

LETNO POROČILO
SKUPINE SDH IN
SDH, D. D., ZA LETO

2021



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

LETNO POROČILO
SKUPINE SDH IN
SDH, D. D., ZA LETO

2021

KAZALO

UVOD	5
1 IZPOSTAVLJENI PODATKI ZA LETO 2021	6
2 NAGOVOR UPRAVE	8
3 POROČILO NADZORNEGA SVETA	10
4 PREGLED POMEMBNEJŠIH KORPORATIVNIH DOGODKOV IN PROJEKTOV V LETU 2021	15
POSLOVNO POROČILO	14
5 UPRAVLJANJE DRUŽBE	16
5.1 Izjava o upravljanju družbe SDH	16
6 PREDSTAVITEV SKUPINE SDH IN SDH, D. D.	25
6.1 Predstavitel Skupine SDH	25
6.2 Predstavitel SDH, d. d.	26
6.3 Vizija, poslanstvo in vrednote SDH, d. d.	27
6.4 Organiziranost družbe SDH, d. d.	28
6.5 Strateške usmeritve SDH in cilji	29
6.5.1 Cilji	30
7 NAJPOMEMBNEJŠE DEJAVNOSTI SDH	32
7.1 Pregled izbranih makroekonomskih podatkov in slovenskega trga kapitala	32
7.2 Razvoj praks korporativnega upravljanja in spremembe ključnih dokumentov upravljanja v letu 2021	34
7.3 Upravljanje kapitalskih naložb v letu 2021	35
7.4 Denacionalizacija in poravnava odškodnin po različnih zakonih	38
8 ANALIZA POSLOVANJA IN LIKVIDNOST SDH	42
8.1 Denarni tokovi in finančni dolg	42
8.2 Izkaz finančnega položaja	43
8.3 Izkaz poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa	44
8.4 Prenos kapitalskih naložb po ZSOS-C in pogled naprej	44
9 ORGANIZACIJSKI RAZVOJ SDH	45
9.1 Skladnost poslovanja in integriteta	45
9.2 Notranja revizija	46
9.3 Upravljanje tveganj	47
9.4 Spoštovanje človekovih pravic pri poslovanju	51
9.5 Varstvo osebnih podatkov	52
9.6 Ukrepi za preprečevanje pranja denarja	52
9.7 Dostop do informacij javnega značaja	52
10 TRAJNOSTNO POSLOVANJE SDH	53
10.1 Pomembnejše aktivnosti trajnostnega poslovanja v letu 2021	54
10.2 Pregled deležnikov ter njihovega vključevanja in sodelovanja z njimi	54
10.3 Odgovornost do naravnega okolja	59
Dogodki po končanem obračunskem obdobju	60
RAČUNOVODSKO POROČILO	61
11 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	62
12 POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	63
13 RAČUNOVODSKI IZKAZI SDH IN SKUPINE SDH	67
13.1 Izkaz finančnega položaja družbe in skupine SDH	67
13.2 Izkaz poslovnega izida družbe in skupine SDH	68
13.3 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa družbe in skupine SDH	69
13.4 Izkaz denarnih tokov družbe in skupine SDH	70
13.5 Izkaz sprememb lastniškega kapitala	71
14 PODLAGE ZA SESTAVITEV POROČILA IN POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE	73
14.1 Poročajoča družba	73
14.2 Podlaga za sestavo	74
14.3 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev za SDH in skupino SDH77	77
15 POJASNILA IN RAZKRITJA	83
15.1 Pojasnila k računovodskim izkazom	83
15.2 Upravljanje finančnih tveganj SDH/skupine SDH	112
15.3 Posli s povezanimi osebami	118
15.4 Poslovni segmenti	124
15.5 Pogojne obveznosti in pogojna sredstva	124
15.6 Dogodki po datumu poročanja	125
SEZNAM KRATIC IN STROKOVNIH IZRAZOV	126



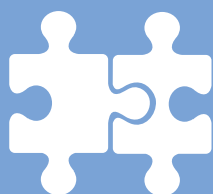
Uvod

1 IZPOSTAVLJENI PODATKI ZA LETO 2021

**DRUŽBA SDH, D. D., V ŠTEVILKAH
NA 31. DECEMBER 2021**



984,9
mio EUR
premoženja



94,2 %
celotnega premoženja
SDH je v kapitalskih naložbah
(portfelj sestavlja 23 aktivnih
kapitalskih naložb v lasti SDH)



913,4
mio EUR
znaša kapital SDH
(osnovni kapital je znašal
260.166.917,04 EUR)



45,1
mio EUR
dobička – čisti poslovni
izid SDH v letu 2021



54
število zaposlenih
v SDH

USPEŠNOST GLAVNE DEJAVNOSTI SDH: UPRAVLJANJE PORTFELJA KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH



4,2%

Ciljni ROE portfelja RS
in SDH skupaj v letu 2021
iz Letnega načrta upravljanja



6,2%

Ocena doseženega
ROE portfelja RS in
SDH v letu 2021*



10,3

mrd EUR
Knjigovodska vrednost
deležev kapitalskih
naložb RS in SDH
na 31. december 2021*



151,3

mio EUR
Skupni znesek dividend
portfelja RS in SDH v letu 2021
(za poslovno leto 2020)
(od tega **39,8 mio EUR**
dividend za SDH)

* Ocena temelji na trenutno znanih rezultatih in ocenah za družbe, ki še niso revidirani. Pri izračunu so izločeni enkratni vpliv pri HSE na račun poravnave z GE in slabitev zaradi PV in TEŠ. Končni podatki za leto 2021 na podlagi revidiranih konsolidiranih izkazov skupin bodo znani oktobra 2022.

