letu 2019 ustvarili 4,375 mrd EUR, kar je za 1 % nad rezultatom iz leta 2018. Skupina je ustvarila 102 mio EUR dobička, EBIT konec leta 2019 pa je znašal 128,053 mio EUR. Prilagojeni kosmati poslovni izid od prodaje je znašal 472,9 mio EUR, kar je za 7 % več kot v letu 2018, predvsem zaradi višje prodaje proizvodov iz nafte, utekočinjenega naftnega plina iz zemeljskega plina ter prihodkov energetske in okoljske rešitve. Stroški iz poslovanja skupine Petrol so v letu 2019 znašali 346,3 mio EUR, kar je za 12,0 mio EUR oziroma za 4 % več kot v letu 2018. Porast nekaterih stroškov je pretežno posledica uspešno izvedenih akvizicij. Bruto marža je za 5 % višja kot v letu 2018 in znaša 10,81, neto finančni dolg/EBITDA znaša 1,77 in je za 15 % višji kot lani, vendar nižji kot pričakovanja iz LNU 2019.

V letu 2019 je skupina Petrol prodala 3,7 mio ton proizvodov iz nafte, kar je za 6 % več kot v letu 2018 in za 16 % več od načrtovanega. Od tega je bilo v Sloveniji ustvarjenih 43 % prodaje, na trgih EU 35 % in na trgih JV Evrope 22 %. Skupina je 37 % proizvodov iz nafte prodala v maloprodaji, v veleprodaji pa 63 %. Maloprodajna mreža skupine Petrol je do konca leta 2019 obsegala 509 bencinskih servisov. Od tega jih je 318 v Sloveniji, 110 na Hrvaškem, 42 v Bosni in Hercegovini, 14 v Srbiji, 14 v Črni gori in 11 na Kosovu. Storitve bencinskih servisov dopolnjuje 135 avtopralnic, 176 barov, 33 restavracij Fresh, več kot 150 polnilnic za električna vozila in 8 hitrih servisov za vzdrževanje tovornih in osebnih motornih vozil. Na poslovanje skupine odločujoče vpliva način

oblikovanja cen naftnih derivatov v Sloveniji, modelska marža je regulirana in za večino bencinskih servisov in za motorni bencin NMB-95 znaša 0,08701 EUR/liter, za dizel pa 0,08158 EUR/liter, cene 98- in večoktanskih motornih bencinov in ekstralahkega kurilnega olja se od aprila 2016 oblikujejo po tržnih pogojih. V letu 2019 je skupina Petrol prodala 176,4 tisoč ton utekočinjenega naftnega plina (UNP), kar je za 12 % več kot v letu 2018 in za 9 % manj od načrtovanega zaradi kasnejše vključitve dejavnosti prodaje UNP družbe Crodux plin, d. o. o. V letu 2019 so v skupini Petrol prodali 21,5 TWh zemeljskega plina, kar je za 8 % več kot v letu 2018 in za 3 % več od načrtovanega, in 22,6 TWh električne energije (od tega 1,2 TWh končnim odjemalcem), kar je za 13 % več kot leta 2018 in za 41 % več od načrta.

Na Hrvaškem sta Petrol, d. d., in Geoplin, d. o. o., Ljubljana, vstopila v lastniški delež podjetja Zagorski metalac, d. o. o., ki distribuira zemeljski plin na območjih Zagrebačke županije in Krapinsko zagorske županije. Po razvejanem distribucijskem plinskem omrežju (dolgem cca. 830 km) družba oskrbuje več kot 17 tisoč končnih odjemalcev in na letni ravni distribuira približno 250 tisoč MWh zemeljskega plina. Družba se uvršča med 10 največjih distributerjev na Hrvaškem. V letu 2019 je skupina Petrol distribuiral 1,1 TWh zemeljskega plina. Skupina Petrol se ukvarja tudi s proizvodnjo elektrike iz obnovljivih virov, in sicer so hidroelektrarne v Bosni in Hercegovini proizvedle 30 GWh električne energije, 50 GWh električne energije pa so proizvedle vetrne elektrarne na Hrvaškem. Pomemben segment poslovanja je tudi področje mobilnosti. Število polnjenj na e-infrastrukturi se je v letu 2019 glede na leto 2018 povečalo za 115 %, količina prenesene energije pa za 149 %.

Strategija skupine Petrol za obdobje do leta 2022 predvideva, da bodo prihodki od prodaje preseгли 5 mrd EUR, EBITDA je predviden v višini 233 mio EUR, čisti poslovni izid pa v višini 116 mio EUR, kar je za 33 % več glede na plan za leto 2018. Kazalnik neto dolg/EBITDA se bo znižal na raven 1,6, število bencinskih servisov je predvideno na ravni 548 (za 50 več kot konec leta 2018). Količinska prodaja proizvodov iz nafte je predvidena v višini 3,34 mio ton (za 10 % več glede na plan za leto 2018), prihodki od prodaje trgovskega blaga so predvideni v višini 700 mio EUR (za 27 % glede na plan za leto 2018). Naložbe v stalna sredstva so v obdobju 2018–2022 predvidene v skupni višini 521 mio EUR, kar je pomemben pogoj za dolgoročno učinkovito rast, razvoj in poslovno uspešnost skupine Petrol. Osnovni vodili pri oblikovanju in izvajanju strateškega načrta sta zagotavljanje poslovne rasti in povečevanje dobičkonosnosti poslovanja ob hkratni zavezanosti trajnostnemu razvoju.

Družba pri svojem poslovanju upošteva sledeče referenčne kodekse:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	NE
Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb	DA
Kodeks upravljanja za nejavne družbe	NE

DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, D. D.

Sedež: Ulica XIV. divizije 4, 3000 Celje

Lastniški delež RS: 100 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Družba DARS, d. d., je bila ustanovljena z Zakonom o DARS leta 1993 kot koncesionar, upravljavec in vzdrževalec slovenskega avtocestnega omrežja in omrežja hitrih cest. Družba v imenu in za račun Republike Slovenije izvaja naloge v zvezi s prostorskim načrtovanjem, umeščanjem avtocest v prostor in pridobivanjem zemljišč za potrebe gradnje avtocest, v svojem imenu in za svoj račun pa izvaja naloge v zvezi z gradnjo avtocest. Družba je v skladu s koncesijsko pogodbo pristojna za kakovostno upravljanje in vzdrževanje ter obnavljanje sistema cestninskih cest v Sloveniji. Edini ustanovitelj DARS je Republika Slovenija.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junij 2020

Lastnik	Delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	100,00

Osnovni finančni kazalniki

	2019	2018	2017
ROE PRED DAVKI	5,92	6,48	6,35
ROA PRED DAVKI	3,14	3,28	3,04
EBITDA MARŽA	80,84	81,22	81,96
EBIT MARŽA	40,42	45,44	46,44
NETO DOLG/EBITDA	4,23	4,81	6,02
FINANČNI VZVOD	1,85	1,91	2,05

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2019	2018	2017
KRA TKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	268.000.000	331.264.113	210.550.156
DENARNA SREDSTVA	35.385.398	48.994.859	34.927.203
SKUPAJ SREDSTVA	5.307.039.906	5.656.311.816	5.751.989.678
KAPITAL	2.863.136.409	2.963.264.000	2.811.184.886
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	1.917.205.405	2.176.955.565	2.386.438.717
KRA TKOROČNE OBVEZNOSTI	341.377.547	295.438.931	322.726.672

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2019	2018	2017
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	480.750.876	465.605.859	442.244.312
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	522.055.234	489.380.078	453.654.877
ODPISI VREDNOSTI	211.019.620	175.081.720	161.140.888
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	139.611.455	154.421.963	141.145.144

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

DARS, d. d.	Realizacija 2019	LNU 2019
Ekonomska merila		
ROE (v %)	4,79	4,55
EBITDA marža (v %)	80,84	80,00
Neto finančni dolg/EBITDA	4,23	5,00
Finančni vzvod	1,85	1,90
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	385.523	340.000
Strateška merila		
Dolžina obnovljenih vozišč (v km)	68,1	60
Vrednost izvedenih gradbenih del pri obnavljanju AC (v mio EUR)	51,6	47,5
Število zastojev/število vseh obnov	0,78	0,56
Prometne nesreče	1468	zmanjšanje
Opremljenost potencialno nevarnih odsekov AC/HC z ITS (v %)	57	50
Skupni indeks zadovoljstva s slovenskimi AC	80,7	77
Povprečna ponderirana obrestna mera	1,69	1,60
Stopnja lastniškosti financiranja	53,95	54,00
Delež obresti v EBITDA	0,09	0,11

Komentar poslovanja v 2019

Družba DARS, d. d. (v nadaljevanju: DARS) je v letu 2019 upravljala omrežje avtocest in hitrih cest v skupni dolžini 623 kilometrov, poleg tega pa še 220 kilometrov priključnih in servisnih cest ter drugih poti, poleg tega pa skrbi za prometno varnost in pretočnost prometa. V letu 2019 so bile porušene praktično vse cestninske postaje in izvedena pomembna obnovitvena dela.

Družba DARS je v letu 2019 poslovala uspešno, saj so njeni skupni poslovni prihodki znašali 522,1 mio EUR, kar predstavlja 7-odstotno povečanje glede na realizacijo v letu 2018 in 10-odstotno povečanje glede na plan. Cestninski prihodki, ki predstavljajo kar 89 % vseh prihodkov, so bili v letu 2019 za 3 % večji od realizacije v letu 2018. Povečanje prihodkov od cestnin je povezano z višjimi prihodki iz naslova cestninjenja težkih vozil zaradi uvedbe elektronskega cestninskega sistema DarsGo (1. aprila 2018), rasti prometa in spremembe cenika cestnine 1. aprila 2018. Poslovni odhodki družbe so v letu 2019 znašali 311 mio EUR in so bili v primerjavi z letom 2018 višji za 17 %, v primerjavi z zastavljenim planom pa so višji za 11 %. Njihovo zvišanje glede na realizacijo v letu 2018 je predvsem posledica zvišanja odpisov vrednosti (ki v strukturi predstavlja največji, kar 68-odstotni delež) ter stroškov storitev in stroškov dela.

Realizirani čisti poslovni izid DARS je v letu 2018 znašal 139,6 mio EUR in je bil v primerjavi z letom 2018 nižji za 10 %, kar je predvsem posledica višjih odpisov vrednosti, znotraj njih pa izstopajo prevrednotovalni poslovni odhodki (nov način amortiziranja zgornjega stroja cest in enkratni prevrednotovalni poslovni odhodek, povezan s projektom preureditve cestninskih postaj).

Družba na področju ekonomsko-finančnih meril dosega in presega vrednosti, določene v Letnem načrtu upravljanja za leto 2019. Družba je dosegala in presegala tudi večino strateških meril, določenih v LNU 2019. Med drugim se je zmanjšalo tudi število prometnih nesreč. Družba je nekoliko zaostajala pri kazalniku povprečna obrestna mera, ki je bila višja, kot je bila predvidena v LNU, in pri kazalniku število zastojev na število vseh obnov, ki je bil višji za 39 %.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje (strategija)

DARS pričinja uresničevati nove infrastrukturne projekte, največja sta druga cev predora Karavanke in tretja razvojna os. Pričakuje se, da bo DARS posebno pozornost v prihodnje namenila učinkovitemu upravljanju dolga družbe, predvsem proučitvi možnosti refinanciranja, in tudi nadaljnjemu zadolževanju ter v tem okviru proučitvi možnih alternativnih oblik zadolževanja, vse v luči izvedbe načrtovanih investicij. V prihodnje mora DARS še večjo pozornost nameniti spremljanju stroškov, upoštevajoč tudi krizne razmere, saj je zaradi epidemije covid-19 zaznan večji upad prihodkov. Prihranke je smiselno iskati pri organizaciji procesov poslovanja in pri nabavah, še posebno na področju načrtovanja in realizacije investicij.

Družba pri svojem poslovanju upošteva sledeče referenčne kodekse:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	DA
Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb	DA

Odstopanja od spoštovanja zgoraj navedenih kodeksov so navedena oziroma pojasnjena v Letnem poročilu DARS, d. d., za leto 2019 (strani 17–21).

LUKA KOPER, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Vojkovo nabrežje 38, 6000 Koper/Capodistria

Lastniški delež RS: 51 %

Lastniški delež SDH: 11,13 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Luka Koper je sodobno, večnamensko mednarodno pristanišče, ki sodi med najpomembnejše pristaniške in logistične sisteme na severnem Jadranu. Njena osnovna dejavnost je pretovor in skladiščenje vseh vrst blaga, ukvarja pa se tudi z vrsto dopolnilnih storitev, kar skupaj zagotavlja celovito logistično storitev. Leta 2008 je Luka Koper z državo za obdobje 35 let sklenila koncesijsko pogodbo za opravljanje pristaniških dejavnosti, vodenje, razvoj in redno vzdrževanje pristaniške infrastrukture na območju koprskega tovrnega pristanišča. Za izvajanje osnovne pristaniške dejavnosti pretovora in skladiščenja je v Luki Koper namenjenih dvanajst specializiranih terminalov. To so kontejnerski terminal, terminal za avtomobile in RO-RO terminal ter terminali za generalne tovore, za les, za hlajene tovore, za živino, za tekoče tovore, za razsute tovore, za sipke tovore, za glinico ter terminal silos in potniški terminal. V Skupini Luka Koper so povezane družbe, ki z različnimi storitvami zaokrožajo celovito ponudbo pristanišča, in sicer odvisne družbe Luka Koper INPO, d. o. o., Adria Terminali, d. o. o., Luka Koper Pristan, d. o. o., Logis-Nova, d. o. o., Adria Investicije, d. o. o., in TOC, d. o. o., ter pridružene družbe Adria Transport, d. o. o., Adria-Tow, d. o. o., AdriaFin, d. o. o., in Avtoservis, d. o. o. Pristanišče je mejna vstopna točka za Evropsko unijo in ima status proste cone tipa I. Od leta 2013 je koprsko pristanišče umeščeno v mediteranski in baltsko-jadranski evropski TEN-T koridor, kar povečuje strateški pomen transportne poti skozi Koper.

Luka Koper ima že sedmo let zapored status največjega kontejnerskega terminala na Jadranu in se uvršča med največja tri pristanišča za pretovor avtomobilov v Sredozemlju. Z vidika transportnih poti je največje pristanišče za sosednjo Avstrijo in zelo pomemben partner za Madžarsko, Slovaško, Češko, Poljsko in Nemčijo.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junij 2020

Lastnik	Delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	51
SDH, D. D.	11,13
KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.	4,98
MESTNA OBČINA KOPER	3,14
CITIBANK N.A. – FIDUCIARNI RAČUN	2,75

Osnovni finančni kazalniki

	2019	2018	2017
ROE PRED DAVKI	11,76	19,34	11,12
ROA PRED DAVKI	8,17	12,99	7,39
EBITDA MARŽA	31,28	40,72	30,16
EBIT MARŽA	19,39	28,65	16,98
NETO DOLG/EBITDA	0,27	0,12	1,30
FINANČNI VZVOD	1,43	1,45	1,53

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2019	2018	2017
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	79.850	79.802	79.541
DENARNA SREDSTVA	73.030.320	79.583.293	32.374.215
SKUPAJ SREDSTVA	597.410.414	572.242.060	536.478.688
KAPITAL	419.089.356	393.878.805	350.437.387
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	82.934.760	78.812.027	101.727.517
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	47.605.935	49.608.638	43.340.558

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2019	2018	2017
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	228.677.538	226.305.538	211.438.377
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	233.680.015	243.316.331	215.818.605
ODPISI VREDNOSTI	27.778.543	29.367.175	28.447.776
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	40.425.162	59.760.203	34.982.789

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

LUKA KOPER, d. d.	Realizacija 2019	LNU 2019
Ekonomska merila		
ROE (v %)	9,95	12
EBITDA marža (v %)	31,28	43,5
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	17,51	23
Finančni vzvod	1,43	1,6
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	88.185	125.000
Strateška merila		
Naložbe v nepremičnine, naprave in opremo, naložbene nepremičnine in neopredmetena sredstva (v EUR)	40.037.457	55.000.000
Ladijski pretovor (v tonah)	22.792.646	24.500.000
Ladijski pretovor vozil (št. vozil)	705.993	860.000
Ladijski pretovor zabojnikov (v TEU)	959.354	1.050.000

Komentar poslovanja v letu 2019

Luka Koper je, glede na poslovni načrt, v letu 2019 poslovala uspešno. Doseženi ROE je celo nekoliko nad načrtom, enako EBITDA marža (za 6 %). Drugo polovico leta 2019 je sicer zaznamovalo ohlajanje svetovnega gospodarstva, kar je bilo opazno predvsem v avtomobilski proizvodnji, industriji elektronike in v proizvodnji železovih izdelkov in se je odrazilo na zmanjšanem pretovoru surovin, polizdelkov, komponent in končnih izdelkov. Posledično so bili čisti prihodki od prodaje Skupine Luka Koper v letu 2019 nižji od načrtovanih, še vedno pa nekoliko višji kot v letu 2018. Na odhodkovni strani pa so bili realizirani znatno višji stroški dela, ki so bili v letu 2019 glede na leto 2018 višji za 14,4 mio EUR. Razlog za povišanje je 488 novih zaposlitev, od tega 286 v okviru akcijskega načrta implementacije strategije izvajanja pristaniških storitev. Leto 2019 je bilo prelomno z vidika dokončne vzpostavitve novega poslovnega modela sodelovanja z izvajalci pristaniških storitev, kar predstavlja spremembo več kot 20-letne prakse na tem področju. Na odhodkovno stran izkaza poslovnega izida pa je imela velik vpliv tudi v marcu 2019 uvedena taksa na pretovor (namenjena financiranju drugega tira), realizirana v višini 4,8 mio EUR. Doseženi EBIT je v primerjavi s predhodnim letom nižji za 35 % tudi zaradi v letu 2018 prejete odškodnine za mostno dvigalo v višini 9,3 mio EUR.

Pričakovanja LNU so bila glede na dejstva, znana SDH ob planiranju, realna, a se je med letom izkazalo, da so preambiciozna.

Odstop od izpolnjevanja ekonomskih meril LNU pojasnjujejo dejstva, navedena zgoraj. Ekonomska merila za leto 2019 so bila namreč v LNU postavljena upoštevaje predvideno konstantno rast prihodkov družbe in znana dejstva, za katera se je v času priprave LNU vedelo, da bodo imela vpliv na odhodkovno stran izkaza poslovnega izida.

Realizacija strateških meril LNU je rezultat ohlajanja svetovnega gospodarstva, kar se je odrazilo na zmanjšanem pretovoru. Izpostavljamo pa realizacijo naložb v nepremičnine, naprave in opremo, naložbene nepremičnine in neopredmetena osnovna sredstva, za kar je skupina namenila 40 mio EUR, kar je za 28,3 mio EUR več kot v letu 2018. Naložbe so bile predvsem namenjene prekladalni opremi, gradnji novega veza in novemu serminkemu vhodu v pristanišče, ki je bil odprt v maju 2019 in deluje predvsem kot vstopna točka za drugi pomol, s čimer je izboljšana interna logistika, mestne vpadnice pa so delno razbremenjene kamionskega prometa. Izdatki za naložbe so bili v letu 2019 še vedno nižji od načrtovanih, predvsem zaradi daljših postopkov oddaje javnih naročil od predvidenih, kar pojasnjuje tudi nižjo realizacijo CAPEX v čistih prihodkih od prodaje od pričakovanja v LNU.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje (strategija)

V letu 2019 je družba sprejela Strateški poslovni načrt 2020–2025, v katerem so poleg ciljev družbe in usmeritev evidentirani tudi strateški projekti. Projekti obsegajo širitve na obeh strateških blagovnih skupinah in digitalizacijo ključnih procesov, predvsem v povezovanju celotne logistične verige, in povečevanje pretočnosti pristanišča. S povečevanjem števila priveznih mest, skladiščnih površin ter cestne in železniške infrastrukture v pristanišču ter z digitalno transformacijo bo družba pričakala prenovljeno dvotirno progo pripravljena. V strateškem poslovnem načrtu je družba predvidela tudi razvoj pristanišča do leta 2030, ko bo v Luki Koper sodoben kontejnerski terminal s kapaciteto več kot 2 milijona kontejnerskih enot (TEU).

Trend ohlajanja svetovnega gospodarstva se je nadaljeval tudi v prvem kvartalu leta 2020. Dodatni padec prometa pa je tudi posledica epidemije COVID-19. Skladno s strateškim poslovnim načrtom je družba že v začetku leta 2020 ključni razvojni poudarek namenila hitrejšemu izvajanju prednostnih infrastrukturnih projektov in možnosti pridobivanja nepovratnih sredstev zanje. Izzivi se pojavljajo še pri novih tehnologijah, odlaganju ali predelavi sedimentov za povečanje in ohranjanje pristaniških globin, okoljskih, energetskih in varnostnih temah, kadrovskih tematikah in informacijskih poglavjih ter tudi pri novostih na tržnem področju.

Družba pri svojem poslovanju upošteva sledeče referenčne kodekse:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	DA
Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb	DA

Opomba: Odstopanja od spoštovanja zgoraj navedenih kodeksov so navedena oziroma pojasnjena v Letnem poročilu za leto 2019 (strani 52–54).

POŠTA SLOVENIJE, D. O. O.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Slomškov trg 10, 2000 Maribor

Lastniški delež RS: 100,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupina Pošta Slovenije izvaja univerzalne poštné storitve (sprejem, usmerjanje, prevoz in dostava poštnih pošilk do mase 2 kg ter poštnih paketov do mase 10 kg v notranjem in mednarodnem poštnem prometu; storitev priporočene in vrednostne poštné pošiljke ter prenos pošilk za slepe in slabovidne), druge poštné in kurirske storitve, storitve informatike, paketne, logistične in denarne storitve ter prodajo blaga. Dejavnosti Skupine Pošte Slovenije so zelo diverzificirane, a med sabo dopolnjuječe. Ker uporabniško okolje, v katerem deluje, postaja vse bolj elektronsko in virtualno naravnano, se Skupina Pošta Slovenije temu prilagaja in se v to smer razvija tudi z usmeritvijo v logistične, IT in elektronske storitve. Skupino Pošta Slovenije na dan 31. december 2019 poleg obvladujoče družbe Pošta Slovenije, d. o. o., sestavlja šest odvisnih družb z naslednjimi lastniškimi deleži: EPPS, d. o. o. (100 %), PS Moj paket, d. o. o. (100 %), IPPS, d. o. o. (100 %), PS Logistika, d. o. o. (100 %), Intereuropa, d. d. (72,13 %), APS PLUS, d. o. o. (55 %), ter pridruženo podjetje Športna loterija in igre na srečo, d. d. (20 %).

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junij 2020

Lastnik	Delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	100,00

Osnovni finančni kazalniki

	2019	2018	2017
ROE PRED DAVKI	23,46	4,69	4,08
ROA PRED DAVKI	15,34	3,58	3,21
EBITDA MARŽA	9,14	9,83	9,41
EBIT MARŽA	1,83	3,83	3,43
NETO DOLG/EBITDA	2,35	-1,39	-1,71
FINANČNI VZVOD	1,66	1,35	1,28

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2019	2018	2017
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	1.010.000	–	400.000
DENARNA SREDSTVA	50.603.445	51.391.016	39.573.764
SKUPAJ SREDSTVA	545.870.476	307.155.031	284.392.864
KAPITAL	329.639.461	228.128.880	222.372.786
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	59.544.726	13.751.735	546.244
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	124.094.716	34.863.199	32.249.979

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2019	2018	2017
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	277.857.007	250.655.880	239.729.125
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	283.798.507	257.186.877	243.786.693
ODPISI VREDNOSTI	20.753.686	15.408.602	14.577.106
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	65.532.990	10.400.466	8.762.585

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

POŠTA SLOVENIJE, d. o. o.	Realizacija 2019	LNU 2019
Ekonomska merila		
ROE (v %)	23,50	5,30
EBITDA marža (v %)	9,14	11,50
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	8,19	14,40
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	25.685,06	30.000,00
Razmerje med poslovnimi stroški in prihodki	0,98	0,96
Strateška merila		
ODSTOTEK DOSEŽENE KVALITETE PRENOSA KORESPONDENCE V NOTRANJEM PROMETU		
D + 1 (standard vsaj 95 %)	96,30	95,00
D + 2 (standard vsaj 99,5 %)	99,60	99,50
D + 3 (standard 100 %)	99,90	100,00
ODSTOTEK DOSEŽENE KVALITETE PRENOSA PAKETOV V NOTRANJEM PROMETU		
D + 2 (standard vsaj 80 %)	99,60	99,50
D + 3 (standard vsaj 95 %)	99,90	100,00
Višina izvedenih projektov na področju ekologije in varstva okolja (v EUR)	641.581,00	650.000,00

Komentar poslovanja v letu 2019

Skupina Pošta Slovenije je poslovno leto 2019 zaključila z 277,9 mio EUR čistih prihodkov od prodaje, kar predstavlja 11 % rast v primerjavi z letom 2018. Kosmati donos iz poslovanja je v letu 2019 znašal 283,8 mio EUR, kar je za 10 % več kot v letu 2018. Poslovni odhodki Skupine Pošta Slovenije so v letu 2019 znašali 278,6 mio EUR, od tega največjo postavko predstavljajo stroški dela in stroški storitev. Poslovni izid iz poslovanja (EBIT) Skupine je znašal 5,2 mio EUR, kar je za 49 % manj kot v letu 2018. Izid iz financiranja Skupine je znašal 60,2 mio EUR, od tega 60,0 mio EUR predstavlja dobiček pri izpogajanem nakupu Intereurope, d. d. S tem je čisti poslovni izid dosegel 65,5 mio EUR, kar predstavlja 530 % več kot v letu 2018.

Prihodki od pisemskih storitev so predstavljali 62,1 %, od paketne distribucije 12,7 %, od logističnih storitev 12,5 % ter prihodki od prodaje trgovskega blaga in prodaje storitev 9,2 % v čistih prihodkih od prodaje. Pri tem so največjo rast izkazali prihodki od logističnih storitev (122 %) zaradi novo pridobljenih poslov in nakupa Intereurope, sledila pa je rast prihodkov od paketne distribucije (9 %).

Z univerzalno pošto storitvijo je družba ustvarila 86,2 mio EUR prihodkov.

Večina od opredeljenih ekonomskih kazalnikov zaostaja za pričakovanji v LNU zaradi večje stroškovne obremenjenosti skupine (višji stroški dela zaradi doseženega socialnega dogovora s sindikati). Izjema je kazalnik ROE, ki je pomembno višji od pričakovanj v LNU, kar je posledica nakupa Intereurope.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

V zadnjih letih se obseg poštnih in denarnih storitev zmanjšuje, spreminjajo se oblika pošilk, kar je posledica prehoda na e-poslovanje, zakonodaja, navade uporabnikov in konkurence na trgu poštnih in denarnih storitev. Zaradi rasti spletne prodaje in prodajnih aktivnosti se načrtuje porast paketnih pošilk. Kar se tiče logističnih storitev, se, tudi zaradi prevzema Intereurope, načrtujejo novi posli, ki bodo povečali obseg poslovanja družbe in njeno dobičkonosnost.

Celotna Skupina Pošta Slovenija tako vse bolj postaja paketno-logistično podjetje, ki nastopa na domačem in tujem trgu. Zato je njena vizija postati najboljši ponudnik paketnih storitev, saj razpolaga s potrebnim znanjem, izkušnjami in kompetencami.

Skladno z zastavljeno strategijo bo Skupina ohranjala vodilni tržni delež na področju poštnih storitev ter status izvajalca univerzalne poštne storitve na celotnem območju Republike Slovenije.

Družba pri svojem poslovanju upošteva sledeče referenčne kodekse:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	DA
Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb *	NE
Kodeks upravljanja za nejavne družbe	NE

**Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb je referenčni kodeks za hčerinsko družbo Intereuropa, d. d., ki ga Intereuropa spoštuje.*

Več v točki 2.1.4 Letnega poročila za leto 2019, stran 33.

SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Kolodvorska ulica 11, 1000 Ljubljana

Lastniški delež RS: 100 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupina Slovenske železnice je izvajalec obvezne gospodarske javne službe vzdrževanja, obratovanja in obnavljanja javne železniške infrastrukture ter obvezne gospodarske javne službe prevoza potnikov v notranjem in čezmejnem regijskem železniškem prometu, in sicer v obsegu, ki ga določa prometna politika na področju javnega potniškega prometa. Tovorni promet pa je tržna dejavnost Slovenskih železnic. Slovenske železnice ponujajo prevoz tovora doma in v tujini, in sicer predvsem masovnih tovorov, vse pomembnejši pa postaja multimodalni transport, ki omogoča enostavno in konkurenčno uporabo optimalnega načina prevoza. V okviru skupine Slovenske železnice se kot strateške dejavnosti izvajajo tudi storitve vleke tovornih in potniških vlakov, vzdrževanje voznih sredstev, kar omogoča zanesljive in kakovostne storitve, ter trženje storitev inženiringa, obnov in novogradenj železniške infrastrukture.

Skupino Slovenske železnice poleg družbe Slovenske železnice, d. o. o., sestavljajo tudi odvisne družbe SŽ – Infrastruktura, d. o. o., SŽ – Potniški promet, d. o. o., SŽ – Tovorni promet, d. o. o., SŽ – VIT, d. o. o., SŽ – ŽIP, storitve, d. o. o., Prometni institut, d. o. o., SŽ – Železniško gradbeno podjetje, d. d., SŽ – Železniška tiskarna, d. d., in Fersped, d. o. o., v katerih ima družba Slovenske železnice, d. o. o., 100-odstotni ali večinski delež, ter odvisne družbe, v katerih imajo navedene odvisne družbe 100-odstotni ali večinski delež.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junij 2020

Lastnik	Delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	100,00

Osnovni finančni kazalniki

	2019	2018	2017
ROE PRED DAVKI	9,04	9,15	9,37
ROA PRED DAVKI	4,31	4,27	5,28
EBITDA MARŽA	15,32	13,34	13,00
EBIT MARŽA	7,01	6,45	5,98
NETO DOLG/EBITDA	1,60	1,40	1,40
FINANČNI VZVOD	1,82	2,51	1,74

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2019	2018	2017
KRA TKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	6.715.601	60.271.385	824.336
DENARNA SREDSTVA	17.808.111	181.522.305	34.509.699
SKUPAJ SREDSTVA	984.548.113	895.348.983	574.926.962
KAPITAL	541.144.770	356.023.566	330.332.962
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	248.052.733	175.161.108	113.076.265
KRA TKOROČNE OBVEZNOSTI	161.950.906	331.053.768	99.713.312

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2019	2018	2017
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	443.472.213	422.888.080	397.100.113
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	601.009.374	561.945.256	517.380.299
ODPISI VREDNOSTI	49.970.820	38.689.848	36.306.518
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	35.030.125	29.312.868	30.644.356

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

SŽ, d. o. o.	Realizacija 2019	LNU 2019
Ekonomska merila		
ROE (v %)	7,81	8,60
EBITDA marža (v %)	15,32	14,00
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	50.155	43.000
Neto finančni dolg/EBITDA	1,44	1,40
Finančni vzvod	1,82	1,96
Strateška merila		
Prepeljani tovor/potniki		
Tovor (v tisoč tonah)	20.573	20.200
Tovor (v mio NTKM)	4.990	4.800
Potniki (v tisoč potnikov)	13.907	15.000
Potniki (v mio PKM)	698	700
Izredni dogodki		
Število izrednih dogodkov*	22	zmanjšanje
Dolžina izvedenih obnov in nadgradenj prog (v km/leto)**	62,6	povečanje
Učinkovita izraba infrastrukture – zmanjšanje zamud/izkoriščenost prog		
Tovorni promet (v min/100km)	94,7	120
Potniški promet (v min/100km)	2,2	5

Opombi:

*V skupini SŽ izrednih dogodkov ne morejo v celoti preprečiti, je pa pomembno, da pravočasno sprejemajo učinkovite ukrepe za njihovo preprečitev (npr. preprečitev podora zemljišča na železniško progo in posledično zaprtje proge, iztiranje vlaka, nalet vagonov ipd.). Ta pokazatelj naj bi meril kvaliteto železniške infrastrukture in njenega upravljanja (boljša infrastruktura in upravljanje, načeloma manj izrednih dogodkov). Za Slovenijo je zaradi stanja železniške infrastrukture primernejše, da se kazalnik opredeli opisno.

** Skupina SŽ nima vpliva na finančne vire za investicije v železniško infrastrukturo ter posledično dolžino obnov in nadgradenj, zato se cilj za leto 2018 in 2019 opredeljuje opisno: pričakuje se povečanje.

Komentar poslovanja v letu 2019

Skupina SŽ je v poslovnem letu 2019 kljub situaciji na trgu tovarnega prometa in gradbeništva, ki je zelo zahtevna tako zaradi konkurence kot tudi zaradi obsežnih vzdrževalnih in investicijskih del na železniški infrastrukturi, ki negativno vplivajo na razpoložljivost infrastrukture ter učinkovito delovanje in poslovanje tovarnega in potniškega prevoznika, poslovala uspešno. Poslovanje tovarnega prometa je v zadnjem četrtletju leta 2019 zaznamovalo še ohlajanje gospodarstva. Doseženi EBIT skupine SŽ za leto 2019 za 16 % presega realizacijo v letu 2018, pri čemer izpostavljamo predvsem dobre rezultate v dejavnosti gradbeništva in podpornih dejavnostih. Kazalnik ROE (7,81 %) je bil nekoliko nižji od planiranega in pričakovanega v LNU. Glavni razlog za nižji ROE je dokapitalizacija v višini 154,3 mio EUR, brez nje in dokapitalizacije v letu 2015 v višini 110,2 mio, bi bil ROE 13,4 %. V letu 2019 je bil pri kazalniku dodana vrednost na zaposlenega dosežen indeks 116 glede na pričakovanja v LNU. Realizirani kazalnik finančni vzvod je boljši od pričakovanega v LNU zaradi povišanja kapitala kot rezultat že omenjene dokapitalizacije.

V letu 2019 je družba izvajala pomembne aktivnosti za zagotavljanje nadaljnje rasti in razvoja, in sicer so bili narejeni občutni premiki na področju informatizacije, digitalizacije in celovite prenovе poslovnih procesov. V letu 2019 so bila izvedena vlaganja v posodobitev voznih sredstev tovarnega in potniškega prometa. Dodatno izpostavljamo projekt strateškega partnerstva na področju tovarnega prometa, ki je v zaključni fazi in v okviru katerega se pričakujejo veliki sinergijski učinki za nadaljnjo rast in razvoj tega področja. Kljub pospešenemu investiranju v zadnjih letih je železniška infrastruktura še vedno v velikem zaostanku za primerljivo infrastrukturo bolj razvitega dela Evrope. Navedeno je glavni vzrok za slabši konkurenčni položaj železniškega prometa. S tem v zvezi so v SŽ že iskali rešitve za financiranje izgradnje infrastrukture, kar je sicer v domeni države, vendar je treba zagotoviti vir financiranja, ki ne bo odvisen od vsakokratnega proračuna RS.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

Strateški cilji, ki jih zasleduje skupina:

- rast obsega prevoza tovora na evropskih koridorjih; ta cilj se zasleduje tudi v postopku iskanja strateškega partnerja v železniškem tovarnem prometu, ki bi z dokapitalizacijo družbe SŽ – Tovorni promet, d. o. o., omogočil tudi potrebno posodobitev voznih sredstev;
- postati največji prevoznik v integriranem javnem potniškem prometu v Sloveniji in regiji, kar bo omogočila tudi planirana razširitev dejavnosti na avtobusni potniški promet, in tudi s tem prispevati k večji okoljski trajnostni dejavnosti transportnega sektorja;
- vzpostavitev novega potniškega centra Ljubljana, ki bo združeval infrastrukturo vseh oblik in tako predstavljal multimodalni potniški terminal, skupaj z avtobusno postajo, pripadajočimi parkirnimi prostori in centralno poslovno stavbo;
- zagotavljati učinkovito in zanesljivo vzdrževanje in upravljanje železniške infrastrukture in vodenje železniškega prometa na njej ter zanesljivo in učinkovito vzdrževanje železniških vozil in izvajanje vleke vlakov.

Družba pri svojem poslovanju upošteva sledeči referenčni kodeks:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

DA

Opomba: Odstopanja od spoštovanja zgoraj navedenega kodeksa so navedena oziroma pojasnjena v Letnem poročilu Slovenske železnice, d. o. o., in skupine Slovenske železnice za leto 2019 (strani 41–44).

NLB, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Trg republike 2, 1000 Ljubljana**Lastniški delež RS: 25,00 % plus 1 delnica****Osnovni podatki o dejavnosti**

NLB Skupina je največja bančna in finančna skupina v Sloveniji, ki se osredotoča na izbrane strateške trge v jugovzhodni Evropi (JVE). Pokriva tržišča s populacijo okoli 17 milijonov prebivalcev. NLB Skupino sestavljajo (i) matična banka NLB, d. d., v Ljubljani, (ii) šest hčerinskih bank na območju nekdanje Jugoslavije, (iii) več družb za pomožne storitve (upravljanje premoženja in nepremičnin ipd.) in (iv) manjše število nestrateških odvisnih podjetij, ki so v postopku nadzorovanega zapiranja/prodaje. Glavna dejavnost NLB, d. d., je bančništvo, ki ga dopolnjujejo vzajemno priznane in dodatne finančne storitve. Banka in njene bančne članice v Skupini so sistemsko pomembne institucije v petih državah.

Pomembnejši poudarki o NLB Skupini:

- več kot 1,86 milijona aktivnih strank,
- razširjena poslovna mreža s 318 poslovalnicami, največja ponudnica bančnih storitev v Sloveniji, kjer tržni delež (celotna sredstva) znaša 23,80 %,
- vodilni položaj na izbranih trgih JVE, s pomembnim potencialom rasti,
- stabilno in dobičkonosno poslovanje,
- lastni viri financiranja in močan kapitalski položaj,
- stalno izboljševanje kreditnega portfelja.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junij 2020

Lastnik	Delež last. (%)
THE BANK OF NEW YORK MELLON – FIDUCIARNI RAČUN ¹	60,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	25,00
DRUGI DELNIČARJI	14,61
SKUPAJ	100,00

¹ Bank of New York Mellon ima delnice v vlogi depozitarja za imetnike GDR in ni upravičeni lastnik teh delnic. Imetniki GDR imajo pravico zamenjati GDR za delnice. Imetniki GDR lahko pravice iz naslova deponiranih delnic uveljavljajo samo preko depozitarja GDR in se nimajo pravice neposredno udeleževati skupščin delničarjev ali izvrševati glasovalne pravice iz naslova deponiranih delnic. Med največjimi posamičnimi imetniki GDR so Brandes Investment Partners, L.P., EBRD in Shroders plc, od katerih ima vsak v lasti več kot 5- in manj kot 10-odstoten lastniški delež NLB (informacija o lastništvu GDR temelji na samoprijavi posameznih imetnikov GDR na podlagi določil slovenskega prava).

Osnovni finančni kazalniki

	2019	2018	2017
ROE PO OBDAVČITVI	11,70	11,80	14,40
ROA PO OBDAVČITVI	1,50	1,60	1,90
CIR	58,70	58,50	58,40
LTD	65,50	68,30	70,80
FINANČNI VZVOD (SREDSTVA/KAPITAL)	–	–	9,70

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2019	2018	2017
– KREDITI BANKAM	93.403.000	118.696.000	510.107.000
– KREDITI STRANKAM, KI NISO BANKE	7.589.724.000	7.124.633.000	6.912.333.000
SKUPAJ SREDSTVA	14.174.088.000	12.740.029.000	12.237.745.000
KAPITAL	1.730.897.000	1.657.444.000	1.688.163.000
– VLOGE STRANK, KI NISO BANKE	11.612.317.000	10.464.017.000	9.878.378.000
– KREDITI BANK	170.385.000	258.423.000	279.616.000

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2019	2018	2017
ČISTE OBRESTI	318.487.000	312.910.000	309.316.000
ČISTE OPRAVNINE (PROVIZIJE)	170.339.000	160.615.000	155.418.000
STROŠKI	–301.406.000	–288.656.000	–284.709.000
REZULTAT PRED OSLABITVAMI IN REZERVACIJAMI	212.194.000	204.613.000	202.999.000
OSLABITVE IN REZERVACIJE	–994.000	23.277.000	29.530.000
ČISTI DOBIČEK OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	201.818.000	211.577.000	233.314.000
ČISTI DOBIČEK LASTNIKOV OBVLADUJOČE BANKE V OBRAČUNSKEM OBDOBJU	193.576.000	203.647.000	225.069.000

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

NLB, d. d.	Realizacija 2019	LNU 2019
Ekonomska merila		
ROE (v %)	11,70	11,00
CIR (v %)	58,70	61,80
LTD (v %)	65,50	70,00
Delež NPL v vseh posojilih (v %)	3,80	6,20
Kapitalska ustreznost (v %)	16,30	17,80
Obrestna marža (v %)	2,48	2,50

NLB Skupina je v letu 2019 dosegla ključne vrednostne cilje iz LNU 2019 v zvezi z ROE, CIR in deležem NPL v vseh posojilih. Dosežena obrestna marža malenkost odstopa od načrtovane, pri čemer na rezultat ugodno vpliva obrestna marža, dosežena na trgih JVE (3,59 %), medtem ko ta v Sloveniji znaša le 1,85 %. Ciljni količnik kapitalne ustreznosti ni bil dosežen, ker so se spremenile kapitalne zahteve, česar ob pripravi LNU ni bilo mogoče natančno predvideti. Kapital NLB izpolnjuje vse sedanje in tudi napovedane regulatorne kapitalne zahteve. Kar se tiče razmerja med krediti in depoziti nebančnega sektorja, je rast depozitov ponovno presegla rast povpraševanja po posojilih, to pa odraža razmere v slovenskem bančnem prostoru.

Komentar poslovanja v letu 2019

NLB Skupina je v letu 2019 nadaljevala stabilno in dobičkonosno poslovanje. Ustvarila je 193,6 mio EUR neto dobička in 11,7-odstotni donos na kapital. Redni dobiček pred oslabitvami in rezervacijami se je zvišal za 4 % in je dosegel 212,2 mio EUR, kar je zgodovinsko najvišja vrednost. Na trgih JVE so vse bančne članice poslovale dobičkonosno in k dobičku NLB Skupine pred davki prispevale 43 %.

Čisti prihodki NLB Skupine so se v letu 2019 zvišali tako zaradi rasti čistih obresti kot tudi zaradi prejetih čistih opravnin in provizij. Stroški so znašali 301,4 mio EUR, kar je za 4 % oz. 12,8 mio EUR več kot leto prej, večinoma zaradi višjih stroškov dela, tehnologije ter stroškov svetovanja in nadzora. Delež stroškov v neto prihodkih (CIR) se je posledično zvišal za 0,2 odstotne točke.

Bilančna vsota Skupine NLB je konec leta 2019 znašala že 14,17 mrd EUR, kar je za dobrih 11 % več, kot je znašala konec leta 2018. Skupina je nadaljevala trend izboljševanja kakovosti kreditnega portfelja, ki se je odrazil v znižanju deleža slabih posojil s 6,9 % na 3,8 %. Doseženi kazalniki likvidnosti in kapitalne ustreznosti so stabilni in so trdna podlaga za nadaljnjo rast.

Leto 2019 je bilo za NLB pomembno tudi zato, ker je bil dokončno zaključen postopek privatizacije NLB, ki ga je vodil SDH. Po zaključenem postopku prodaje 10-odstotnega lastniškega deleža NLB v lasti RS so prenehale veljati mnoge omejitve v zvezi s poslovanjem NLB, ki so bile uvedene decembra 2013. Pred zaključkom te druge faze privatizacije je NLB izvedla skupščino in delničarjem izplačala 142,6 mio EUR dividend, od tega jih je RS prejela 49,9 mio EUR. Po izvedeni prodaji delnic so bile bonitetne ocene NLB izboljšane.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje (strategija)

Novembra 2019 je NLB Skupina sprejela novo, celovito petletno strategijo za zaščito in krepitev svojega tržnega položaja v domači regiji ter dejavno sodelovanje pri rasti in konsolidaciji trga. Strateška osredotočenost Skupine ostaja nespremenjena. Skupina namerava nadaljevati svoje aktivnosti in hkrati krepiti svoj način poslovanja, s čvrsto bilanco stanja, s hčerinskimi družbami, ki se same financirajo in stalno rastejo, ter s stabilnim financiranjem iz naslova depozitov. Skupina sledi svoji viziji, da bi postala inovativna, da bi zagotavljala preproste rešitve, usmerjene h kupcu, in da bi bila osredotočena na Slovenijo in države JVE. Strateške prioritete Skupine so: (i) okrepitev obstoječih poslovnih področij, (ii) vzpostavitev alternativnih/novih virov prihodkov z inovativnimi rešitvami, (iii) nadaljnja obširna digitalizacija, (iv) povečanje osredotočenosti na stranko, (v) stroškovna učinkovitost in (vi) razvoj zaposlenih.

Srednjeročni strateški in finančni cilji Skupine za obdobje 2020–2023, ki jih je nadzorni svet NLB odobril novembra 2019:

- neto obrestna marža > 2,7 %,
- LTD < 95 %,
- količnik skupnega kapitala okoli 16,25 %,
- razmerje med stroški in prihodki (CIR) okoli 50 %,
- strošek tveganja < 90 b. t.,

- delež nedonosnih izpostavljenosti < 4 %,
- ROE okoli 12 %,
- izplačilo dividend (kot odstotek dobička Skupine) ~ 70 %.

Srednjeročni cilji Skupine so trenutno v procesu pregleda, saj bo imela epidemija covida-19 po oceni NLB verjetno negativen vpliv na njihovo doseganje v prvotno predvidenem časovnem obdobju (do leta 2023).

Matična družba NLB pri svojem poslovanju upošteva sledeče referenčne kodekse:

Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb	DA
Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	NE

SAVA RE, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana

Lastniški delež RS: 13,89 %

Lastniški delež SDH: 17,68 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Zavarovalna skupina Sava (prej Skupina Sava Re) je ena večjih zavarovalnih skupin v jugovzhodni Evropi.

Sava Re, d. d. (Sava Re), ki je obvladujoča družba v Zavarovalni skupini Sava, opravlja dejavnost pozavarovanja v več kot 100 državah sveta in je največja pozavarovalnica s sedežem v centralni in vzhodni Evropi. Svoje pozavarovalne storitve nudi več kot 350 partnerjem po vsem svetu.

Največja družba znotraj skupine je kompozitna zavarovalnica Zavarovalnica Sava, d. d. (nastala z združitvijo Zavarovalnice Maribor, d. d., Zavarovalnice Tilia, d. d., Velebit osiguranje, d. d., in Velebit životno osigurnje, d. d.).

Poleg Sava Re je na dan 31. december 2019 zavarovalniški del Zavarovalne skupine Sava sestavljalo še sedem zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah Adria regije (Srbija, Črna gora, Kosovo in Severna Makedonija), ki imajo v svojem lastništvu prav tako odvisne družbe.

Poleg (po)zavarovalnic sestavlja skupino še sedem nezavarovalnih družb.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junij 2020

Lastnik	Delež last. (%)
SDH, D. D.	17,68
INTERCAPITAL SECURITIES LTD. – FIDUCIARNI RAČUN	14,32
REPUBLIKA SLOVENIJA	13,89
SAVA RE, D. D.	10,00
EBRD	6,22

Osnovni finančni kazalniki

	2019	2018	2017
ČISTA DOBIČKONOSNOST KAPITALA (ROE)	13,80	13,10	10,10
ČISTI ŠKODNI KOLIČNIK	61,70	57,00	60,50
KOMBINIRANI KOLIČNIK	93,80	92,90	95,60
ODHODKOVNI KOLIČNIK	31,30	32,80	31,40

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2019	2018	2017
FINANČNE NALOŽBE:	1.064.874.239	1.008.097.470	1.038.125.019
SKUPAJ SREDSTVA	1.885.953.003	1.705.947.263	1.708.348.067
KAPITAL	384.776.847	340.175.455	316.116.895
PODREJENE OBVEZNOSTI	74.822.710	–	–
ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	933.952.709	920.491.487	931.398.362
ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJ	220.613.698	210.032.637	226.527.893

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(EUR)	2019	2018	2017
OBRAČUNANE KOSMATE ZAVAROVALNE PREMIJE	598.526.157	546.299.539	517.233.431
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	–399.191.460	–320.760.586	–296.103.320
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	50.194.588	43.011.849	31.094.908
OBRATOVALNI STROŠKI	–186.955.234	–178.131.437	–156.962.328
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	46.270.470	43.669.485	44.296.299
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	46.506.883	13.207.584	–2.179.849

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

Sava Re, d. d.	Realizacija 2019	LNU 2019
Ekonomska merila		
ROE	13,80	11,00
Kombinirani količnik	93,80	94,00
Donosnost naložb	1,90	1,70
Kapitalska ustreznost	220,00	≥200,00
Odhodkovni količnik	31,30	34,00

Družba je presegla vsa ekonomska merila, ki jih je v LNU za leto 2019 določil SDH.

Komentar poslovanja v letu 2019

Za Zavarovalno skupino Sava je bilo leto 2019 poslovno izjemno uspešno. Sklenila oziroma zaključila je več prevzemnih transakcij, ohranila bonitetno oceno, dosegla pa je tudi izjemne poslovne rezultate – rekordne poslovne prihodke, konsolidirane kosmate premije, čisti poslovni izid in donosnost lastniškega kapitala. Dosegla oziroma presegla je tudi vsa ekonomska merila, določena v LNU 2019.

Skupina je v letu 2019 zbrala skoraj 600 mio EUR kosmate premije in realizirala 9,7-odstotno rast v primerjavi s predhodnim letom. Glavnino, skoraj 70 % premij, je ustvarila na domačem, slovenskem trgu.

Največji del zavarovalnega portfelja skupine predstavljajo premoženjska zavarovanja, s katerimi je bilo v letu 2019 ustvarjenih 69,9 % kosmatih premij, sledi segment pozavarovanja (15,1 %), medtem ko je bilo iz naslova življenjskih zavarovanj ustvarjenih 14,6 % bruto premij, delež premij iz pokojninskih zavarovanj pa predstavlja zgolj 0,4 %. Rast kosmatih premij izvira pretežno iz premoženjskih zavarovanj (v Sloveniji 12,2 %, v tujini 20,3 %). Življenjska zavarovanja so rasla v tujini (za 9 %), v Sloveniji so ostala na enakem nivoju, rast kosmatih premij (rent) pokojninskih zavarovanj je bila 5-odstotna, rast pozavarovanja pa 1-odstotna.

Ustvarjeni konsolidirani čisti dobiček v letu 2019 je znašal 50,2 mio EUR, kar je za 16,7 % več od ustvarjenega v preteklem letu in v enakem odstotku več od načrtovanega. Na povečanje je vplivala uspešnost delovanja poslovnih odsekov premoženje, življenje in pokojnine, zmanjšalo pa ga je večje škodno dogajanje v odsekih premoženje na hrvaškem trgu in pozavarovanje na mednarodnih trgih. K večji dobičkonosnosti je pripomogel tudi prevzem zavarovalnic ERGO na Hrvaškem, pri čemer je skupina ustvarila enkratni prihodek v višini 7,5 mio EUR iz odprave slabega imena zaradi razlike med nakupno in pošteno vrednostjo pridobljenih neto sredstev.

Pomembnejši poslovni dogodki

- Skupina je v letu 2019 ob učinkoviti organski rasti uspešno nadaljevala tudi uresničevanje načrtane strategije glede rasti s prevzemi. Februarja je postala 100-odstotna lastnica zavarovalnic ERGO na Hrvaškem, junija je pridobila 100 % glasovalnih pravic v družbi KBM Infond (oziroma po novem Sava Infond), avgusta je bila sklenjena pogodba za pridobitev 100 % glasovalnih pravic v družbi Diagnostični center Bled, d. o. o., pri kateri je bil končni cilj skupna kontrola družbe z Zavarovalnico Triglav (preko skupne družbe ZTSR), decembra pa je sklenila pogodbo o nakupu 100 % deleža družbe NLB Vita, d. d., druge največje življenjske zavarovalnice v Sloveniji s 14,8-odstotnim tržnim deležem.
- Decembra je bil za novega člana uprave imenovan Peter Skvarča, zadolžen za pozavarovanja, ki je mandat nastopil v juniju 2020, po upokojitvi prejšnjega člana uprave Srečka Čebrena.
- Obe bonitetni agenciji (Standard & Poor's in A. M. Best) sta po rednem letnem pregledu Savi Re potrdili bonitetno oceno finančne moči A (odlično), pri čemer imata bonitetni oceni stabilno srednjeročno napoved.
- Oktobra je zavarovalnica izdala podrejene obveznice v višini 75 mio EUR z ročnostjo 20 let in možnostjo prvega odpoklica čez 10 let za širitev skupine in optimizacijo kapitalske strukture. Obrestna mera znaša 3,75 % letno za prvih 10 let, nato pa trimesečni EURIBOR + 4,683 % (če se družba ne bi odločila za odpoklic).
- Oktobra je Japonsko prizadel tajfun Hagibis. Škoda, ki jo bo pokrila Sava Re, je preseгла 5 mio EUR. Na splošno so v letu 2019 narasle škode iz naravnih nesreč v mednarodnem pozavarovalnem portfelju Sava Re.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

Ključne strateške usmeritve Zavarovalne skupine Sava v obdobju do 2022 so:

- digitalna preobrazba in postavitev stranke v središče,
- IT-transformacija,
- rast s prevzemi, ki bo strateško in premišljeno dopolnjevala učinkovito organsko rast.

Ključni vrednostni cilji skupine v skladu s Strateškim načrtom Zavarovalne skupine Sava, ki je bil sprejet konec leta 2019, so:

- rast prihodkov: povprečno > 4 % letno, doseganje prihodkov: v višini 650 mio EUR v 2022,
- donosnost kapitala (ROE): > 11 %,
- solventnostni količnik: med 180 in 220 % (optimalna raven kapitaliziranosti glede na pripravljenost za prevzem tveganj),
- kombinirani količnik: < 95 % (premoženjska zavarovanja in pozavarovanja),
- donosnost naložb: > 1,2 % (brez stroškov podrejenega dolga),
- rast premoženjskih zavarovanj: Slovenija > 2 % letno, Adria regija > 5 % letno,
- rast življenjskih zavarovanj: Slovenija > 2 % novosklenjenih zavarovanj (5-odstotno zmanjšanje kosmate premije), Adria regija > 7 % novosklenjenih zavarovanj (> 10-odstotna rast kosmate premije),
- rast pozavarovanj: > 3 % letno,

- v sestavi portfelja najmanj 80 % obveznic, depozitov in denarnih ustreznikov in vsaj 75 % naložbenega portfelja z bonitetno oceno investicijskega razreda,
- ob koncu strateškega obdobja 8 % naložbenega portfelj v nepremičninskih, infrastrukturnih in trajnostno naravnanih naložbah.

Izjava o izpolnjevanju kodeksa korporativnega upravljanja

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	NE
Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb	DA
Kodeks upravljanja za nejavne družbe	NE

Vir: Sava Re, Letno poročilo 2019.

SID BANKA, D. D., LJUBLJANA

(Bilančni podatki za družbo)

Sedež: Ulica Josipine Turnograjske 6, 1000 Ljubljana

Lastniški delež RS: 99,41 %

Osnovni podatki o dejavnosti

SID banka, d. d., Ljubljana (SID banka) je specializirana spodbujevalna, izvozna in razvojna banka s pooblastilom za izvajanje trgu dopolnilnih dolgoročnih finančnih storitev na različnih področjih, pomembnih za trajnostni razvoj RS. Med dejavnostmi, ki jih SID banka izvaja, je temeljna dejavnost financiranje na področju tržnih vrzeli, kamor spadajo predvsem mala in srednje velika podjetja (MSP), razvojni, okoljevarstveni, infrastrukturni in energetski projekti ter internacionalizacija podjetij.

Pri izvajanju storitev lahko SID banka uporablja v EU in slovenski zakonodaji razpoložljive finančne instrumente, kot so krediti, garancije in druge oblike jamstev in prevzemanja tveganj, odkupi terjatev, finančni zakup, finančni inženiring, koncesijski krediti in drugi instrumenti mednarodnega razvojnega sodelovanja, kapitalske naložbe in druge oblike financiranja, ter jih vključuje v razvojno-spodbujevalne programe financiranja.

SID banka po pooblastilu RS izvaja naslednje dejavnosti: (i) zavarovanje pred nemarketabilnimi riziki (v imenu in za račun RS zavaruje tiste komercialne in nekomercialne rizike izvoznih transakcij, ki jih zaradi njihove narave in stopnje rizičnosti zasebni pozavarovalni sektor ni pripravljen prevzeti ali pa ima za to omejene zmogljivosti), (ii) upravljanje sklada skladov za izvajanje finančnih instrumentov v okviru evropske kohezijske politike 2014–2020, (iii) izvajanje jamstvene sheme in poroštev za investicije ter (iv) upravljanje emisijskih kuponov in kjotskih enot.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junij 2020

Lastnik	Delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	99,41
SID BANKA, D. D., LJUBLJANA	0,59

Osnovni finančni kazalniki

	2019	2018	2017
ROE PO OBDAVČITVI	7,20	3,40	3,47
ROA PO OBDAVČITVI	1,40	0,60	0,57
CIR	25,20	45,70	57,80
LTD	16,50	–	–
FINANČNI VZVOD (SREDSTVA/KAPITAL)	–	16,30	15,49

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2019	2018	2017
KREDITI BANKAM	835.770.000	809.350.000	1.032.179.000
KREDITI STRANKAM, KI NISO BANKE	816.550.000	706.787.000	597.740.000
SKUPAJ SREDSTVA	2.406.164.000	2.318.834.000	2.451.641.000
KAPITAL	463.860.000	422.052.000	409.893.000
VLOGE STRANK, KI NISO BANKE	–	39.210.000	–
KREDITI BANK	597.767.000	991.048.000	1.032.938.000

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(EUR)	2019	2018	2017
ČISTE OBRESTI	23.932.000	22.986.000	20.294.000
ČISTE OPRAVNINE (PROVIZIJE)	200.000	291.000	–227.000
STROŠKI	–16.476.000	–14.151.000	–13.246.000
REZULTAT PRED OSLABITVAMI IN REZERVACIJAMI	48.980.000	16.803.000	9.689.000
OSLABITVE IN REZERVACIJE	–11.742.000	716.000	6.535.000
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	32.040.000	14.314.000	13.956.000

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

SID banka, d. d.	Realizacija 2019	LNU 2019
Ekonomska merila (%)		
ROE	7,20	4,30
CIR	25,20	43,70
Delež NPL v vseh posojilih	4,00	5,10
Obrestna marža	1,02	0,90
Kapitalska ustreznost	34,04	30,00
Strateška merila		
Ustrezen obseg aktivnosti – obseg novih posojil (v mio EUR)	394,75	250,00
Spodbujevalna naravnost posojil – doseganje ugodnih pogojev financiranja (v %)	izpolnjeno	nižja (tveganju prilagojena) obrestna mera od povprečja bančnega sistema
Proticiklična naravnost (v %)	neizpolnjeno	zaostajanje obsega danih posojil SID banke za rastjo posojil bančnega sistema

Banka je pri vseh ekonomskih merilih preseгла rezultate leta 2018 in cilje, ki jih je v LNU za leto 2019 določil SDH. ROE je zaradi enkratnih dogodkov dosegel rekordnih 7,2 %, CIR se je znižal na rekordnih 25,2 %, delež nedonosnih posojil še naprej pada. Banka je dosegla strateški merili ustreznega obsega novih posojil in spodbujevalne naravnosti posojil (ugodnih pogojev financiranja), medtem ko kazalnik proticiklične naravnosti ni bil realiziran, saj je bila rast obsega danih posojil SID banke višja od rasti obsega posojil komercialnih bank.

Komentar poslovanja v letu 2019

Uspešno zaključena prodaja SID - PKZ in Intereurope, doseženo delno predčasno poplačilo terjatev do Mercatorja, uspešna izdaja nove sedemletne 200-milijonske obveznice ter širjenje nabora produktov in storitev se kažejo v dobrih poslovnih rezultatih.

Banka je dosegla 23,9 mio EUR obrestnih prihodkov in preseгла tako plan kot tudi realizacijo v predhodnem letu. Neobrestni prihodki so znašali 41,3 mio EUR in so prav tako bistveno presešli neobrestne prihodke iz predhodnega leta in planirane prihodke.

Izjemno visoki neobrestni prihodki so v veliki meri posledica enkratnih dogodkov (prodaje SID - PKZ in predčasnega poplačila kreditov Skupine Mercator s pomočjo monetizacije nepremičnin v Sloveniji) in prihodkov iz naslova negativnega rezultata posojilnih skladov. Posledično je banka dosegla izjemno visok čisti dobiček in ROE. Poleg tega je banka preseгла vse ostale bistvene finančne kategorije (kot npr. obseg kreditiranja bank in nebančnih subjektov, ekonomska merila, ki jih je v LNU za leto 2019 določil SDH).

Bilancijska vsota banke je znašala 2,4 mrd EUR in se je v letu 2019 povečala za cca. 87 mio EUR. Na aktivni strani izkaza finančnega položaja so se povišali tako krediti bankam kot tudi krediti strankam, ki niso banke. Pomembno se je spremenila tudi pasiva banke. Banki je uspelo izdati večji obseg obveznice, kot je bilo načrtovano v finančnem načrtu za leto 2019, obseg financiranja s pomočjo kreditov bank se je zmanjšal, povečal pa se je obseg financiranja s pomočjo strank, ki niso banke.

Pomembnejši poslovni dogodki

- Aprila je bila zaključena prodaja 100-odstotnega lastniškega deleža v SID - PKZ, d. d., kupcu Coface. Za čas po zaključku transakcije je banka s SID - PKZ sklenila pozavarovalno pogodbo, ki slovenskim izvoznikom na bolj rizične (nemarketable) trge zagotavlja vsaj enak obseg in kvaliteto storitev.
- Novembra je bila zaključena prodaja 72,13 % delnic družbe Intereuropa, d. d., kupcu Pošti Slovenije, d. o. o.
- Banka je sodelovala in še sodeluje v pogajanjih za izdajo soglasja banke k prenosu Mercatorja na Fortenovo na Nizozemskem.
- Junija 2019 je banka izdala obveznico z ročnostjo sedem let v nominalnem znesku 200 mio EUR, ki kotira na dunajski borzi.
- Junija je bonitetna agencija Standard & Poor's zaradi zvišanja bonitetne ocene RS posledično zvišala tudi bonitetno oceno SID banke na AA-/A-1+.
- Banka je v letu 2019 nadaljevala razvoj novih produktov in storitev (v okviru Sklada skladov, lastniškega financiranja v okviru Naložbenega načrta za Evropo ter vzpostavitve novih posojilnih skladov).

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

Sprejeta razvojna strategija za obdobje 2019–2023 zasleduje dva temeljna cilja:

- visoke multiplikativne in trajnostne učinke v gospodarstvu in družbi ter
- poslovno uspešnost oziroma dolgoročno finančno vzdržnost banke.

V naslednjem srednjeročnem obdobju bo delovanje SID banke usmerjeno v povečanje prepoznavnosti njene vloge in obsega aktivnosti v tržnih vrzelih.

V letu 2020 bo banka glede na trenutne izglede močno povečala obseg sredstev, plasiranih v gospodarstvo. V primeru nadaljnjega zaostrovanja razmer je pripravljena vzpostaviti tudi dodatne sklade finančnega inženiringa, po potrebi pa tudi jamstvene sheme za podjetja, banke in fizične osebe, da zagotovi ustrezen obseg svojega proticikličnega delovanja.

Vzporedno z interventno vlogo bo banka tudi v letu 2020 nadaljevala aktivnosti, povezane z razvojno vlogo banke.

Delovanje SID banke bo tudi v letu 2020 temeljilo predvsem na proaktivnem upravljanju tveganj, katerih pokazatelji so kapitalska trdnost, robustna likvidnost in primerna stroškovna učinkovitost banke. Zaradi sprememb v smeri vse večje kompleksnosti poslovnega modela bo SID banka v letu 2020 ob postopnem prehodu v digitalizacijo poslovanja zaključila v letu 2019 začeto celovito optimizacijo poslovnih procesov. Zaradi zagotavljanja ustrezne informacijske podpore avtomatizaciji procesov bo začela vzpostavljati nov razširjen jedrni informacijski sistem banke.

Izjava o izpolnjevanju kodeksa korporativnega upravljanja

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	DA
Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb	DA
Kodeks upravljanja za nejavne družbe	NE

Vir: SID banka, Letno poročilo 2019.

ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D., LJUBLJANA

(Bilančni podatki za Skupino Triglav)

Sedež: Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana

Lastniški delež RS: 0,01 %

Lastniški delež SDH: 28,09 %

Lastniški delež ZPIZ: 34,47 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupina Triglav je vodilna zavarovalno-finančna skupina v Sloveniji in regiji Adria ter ena vodilnih v jugovzhodni Evropi. Posluje v 6 državah in na 7 trgih ter globalno na področju pozavarovanja. Matična družba je Zavarovalnica Triglav, d. d. (ZT), poleg nje je v Skupino Triglav vključenih še 31 odvisnih in 8 pridruženih družb.

Ključna stebra poslovanja Skupine Triglav sta:

- (i) zavarovalništvo (premoženjsko, življenjsko, pokojninsko, zdravstveno zavarovanje in pozavarovanje). Zavarovalniški del Skupine Triglav vključuje 12 zavarovalnic in 1 pozavarovalnico:
 - v Sloveniji: ZT, Zdravstvena zavarovalnica, d. d., Pozavarovalnica Triglav Re, d. d., in Skupna pokojninska družba, d. d.,
 - izven Slovenije: zavarovalnice na Hrvaškem, v Srbiji, Črni gori, Bosni in Hercegovini ter Severni Makedoniji;
- (ii) upravljanje premoženja, ki vključuje varčevanje preko zavarovalnih storitev in vlaganje v vzajemne sklade Skupine Triglav. Izvajajo ga predvsem matična družba ZT za lastne zavarovalne portfelje Skupine Triglav (kritno premoženje in kritni skladi) in hčerinske družbe Triglav Skladi, d. o. o., Triglav Upravljanje nepremičnin, d. d., in Triglav, d. o. o. (upravljanje alternativnih naložb).

Lastniška struktura ZT (Top 5) na dan 30. junij 2020

Lastnik	Delež last. (%)
ZPIZ	34,47
SDH, D. D.	28,09
ADDIKO BANK, D. D. - PENSION FUND 1 – FIDUCIARNI RAČUN	6,63
UNICREDIT BANK AUSTRIA AG – FIDUCIARNI RAČUN	2,67
CITIBANK N.A. – FIDUCIARNI RAČUN	1,34

Osnovni finančni kazalniki (%)

	2019	2018	2017
ČISTA DOBIČKONOSNOST KAPITALA (ROE)	10,90	10,80	9,30
ČISTI ŠKODNI KOLIČNIK	63,20	62,50	62,00
KAPITALSKA USTREZNOST (RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL/ MINIMALNI ZAHTEVANI KAPITAL)	223,00	218,00	222,00
KOMBINIRANI KOLIČNIK	91,50	91,80	93,90
ODHODKOVNI KOLIČNIK	28,30	29,30	29,80

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2019	2018	2017
FINANČNE NALOŽBE	2.740.030.952	2.588.904.297	2.587.850.704
SKUPAJ SREDSTVA	3.936.999.820	3.645.277.487	3.674.676.193
KAPITAL	791.951.788	746.862.805	756.645.683
PODREJENE OBVEZNOSTI	64.847.293	15.462.711	15.459.132
ZAVAROVALNO- TEHNIČNE REZERVACIJE	2.393.927.336	2.310.503.061	2.282.701.026
ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	484.942.835	402.598.039	449.544.565

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2019	2018	2017
OBRAČUNANE KOSMATE ZAVAROVALNE PREMIJE	1.184.174.107	1.068.394.407	999.916.626
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	684.147.828	626.560.398	619.958.781
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	83.864.429	80.826.245	69.707.952
OBRATOVALNI STROŠKI	244.452.851	233.637.425	220.762.633
PRIHODKI OD	89.910	133.169	300.909
FINANČNIH SREDSTEV	188.065.532	89.910.236	132.994.438
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	59.308.590	39.860.373	60.281.190

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

SKUPINA TRIGLAV	Realizacija 2019	LNU 2019
Ekonomska merila v %		
ROE	10,90	9,50
Kombinirani količnik	91,50	95,00
Donosnost naložb	3,60	2,50
Kapitalska ustreznost	223	med 200 in 250
Odhodkovni količnik	28,30	30,00
Strateška merila v %		
Ohranjanje vodilnega položaja na domačem trgu	35,50	36,00
Širitev na regionalne trge	18,10	18,20

Skupina Triglav je strateško usmerjena v ohranjanje vodilnega položaja na slovenskem trgu, ta cilj dosega. Ohranjanje pozicije med trenutno 20 udeleženci trga je zahtevno, saj na njem teče agresivna cenovna konkurenca. Pri doseganju tega strateškega cilja pa ne želi zanemariti primarnega cilja, to je doseganje ciljne dobičkonosnosti poslovanja. Zato cilj, zapisan v LNU 2019, ni bil dosežen. Strateški cilj Skupine Triglav je tudi širitev na regionalne trge. V preteklosti se je na teh trgih razvijala organsko, ni pa izključevala niti morebitnih prevzemov.

Ekonomski kazalniki: v letu 2019 so bile dosežene oziroma presežene vrednosti vseh ekonomskih kazalnikov, kot so bile načrtovane v LNU 2019.

Komentar poslovanja v letu 2019

Glavni poudarki

- Skupina Triglav ostaja z mrežo zavarovalnic trdno na vodilnem mesu v regiji Adria. Za poslovanje zunaj navedene regije s partnerji razvija nove poslovne pristope in modele. Tako je v letu 2019 delovala znotraj partnerske sheme za trženje zavarovanj motornih vozil v Grčiji. Tovrstno partnerstvo sedaj širi na italijanski trg s ponudbo garancijskih zavarovanj.
- Krepitev dejavnosti upravljanja premoženja: s prevzemom družbe ALTA Skladi je Skupina Triglav postala vodilni ponudnik vzajemnih skladov na slovenskem trgu. Njen tržni delež znaša 34,0 % (leto prej 24,6 %).
- Vstop na trg pokojninskih zavarovanj v Severni Makedoniji: z ustanovitvijo pokojninske družbe Triglav penzisko društvo je Skupina Triglav vstopila na trg, na katerem deluje kot ena izmed treh družb.
- Ohranjena visoka bonitetna ocena A s stabilno srednjeročno napovedjo, ki sta jo potrdili bonitetni agenciji S&P Global ratings in AM Best.
- Izplačilo dividend, ki so dosegle 70,3 % čistega dobička Skupine Triglav za leto 2018.
- Izdaja obveznic: Skupina Triglav je izdala 30,5-letno podrejeno obveznico in s tem nadomestila obveznico, ki bi zapadla v letu 2020. S tem zagotavlja optimalno kapitalsko strukturo in stroškovno učinkovitost.
- Skupina Triglav je v letu 2019 zbrala 1.184,2 mio EUR zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije, kar je za 11 % več kot leto pred tem. S tem je že peto leto zapored dosegla premijsko rast in obenem tudi načrtovani cilj za leto 2019. Obseg premije se je povečal v vseh treh zavarovalnih segmentih.
- Obračunani kosmati zneski škod so se povečevali s počasnejšim tempom kot kosmate zavarovalne premije (rast 5 %).
- K doseženim rezultatom so pripomogli tudi donosi iz finančnih naložb, ki so zaradi enkratnih dogodkov bili višji, čeprav so se obrestni prihodki zaradi razmer na finančnih trgih še vedno zniževali.
- Skupina Triglav je ohranila nadzor nad stroški, rast kosmatih obratovalnih stroškov (6 %) je zaostala za rastjo zavarovalne premije.
- Skupina Triglav je leto 2019 zaključila s poslovnim izidom pred obdavčitvijo, ki je presegel načrtovano vrednost.
- Aktiva Skupine Triglav je na dan 31. december 2019 znašala 3.937 mio EUR, kar pomeni 8-odstotno povečanje glede na primerljivo stanje v predhodnem letu. Skoraj 70 % premoženja predstavljajo finančne naložbe, katerih rast znaša 6 %. Znotraj dejavnosti upravljanja premoženja se je za 68 % povečal obseg strank, ki jih Skupina Triglav upravlja v vzajemnih skladih in preko storitev individualnega premoženja.
- Večina kazalnikov poslovanja je dosegla ugodnejše vrednosti v primerjavi z vrednostmi, doseženimi v letu 2018.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje (strategija)

Strateške usmeritve:

- dolgoročna stabilna donosnost poslovanja in povečanje vrednosti Skupine Triglav;
- osredotočenost na stranko in razvoj povezanih storitev;
- sprememba organizacije in kulture v še bolj sodelovalno in agilno;
- načrtovani kazalniki za leto 2022:
 - o ROE > 10 %,
 - o povprečni kombinirani količnik okoli 95 %,
 - o povečan obseg poslovanja,
 - o tržni vodja,
 - o povečanje premije izven Slovenije.

Skupina Triglav pri svojem poslovanju upošteva sledeče referenčne kodekse:

Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb	DA
Zavarovalni kodeks Slovenskega zavarovalnega združenja	DA
Kodeks Skupine Triglav	DA
Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	OPREDELITEV DO VSEBINE OBJAVLJENA NA WWW.TRIGLAV.EU

12.4

TURIZEM IN GOSPODARSTVO

KRKA, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Šmarješka cesta 6, 8501 Novo mesto

Lastniški delež RS: 7,21 %

Lastniški delež SDH: 9,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti za leto 2019

Skupino Krka poleg obvladujoče družbe Krka, d. d., Novo mesto (Krka) sestavljajo dve odvisni družbi v Sloveniji (Terme Krka, d. o. o., in Farma GRS, d. o. o.) in 30 odvisnih družb v tujini. Skupina Krka se ukvarja z razvojem, proizvodnjo, trženjem in prodajo izdelkov za humano uporabo (zdravila na recept in izdelki brez recepta), veterinarskih izdelkov in zdraviliških turističnih storitev. Proizvodnja izdelkov poteka v obvladujoči družbi v Sloveniji in Krkinih odvisnih družbah v Ruski federaciji, na Poljskem, Hrvaškem, v Nemčiji in na Kitajskem.

V navedenih odvisnih družbah, razen v družbi Krka-Rus v Ruski federaciji, se poleg proizvodnje ukvarjajo tudi s trženjem in prodajo. Ostale odvisne družbe zunaj Slovenije se ukvarjajo s trženjem in/ali prodajo in nimajo proizvodnih zmogljivosti. Družba Terme Krka, d. o. o., se ukvarja z zdraviliško turistično dejavnostjo. V letu 2018 je na Kitajskem začelo delovati skupno podjetje Ningbo Krka Menovo Pharmaceutical Co. Ltd., v katerem ima Krka 60-odstotni lastniški delež. V letu 2019 je bila v Grčiji ustanovljena odvisna družba Krka Hellas E.P.E. v 100-odstotni lasti obvladujoče družbe. Skupina Krka je ena vodilnih generičnih farmacevtskih skupin na svetu, na domačem trgu ima vodilni položaj, močno pa je prisotna tudi na generičnih farmacevtskih trgih vzhodne, srednje in jugovzhodne Evrope in že vrsto let tudi na zahodnoevropskih trgih. Svojo prisotnost povečuje tudi na čezmorskih trgih. Skupina Krka zunaj Slovenije ustvari 94 % prodaje. Osredotočena je na ponudbo generičnih zdravil na recept, ki jih trži pod lastnimi blagovnimi znamkami. Ponuja številna zdravila za zdravljenje bolezni s ključnih terapevtskih področij, in sicer za bolezni srca in žilja, prebavil in osrednjega živčevja, hkrati pa vstopa tudi na nova terapevtska področja (onkološka zdravila, protivirusna zdravila, antidiabetiki) in tudi na izbrana področja z izdelki brez recepta.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junij 2020

Lastnik	Delež last. (%)
KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.	10,65
SDH, D. D.	9,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	7,21
OTP BANKA, D. D. – CLIENT ACCOUNT – FIDUCIARNI RAČUN	4,70
KRKA, D. D., NOVO MESTO	4,38

Osnovni finančni kazalniki

	2019	2018	2017
ROE PRED DAVKI	17,73	13,38	12,02
ROA PRED DAVKI	13,64	10,38	9,20
EBITDA MARŽA	25,81	25,77	24,21
EBIT MARŽA	18,36	17,47	15,69
NETO DOLG/EBITDA	-0,57	-0,34	-0,15
FINANČNI VZVOD	1,31	1,29	1,29

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2019	2018	2017
KRA TKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	34.006.000	26.211.000	1.426.000
DENARNA SREDSTVA	218.667.000	117.801.000	45.948.000
SKUPAJ SREDSTVA	2.184.618.000	1.985.069.000	1.919.131.000
KAPITAL	1.667.516.000	1.540.270.000	1.487.699.000
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	160.905.000	123.058.000	121.182.000
KRA TKOROČNE OBVEZNOSTI	356.197.000	321.741.000	310.250.000

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2019	2018	2017
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	1.493.409.000	1.331.858.000	1.266.392.000
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	1.507.118.000	1.344.649.000	1.276.825.000
ODPISI VREDNOSTI	13.136.000	138.610.000	132.639.000
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	244.272.000	174.008.000	152.576.000

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

KRKA, d. d., Novo mesto	Realizacija 2019	LNU 2019
Ekonomska merila		
ROE (v %)	15,23	12,00
EBITDA marža (v %)	25,81	25,00
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	7,54	8,00
Finančni vzvod	1,31	1,30
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	70.853,80	67.000,00
Delež stroškov razvijanja v prihodkih od prodaje (v %)	10,21	*

* Kazalnik za leto 2019 še ni bil določen, dodan je bil v LNU za leto 2020.

Poslovanje skupine Krka v letu 2019

V skupini Krka so v letu 2019 ustvarili prodajo v vrednosti 1.493,4 mio EUR, kar je za 12 % več kot v letu 2018, in dosegli največjo vrednost prodaje v zgodovini podjetja. Poslovni rezultati leta 2019 kažejo, da je strategija skupine Krka z vertikalno integriranim poslovnim modelom ter z bogato ponudbo varnih, učinkovitih, kakovostnih in dobavljivih izdelkov dobro zastavljena. Dobiček iz poslovanja (EBIT) skupine Krka v višini 274,2 mio EUR je bil za 41,5 mio EUR oziroma za 18 % večji kot v letu 2018. Razlog je bila relativno večja rast prodaje glede na odhodke in dober nabor izdelkov. Dobiček iz poslovanja skupine Krka, povečan za amortizacijo (EBITDA) v višini 385,4 mio EUR, se je povečal za 42,2 mio EUR oziroma za 12 %. Tudi čisti dobiček skupine Krka je dosegel največjo vrednost doslej in je znašal 244,3 mio EUR. Glede na leto 2018 je bil večji za 70,3 mio EUR oziroma za 40 %, donos na kapital pa je znašal 15,2 %.

V zadnjem triletnem obdobju je povprečna letna rast dobička iz poslovanja (EBIT) skupine Krka znašala 30,8 %, povprečna letna rast dobička iz poslovanja, povečanega za amortizacijo (EBITDA), 19,1 % in povprečna letna rast čistega dobička 31,1 %. Neto finančni izid skupine Krka je v letu 2019 znašal 10,2 mio EUR in je bil glede na leto 2018 boljši za 40,3 mio EUR, kar je tudi pomembno prispevalo h končnemu rezultatu. Rast prodaje je bila dosežena v vseh prodajnih regijah in na večini trgov. Skupina Krka je povečala prodajo vseh skupin izdelkov in storitev. Družba je v letu 2019 registrirala 20 novih izdelkov (13 zdravil na recept, 3 izdelke brez recepta in 4 veterinarske izdelke) v 43 farmacevtskih oblikah in jakostih.

Vrednost naložb v skupini Krka v letu 2019 je znašala 112,6 mio EUR, od tega 90,5 mio EUR v obvladujoči družbi. Med največjimi naložbami v letu 2019 so bile izgradnja 55,6 mio vrednega Razvojno-kontrolnega centra 4, gradnja 36 mio EUR vrednega večnamenskega skladišča, opremljanje dodatnih sedmih pakirnih linij v obratu Notol 2 v vrednosti 18 mio EUR ter povečevanje proizvodnih in laboratorijskih zmogljivosti v tovarni Krka-Rus v Ruski federaciji.

Med temeljnimi usmeritvami družbe sta tudi družbena odgovornost in spodbujanje zdravega življenjskega sloga. Navedeno družba dosega z uravnoteženim trajnostnim razvojem.

Skupina Krka je v letu 2019 dosegla rekordne prodajne rezultate in rekorden dobiček. Družba je presegla plan za leto 2019 in dosegla oziroma presegla ekonomska merila, določena v LNU 2019.

Glavni cilji skupine Krka in usmeritve v prihodnje

V skupini Krka za poslovno leto 2020 načrtujejo rast prodaje. Načrtovana je prodaja v višini 1.520 mio EUR in čisti dobiček v višini dobrih 210 mio EUR. Za leto 2020 so načrtovane naložbe v vrednosti 134 mio EUR, ki bodo namenjene povečanju in posodobitvi proizvodnih zmogljivosti in infrastrukture.

Uprava in nadzorni svet sta novembra 2019 posodobila strategijo razvoja skupine Krka za obdobje 2020–2024. Ob upoštevanju patentnih možnosti so bili v strategijo dodani izdelki za različne terapevtske skupine. Posodobljen je tudi načrt naložb, ki predvideva tudi vlaganja na Kitajskem. Med strateškimi usmeritvami je tudi nadaljnja digitalizacija poslovanja. Izpostavljena je tudi zavezanost h kakovosti izdelkov, ki je ena od glavnih konkurenčnih prednosti družbe. Predvidena je količinska oziroma vrednostna rast prodaje v višini najmanj 5 % povprečno na leto, delež EBITDA v prodaji med 21 in 25 %, ROE med 9 in 12 % ter naložbe v vrednosti 136 mio EUR na leto. Za razvoj in raziskave je predvidenih 10 % od prodaje.

Družba pri svojem poslovanju upošteva sledeče referenčne kodekse:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	DA
Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb	DA
Kodeks upravljanja za nejavne družbe	NE

SIJ – SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Gerbičeva ulica 98, 1000 Ljubljana

Lastniški delež RS: 25,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupina Sij je vertikalno integrirana metalurška skupina in največji slovenski proizvajalec jekla, ki s svojimi proizvodi nerjavnih in specialnih jekel zaseda vodilne tržne položaje na evropskih in svetovnih nišnih jeklarskih trgih. Skupina Sij je od leta 2019 v celoti usmerjena v metalurško dejavnost, saj je bila skladno s poslovnimi načrti v začetku leta 2019 uspešno končana prodaja prehrambne dejavnosti – skupine Perutnina Ptuj. Podatki za leto 2019 tako niso povsem primerljivi s podatki o poslovanju skupine v preteklih letih, saj so ti vključevali še prehrambno dejavnost. V skupino Sij je povezanih 25 družb, od tega jih ima 22 sedež znotraj EU. Skupina Sij ustvari 84,46 % prihodkov na tujih trgih, kar jo uvršča med največje slovenske izvoznike.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. julij 2020

Lastnik	Delež last. (%)
DILON, D. O. O.	72,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	25,00
SIJ, D. D.	2,77
UNIOR, D. D.	0,00

Osnovni finančni kazalniki

	2019	2018	2017
ROE PRED DAVKI	12,68	0,14	3,49
ROA PRED DAVKI	4,96	0,05	1,26
EBITDA MARŽA	7,59	7,70	9,61
EBIT MARŽA	-0,67	-0,49	3,17
NETO DOLG/EBITDA	2,75	4,74	4,42
FINANČNI VZVOD	2,27	2,86	2,83

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2019	2018	2017
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	18.942.000	24.767.000	n. p.
DENARNA SREDSTVA	120.250.000	64.080.000	34.909.000
SKUPAJ SREDSTVA	950.205.000	1.143.831.000	1.139.736.000
KAPITAL	418.928.000	399.256.000	402.937.000
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	164.614.000	232.231.000	285.766.000
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	344.802.000	487.156.000	451.003.000

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2019	2018	2017
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	767.351.000	793.277.000	754.870.000
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	774.687.000	800.857.000	777.777.000
ODPISI VREDNOSTI	63.972.000	65.572.000	50.097.000
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	44.908.000	6.501.000	14.406.000

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

SIJ (skupina)	Realizacija 2019	LNU 2019
Ekonomska merila		
ROE (v %)	10,98	6,30
EBITDA marža (v %)	7,59	10,00
Neto finančni dolg/EBITDA	2,75	3,40
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	4,90	4,70

Opomba: Prikazani kazalniki za leto 2018 so v letnem poročilu družbe in skupine Sij drugačni kot kazalniki v zgornjih preglednicah, saj je družba za leto 2018 naknadno popravljala napake. Prav tako se razlikuje metodologija izračunavanja kazalnikov, ki jo uporablja SDH, od metodologije, ki je uporabljena v letnem poročilu družbe in skupine Sij.

Poslovanje skupine v letu 2019

Skupina Sij je v letu 2019 ustvarila čiste prihodke od prodaje v višini 767,3 mio EUR, kar je za 4,5 % manj kot v letu 2018. Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) je znašal 58,8 mio EUR in je za 2,9 mio EUR nižji kot v letu 2018. EBITDA marža je dosegla 7,59 %. EBIT skupine je bil negativen v višini 5,1 mio EUR, skupni čisti dobiček skupine pa je bil realiziran v višini 44,9 mio EUR. Izkazani čisti dobiček je posledica prodaje skupine Perutnina Ptuj, vpliv na čisti poslovni izid pa je znašal 68,8 mio EUR. Na kazalnike dobičkonosnosti so v letu 2019 vplivale tudi cene surovin, zaradi nenačrtovanih enkratnih izrednih dogodkov je bila v letu 2019 tudi za pol odstotka nižja proizvodnja odlitega jekla.

Skupina Sij je v letu 2019 nekoliko znižala stroške, in sicer so stroški prodajanja v letu 2019 znašali 35,0 mio EUR (v letu 2018 pa 44,5 mio EUR), stroški splošnih dejavnosti so v letu 2019 znašali 87,3 mio EUR (v letu 2019 pa 92,5 mio EUR). Zadolženost skupine Sij se je v letu 2019 pomembno znižala, k čemur je prispevala uspešna prodaja prehranske dejavnosti.

Glavni cilji skupine SIJ in usmeritve v prihodnje

Cilj skupine Sij v letu 2020 je izboljšati sodelovanje s kupci, od zaznavanja njihovih potreb do izvedbe učinkovitih rešitev. Stabilnost poslovanja namerava skupina Sij doseči z razvojem novosti in rešitev po meri kupcev.

Ključni strateški cilji in usmeritve skupine Sij v skladu s poslovno strategijo v prihodnosti so:

- izboljšanje stroškovne učinkovitosti, izboljšanje procesov in krepitev zavzetosti zaposlenih;
- optimizacija strukture proizvodnje ter povečanje proizvodnih zmogljivosti za proizvodnjo visokotehnoloških jekele z visoko dodano vrednostjo;
- povečanje deleža prodaje izdelkov pod lastnimi blagovnimi znamkami na ključnih trgih, vstop na nove trge in povečanje tržnih deležev v perspektivnih nišah;
- utrditev položaja vodilnega proizvajalca na glavnih tržnih segmentih in uvrstitev med tri največje proizvajalce v vsakem od teh segmentov;
- dolgoročno ohranjanje nizke neto finančne zadolženosti in doseganje optimalnega razmerja NFD/EBITDA;
- dolgoročno znižanje neto finančne zadolženosti in doseganje optimalnega razmerja NFD/EBITDA (nižje od 3).

Družba pri svojem poslovanju upošteva sledeče referenčne kodekse

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	NE
Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb	DA
Kodeks upravljanja za nejavne družbe	NE

TELEKOM SLOVENIJE, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Cigaletova ulica 15, 1000 Ljubljana

Lastniški delež RS: 62,54 %

Lastniški delež SDH: 4,25 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Telekom Slovenije s svojimi odvisnimi družbami sodi med najbolj celovite ponudnike komunikacijskih storitev v regiji jugovzhodne Evrope. Telekom Slovenije je prisoten tudi na Kosovu, v Bosni in Hercegovini, na Hrvaškem, v Srbiji, Črni gori in Severni Makedoniji. Dejavnost skupine obsega fiksne in mobilne komunikacije ter IKT-rešitve, digitalne in multimedijske vsebine in storitve, sistemsko integracijo in storitve v oblaku, razvoj in implementacijo rešitev za upravljanje poslovnih vsebin ter orodij za vodenje in spremljanje poslovanja, gradnjo in vzdrževanje telekomunikacijskih omrežij, druge storitve, kot so finančne storitve, e-oskrba, zavarovanje ter ohranjanje naravne in kulturne dediščine na območju Krajinskega parka Sečoveljske soline. Delnice družbe Telekom Slovenije, d. d., so uvrščene v Prvo kotacijo Ljubljanske borze vrednostnih papirjev.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junij 2020

Lastnik	Delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	62,54
KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.	5,59
SDH, D. D.	4,25
CITIBANK N.A. – FIDUCIARNI RAČUN	2,37
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (RBI) – FIDUCIARNI RAČUN	1,68

Osnovni finančni kazalniki

	2019	2018	2017
ROE PRED DAVKI	0,49	5,21	0,25
ROA PRED DAVKI	0,24	2,62	0,13
EBITDA MARŽA	30,13	25,37	23,24
EBIT MARŽA	4,56	2,45	0,63
NETO DOLG/EBITDA	1,67	1,90	1,67
FINANČNI VZVOD	2,09	1,99	1,99

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2019	2018	2017
KRA TKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	679.000	91.000	77.967.000
DENARNA SREDSTVA	13.219.000	10.684.000	29.245.000
SKUPAJ SREDSTVA	1.232.860.000	1.232.719.000	1.351.994.000
KAPITAL	590.878.000	619.628.000	680.865.000
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	401.134.000	326.721.000	287.724.000
KRA TKOROČNE OBVEZNOSTI	161.535.000	198.632.000	255.366.000

* Telekom Slovenije, d. d., uporablja Mednarodne standarde poročanja (MSRP).

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2019	2018	2017
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	675.417.000	715.051.000	716.174.000
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	681.710.000	731.220.000	726.041.000
ODPISI VREDNOSTI	174.313.000	167.592.000	164.179.000
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	1.231.000	33.322.000	9.023.000

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

TELEKOM SLOVENIJE, d. d.	Realizacija 2019	LNU 2019
Ekonomska merila		
ROE (v %)	0,20	8,50
EBITDA marža (v %)	30,13	29,00
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	91.012,07	93.000,00

Poslovanje Skupine Telekom Slovenije v letu 2019

Skupina Telekom Slovenije je v letu 2019 ustvarila 675,4 mio EUR čistih prihodkov od prodaje, kar za 6 % manj kot v letu 2018, vendar prihodki v letu 2019 ne vključujejo več prihodkov družbe Blicnet, nekoliko nižji so bili prihodki mednarodnega prometa na veleprodajnem trgu, prihodki mobilnih naročnikov ter prihodki IT blaga in licenc. Družba Telekom Slovenije, d. d., je v Sloveniji ohranila vodilni tržni delež na trgu mobilne telefonije in fiksnih širokopasovnih storitev, kjer ima na mobilnem segmentu 39,9-odstotni delež, na segmentu fiksnega širokopasovnega dostopa do interneta 31-odstotni tržni delež, v segmentu IPTV (internetna televizija) pa 47,1-odstotni tržni delež.

Skupina Telekom Slovenije je v letu 2019 dosegla EBITDA v višini 205,4 mio EUR, kar je za 11 % več kot v letu 2018. EBITDA marža na ravni skupine je znašala 30,13 %, medtem ko je bila ta v letu 2018 realizirana v višini 25,9 %. Skupina Telekom Slovenije je v letu 2019 ustvarila le 1,2 mio EUR čistega poslovnega izida (leto prej 33,3 mio EUR). Na čisti poslovni izid so negativno vplivali odločitev Arbitražnega sodišča Mednarodne trgovinske zbornice v zvezi z nakupom 34 % deleža v družbi Antena TV SL in dogodki, povezani z njo. Brez enkratnih dogodkov bi skupina Telekom Slovenije v letu 2019 dosegla 27,4 mio EUR čistega dobička.

V letu 2019 je Skupina Telekom Slovenije za naložbe namenila 167,8 mio EUR. Načrtovana sredstva so bila višja, vendar je Skupini Telekom Slovenije z optimizacijo nabavnih postopkov in procesov uspelo z nižjimi vlaganji

uresničiti zastavljene cilje. Glavnina naložb je bila namenjena širitvi dostopovnega optičnega omrežja, nadaljnji modernizaciji radijskega omrežja in razvoju storitev. Družba Telekom Slovenije, d. d., je pripravljena tudi na naslednjo generacijo mobilnih omrežij (5G), ki predstavlja evlucijski korak v razvoju in je temelj digitalne prihodnosti. 5G kot nadgradnja 4G zahteva napredno tehnologijo omrežja, pri tem pa sta poleg poznavanja in testiranja opreme izjemno pomembni znanje in izpopolnjevanje strokovnjakov. Družba Telekom Slovenije, d. d., pametno 5G-infrastrukturo načrtuje na način, da bo lahko na njej poleg komunikacijskih storitev omogočila številna navidezna namenska omrežja za posamezne poslovne vertikale, kot so zdravje, energija, transport, tovarne, pametna mesta ipd.

V letu 2019 se je vrednost lastniškega kapitala Skupine Telekom Slovenije znižala na 590,8 mio EUR. Neto finančni dolg skupine se je v letu 2019 povečal za 14 %, kazalnik neto finančni dolg/EBITDA se je povečal in je ob koncu leta znašal 2, leto prej pa 1,9. Ob koncu leta 2019 je bilo v Skupini Telekom Slovenije 3429 zaposlenih oziroma za 3 % manj kot leto prej. Z vidika spremljanja ekonomskih meril uspešnosti poslovanja je Skupina Telekom Slovenije v letu 2019 zaostala za merili iz LNU 2019. Ključni razlog za nedoseganje rezultatov je odločitev Arbitražnega sodišča Mednarodne trgovinske zbornice.

Glavni cilji Skupine Telekom Slovenije in usmeritve v prihodnje

Ključni strateški cilji v obdobju 2021–2025 so ohranjanje ravni prihodkov iz osnovne dejavnosti v Sloveniji, digitalizacija poslovanja, zagotavljanje vodilne uporabniške izkušnje, rast IKT-storitev (informacijsko komunikacijske tehnologije), konsolidacije na posameznih trgih, optimalna kadrovska struktura, finančna stabilnost, kakovost in družbena odgovornost. Ključni cilji Skupine Telekom Slovenije za leto 2020 so poslovni prihodki v višini 676,0 mio EUR, EBITDA v višini 210,6 mio EUR, čisti poslovni izid v višini 27,5 mio EUR in naložbe v vrednosti do 209,7 mio EUR.

Družba pri svojem poslovanju upošteva sledeče referenčne kodekse:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	DA
Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb	DA
Kodeks upravljanja za nejavne družbe	NE



MALE OSEBNE IZKAZNICE VSEH DRUGIH DRUŽB V LASTI RS IN SDH

Adria, d. o. o., Ankaran

(Turizem)

Dejavnost družbe Adria, d. o. o., Ankaran, je usmerjena predvsem v počitniško-rekreativni turizem in obsega hotelske namestitve in apartmaje, kamp ter gostinske in wellness storitve, ki se jim pridružuje tudi športnorekreativna ponudba. Družba želi z obnovo obstoječih in izgradnjo dodatnih namestitvenih kapacitet, programsko razširitvijo ponudbe, dvigom kakovosti storitev ter izobraževanjem in motiviranjem kadrov postati ena najbolj zaželenih počitniških točk severnega Jadrana. Družba je ob koncu leta 2019 zaposlovala 71 delavcev.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ROE (V %)	2,57	2,35
EBITDA MARŽA (V %)	16,33	16,00
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	41.151,61	38.400,00

Družba je v letu 2019 presegla poslovni načrt in v primerjavi s preteklim letom povečala čiste prihodke od prodaje na 7,0 mio EUR, kar je za 11 % več kot preteklo leto, dosegla za 25 % višji EBIT, za 15 % višji EBITDA in za 26 % povečala čisti dobiček, ki je bil dosežen v višini 552.165 EUR. K dobrim rezultatom so pripomogle investicije v namestitvene kapacitete, optimizacija procesov (okrepljena prodajna ekipa, nova organizacija rezervacij, nadgradnja informacijskega sistema za podporo prodaji, okrepljena trženjska prisotnost družbe na ključnih trgih, širitev sezone poslovanja) in višja kakovost storitev. Na rezultat je dodatno ugodno vplivalo poslovno okolje v letu 2019. Družba je v letu 2019 izvedla za 1,4 mio EUR investicij v namestitvene objekte in opremo. Družba je dosegla merila iz LNU 2019.

Bodočnost Maribor, d. o. o.

(Invalidska podjetja)

Družba Bodočnost Maribor, d. o. o., posluje kot gospodarska družba s statusom invalidskega podjetja. Več kot 50 % zaposlenih je invalidov. Družba je imela v letu 2019 tri proizvodne programe, in sicer kovinarstvo, mizarstvo in grafiko, opustila pa je program konfekcije. Nosilni program, ki predstavlja 85 % vseh prihodkov družbe, je program storitev za znanega naročnika (Henkel Slovenija, d. o. o.), s katerim je vzpostavljeno dolgoročno sodelovanje. S tem sodelovanjem so družbi omogočeni razvoj, likvidnost, zaposlovanje in stabilno poslovanje. Na dan 31. december 2019 je imela družba 170 zaposlenih, od tega 81 invalidov.

Lastniški delež RS znaša 77,52 %.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ROE (V %)	2,76	5,50
EBITDA MARŽA (V %)	3,44	6,10
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	22.181	18.700

Prihodki od prodaje so v letu 2019 znašali 3.523.851 EUR in so bili glede na leto 2018 višji za 11,8 %, presegli pa so tudi načrtovane prihodke. K temu je prispeval povečan obseg poslovanja v vseh programih družbe. Stroški storitev so bili v letu 2019 za 16,1 % višji od načrtovanih, stroški dela pa za 6,5 %, zaradi česar družba ni dosegla načrtovanih kazalnikov iz LNU 2019, z izjemo dodane vrednosti na zaposlenega. Kazalnika ROE in EBITDA marža sta nižja kot načrtovana v LNU 2019, vendar višja, kot sta bila dosežena v letu 2018. Glavni razlog za odmik je povečanje stroškov dela zaradi dviga minimalne plače in stroškov storitev z najemom dodatne delovne sile zaradi povečanega obsega naročil in kratkih dobavnih rokov.

Družba je v letu 2019 sicer poslovala uspešno in zaključila poslovno leto s pozitivnim poslovnim izidom v višini 48.357 EUR.

Količinska rast proizvodnje in prodaje je zahtevala povečanje proizvodnih in skladiščnih zmogljivosti, namenjenih proizvodnji izdelkov in izvajanju storitev ter zagotavljanju kakovosti, zato se družba v zadnjih letih kontinuirano tehnološko posodablja. Izvedene so bile potrebne investicije, ki so zajemale tako prilagoditev poslovnih prostorov kot informacijsko podporo poslovanju.

Z Ministrstvom za delo družino, socialne zadeve in enake možnosti je družba sklenila pogodbo o izvajanju Programa socialne vključenosti, kar pomeni nadgradnjo poslanstva družbe.

Družba je prejela zlati certifikat bonitetne odličnosti, kar jo uvršča med zanesljive in zaupanja vredne poslovne partnerje.

Cetis, d. d., Celje

(Splošni gospodarski sektor)

Družba Cetis, d. d., je eno vodilnih evropskih podjetij na področju rešitev varnostnih in komercialnih tiskovin. S tiskovinami in komplementarni rešitvami je družba Cetis, d. d., partner podjetjem in državam na štirih celinah. Cetis je del skupine MSIN. V skupini Cetis je sedem podjetij: tri proizvodna, dve proizvodno-storitveni in dve s podporno funkcijo na lokalnih trgih: Cetis Zg, d. o. o., Amba CO., d. o. o., Cetis Graf, d. o. o., Cetis Madagascar SARL, Cetis, d. d., Empresa Grafica in EGP, d. o. o. Na področju rešitev varnostnih tiskovin družba izdeluje potovalne in osebne dokumente (npr. biometrične potne liste, osebne izkaznice, vizume, rojstne liste in druge certifikate civilnega statusa, vozniška in prometna dovoljenja) ter druge varnostne tiskovine (npr. volilne lističe in davčne znamke). Družba zagotavlja tudi celovite rešitve na ključ za upravljanje identitete in izdajo dokumentov za celostno rešitev eUprave. Na področju rešitev komercialnih tiskovin družba izdeluje samolepilne in nesamolepilne etikete na foliji ali papirju, sleeve, ovojne etikete in različne rešitve za zaščito blagovne znamke za industrijo pijač, prehravno industrijo ter farmacevtsko industrijo in industrijo kozmetike.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ROE (V %)	11,28	12,50
EBITDA MARŽA (V %)	13,90	13,50
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	43.000,00*	37.000,00

Op.: Podatki za skupino. * Bruto dodana vrednost.

Skupina Cetis je v letu 2019 poslovala uspešno in je ustvarila 66,4 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je za 11,2 % več kot v letu 2018, ko so ti znašali 59,7 mio EUR. V letu 2019 je bil glede na leto 2018 čisti dobiček podvojen in je znašal 4,51 mio EUR. Proizvajalni stroški so bili nekoliko višji kot v letu 2018, v skupini se je povišala nabavna vrednost prodanih količin in proizvodni stroški, in sicer z 38,9 mio EUR na 43,5 mio EUR. V letu 2019 je družba izvedla največji projekt volitev v svoji zgodovini – projekt predsedniških volitev za Nigerijo, uspešno pa je izvedla

tudi projekte volitev za Kosovo in Albanijo ter volitve RS v Evropski parlament. Na dan 31. december 2019 je bilo v skupini 561 zaposlenih (leto prej 594). Strateška usmeritev skupine na področju rešitev komercialnih tiskovin je na tuje trge zahodne Evrope ter v izdelke z višjo dodano vrednostjo.

Cinkarna Celje, d. d., Celje

(Proizvodni sektor)

Cinkarna Celje, d. d., je eno najpomembnejših slovenskih industrijskih podjetij s širokim proizvodno-prodajnim programom. Nosilna proizvodno-prodajna skupina je pigment titanov dioksid, ki predstavlja 81 % celotne prodaje in se uporablja v industriji lakov, barv, umetnih mas, laminatov in papirja. Družba trži pigment na globalnih trgih, kjer uspešno konkurira mednarodnim korporacijam. Ostale proizvodno-prodajne skupine pa zajemajo proizvode za gradbeništvo, kmetijstvo in nekatere druge proizvode.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ROE (V %)	12,45	17,50
EBITDA MARŽA (V %)	20,83	24,00
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	77.302,51	95.600,00

Poslovno leto 2019 je ponovno zaznamovalo padanje prodajnih cen, kar je vplivalo tudi na nižje vrednosti kazalnikov glede na načrtovane vrednosti v LNU 2019, ki so bile ambicioznejše od načrtovanih vrednosti v sprejetem poslovnem načrtu družbe. Dosežene povprečne prodajne cene najpomembnejšega prodajnega programa pigment titanov dioksid so bile namreč v letu 2019 za 15 % nižje od povprečnih prodajnih cen leta 2018. Družba je v letu 2019 proizvedla za 4 % več pigmenta kot v letu 2018. Tudi prodane količine pigmenta so bile v letu 2019 za 2900 t višje kot leta 2018. Vrednost prodanega pigmenta je bila glede na leto 2018 višja za 7 %, in sicer predvsem zaradi večje prodaje ob še vedno dobrih dobičkovnih stopnjah.

Družba je v poslovnem letu 2019 presegla načrtovano prodajo in načrtovano uspešnost. V letu 2019 je uspešno zaključila postopek prodaje obrata gradbenih mas. Čisti dobiček je v letu 2019 dosegel 21,4 mio EUR in je bil skoraj za dvakrat višji od načrtovanega. V družbi je bilo konec leta 2019 846 zaposlenih.

CSS, d. o. o.

(Invalidska podjetja)

Osnovna dejavnost družbe je proizvodnja struženih in hladno preoblikovanih kovinskih izdelkov. Družba je specializirana predvsem za proizvodnjo struženih in izsekanih kovinskih izdelkov po zahtevah in načrtih kupca. Poleg tega nudi storitve dodelave, kot so vrtanje, raziglevanje, vrezovanje navojev, rezkanje ter toplotne in površinske obdelave v sodelovanju s kooperanti. Družba ima status invalidskega podjetja.

Lastniški delež RS znaša 97,96 %.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ROE (V %)	1,61	12,80
EBITDA MARŽA (V %)	3,22	5,20
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	23.586	24.100

V letu 2019 je družba nadaljevala poslovno, finančno in tehnološko prestrukturiranje. Zaposlovala je 54 oseb, od tega 23 invalidov.

Družba že peto leto zapored ustvarja manjši dobiček, ki ga namenja za pokrivanje izgub. Zmanjšuje se bilančna izguba, vendar še vedno znaša 364.973 EUR. V letu 2019 je družba ustvarila pozitiven rezultat v višini 14.347 EUR, ki je bil za 79 % nižji kot v enakem obdobju preteklega leta in za 89 % nižji od načrtovanega. Na področju prodaje je družba v letu 2019 dosegla za 2 % nižje čiste prihodke v primerjavi z enakim obdobjem leta 2018 in za 14 % nižje od načrtovanih.

Slabši rezultati v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta in nižji doseženi kazalniki v primerjavi z LNU 2019 so posledica časovnega zamika pri poteku izvedbe načrtovanih investicij oz. tehnološko-kadrovske prenove in procesov (prenova CNC oddelka, sanacija tal, informatizacija).

D. S. U., d. o. o., Ljubljana

(Finančni holdingi)

Družba opravlja dve temeljni dejavnosti, in sicer (i) investiranje v nepremičnine in upravljanje nepremičninskega portfelja ter (ii) izvajanje javnih pooblastil s področja lastninskega preoblikovanja družbene lastnine, privatizacije in denacionalizacije ter v zvezi s premoženjem, povezanim z njimi.

Družba ima v lasti več večjih poslovnih objektov, namenjenih oddajanju, katerih skupna površina znaša cca. 115.000 m² (ki jih v glavnem oddaja v najem organom državne uprave), in zemljišča v velikosti več kot 26.000 m².

Denarna sredstva, pridobljena na podlagi izvajanja javnih pooblastil, pomenijo obveznost do proračuna RS in se ugotavljajo na podlagi posebne bilance pritoka sredstev iz naslova kupnin. Del kupnin iz naslova unovčevanja premoženja se skladno z zakonsko podlago nakazuje tudi drugim zakonskim upravičencem (SDH in KAD).

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ROE (%)	5,81	5,00
EBITDA MARŽA (%)	64,86	64,00
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	6,59	8,50
KRATKOROČNI KOEFICIENT	1,29	1,10
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (EUR)	384.739,79	335.000,00

Družba je v letu 2019 poslovala uspešno. Vse bistvene postavke poslovanja (čisti prihodki, EBIT, EBITDA, zadolženost), razen čistega poslovnega izida in ROE, je glede na predhodno leto izboljšala. Čisti prihodki od prodaje so znašali 13,9 mio EUR, kar je za 13 % več kot v letu 2018. Največji del vseh prihodkov so predstavljali prihodki od najemnin (11,6 mio EUR oz. za 13 % več glede na leto 2018). Čisti izid obračunskega obdobja 2019 dosega 3,8 mio EUR (za 2,6 % manj glede na leto 2018).

Iz naslova prejetih kupnin od odprodaje premoženja po zakonodaji o lastninjenju je bilo v proračun nakazanih 3,4 mio EUR, na račun SDH in KAD pa še dodatnih 1,5 mio EUR.

Aktivnosti na področju upravljanja nepremičnin in investicijskih projektov v zvezi z nepremičninami so bile v letu 2019 usmerjene v izgradnjo stanovanjskega objekta v Ljubljani s strani hčerinske družbe, ki bo dokončan v letu 2020, izvedbo investicij za izboljšanje delovnega počutja uporabnikov objekta Dunajski kristali, pripravljalo fazo prenove poslovne stavbe Metalna ter ureditev dodatnih poslovnih prostorov na lokaciji Dunajski kristali.

Pripravljena je bila tudi zasnova investicije na lokaciji Litostroj – jug, analizirana je bila upravičenost investicije na lokaciji Litostroj – sever, preverjene pa so bile tudi druge identificirane poslovne priložnosti.

Družba je v letu 2019 presegla vsa ekonomska merila, ki jih je v LNU za leto 2019 določil SDH.

DRUŽBE TVEGANEGA KAPITALA

(DTK Murka, d. o. o., Meta Ingenium, d. o. o., Prvi sklad, d. o. o., STH Ventures, d. o. o.)

Družbe tveganega kapitala (DTK) so gospodarske družbe, ki imajo skladno z Zakonom o družbah tveganega kapitala (ZDTK) poseben status t. i. družb tveganega kapitala. Njihova osnovna dejavnost je lastniško financiranje (tvegani in mezzanin kapital) visokotehnoloških, razvojno-inovativnih malih in srednje velikih podjetij (MSP) s potencialom hitre rasti in prodorom na globalni trg. DTK, ustanovljene v Sloveniji, so sredstva za svoje poslovanje pridobile od RS (49 %) in zasebnih investorjev (51 %). Tako zbrana sredstva so v nadaljevanju vlagale v ciljna MSP. Gre za dodatni kapital, ki so ga ta MSP pridobila za svoj razvoj. DTK pa so poleg kapitalskih vložkov (lastniški vstop v podjetja) prevzele tudi soodgovornost za rast svojih naložb, hkrati pa so MSP nudile pomoč tudi na ostalih področjih poslovanja (pravno in finančno pomoč, pomoč pri tržnem pozicioniranju ...). DTK so sredstva RS in zasebnih investorjev vlagale v ciljne MSP do 5. avgusta 2015. Pri tem so morale najmanj 70 % sredstev investirati v podjetja, ki so registrirana v Sloveniji. V imenu in za račun RS je denarna sredstva v DTK plasiral Slovenski podjetniški sklad (SPS), ki je z javnim razpisom leta 2010 izbral in dokapitaliziral štiri zasebne DTK, sedaj pa vsako leto plačuje tudi sorazmerni del upravljske provizije upravljskim družbam teh DTK.

Po 5. avgustu 2015, ko se je zaključilo naložbeno obdobje, DTK svoje aktivnosti usmerjajo predvsem v aktivno upravljanje naložb in iskanje priložnosti za izstop iz njih (prodajo). DTK imajo skladno z ZDTK lahko lastniške deleže v posameznih naložbah največ 12 let. Posledično so bile DTK ustanovljene za časovno omejeno obdobje, ki mu bo sledila likvidacija.

DTK nimajo zaposlenih. Vodijo/upravljaajo jih upravljske družbe, ki so pravne osebe. Ker je edina dejavnost DTK upravljanje naložb, ne ustvarjajo prihodkov iz poslovanja, temveč lahko ustvarjajo zgolj finančne prihodke oziroma odhodke, in sicer ob prodaji lastniških/kapitalskih naložb, v katere so pred tem investirale, oziroma v primeru slabitev naložb. Praktično edini strošek DTK je upravljska provizija, ki jo plačujejo upravljskim družbam za vodenje DTK. Sredstva za plačilo upravljske provizije sproti zagotavljajo družbeniki DTK.

Meta Ingenium, družba tveganega kapitala, d. o. o.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ŠTEVILO NALOŽB V MSP	5,0	3,0
ŠTEVILO NOVO USTVARJENIH DELOVNIH MEST	n. p.	3,0
POVPREČNO POVEČANJE DODANE VREDNOSTI NA ZAPOSLENEGA (EUR)	n. p.	8.647,0

Ob koncu leta 2019 je družba upravljala naložbe: (1) Bia separations, d. o. o., (2) Apartmaji.com, d. o. o., (3) DS Meritve, d. o. o., (4) ORPE medicinske naprave, d. o. o., in (5) Zenodys B.V.

V letu 2019 je bila sklenjena pogodba o prodaji naložbe Oculus, d. o. o.

Pomemben fokus družbe, poleg aktivnosti za izstop iz kapitalskih naložb, je bila izvršba zaradi pravnomočno ugotovljene zamudne sodbe sodišča v Eisenstadtu (Avstrija) v znesku 1,5 mio EUR. Zato je imela družba pretežni del leta 2019 blokiran transakcijski račun in plombe na lastniških deležih treh svojih kapitalskih naložb. Družba je izvršbi uspešno oporekala ter dosegla njeno razveljavitev, razveljavitev pravnomočnosti sodbe sodišča v Eisenstadtu in nadaljevanje sodnega postopka.

Po stanju na dan 31. december 2019 so edino premoženje družbe predstavljale finančne naložbe, ki so bile ovrednotene na 2,1 mio EUR. Družba v letu 2019 ni ustvarila čistih prihodkov od prodaje, poslovni odhodki v višini 55 tisoč EUR se nanašajo na stroške upravljanja. Finančni odhodki v višini 59 tisoč EUR so posledica slabitve naložb.

Skladno z ekonomskimi merili, ki jih je v LNU za leto 2019 določil SDH, bi morala družba v tem letu prodati glavnino svojih naložb. Dejansko se je od ustanovitve do konca leta 2019 umaknila iz polovice naložb (iz petih od desetih). Razpolaganje z lastniškimi deleži v treh kapitalskih naložbah je bilo glavnino leta omejeno zaradi plombe, ki je izhajala iz zgoraj omenjenega sodnega spora. Družba je temu pravnemu sporu namenila več pozornosti kot samim postopkom umika iz svojih kapitalskih naložb.

STH ventures, družba tveganega kapitala, d. o. o.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ŠTEVILO NALOŽB V MSP	2,0	1,0
ŠTEVILO NOVO USTVARJENIH DELOVNIH MEST	6,0	9,0
POVPREČNO POVEČANJE DODANE VREDNOSTI NA ZAPOSLENEGA (EUR)	-464,0	18.932,0

Družba je v letu 2019 upravljala naložbi (1) Visionect, d. o. o., in (2) Plasmait Project, d. o. o.

V tem letu ni prodala nobene naložbe, zato ni ustvarila prihodkov. Praktično edini strošek družbe je upravljavška provizija, ki je v letu 2019 znašala 65 tisoč EUR. Dosežena čista izguba je prav tako znašala 65 tisoč EUR. Vrednost sredstev je znašala 2,6 mio EUR, enako tudi vrednost dolgoročnih finančnih naložb.

Skladno z ekonomskimi merili, ki jih je v LNU za leto 2019 določil SDH, bi morala družba v tem letu prodati eno naložbo. Prodaja naložbe v letu 2019 ni bila realizirana, vendar družba vodi aktivnosti za izstop iz obeh naložb, saj je v letu 2020 predviden začetek likvidacije družbe.

DTK Murka, družba tveganega kapitala, d. o. o.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ŠTEVILO NALOŽB V MSP	2,0	1,0
ŠTEVILO NOVO USTVARJENIH DELOVNIH MEST	-1,0	0,0
POVPREČNO POVEČANJE DODANE VREDNOSTI NA ZAPOSLENEGA (EUR)	11.889,6	7.342,0

Družba je v letu 2019 upravljala naložbi: (1) Hostel Čopova, d. o. o., in (2) Print boks, d. o. o.

V tem letu družba ni prodala nobene naložbe, zato ni ustvarila prihodkov. Praktično edini strošek družbe je upravljavška provizija, ki je v letu 2019 znašala 57 tisoč EUR. Dosežena čista izguba je znašala 815 tisoč EUR in je v

veliki meri posledica slabitve naložb. Vrednost sredstev je znašala 2,3 mio EUR, od tega je vrednost dolgoročnih finančnih naložb znašala 2,2 mio EUR.

Skladno z ekonomskimi merili, ki jih je v LNU za leto 2019 določil SDH, bi morala družba v tem letu prodati eno naložbo, vendar zaradi neustreznih ponudb prodaja ni bila realizirana, temveč se je družba odločila za dodatno trženje naložbe.

PRVI sklad, družba tveganega kapitala, d. o. o.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ŠTEVILO NALOŽB V MSP	9,0	2,0
ŠTEVILO NOVO USTVARJENIH DELOVNIH MEST	8,0	0,0
POVPREČNO POVEČANJE DODANE VREDNOSTI NA ZAPOSLENEGA (EUR)	4.854,0	2.354,0

Družba je v letu 2019 upravljala naložbe (1) Celtra Technologies Inc, (2) Dovikivati, d. o. o. (Shout Ltd), (3) Connet, d. o. o., (4) TMG-BMC, d. o. o., (5) OBS, d. o. o., (6) Efoss, d. o. o., (7) Interaktivni studio, d. o. o., (8) Marg UK Ltd. in (9) Citadela, d. o. o.

Družba je v septembru 2019 sklenila pogodbo o prodaji naložbe Shout Ltd. Prvi obrok kupnine je bil plačan v letu 2019, preostala dva pa v letu 2020. Skupaj s kupnino od prodaje dela naložbe v družbo Celtra in kupnino za naložbo TAB System, d. d., je RS (oziroma v njenem imenu SPS) do konca leta 2019 iz Prvega sklada prejela približno 3,3 mio EUR povrnjenih sredstev.

Po stanju na dan 31. december 2019 so edino premoženje družbe predstavljale finančne naložbe, ki so bile ovrednotene na 7,5 mio EUR. Družba je imela konec leta 158 tisoč EUR kratkoročnih finančnih obveznosti do družbenikov iz naslova enega obroka izplačila kupnine za naložbo Shout Ltd. Družba v letu 2019 ni imela čistih prihodkov od prodaje, poslovni odhodki v višini 26 tisoč EUR so nanašajo na stroške upravljanja. Finančni odhodki v višini 824 tisoč EUR so posledica slabitev naložb na iztržljivo vrednost.

Skladno z ekonomskimi merili, ki jih je v LNU za leto 2019 določil SDH, bi morala družba v tem letu prodati glavino svojih naložb. Dejansko je bila prodana ena naložba. Prodajne aktivnosti pri ostalih kapitalskih naložbah družba nadaljuje v letu 2020. Ostala dva ekonomska kazalnika iz LNU za leto 2019 je družba izpolnila.

Elektrogospodarstvo Slovenije – razvoj in inženiring, d. o. o.

(Energetika)

Družba EGS-RI, d. o. o., se uvršča med mikrodružbe. Ustanovljena je bila leta 1991. Ustanovitelj in 100-odstotni lastnik družbe je RS. Družba EGS-RI, d. o. o., ima terjatve do RTE Ugljevik, ki so nastale v času veljavnega samoupravnega sporazuma o naložbah v druge republike nekdanje SFRJ in so predmet arbitražnega postopka pred Mednarodnim centrom za reševanje sporov (ICSID) v Washingtonu. Družba je ustvarila 99.354 EUR čistih prihodkov, ki se v celoti nanašajo na prihodke od najemnin (oddaja opremljenih poslovnih prostorov). EBITDA je znašal 30.829 EUR, EBIT in čisti poslovni izid sta bila negativna, saj stroški vzdrževanja in obratovanja presegajo prihodke iz najemnin. Cilji družbe so osredotočeni na sodelovanje s HSE, d. o. o., v arbitražnem postopku pred ICSID glede vlaganj RTE Ugljevik.

Elektrooptika, d. d.

(Splošni gospodarski sektor)

Družba je bila ustanovljena leta 2007 z oddelitvijo dela premoženja od družbe Fotona, d. d. Večina aktivnosti družbe se nanaša na izterjavo terjatev, ki so bile nanjo prenesene ob ustanovitvi, ter na odpravljanje premoženjskih in pravnih posledic zlorabljenе elektronske izvršbe.

Družba ne ustvarja prihodkov iz poslovanja in nima redno zaposlenih. Posluje z minimalnimi stroški, ki še omogočajo njen obstoj, zato izračun kazalnikov ni smiseln.

Večina aktivnosti družbe v letu 2019 je bila namenjena uveljavljanju in zaščiti premoženjskopравnih interesov v potekajočih sodnih postopkih.

Ekonomska merila v LNU 2019 za družbo niso določena.

SDH ima 70,48-odstotni lastniški delež.

Geoplin, d. o. o.

(Energetika)

Družba Geoplin, d. o. o., opravlja energetske dejavnosti dobave zemeljskega plina, trgovanja z njim ter njegovega zastopanja in posredovanja na domačem in tujih trgih. Za zagotavljanje zanesljive oskrbe ima ustrezne in razpršene nabavne vire ter transportne in skladiščne zmogljivosti.

V družbi Geoplin, d. o. o., ima večinski delež Petrol, d. d., in sicer 61,7 %, Republika Slovenija pa ima delež v višini 25,01 %. Geoplin, d. o. o., ima tri hčerinske družbe, in sicer Geocom, d. o. o., Trgovina i opskrba energentima, d. o. o., in Geoplin, d. o. o., Beograd. Od 28. junija 2017 v skupini Geoplin ni več družbe Plinovodi, d. o. o., ki je bila na podlagi sklepa skupščine oddeljena na namensko družbo Plinhold, d. o. o. Na Hrvaškem sta Petrol, d. d., in Geoplin, d. o. o., Ljubljana, vstopila v lastniški delež podjetja Zagorski metalac, d. o. o., ki izvaja distribucijo zemeljskega plina na območjih Zagrebačke županije in Krapinsko zagorske županije. Družba se uvršča med 10 največjih distributerjev na Hrvaškem, Geoplin, d. o. o., je pridobil 25-odstotni delež v družbi.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ROE (V %)	7,03	4,10
BRUTO MARŽA (V %)	3,20	1,70
EBITDA MARŽA (V %)	2,64	1,00
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	320.220,97	130.700,00

Poslovanje družbe Geoplin v letu 2019 je bilo dobro in nad načrti. V letu 2019 je družba Geoplin prodala 20,9T Wh zemeljskega plina, od tega 67,2 % tujim kupcem. Realizirana skupna prodaja je bila za 8,6 % višja kot v letu prej, zlasti zaradi za 11,4 % višje prodaje tujim kupcem, širjenja dejavnosti zunaj Slovenije in vzpostavljanja novih trgov. V letu 2019 so bili čisti prihodki od prodaje višji kot v letu 2018 in so znašali 396,3 mio EUR, EBITDA pa je bila v obravnavanem obdobju dosežena v višini 10,6 mio EUR. Sredstva družbe so konec leta znašala 200,8 mio EUR, kar je za 12,3 % več kot leta 2018. Čisti poslovni izid je znašal 8,7 mio EUR, ROE je znašal 7,03 % in je bistveno presegel pričakovanja v Letnem načrtu upravljanja 2019.

HIT, d. d., Nova Gorica

(Igralništvo)

Osnovna dejavnost družbe HIT, d. d., Nova Gorica je prirejanje posebnih iger na srečo. Skupino Hit sestavljajo matična družba, dve odvisni družbi s sedežem v Sloveniji (HIT Alpine, d. o. o., Kranjska Gora, in HIT Larix, d. d., Kranjska Gora) ter dve odvisni družbi v tujini, in sicer HIT Coloseum, d. o. o., Sarajevo, Bosna in Hercegovina, ter HIT International, d. o. o., Beograd, Srbija (družba je trenutno v mirovanju). Družba ima sklenjenih sedem koncesijskih pogodb za igralnice Casino Park, Casino Perla in Casino Drive-in v Novi Gorici, Casino Korona v Kranjski Gori, Casino Fontana v Rogaški Slatini, Casino Mond v Šentilju in za Igralnico Kobarid v Starem selu. S prirejanjem posebnih iger na srečo v Republiki Sloveniji se v okviru Skupine Hit ukvarja tudi odvisna družba Hit Larix, d. d., Kranjska Gora, s koncesijo za igralni salon.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ROE (V %)	13,62	10,00
EBITDA MARŽA (V %)	16,30	15,90
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	42.776,63	45.170,00

Op.: Podatki za skupino.

Skupina Hit je v letu 2019, v primerjavi z letom 2018, kljub 2-odstotnemu padcu obiska, za 3 % povišala bruto realizacijo od iger na srečo in vstopnin v igralnice. Porast izvira iz višje bruto realizacije matične družbe. Igralnice matične družbe so namreč v primerjavi z letom 2018 dosegle 5-odstotno rast realizacije, kar izvira iz porasta igranosti igralnih avtomatov in nižjih izplačil dobitkov na igralnih mizah, ki so v letu 2018 dosegali rekordne vrednosti.

Hoteli Skupine Hit so v letu 2019 zabeležili 446 tisoč prenočitev, kar je za 2 % manj kot leto prej, in sicer zaradi manjšega obiska igralnic ter obnovitvenih del in spremembe trženjske politike, vendar je skupina kljub temu s hotelirstvom in drugimi turističnimi dejavnostmi dosegla 26.631 tisoč EUR poslovnih prihodkov in tako v primerjavi z letom 2018 beležila rast v višini 3 %.

Skupina Hit je v letu 2019 ustvarila 161,3 mio EUR poslovnih prihodkov, kar je za 5 % več od doseženih prihodkov v letu 2018. Glavnino je prispevala matična družba Hit, ki je dosegla 138,8 mio EUR poslovnih prihodkov in tako glede na leto 2018 beležila rast v višini 6 %. Poslovno leto je Skupina Hit zaključila s 7,6 mio EUR konsolidiranega čistega dobička. Matična družba Hit je v letu 2019 poslovala s 7,1 mio EUR čistega dobička, medtem ko je v letu 2018 izkazala 2,1 mio EUR čistega dobička. K dobičku matične družbe je v letu 2019 prispeval kapitalski dobiček v višini 3,1 mio EUR, ustvarjen s prodajo naložbene nepremičnine in zemljišča. Družba je v letu 2019 iz lastnih sredstev predčasno odplačala del finančnih obveznosti v skupni višini 7,7 mio EUR.

V letu 2019 je Skupina Hit izboljšala rezultate poslovanja, ključni kazalniki poslovne uspešnosti skupine Hit presegajo načrtovane vrednosti za leto 2019 in so višji od kazalnikov, določenih v LNU 2019.

Infra, izvajanje investicijske dejavnosti, d. o. o.

(Energetika)

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

škodljivega delovanja voda, izvaja pa tudi vzdrževanje vodnih in priobalnih zemljišč na svojem vplivnem območju. Zaradi posebne narave poslovanja določitev ciljnih kazalnikov in meril v letnem načrtu upravljanja ni smiselna. V letu 2019 je bilo veliko aktivnosti vloženih predvsem v pripravo izvedbe infrastrukturnih ureditev pri bodoči gradnji HE Mokrice, ki pa zaradi zastoja upravnih postopkov še ni stekla. Celotni prihodki družbe so v letu 2019 znašali 1.585.486 EUR. Prihodki iz naslova izvajanja gospodarske javne službe so znašali 1.580.005 EUR, prihodki iz naslova opravljanja »in-house« naročila upravljanja odlagališča odpadkov Rakovnik pa 5.481 EUR. V letu 2019 so znašali celotni stroški oz. odhodki družbe 1.585.486 EUR. Stroški oz. odhodki iz naslova izvajanja gospodarske javne službe so znašali 1.580.005 EUR. Razliko v višini 5.481 EUR pa predstavljajo stroški iz naslova opravljanja »in-house« naročila upravljanja odlagališča odpadkov Rakovnik.

Poslovni izid družbe INFRA, d. o. o., za leto 2019 je 0 EUR, bruto marža je 100, pokrivanje stroškov pa v celoti zagotovi proračun. Na dan 31. december 2019 je bilo v podjetju zaposlenih 16 delavcev.

Javno podjetje Uradni list Republike Slovenije, d. o. o.

(Gospodarske javne službe)

Družba opravlja tri dejavnosti gospodarske javne službe (v nadaljevanju: GJS), ki so natančno opredeljene z zakonom in obsegajo zalaganje, objavo in vzdrževanje elektronske oblike Uradnega lista Republike Slovenije, upravljalvske naloge, povezane z delovanjem pravnoinformacijskega sistema PIS v delu razvoja in vzdrževanja Registra predpisov samoupravnih lokalnih skupnosti ter upravljanje in razvijanje portala javnih naročil. Tržne dejavnosti obsegajo prodajo tiskane izdaje uradnega glasila, portalno storitev UL Info tok za potrebe obveščanja naročnikov s področja zakonodaje, predpisov in javnih naročil, organizacijo različnih izobraževalnih dogodkov v obliki delavnic, seminarjev in kongresov ter zalaganje, izdajo in prodajo knjig in ostale pravne literature. Družba je v 100-odstotni lasti Republike Slovenije.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ROE (V %)	2,47	2,50
EBITDA MARŽA (V %)	12,20	13,00
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA (V %)	-3,52	-1,55
FINANČNI VZVOD	1,10	1,08
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	51.659,81	49.000,00

Strateška merila	Realizacija 2019	LNU 2019
INDEKS PRIHODKOV IZ TRŽNE DEJAVNOSTI	88,79	88,72
EBITDA MARŽA IZ TRŽNE DEJAVNOSTI (V %)	18,90	10,62
DOSEGANJE POZITIVNEGA POSLOVANJA SEGMENTA NETRŽNE DEJAVNOSTI (V EUR)	-73.689,00	15.000,00

Družba je v letu 2019 ustvarila čiste prihodke od prodaje v višini 2.317.034, kar je za 8 % manj kot v letu 2018. Od skupnih prihodkov 58,1 % predstavljajo prihodki iz naslova tržne dejavnosti, preostalih 41,9 % prihodkov pa prihodki iz GJS. Na področju GJS so bili prihodki nižji zaradi zmanjšanja objav občin v začetku leta 2019. Tržna dejavnost je dosegla 109,5-odstotno realizacijo glede na plan, kar predstavlja 1,38 mio EUR. Na področju tržne dejavnosti je bilo največje povečanje prihodkov v založniški dejavnosti.

EBITDA je znašal 291.714 EUR in je bil od realiziranega v letu 2018 nižji za 33 %. Družba je ustvarila čisti dobiček v višini 99.700 EUR kar je za 52 % manj kot preteklo leto. Slabši rezultat je poleg nižjih prihodkov povezan tudi s

posebnimi okoliščinami družbe, saj so nastali izredni stroški storitev, povezani s pregledi posameznih poslov in zamenjavo v poslovodstvu družbe. Družba še naprej ostaja nezadolžena in ima 27 zaposlenih.

Kontrola zračnega prometa Slovenije, d. o. o.

(Promet, transport in infrastruktura)

Družba je bila ustanovljena leta 2004 na podlagi Zakona o zagotavljanju navigacijskih služb zračnega prometa. Družba ima status javnega podjetja, saj svojo osnovno dejavnost zagotavlja v pogojih obvezne gospodarske javne službe. Glavni dejavnosti družbe sta vodenje in kontrola zračnega prometa. Družba skrbi za varen in nemoten potek zračnega prometa v slovenskem zračnem prostoru v vseh fazah letov in varnega poteka prometa na letališčih, skrbi pa tudi za uvedbo ter vzdrževanje sistemov in naprav za vodenje in kontrolo zračnega prometa. Družba je v letu 2014 z izvajalci navigacijskih služb zračnega prometa Avstrije, Češke, Hrvaške, Madžarske in Slovaške ustanovila skupni pravni subjekt FABCE, letalske storitve, d. o. o., s sedežem v Republiki Sloveniji, in sicer z namenom izpolnjevanja zahtev zakonodaje o enotnem evropskem nebu in krepite medsebojnega sodelovanja na področju izvajanja skupnih projektov, svetovanja, usposabljanja osebja ter javnih naročil.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ROE (V %)	19,25	13,00
EBITDA MARŽA (V %)	22,04	17,90
FINANČNI VZVOD	1,54	1,50
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	146.452,64	134.206,00

Strateška merila	Realizacija 2019	LNU 2019
UČINKOVITOST UPRAVLJANJA VARNOSTI (EOSM)	D	D
POVPREČNA PRELETNA ZAMUDA UPRAVLJANJA PRETOKA ZRAČNEGA PROMETA (ATFM) NA LET	0,004	0,22
POVPREČNA HORIZONTALNA PRELETNA UČINKOVITOST LETA ZA DEJANSKO POT LETA	2,13	1,85

V zračnem prostoru Republike Slovenije je bilo v letu 2019 zabeleženo nadaljevanje trenda visoke rasti prometa. Čisti prihodki od prodaje, ki jih družba ustvari iz naslova pristojbin na zračnih poteh in terminalnih pristojbin, ki jih plačujejo letalski prevozniki, so v letu 2019 znašali 41.817.617 EUR in so se v primerjavi z letom 2018 povečali za 7 %. Prihodki od preletnih pristojbin predstavljajo 88,77 % prihodkov, s storitvami na terminalu pa družba ustvari 8,06 % prihodkov. Višji prihodki so posledica rasti števila enot storitev v fazi preleta za 9,7 %, v fazi terminala pa je število enot storitev padlo za 9,7 % (razlog: stečaj Adrie Airways). Čisti dobiček poslovnega leta je znašal 4.585.114 EUR in je za 43 % višji od doseženega v letu 2018.

Skladno z Izvedbeno uredbo Komisije 390/2013/EU morajo države članice EU pripraviti načrt izvedbe za navigacijske službe zračnega prometa. Načrt izvedbe skladno z evropskimi predpisi o enotnem evropskem nebu predstavlja za državo članico zavezujoč dokument, ki povzema zavezujoče in druge cilje uspešnosti, ki jih morajo države članice EU dosegati v posameznem referenčnem obdobju pri zagotavljanju navigacijskih služb zračnega prometa. Družba je za leto 2019 opredeljene vseevropske cilje in kazalnike uspešnosti – strateška merila dosegla na področju varnosti, jih močno preseгла na področju zmogljivosti, ni jih pa dosegla na področju okolja (razlog: neuporaba najkrajših poti s strani uporabnikov – letalskih družb).

KOTO, d. o. o.

(Splošni gospodarski sektor)

Družba KOTO, d. o. o., je proizvodno in trgovsko podjetje s 113 zaposlenimi, ki se s svojo dejavnostjo ukvarja že od leta 1947. Glavna dejavnost je zagotavljanje celovitih rešitev pri prevzemu in predelavi vseh vrst živalskih stranskih proizvodov ter zbiranje živalskih kož. Poslovanje pomembno dopolnjujejo storitve prevzema in predelave muljev iz komunalnih in industrijskih čistilnih naprav ter zbiranje in predelava odpadkov, ki so primerni za predelavo v lastni bioplini napravi. Družba s svojimi rešitvami nudi pomembno podporo slovenski predelovalni industriji, poleg tega igra pomembno vlogo pri zagotavljanju varovanja zdravja ljudi in živali. Pomemben del prihodkov ustvari na tujih trgih. Družba je v letu 2017 sklenila novo koncesijsko pogodbo za zbiranje, obdelavo in uničevanje živalskih stranskih produktov kategorij 1 in 2 (ŽSP K1 in K2) z veljavnostjo do 31. marca 2022. Družba je tudi upravičena do subvencije za neto proizvedeno količino električne energije, ki velja do leta 2022. V letu 2019 je bila z namenom spletne prodaje hrane za hišne ljubljence ustanovljena hčerinska družba Nupper, d. o. o.

Naložba KOTO je prešla v upravljanje SDH v oktobru 2018, in sicer po prenosu lastništva večinskega 66,23-odstotnega deleža z DUTB na Republiko Slovenijo, ki je delež odplačno pridobila na podlagi sklepa Vlade RS. Prvi LNU za družbo je bil izdelan za leto 2019.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ROE (V %)	1,71	0,16
EBITDA MARŽA (V %)	9,67	9,06
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	2,68	2,95
STOPNJA LASTNIŠKOSTI FINANCIRANJA (V %)	59,06	61,44
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	50.147,33	45.667,00

Družba KOTO, d. o. o., je v letu 2019 poslovala uspešno in v celoti dosegla oz. preseгла načrtovane rezultate. Čisti prihodki od prodaje so znašali 18,9 mio EUR in so načrt presegle za 5 %. Na višje prihodke sta najbolj vplivala višja proizvodnja moke in masti K3 zaradi večjega uvoza surovine, s čimer je bilo ustvarjenih za 1,3 mio EUR več prihodkov kot v letu 2018, ter proces Mulj z 0,9 mio EUR več prihodkov kot v letu 2018. Čisti poslovni izid v višini 229 tisoč EUR močno presega zastavljeni načrt in je predvsem rezultat aktivacij določenih investicij. Na letni ravni je bilo za investicije skupaj namenjenih 1,2 mio EUR, od tega največ za posodobitev proizvodnih linij, za vozni park, digitalizacijo procesov in razvoj.

Družba je dosegla oziroma preseгла vsa merila iz LNU 2019, zaostaja le kazalnik stopnja lastniškosti financiranja. Finančni dolg je bil nekoliko večji zaradi dodatne zadolžitve v višini 0,5 mio EUR za financiranje investicije izboljšav v proizvodnem obratu predelave živalskih stranskih proizvodov kategorije 3.

Loterija Slovenije, d. d., Ljubljana

(Igralništvo)

Loterija Slovenije, d. d., trajno prireja klasične igre na srečo. V skladu z Zakonom o igrah na srečo lahko te prireja le delniška družba, ki ima sedež na območju Slovenije in pridobi koncesijo, ki jo podeli Vlada Republike Slovenije. Prireditelj plačuje koncesijsko dajatev, njeno višino pa določi Vlada RS. Z vidika strategije upravljanja kapitalskih naložb države je Loterija Slovenije, d. d., strateška naložba, ki skrbi za družbeno odgovorno prirejanje loterijskih iger ter sofinanciranje invalidskih, humanitarnih in športnih organizacij. Med vsemi igrami, ki jih družba prireja, sta najpomembnejši igri Loto in Eurojackpot, ki predstavljata 81-odstotni delež v celotnem prometu družbe. Loterija Slovenije, d. d., v povprečju 55 do 60 % čistih prihodkov od prodaje iger na srečo nameni izplačilu dobitkov

igralcem, cca. 20 % pa izplačilu koncesijske dajatve, ki je v celoti namenjena Fundaciji za financiranje invalidskih in humanitarnih organizacij (FIHO) ter Fundaciji za financiranje športnih organizacij (FŠO). Loterija Slovenije, d. d., iz naslova prirejanja iger na srečo plačuje tudi 5-odstotni davek od iger na srečo in od leta 2013 tudi 10-odstotni davek od srečk. Oba davka v celoti pripadata proračunu Republike Slovenije in znižujeta čiste prihodke od prodaje iger na srečo. V družbi je bilo konec leta 2019 zaposlenih 60 delavcev.

SDH ima 15 % delnic, 25 % delnic ima KAD.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ROE (V %)	20,28	16,97
EBITDA MARŽA (V %)	6,15	5,80
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	155.358,18	147.541,00

Strateška merila	Realizacija 2019	LNU 2019
OHRANJANJE KONCESIJSKE DAJATVE	18.027.944	17.547.000

Poslovanje družbe v letu 2019 je bilo uspešno. Družba je ustvarila prihodke v višini 105,6 mio EUR ter za 5 % preseгла plan in za 2 % realizacijo predhodnega leta. Čisti dobiček je znašal 3,8 mio EUR in presega načrtovanega za 14 %, predvsem zaradi višje realizacije prometa. Družba je v letu 2019 obračunala 18,0 mio EUR za koncesijske dajatve (FIHO in FŠO), pri čemer sta k skupni koncesijski dajlatvi največ prispevali igri Loto (51 %) in Eurojackpot (38 %). V veliki meri so na ugodne prodajne rezultate vplivali tudi višji povprečni skladi za glavne dobitke pri ključnih igrah in rezultati žrebanj, na kar družba sicer nima vpliva, saj gre za matematična naključja.

Občine so iz naslova izplačanih obdavčenih dobitkov v letu 2019 prejele 2,3 mio EUR. RS je z naslova davkov (10-odstotni davek na srečke in 5-odstotni davek od iger na srečo) prejela 11,7 mio EUR.

Načrtovani kazalniki v LNU 2019 so bili preseženi.

Nafta Lendava, proizvodnja naftnih derivatov, d. o. o.

(Proizvodni sektor)

Skupino Nafta združujejo matična družba Nafta Lendava, d. o. o., ki je v 100-odstotni lasti RS, Eko-Nafta, d. o. o., Nafta Varovanje in požarna varnost, d. o. o., ter Geoenergo, d. o. o. Družbe se ukvarjajo s prodajo in skladiščenjem naftnih derivatov ter upravljanjem rezervoarskega prostora, zaščito in reševanjem pri požarih in nesrečah ter raziskovanjem in pridobivanjem surove nafte in zemeljskega plina. V skupini deluje tudi družba Geoenergo, d. o. o., ki je v 50-odstotni lasti Nafta Lendava in 50-odstotni lasti družbe Petrol, d. d. Sanacija in prestrukturiranje hčerinskih družb Eko Nafta, d. o. o., ter Nafta Varovanje in požarna varnost, d. o. o., sta zaključena, dokončno prestrukturiranje Nafta Lendava, d. o. o., pa je vezano na uspešnost projekta pridobivanja slovenskega plina v družbi Geoenergo, d. o. o.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ROE (V %)	2,18	n. s.
EBITDA MARŽA (V %)	0,27	n. s.
KRATKOROČNI KOEFICIENT	0,70	0,07
POSPEŠENI KOEFICIENT	0,47	0,07

Op.: Podatki za skupino.

Družba NAFTA Lendava je poslovno leto 2019 zaključila z dobičkom v višini 349 EUR. Poslovni izid družbe iz poslovanja je izguba v višini 101.031 EUR, v glavnem zaradi tekočih stroškov poslovanja. Celotni prihodki družbe NAFTA Lendava v letu 2019 so ustvarjeni na domačem trgu in izhajajo iz naslova najemnin in opravljanja storitev. Čisti prihodki od prodaje znašajo 33.024 EUR, družba trenutno ne ustvarja pomembnejših prihodkov.

V maju 2019 je bil v sodelovanju z SDH realiziran dogovor z NLB o poplačilu kreditnih obveznosti družbe (z diskontom) v skupni vrednosti 280.312,32 EUR. NAFTA Lendava tako do NLB nima več kreditnih obveznosti.

Celotna Skupina je poslovala pozitivno in ustvarila čisti poslovni izid v višini 43.233 EUR. Hčerinski družbi Eko-NAFTA ter NAFTA varovanje in požarna varnost sta v letu 2019 ustvarili 2.305 EUR in 38.951 EUR čistega dobička.

Cilji družbe so osredotočeni na aktivnosti, povezane s prizadevanji za čim hitrejšo izvedbo Projekta pridobivanja slovenskega plina, vendar je nadaljnji razvoj projekta vezan na dolgotrajne postopke pridobivanja okoljskih dovoljenj. Družba zato svoje poslovne priložnosti razvija tudi na drugih energetskih področjih.

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

(Splošni gospodarski sektor)

Družba PS za avto, d. o. o., večino prihodkov ustvarja z oddajanjem nepremičnin v najem in z upravljanjem finančnega premoženja. V teku so sodni postopki, predvsem v zvezi z denacionalizacijo nepremičnin, izvajajo se tudi postopki, potrebni za kasnejšo likvidacijo družbe, čeprav ta zaradi odprtih sodnih sporov še ni bila začeta. V družbi je zaposlena ena oseba (direktor).

SDH je 90-odstotni družbenik, 10-odstotni družbenik je KAD.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ROE (V %)	1,20	n. p.
EBITDA MARŽA (V %)	29,83	n. p.
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	115.065	n. p.

Družba je v letu 2019 ustvarila prihodke v višini 259.295 EUR, doseženi čisti poslovni izid pa je znašal 57.376 EUR. Prihodki izhajajo iz oddajanja nepremičnin v najem in od upravljanja finančnih naložb. Po zaključku vseh sodnih postopkov se bo družba likvidirala, zato kazalniki v LNU niso določeni. Konec leta 2019 je družba izkazovala kapital v vrednosti 4.984.543 EUR in finančne naložbe v vrednosti 2.596.861 EUR. Družba je družbenikom izplačala ves bilančni dobiček leta 2018.

RŽV, Javno podjetje za zapiranje Rudnika urana, d. o. o.

(Energetika)

Osnovna naloga RŽV je izvedba trajnega prenehanja izkoriščanja in raziskovanja uranove rude ter preprečevanja posledic rudarjenja v rudniku urana Žirovski Vrh ter zavarovanje okolja in ljudi pred posledicami izkoriščanja rudnika urana. Javno podjetje izvaja z lastnimi delavci dolgoročno upravljanje, zagotavlja pogoje za delo zunanjih izvajalcev in delovanje vseh poslovnih funkcij javnega podjetja.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ROE (V %)	-1,14	n. s.
EBITDA MARŽA (V %)	1,26	n. s.
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	39.934,00	n. s.

Družba je specifična in težko primerljiva z drugimi družbami v dejavnosti. V celoti se financira iz državnega proračuna. Negativen poslovni izid v letu 2019 je bil pokrit s prenesenim dobičkom preteklih let.

Decembra 2018 je Strokovni projektni svet za spremljanje sanacije odlagališča HMJ Boršt pripravil Zaključno poročilo o stanju odlagališča hidrometalurške jalovine Boršt, na osnovi katerega bo treba sanirati in obnoviti sistem monitoringa. Cilji družbe so osredotočeni na izvajanje rednih zapiralnih del, nadzora in vzdrževanja ter monitoringa v skladu s predpisi.

Sava, d. d.

(Finančni holdingi)

Sava, d. d., je holdinška družba z enotirnim sistemom upravljanja. Sestava skupine Sava se je v letu 2019 spremenila. Obseg dejavnosti turizem se je v letu 2019 s povečanjem lastniškega deleža Save, d. d., v družbi Hoteli Bernardin, d. d., na 84,8 % pomembno povečal in razširil. Družba Hoteli Bernardin, d. d., se je v aprilu 2020 tudi pripojila k družbi Sava Turizem, d. d. Znotraj Skupine Sava delujejo še izobraževalni zavod SEIC Ptuj, diagnostični center Cardial, d. o. o., ter družbi v mirovanju Sava Zdravstvo, d. o. o., in BLS Sinergije, d. o. o. V letu 2019 je v Savi potekalo dezinvestiranje – prodani sta bili destinaciji Banovci in Lendava oz. družba Terme Lendava, d. o. o. V letu 2019 je bila odprodana tudi odvisna družba Sava Nova, d. o. o., Zagreb, družbi Sava NRS, d. o. o., in Sava Nepremičnine, d. o. o., pa sta bili pripojeni matični družbi Sava, d. d. Poslovno skupino Sava je tako ob koncu leta 2019 sestavljalo sedem družb, matična družba Sava, d. d., in šest odvisnih družb.

Ekonomska merila	Realizacija 2019*	LNU 2019
ROE (V %)	34,90	4,70
EBITDA MARŽA (V %)	18,12	22,00
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	3,95	5,50
CAPEX V ČISTIH PRIHODKIH OD PRODAJE (V %)	12,02	12,00
SKUPEN Rev PAR V EUR	94,00	102,00
STOPNJA IZKORIŠČENOSTI KAPACITET (V %)	58,00	65,00
EBITDA MARŽA SAVA TURIZEM (V %)	21,00	23,00

Op.: Podatki za skupino. * Podatki vključujejo tudi družbo Hoteli Bernardin, d. d., v skupini Sava Turizem, kar je bilo deloma upoštevano v LNU 2019.

Skupina Sava Turizem (ki od 1. julija 2019 vključuje tudi družbo Hotel Bernardin, d. d.) je v letu 2019 realizirala prihodke od prodaje v višini 96,5 mio EUR. Poslovni izid iz poslovanja je bil dosežen v višini 12,8 mio EUR in čisti dobiček v višini 12,5 mio EUR. Skupina Sava Turizem je brez upoštevanja družbe Hoteli Bernardin, d. d., realizirala 77,3 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je za 1 mio EUR več kot v letu 2018, kljub odprodaji destinacije Banovci in družbe Terme Lendava, d. o. o., ki nista v celoti vključeni v prihodke leta 2019. Čisti poslovni izid je bil realiziran v višini 17,2 mio EUR in je za 1 mio EUR višji od realiziranega v letu 2018. Dobri rezultati so posledica preteklega investiranja v produkte, udejanjanja učinkovitih prodajnih strategij in ugodnega gospodarskega okolja. Zadolženost družbe Sava Turizem, d. d., je na dan 31. december 2019 znašala 38,9 mio EUR in je bila v primerjavi s

predhodnim letom nižja za 3,7 mio EUR. Kazalnik neto finančni dolg/EBITDA je tako znašal 1,22 (z upoštevanjem družbe Hoteli Bernardin, d. d., v skupini pa 1,36). Investicijska vlaganja v skupini Sava Turizem so v letu 2019 znašala 9,6 mio EUR, skupaj s Hoteli Bernardin, d. d., pa 13,3 mio EUR.

Sava, d. d., je v letu 2019 izvajala še zadnje aktivnosti, predvidene v Načrtu finančnega prestrukturiranja (NFP). V celoti je bila realizirana odprodaja naložbe v delnice Gorenjske banke, d. d., razrešena je bila terjatev do družbe NFD Holding, d. d. – v stečaju, izvedeni sta bili pripojitve dveh manjših družb k matični družbi Sava, d. d., in pridobitev 84,82 % deleža v družbi Hoteli Bernardin, d. d. (za namen pridobitve dodatnega deleža v družbi je bilo izvedeno povečanje osnovnega kapitala družbe Sava, d. d., z denarnimi vplačili). Sava, d. d., je v letu 2019 poplačala vse finančne obveznosti razen do treh največjih upnikov, ki so hkrati tudi največji lastniki družbe Sava, d. d., to so SDH, d. d., Kapitalska družba, d. d., in York Finance Offshore BDH (Luxembourg) S.A.R.L., s katerimi se je dogovorila za odlog plačila.

Skupina Sava je v letu 2019 dosegla prihodke od prodaje v višini 109,7 mio EUR, od teh jih 32,2 mio EUR izhaja iz vključitve družbe Hoteli Bernardin, d. d., v skupino Sava. Dosežen je bil čisti dobiček v višini 30 mio EUR, od tega 20,6 mio EUR predstavlja enkratni neto pozitivni učinek zaradi vključitve družbe Hoteli Bernardin, d. d., v skupino Sava. Realiziran je bil EBITDA v višini 20,5 mio EUR in EBITDA marža v višini 18,1 %, kar je nekoliko manj kot v letu 2018. Razlog je vključitev družbe Hoteli Bernardin, d. d., ki dosega nižjo EBITDA maržo kot skupina Sava Turizem, v skupino. Kapital skupine je bil za 63,8 mio EUR višji od kapitala na koncu preteklega leta, njegov delež v virih sredstev pa je bil 45 %. V skupini Sava je bilo konec leta 1385 zaposlenih.

Studentenheim Korotan GMBH

(Turizem)

Družba je organizirana kot družba z omejeno odgovornostjo s sedežem na Dunaju, Republika Avstrija, katere edini lastnik je od leta 2009 Republika Slovenija. Ustanovljena je bila za opravljanje naslednjih dejavnosti: upravljanje študentskih domov, subsidiarno upravljanje hotelirske dejavnosti, kupovanje premičnih in nepremičnih naložbenih sredstev in njihovo dajanje v najem ter trgovanje z vsakovrstnim blagom. Namen družbe je pospeševanje slovenske umetnosti in kulture ter izobraževanja in znanosti ter oskrbovanje študentov. Družba upravlja nepremičnino – študentski dom, ki obsega stavbo z 2314,32 m² površine v šestih nadstropjih in na podstrešju s pripadajočim garažnim delom, kletjo in pritličjem. Razpolaga z okvirno 85 ležišči. Za študente je v poprečju na voljo 46 mest v 10 dvoposteljnih sobah in 26 enoposteljnih sobah. V skladu s pogodbo o upravljanju študentski dom vodi in upravlja Mohorjeva družba.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ROE (V %)	-4,36	-4,10
EBITDA MARŽA (V %)	8,03	9,70
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA	n. p.	n. p.

Čisti prihodki od prodaje z izjemo leta 2016, ko so se izvajala obsežna obnovitvena dela, rastejo in so v letu 2019 znašali 786.032 EUR. Pretežni del prihodkov zagotavlja hotelska dejavnost, ki v zadnjem obdobju predstavlja že več kot 80 % celotnih prihodkov. Najpomembnejše poslovne odhodke predstavljajo stroški storitev, in sicer stroški hotelskega osebja in računovodstva ter administrativni stroški. Storitve zaposlenih zagotavlja Mohorjeva družba. V letu 2019 je ta strošek znašal 337.009 EUR. Pomemben delež stroškov predstavlja tudi strošek amortizacije. Ta je v letu 2019 znašal 216.551 EUR.

Zaradi narave poslovanja družbe, ki se v večjem delu nanaša na izvajanje dejavnosti dijaških domov in je zato neprofitno, družba ne dosega dovolj visokih prihodkov, da bi poleg tekočih stroškov pokrivala tudi amortizacijo. ROE zato ne dosega načrtovanega ROE v LNU 2019, tudi EBITDA marža je nižja od načrtovane, na kar so vplivali predvsem stroški popravil in obnove, ki so znašali 48.847 EUR in so bili glede na preteklo leto višji za 24,8 %.

Terme Olimia, d. d., Podčetrtek

(Turizem)

Družba Terme Olimia, d. d., je ena najbolj prepoznavnih slovenskih družb v turistični dejavnosti. Družba opravlja storitve na področju sprostitve, oddiha, zdravja, lepote in dobrega počutja. Dejavnost se opravlja v Sloveniji in preko odvisne družbe Terme Tuhelj, d. o. o., na Hrvaškem. Cilj družbe je, da z zagotavljanjem dolgoročne rasti in z zadovoljnimi strankami, zaposlenimi in lastniki postane najboljša skupina za ustvarjanje dobrega počutja v širši regiji. Družba z vlaganjem v nova znanja in moderno podporno infrastrukturo v skupini Terme Olimia ustvarja takšne pogoje za dobro počutje in spremembe, ki so nujno potrebni za dolgoročno zadovoljstvo in boljše počutje gostov ter zaposlenih. Skupina Terme Olimia je ob koncu leta 2019 zaposlovala 503 delavce, od tega je bilo v matični družbi zaposlenih 318, v Termah Tuhelj pa 185 delavcev. Z vidika strategije upravljanja kapitalskih naložb države so Terme Olimia, d. d., pomembna naložba.

Ekonomska merila	Realizacija 2019*	LNU 2019
ROE (V %)	10,91	7,54
EBITDA MARŽA (V %)	29,76	26,41
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	2,62	3,56
CAPEX V ČISTIH PRIHODKIH OD PRODAJE (V %)	10,56	4,95
REV PAR BREZA IN SOTELIA V EUR	94,24	77,40
REV PAR TERME TUHELJ V EUR	60,51	55,12
ZASEDENOST SOB BREZA IN SOTELIA (V %)	73,59	70,90
ZASEDENOST SOB TERME TUHELJ (V %)	62,32	61,64

Op.: Podatki za skupino.

Rezultati poslovanja Skupine Terme Olimia za leto 2019 bistveno presegajo vse zastavljene cilje. Poslovanje je bilo najboljše v zgodovini družbe, pri vseh kazalnikih so bile dosežene rekordne vrednosti. Skupina je ustvarila prihodke v višini 35,2 mio EUR, kar je za 12,6 % več kot v letu 2018, ter za 24,8 % višji EBITDA in za 25 % višji čisti dobiček od realiziranega v letu 2018. Za investicije je bilo porabljenih 3,5 mio EUR. Del teh investicij se nanaša na gradnjo prve faze sodobnega petzvezdnicega kampa Vita, prvega takšnega na kontinentalnem delu Hrvaške. Investicija se je v letu 2020 že uspešno zaključila. Skupina je v letu 2019 znižala zadolženost za 14,5 %. Z vidika spremljanja ekonomskih meril uspešnosti je Skupina Terme Olimia bistveno presegla rezultate preteklega leta in merila iz LNU za leto 2019.

Unior, d. d., Zreče

(Proizvodni sektor)

Delniška družba Unior, d. d., se s svojimi tremi programi – odkovki, ročno orodje in strojogradnja – uvršča med največja in izvozno najpomembnejša slovenska podjetja. Družba je izrazito izvozno usmerjena, saj 90 % prihodkov ustvari na tujem trgu. Največji delež v prodaji predstavlja program odkovki, v katerem je bila v letu 2019 uvedena prva popolnoma avtomatizirana kovaška linija.

Skupino Unior poleg obvladujoče družbe sestavlja še 16 odvisnih in šest pridruženih družb v 18 državah, ki so namenjene predvsem podpori poslovanja – prodaji na tujih trgih, v nekaterih primerih pa tudi proizvodnji odkovkov oziroma orodij (Kitajska, Hrvaška in Srbija).

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ROE (V %)	6,15	8,20
EBITDA MARŽA (V %)	12,20	13,00
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	3,32	3,10
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	34.620,92	34.500,00

Op.: Podatki za skupino.

Skupina Unior je v letu 2019 ustvarila 256 mio čistih prihodkov od prodaje, kar je za 4 % več kot leta 2018. Rast prihodkov je beležila tudi matična družba, ki je v ustvarila 175,4 mio EUR čistih prihodkov od prodaje, kar predstavlja 1,7-odstotno rast in 4,9-odstoten zaostanek glede na prodajni načrt. Čisti poslovni izid skupine Unior je v letu 2019 znašal 10,4 mio EUR, kar je za 14,2 % manj od doseženega v letu 2018, ko je bilo doseženih 12,1 mio EUR čistega poslovnega izida. Matična družba je v letu 2019 ustvarila 6,1 mio EUR čistega poslovnega izida, kar je v primerjavi z letom 2018, ko je ustvarila 6,8 mio EUR čistega poslovnega izida, za 0,7 mio EUR oziroma za 9,9 % manj, vendar je čisti poslovni izid leta 2018 vključeval tudi 2 mio EUR pozitivnih razlik iz naslova prodaje naložbe v družbo RTC Krvavec, d. d., in prodaje nepremičnine. Na rezultat poslovanja leta 2019 pa so v programu odkovki ugodno vplivala gibanja cen jeklenega odpada in legirnih dodatkov.

Zadolženost skupine se je znižala za 1,1 %, vse zaveze do bank, opredeljene v sindicirani kreditni pogodbi, so bile izpolnjene.

Skupina Unior je tako kot matično podjetje pretežni del leta poslovala pod pogoji nepredvidljive in spremenljive konjunktore, ki se je še posebej odrazila pri poslovanju kovačnic na Hrvaškem in Kitajskem, kjer je po prihodkih in še posebej po doseženi donosnosti zaostala za letom 2018 in za načrtom. Unitur je nadaljeval izboljševanje doseženih poslovnih rezultatov in po mnogo letih dosegel pozitivno poslovanje. V matični družbi so v prvem polletju leta 2019 s številnimi aktivnostmi na trgu, za razliko od večine ostalih podjetij v panogi, presegali večino ključnih kazalnikov poslovanja, doseženih v prvem polletju leta 2018. V tretjem kvartalu je že prišlo do manjšega zmanjšanja aktivnosti in precejšnje negotovosti pri kupcih, kar se je izraziteje odrazilo v zadnjem kvartalu. Večina kupcev s področja avtomobilske industrije je namreč zmanjšala obseg naročil v programu odkovki in tudi prodaja ročnega orodja je bila nižja od načrtovane. Odstopanja od LNU so tako odraz slabše konjunktore v avtomobilski industriji, na nižji poslovni izid pa je dodatno vplivalo tudi plačilo 1 mio EUR zamudnih obresti po sodbi Višjega sodišča v Celju.

Varnost sistemi, d. o. o.

(Splošni gospodarski sektor)

Družba je registrirana za tehnično svetovanje in izvajanje drugih inženirskih storitev in ima v lasti poslovno stavbo (z bruto površino 2800 m² in neto uporabno površino približno 2500 m²). Edina dejavnost družbe je oddajanje poslovnih prostorov v najem. V družbi so zaposlene štiri osebe.

Lastniški delež SDH predstavlja 9,54 %.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ROE (V %)	-8,79	12,80
EBITDA MARŽA (V %)	37,12	24,00
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	64.137	47.500

V letu 2019 je bila ustvarjena izguba v višini 39.502 EUR zaradi izgubljene tožbe z Mestno občino Ljubljana (MOL) v višini 185.722 EUR. Poslovni prostori, ki jih družba oddaja, so 100-odstotno oddani, tako da se prihodki lahko povečujejo le še z dvigom cen najema, kar pa je pogojeno s tržnimi razmerami. Zgradba, ki je v 90-odstotni lasti družbe, je stara in energetska potratna, zato bodo potrebne večje investicije. Družba je zmanjšala posledice izgubljene tožbe z delno odprodajo premoženja v višini 92.184 EUR.

ROE je zaradi izgubljene tožbe z MOL negativen, sicer pa bi bilo poslovanje boljše od načrtovanega, kar kažeta višje dosežena EBITDA marža in za 35 % višja dodana vrednost na zaposlenega.

Vodnogospodarska podjetja

(Gospodarske javne službe)

Upravljanje voda je v Sloveniji organizirano tako, da Ministrstvo za okolje in prostor na osnovi zahtevanih kriterijev in javnega razpisa podeljuje koncesijo tistim družbam, ki izpolnjujejo zahtevane pogoje. Razpis za podelitev koncesij za izvajanje obveznih državnih gospodarskih javnih služb na področju urejanja voda za obdobje 2019–2026 je bil objavljen jeseni 2018 in zaključen spomladi 2019. Za območje zgornje Save koncesija za obdobje 2019–2026 zaradi pritožbenih postopkov v letu 2019 ni bila podeljena.

Direkcija Republike Slovenije za vode zagotavlja delovanje obvezne državne gospodarske službe na področju upravljanja voda.

Vzdrževanje vodnih in priobalnih zemljišč se izvaja na podlagi letnega programa gospodarske javne službe, ki ga za posamezno območje izvaja izbrani koncesionar na podlagi koncesijske pogodbe. Koncesionarji so vodnogospodarska podjetja. Ker se vodni režim neprestano spreminja in se pogosto pojavljajo neurja s poplavi, se med letom lahko tudi letni program javne službe spremeni oziroma dopolni z dodatnimi sanacijskimi deli.

Dela v okviru koncesijske pogodbe obsegajo vzdrževalna dela, zavarovanja, čiščenja, košnje, poseke sanacije jezer, brežin in pragov, izgradnjo kamnito-betonskih pregrad, podpornih zidov in talnih pragov, čiščenje in vzdrževanje požiralnikov in prodnih pregrad ter odstranjevanje sipin in naplavin.

Vodnogospodarske družbe del ustvarjenega prihodka pridobijo iz naslova izvajanja koncesijskih obveznosti, del prihodka pa z opravljanjem tržnih dejavnosti, povezanih z izgradnjo komunalne infrastrukture, objektov varstva okolja, z deli s kmetijskega področja, geotehnike ipd.

V vodnogospodarskih družbah Pomgrad VGP, d. d., VGP Drava, d. o. o., VGP Novo mesto, d. d., in Vodnogospodarsko podjetje, d. d., Kranj ima Republika Slovenija manjšinski, 25-odstotni lastniški delež. Vse družbe imajo v Strategiji upravljanja kapitalskih naložb države status pomembne naložbe.

Direkcija Republike Slovenije za vode in Ministrstvo za okolje in prostor naj bi učinkovito izvajanje javnih služb zagotavljala s finančnimi viri za učinkovito upravljanje voda in za nove investicije v vodno infrastrukturo z namenom zagotavljanja poplavne varnosti. Že več let zapored pa je zagotavljanje sredstev nezadostno za potrebe vzdrževanja in za potrebne investicije. Prav tako se odobrena sredstva za te namene dodeljujejo neenakomerno, kar znižuje učinkovitost poslovanja vodnogospodarskih družb.

Pomgrad – vodnogospodarsko podjetje, d. d.

Glavna dejavnost družbe je izvajanje vodnogospodarskih del na območju reke Mure v skladu z dodeljeno koncesijo in opravljanje storitev za druge družbe v sklopu Skupine Pomgrad, zlasti za družbo Pomgrad – CP, d. d., in Pomgrad, d. d., vse z namenom optimizacije zasedenosti kapacitet in strojne opreme. Družba si s tem zagotavlja izboljšanje poslovnega rezultata. V družbi je zaposlenih 24 oseb.

Poleg 25-odstotnega lastniškega deleža RS ima v družbi 15,21-odstoten lastniški delež tudi Kritni sklad prvega pokojninskega zavarovanja. Družba je del Skupine Pomgrad.

Družba je pridobila koncesijo za novo koncesijsko obdobje 2019–2026.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ROE (V %)	1,22	2,60
EBITDA MARŽA (V %)	9,38	7,50
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	–14,58	–20,00
FINANČNI VZVOD	1,20	1,20
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	27.699	27.000

Poslovanje v letu 2019 po prihodkih ni primerljivo z letom 2018, ki je izstopalo zaradi obsežnega posla agromelioracije, ki ga je družba sprejela zaradi takrat prostih kapacitet. Prihodki so bili zato za 47 % nižji, čisti dobiček je znašal 46.601 EUR in je bil za 23 % nižji kot leta 2018. Kazalnik ROE je bil zaradi nižjega čistega dobička nižji kot v LNU 2019, EBITDA marža pa višja. Družba ima zadržane dobičke preteklih let plasirane kot kratkoročna posojila družbam v skupini. Dodana vrednost na zaposlenega je za 3 % višja od predvidene v LNU 2019.

Družba je likvidna in je delničarjem izplačala dividende v višini celotnega dobička tekočega leta 2018.

Vodnogospodarsko podjetje Drava, d. o. o., Ptuj

Družba večji del prihodkov ustvari iz tržne dejavnosti. Ob koncu leta je imela 102 zaposlena in je delovala na območju reke Drave in jadranskih rek z morjem ter izvajala dela in storitve čiščenja gladine celinskih voda.

Družba opravlja številne dejavnosti:

- javna služba upravljanja voda (vzdrževanje vodnogospodarskih objektov in naprav na podlagi koncesijske pogodbe z državo),
- javna služba varstva voda (opravljanje nekaterih nalog obveznih državnih gospodarskih javnih služb čiščenja gladine celinskih voda ter preprečevanja onesnaženja vodnih in priobalnih zemljišč celinskih voda v primeru izrednega onesnaženja zaradi naravne ali druge nesreče za celotno območje na podlagi koncesijske pogodbe z državo),
- gradnja vodnogospodarskih objektov (osnovni specializirani program družbe, ki se izvaja za naročnike),
- gradnja objektov komunalne hidrotehnike (čistilnih naprav, kanalizacije, vodovodov itd. za naročnike),
- gradnja objektov varstva okolja (gradnja odlagališč, projekti sanacije okolja, sanacije in revitalizacije vodnogospodarskih, energetskih in drugih objektov za naročnike),
- gradnja geotehničnih objektov (sanacija plazov, pilotiranja, geotehnične vrtine ipd. za naročnike),
- gradnja namakalnih sistemov za naročnike.

Vse te raznolike dejavnosti omogočajo naročnikom celovite rešitve, družbi pa možnost pridobivanja prihodkov iz tržne dejavnosti, lažje prilagajanje gospodarskim razmeram in tudi pridobivanje projektov na tujih trgih.

Družba je pridobila koncesijo za novo koncesijsko obdobje 2019–2026 za vsa tri področja delovanja.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ROE (V %)	17,56	18,50
EBITDA MARŽA (V %)	7,25	10,00
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	–2,70	–1,42
FINANČNI VZVOD	2,28	2,05
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	41.082	35.500

Prihodki v letu 2019 so bili v primerjavi s predhodnim letom za 31 % višji, čisti poslovni izid je znašal 599.774 EUR in je bil za 9 % nižji kot predhodno leto. Družba nima likvidnostnih težav in je družbenikom izplačala 46 % dobička tekočega leta 2018. Preostali del dobička tekočega leta je družba uporabila za izvedbo načrtovanih investicij in za nakup nepremičnin. Dodana vrednost na zaposlenega je za 15,6 % višja od ciljne vrednosti LNU 2019. Kazalnika ROE in EBITDA marža odstopata od načrtovanega v LNU 2019 predvsem zaradi višjih stroškov storitev, ki so posledica večjega števila podizvajalcev. Pomembnejši del storitev je predstavljalo odstranjevanje zapuščenih plovil iz Jernejevega kanala v Seči in odstranitev onesnažene zemljine na reki Meži.

Vodnogospodarsko podjetje Novo mesto, d. d.

Družba je del Skupine Perspektiva.

Primarna dejavnost družbe je izvajanje vodnogospodarskih del po koncesijski pogodbi na območju spodnje Save. Družba je organizirana tako, da je njeno osnovno delo izvajanje koncesije. Če prihodki iz koncesijske pogodbe niso zadostni, družba pridobiva razliko prihodkov na trgu z delom na infrastrukturnih objektih ob pomoči skupine Perspektiva. Družba ima poprečno 42 zaposlenih.

Poleg 25-odstotnega deleža RS ima v družbi 5,3-odstotni delež tudi Modra zavarovalnica, d. d.

Družba je pridobila koncesijo za novo koncesijsko obdobje 2019–2026.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ROE (V %)	7,25	7,00
EBITDA MARŽA (V %)	13,43	13,00
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	-3,82	-2,00
FINANČNI VZVOD	1,41	1,35
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	31.205	26.000

Prihodki v letu 2019 so bili za 9 % višji, čisti poslovni izid je znašal 276.229 EUR in je za 9 % višji od leta 2018. Kazalnika ROE in EBITDA marža sta presegla pričakovanja iz LNU 2019. Prav tako je dodana vrednost na zaposlenega višja za 19 % od predvidene v LNU 2019 in za 13 % višja od dosežene v letu 2018.

Družba nima likvidnostnih težav in je delničarjem izplačala 60 % dobička tekočega leta.

Vodnogospodarsko podjetje, d. d., Kranj

Družba je specializirana za izvajanje vodnogospodarskih dejavnosti, del prihodkov pa ustvarja tudi na trgu na področju gradbeništva (nizke gradnje). Družba je imela ob koncu leta 59 zaposlenih. V letu 2019 je družba z aneksom h koncesijski pogodbi 2015–2019 do konca leta 2019 še izvajala koncesijo na območju zgornje Save. Za naslednje koncesijsko obdobje 2019–2026 pa je bil izbran konzorcij treh družb z nosilno družbo Nivo Eko, d. o. o., iz Celja.

Poleg 25-odstotnega lastniškega deleža RS imajo v družbi lastniške deleže tudi KAD s 3,33 %, Kritni sklad prvega pokojninskega zavarovanja z 10,97 % in Modra zavarovalnica, d. d., s 5,54 %.

Ekonomska merila	Realizacija 2019	LNU 2019
ROE (V %)	19,13	2,53
EBITDA MARŽA (V %)	7,40	5,00
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	-3,64	-2,50
FINANČNI VZVOD	2,09	1,50
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	41.185	34.000



Poslovni uspeh družbe je bil v preteklosti odvisen predvsem od opravljanja koncesijske dejavnosti, družba pa si prizadeva ustvariti tudi prihodke iz tržnih dejavnosti, zlasti s področja nizkih gradenj. Leto 2019 je bilo za družbo zelo uspešno. Prihodki so bili za 44 % višji kot v letu 2018, čisti dobiček pa za 5,48-krat višji kot leta 2018 in je znašal 431.186 EUR. Prihodki iz naslova izvajanja koncesijske dejavnosti so predstavljali 62 % vseh prihodkov.

Doseženi kazalniki v letu 2019 so presegli načrtovane kazalnike v LNU 2019. Dodana vrednost na zaposlenega se je povečala za 18 % glede na preteklo leto in za 13 % presegla načrtovano vrednost v LNU 2019.

Družba je kandidirala za pridobitev koncesije za območje zgornje Save za obdobje 2019–2026, vendar ni bila uspešna. Družba je zato vložila pritožbo na Državno revizijsko komisijo. V letu 2020 je družba dokončno izgubila koncesijo za to koncesijsko obdobje. Navedeno za družbo pomeni izgubo prihodkov med 55 in 70 %. Navedena okoliščina vzbuja resen dvom o poslovanju družbe v prihodnje. Ogrožen je 44,84-odstotni kapitalski delež RS in drugih skladov v lasti RS.



METODOLOŠKA, PRAVNA IN DRUGA POJASNILA

Pravna podlaga

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

Podatki družb o poslovanju

Pri družbah, ki pripravljajo konsolidirane izkaze, so bili upoštevani podatki na ravni skupine, razen v primerih, izrecno navedenih v opombah pod tabelami. Upoštevani so bili vsi revidirani izkazi, če so bili na voljo v času izdelave tega poročila.

Velike osebne izkaznice so izdelane za 20 največjih družb po kriteriju knjigovodske vrednosti deleža SDH in RS skupaj na 31. december 2019.

Male osebne izkaznice so izdelane za vse družbe, razen za:

- družbe v postopku stečaja ali likvidacije (izdelan je skupni seznam teh družb);

- družbe, v katerih je lastniški delež SDH ali RS manjši od 1 %;
- družbe, pri katerih je SDH sprejel prevzemno ponudbo ali sklenil SPA oziroma drug pisni dogovor, ki pa še ni dokončno realiziran;
- kapitalske naložbe, ki so prešle v upravljanje SDH dne 26. decembra 2018 kot posledica Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2018 in 2019 – ZIPRS1819-A (Uradni list RS, št. 83/18, z dne 24. december 2018) in so pridobljene izključno iz naslova dedovanja, in
- za ostale manj pomembne družbe:
 - o Inkos, d. o. o., Krmelj, v katerem lastniški delež RS znaša 2,54 %; delež v družbi je SDH v letih 2016 in 2017 dvakrat poskušal prodati, vendar neuspešno,
 - o Savaprojekt, d. d., v kateri lastniški delež RS znaša 3,47 %; SDH si prizadeva lastniški delež odprodati,
 - o A. L. P. Peca, d. o. o. (mikrodružba), v kateri lastniški delež RS znaša 9,09 %; SDH si prizadeva lastniški delež odprodati.

Definicije glavnih finančnih kazalnikov v letnem poročilu

Kazalnik	Formula za izračun kazalnika
ROA – čista dobičkonosnost sredstev	čisti dobiček obdobja po davkih/povprečna sredstva obdobja
ROE – čista dobičkonosnost lastniškega kapitala	čisti dobiček obdobja po davkih/povprečni lastniški kapital obdobja
Povprečni last. kapital (sredstva) obdobja	$(\text{last. kapital (sredstva) na začetku obd.} + \text{last. kapital (sredstva) na koncu obd.})/2$
EBITDA	poslovni izid iz poslovanja + odpisi vrednosti v obdobju
EBITDA marža	EBITDA/kosmati donos iz poslovanja v obdobju
EBIT	poslovni izid iz poslovanja v obdobju
EBIT marža (marža iz poslovanja)	EBIT/kosmati donos iz poslovanja v obdobju
finančni dolg	kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti
neto dolg/EBITDA	$(\text{finančni dolg} - \text{denarna sred.} - \text{kratk. fin. naložbe})/\text{EBITDA}$
finančni vzvod	celotna sredstva konec obdobja/lastniški kapital konec obdobja
št. zaposlenih	v skupini

št. zaposlenih v Sloveniji	v skupini v Sloveniji
dodana vrednost na zaposlenega	(kosmati donos iz poslovanja – str. mat. blaga in stor. – drugi posl. odh.)/št. zaposlenih
znesek dividend RS/SDH	znesek bruto dividend RS/SDH, izglasovanih na skupščinah družb (sprejeti sklepi ustanovitelja), v tekočem letu za preteklo poslovno leto
dividendnost kapitala	znesek dividend RS/SDH/knjigovodska vrednost last. deležev RS/SDH konec preteklega leta

Posamezne kratice, ki se nanašajo na strateške ali ekonomske cilje nekaterih družb, so podrobneje obrazložene v Merilih za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države, ki so objavljena na spletni strani www.sdh.si.

SDH pri izračunih finančnih kazalnikov za potrebe analiz in primerjav podjetij uporablja lastno metodologijo, s katero želi na standardiziran način primerjati poslovanje podjetij na enakih osnovah. Ker podjetja pri objavi podatkov v svojih letnih poročilih uporabljajo lastne definicije kazalnikov, lahko določene vrednosti kazalnikov podjetij odstopajo od zapisanih vrednosti v tem poročilu. Nabor kazalnikov v poročilu je prilagojen specifičnostim panoge, v katero sodi posamezna kapitalna naložba.

Ostala pojasnila

Z uveljavitvijo Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2018 in 2019 (ZIPRS1819-A) dne 25. decembra 2018 je postal SDH pristojen tudi za upravljanje kapitalskih naložb, ki jih Republika Slovenija pridobi na podlagi zakona, ki ureja dedovanje.

Viri

– Finančna in letna poročila gospodarskih družb z lastništvom RS in SDH.

- Informacijski sistem Bloomberg.
- Odlok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države, sprejel Državni zbor RS 13. julija 2015.
- OECD, Accountability and Transparency: a Guide for State Ownership, 2010.
- OECD, Smernice za korporativno upravljanje družb v državni lasti, 2015.
- Slovenski državni holding, 2020. Priporočila in pričakovanja SDH.
- Slovenski državni holding, 2019. Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.
- Slovenski državni holding, 2019. Politika upravljanja SDH.
- Slovenski državni holding, Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah družb v letih 2019 in 2020.
- Slovenski državni holding, 2018. Pravilnik o pogojih, merilih in postopku za vrednotenje, ugotavljanje primernosti in selekcioniranje potencialnih kandidatov za člane organov nadzora družb s kapitalsko naložbo države.
- Strategija razvoja Slovenije 2030. 2017. Služba Vlade RS za razvoj in evropsko kohezijsko politiko.
- Statistični urad RS, oktober 2020. www.stat.si.
- Urad za makroekonomske analize in razvoj, september 2020. www.umar.gov.si.
- Združenje nadzornikov Slovenije, Ljubljanska borza, 2016. Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb.

Seznam kratic in strokovnih izrazov

ADR – average daily rate / kazalnik povprečne dosežene dnevne cene

ADRIAprime indeks – je indeks celotne donosnosti, ki poleg gibanja tečajev delnic upošteva tudi dividendno donosnost. Indeks sestavljajo delnice Prvih kotacij Ljubljanske in Zagrebške borze, izbor družb določa posamezna borza

ARSO – Agencija RS za okolje

AVK – Javna agencija Republike Slovenije za varstvo konkurence

AZN – Agencija za zavarovalni nadzor

BDP – bruto domači proizvod

CEEplus indeks – sestavljajo ga borzne družbe uvrščene na organizirane trge borz v Bukarešti, Budimpešti, Bratislavi, Pragi, Varšavi, Zagrebu in Ljubljani. Slovenske družbe vključene v indeks so Krka, d. d., Novo mesto, Petrol d. d., Ljubljana, NLB d. d. in Zavarovalnica Triglav, d. d.

CIR – količnik stroškovne učinkovitosti

COVID – 19 – nov koronavirus je poimenovan SARS-CoV-2, bolezen, ki jo virus povzroča pa COVID-19

CO₂ – ogljikov dioksid

d. d. – delniška družba

d. o. o. – družba z omejeno odgovornostjo

D. S. U. – Družba za svetovanje in upravljanje

DARS – Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji

DarsGo – elektronski cestninski sistem v prostem prometnem toku

DPN – državni prostorski načrt

Družba – Slovenski državni holding, d. d.

DTK – družbe tveganega kapitala

DUTB – Družba za upravljanje terjatev bank

EBITDA – dobiček iz poslovanja pred amortizacijo

EBRD – Evropska banka za obnovo in razvoj

ECB – European Central Bank / Evropska centralna banka

ECE – ECE, energetska družba, d. o. o.

EDP – elektrodistribucijsko podjetje

EE – električna energija

EFTA – European Free Trade Association / Evropsko združenje za prosto trgovino

ERM – sistem celovitega upravljanja tveganj v podjetju / enterprise risk management

ERP – poslovni informacijski sistem / enterprise resource planning

ESSO – Ekonomsko-socialni strokovni odbor

EU – Evropska unija

EUR – evro

EURIBOR – Euro Interbank Offered Rate

EU ETS – Sistem Skupnosti za trgovanje s pravicami do emisije toplogrednih plinov

EU28 – Evropska unija 28 držav članic

FED – Ameriška centralna banka

GB – Gorenjska banka, d. d., Kranj

GDR – globalna potrdila o lastništvu

GJS – gospodarske javne službe

GMBH – Gesellschaft mit beschränkter Haftung / d. o. o. družba z omejeno odgovornostjo

GWh – gigavatna ura energije

HE – hidroelektrarne

HESS – Hidroelektrarne na spodnji Savi, d. o. o.

HSE – Holding slovenske elektrarne

HTZ – HTZ Velenje, l.p., d. o. o.

ICSID – Mednarodni center za reševanje sporov

IKT – informacijska komunikacijska tehnologija

IMF – International Monetary Fund / Mednarodni denarni sklad

IPTV – sistem, kjer se digitalna televizijska storitev, naročniku dostavi preko tehnologije internetnega protokola

IT – informacijska tehnologija

JVE – jugovzhodna Evropa

KAD – Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.

KK – kadrovska komisija

Kodeks – Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

Komisija – Komisija za obravnavanje domnevnih nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo RS na SDH

KPK – Komisija za preprečevanje korupcije

KZPS – Kontrola zračnega prometa Slovenije

LNU – letni načrt upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH

MAIFI – parameter povprečne frekvence kratkotrajnih prekinitev napajanja v sistemu

mHE – male hidroelektrarne

MOL – Mestna občina Ljubljana

MSP – mala in srednje velika podjetja

MWh – megavatna ura energije

NEK – Nuklearna elektrarna Krško

NKBM – Nova kreditna banka Maribor, d. d.

NLB – Nova ljubljanska banka

NOMAGO – NOMAGO, storitve mobilnosti in potovanj, d. o. o.

NS – nadzorni svet

NS SDH – nadzorni svet Slovenskega državnega holdinga

OECD – Organizacija za ekonomsko sodelovanje in razvoj / Organisation for Economic Cooperation and Development

OPEC – Organizacija držav izvoznic nafte / Organization of the Petroleum Exporting Countries

OVD – okoljevarstveno dovoljenje

PCI – Projekt skupnega interesa

Politika – politika upravljanja SDH

PV – Premogovnik Velenje, d. o. o.

ROE – Return On Equity / donos na kapital

RS – Republika Slovenija

RTH – Rudnik Trbovlje-Hrastnik

RŽV – Rudnik Žirovski Vrh

SAIDI – parameter povprečnega trajanja prekinitev napajanja v sistemu

SAIFI – parameter povprečne frekvence prekinitev napajanja v sistemu

SDH – Slovenski državni holding, d. d.

SBITOP – Slovenski borzni indeks je benchmark indeks, ki nudi informacije o gibanju cen najbolj likvidnih in največjih delnic na organiziranem trgu

SEL – Savske elektrarne Ljubljana, d. o. o.

SID banka – Slovenska izvozna in razvoja banka, d. d. Ljubljana

SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d.

SOD – Slovenska odškodninska družba, d. d.

SODO – SODO sistemski operater distribucijskega omrežja z električno energijo, d. o. o.

SPA – pogodba o prodaji in nakupu / Sales and Purchase Agreement

SPS – Slovenski podjetniški sklad

Strategija – strategija upravljanja kapitalskih naložb države

SURS – Statistični urad Republike Slovenije

SŽ – Slovenske železnice, d. o. o.

TEB – Termoelektrarna Brestanica, d. o. o.

TEŠ – Termoelektrarna Šoštanj, d. o. o.
TEU – merska enota za kontejner
TWh – teravatna ura energije
UMAR – Urad RS za makroekonomske analize in razvoj
UNP – utekočinjeni naftni plin
Vix indeks – volatilnostni indeks
WANO – World Association of Nuclear Operators
Zban-2 – Zakon o bančništvu
ZBS – Združenje bank Slovenije
ZDA – Združene države Amerike
ZGD, ZGD-1 – Zakon o gospodarskih družbah
ZGD-1J – Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1J)
ZIOOZP – Zakon o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja
ZIPRS1819-A – Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2018 in 2019
ZPre-1 – Zakon o prevzemih
ZPIZ – Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije
ZPNPID – Zakona o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb
ZPPOGD – Zakon o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti
ZSDH-1 – Zakon o Slovenskem državnem holdingu
ZSOS – Zakon o Slovenskem odškodninskem skladu
ZSOS-C – Zakon o dopolnitvi Zakona o Slovenskem odškodninskem skladu
ZSPOZ – Zakon o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in poveljnega nasilja
ZTFI – Zakon o trgu finančnih instrumentov
ZVVJTO – Zakon o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje
ZZavar-1 – Zakon o zavarovalništvu

Letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH za leto 2019

Poročilo SDH Državnemu zboru RS

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.

Lektoriranje: Nuša Mastnak

Oblikovanje: Hiša grafike, d. o. o.

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

Datum izdaje: oktober 2020

Omejitev odgovornosti

Letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH za leto 2019 (v nadaljevanju: dokument) je SDH izdelal na podlagi določbe prvega odstavka 67. člena ZSDH-1. Naslovnik dokumenta je Državni zbor Republike Slovenije, v skladu z določbo prvega odstavka 64. člena ZSDH-1 pa se dokument objavi tudi na javni spletni strani SDH, kar zagotavlja dostopnost poročila širšim javnostim. Dokument je izdelan v skladu z načelom vestnosti in poštenja, s potrebnim strokovnim znanjem in v skladu s standardom profesionalne skrbnosti. Podatki o družbah oz. skupinah družb, uporabljeni v dokumentu, so bili pridobljeni iz javno dostopnih virov podatkov in neposredno od družb. Morebitne okvirne ocene vrednosti in drugi podatki so le informativne narave in z ničimer ne zavezujejo in ne predvidevajo ravnanj ali odločitev SDH. Uporabnik dokumenta se strinja, da ne bo uporabil dokumenta kot nadomestilo za neodvisno in strokovno raziskavo, analizo ali finančno in poslovno presojo. SDH uporabnikom podatkov iz tega dokumenta priporoča, naj podatke pred uporabo preverijo pri drugih ustreznih virih in se pri odločanju o vlaganju v družbe iz dokumenta oziroma o vsakem drugem ravnanju posvetujejo s strokovnjakom ustrezne stroke. SDH je sicer z vso potrebno skrbnostjo poskušal zagotoviti aktualnost in pravilnost podatkov, vendar ne daje nobenih zagotovil glede popolnosti, točnosti, pravilnosti, ustreznosti in zanesljivosti podatkov ali drugih zagotovil glede podatkov ali glede njihove uporabe, ki so takšni, kot so in kot so dostopni. SDH, RS, družbe s kapitalsko naložbo države ali njihovi zaposleni zato uporabnikom ne odgovarjajo za kakršnokoli škodo ali druge posledice, ki bi temeljile na vsebini tega dokumenta.

Javno objavlanje, reprodukcija, prodajanje, spreminjanje ali preoblikovanje vsebine dokumenta so brez pisnega soglasja SDH prepovedani.