2 NAGOVOR UPRAVE

Spoštovani,

preteklo leto, še vedno zaznamovano z epidemijo koronavirusne bolezni covid-19, je terjalo stalno prilagajanje spremenljivim razmeram v okolju, tako v SDH kot v družbah v našem portfelju. Ves čas smo skrbeli za zdravje in varnost zaposlenih s sprejemanjem ukrepov s ciljem omejitve števila okužb ter s tem omogočili, da je družba uspešno izvajala svoje poslanstvo in realizirala vse načrtovane aktivnosti. Uvedli smo možnost hibridnega dela. Ker se zavedamo, da motivirani, usposobljeni in zadovoljni zaposleni največ prispevajo k uspešnemu delovanju družbe, je bila v okviru kadrovske strategije sprejeta politika upravljanja ključnih in perspektivnih kadrov ter naslednikov v družbi, izvedenih je bilo tudi več aktivnosti za prenos znanj in veščin s ključnih področij našega delovanja ter za krepitev medsebojnega sodelovanja.

SDH je pri upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH v letu 2021 presegel zastavljene cilje. Aktivno smo spremljali posledice epidemije covida-19 v posameznih panogah in izvajali številne aktivnosti na področju upravljanja družb. Vse družbe iz portfelja SDH, ki upravljajo kritično infrastrukturo, so ves čas zagotavljale neprekinjeno delovanje in nemoteno nudile svoje storitve. Epidemija je imela pri nekaterih družbah pomemben vpliv na poslovanje, predvsem to velja za družbe s področja turizma in prirejanja iger na srečo. Tudi družbe s področja prometa, nekatere proizvodne družbe in družbe s področja energetike zaradi učinkov krize v letu 2021 še niso dosegle rezultatov, kot so jih dosegale pred epidemijo. Skupna knjigovodska vrednost lastniških deležev, ki jih upravlja SDH, je

na dan 31. decembra 2021 znašala 10,3 mrd EUR. V letu 2021 (za poslovno leto 2020) so dividendna izplačila družb iz upravljskega portfelja SDH skupaj dosegla 151,3 mio EUR, od česar je RS (in ZPIZ) prejela 111,5 mio EUR, SDH pa 39,8 mio EUR, kar je skupno za 15 % več od načrtovanega. Donosnost portfelja (ROE) RS in SDH je nad načrtovano vrednostjo, saj po trenutnih ocenah znaša 6,2 %, kar je za 1,9 odstotne točke več, kot je bilo doseženo v letu 2020, in 2,0 odstotne točke več od načrtov za leto 2021. K navedenim rezultatom je pomembno prispevalo splošno okrevanje slovenskega gospodarstva, ki je preseгло pričakovanja, svoj učinek so dodali tudi različni protikoronski ukrepi.

Poslovanje SDH v letu 2021 je bilo uspešno. Ustvarjeni poslovni izid pred obdavčitvijo znaša 45,1 mio EUR. Med prihodki, ki znašajo skupno 52,5 mio EUR, so najpomembnejši dividendni prihodki, prihodki od upravljanja naložb v lasti RS, prevrednotovalni poslovni prihodki in prihodki od obresti. Pomembnejše odhodke predstavljajo zlasti stroški dela, stroški storitev in rezervacije iz naslova denacionalizacije.

Izplačanih je bilo 23,5 mio EUR odškodnin iz denacionalizacije. SDH še vedno aktivno sodeluje v postopkih denacionalizacije, katerih predmet reševanja so že nekaj let večinoma le še najzahtevnejši primeri, ter tekoče izpolnjuje obveznosti iz tega naslova. SDH v imenu in za račun RS izplačuje tudi odškodnine upravičencem po ZSPOZ in ZIOOZP, založena sredstva pa dobi redno povrnjena iz proračuna.



Dr. Janez Žlak,
predsednik uprave



Janez Tomšič,
član uprave



Peter Drobež,
član uprave

Izvedenih je bilo več projektov krepitve trajnostnega poslovanja in korporativnega upravljanja. Na podlagi analiz ureditve in prakse prejemkov izbranih evropskih držav ter pregleda ureditve in dejanskih izplačil prejemkov družb v portfelju je SDH oblikoval in sprejel priporočila z naslovom Politika prejemkov organov vodenja. Enoletni projekt se je zaključil v marcu 2022 z objavo dokumenta, katerega namen je sistemsko in pregledno urediti področje prejemkov članov organov vodenja družb s kapitalsko naložbo države, nasloviti nekatera kadrovska tveganja, implementirati aktualne trende in preko sistema prejemkov prispevati tudi k bolj trajnostnemu poslovanju družb.

Dopolnjena sta bila tudi druga dva pomembna akta upravljanja, in sicer Politika upravljanja SDH in Kodeks korporativnega upravljanja. Na podlagi analize spoštovanja Kodeksa ter Priporočil in pričakovanj SDH v družbah s kapitalsko naložbo države SDH v letu 2022 pripravlja spremembe in dopolnitve Kodeksa, po potrebi bo dopolnil tudi Priporočila in pričakovanja SDH.

SDH je v sodelovanju s strokovnjaki Centra poslovne odličnosti Ekonomske fakultete in zunanjimi eksperti za družbe pripravil priročnik za nadzorne svete družb s kapitalsko naložbo države za upravljanje korporativne kulture. S tem želi opremiti nadzorne svete družb s ključnimi usmeritvami in orodji za delovanje pri upravljanju korporativnih kultur (angl. governing corporate culture). Z ustrezno umestitvijo korporativne kulture v prakse korporativnega upravljanja se prispeva k uspešnosti in učinkovitosti poslovanja družb.

Uresničevanje zavez države na področju prehoda v nizkoogljično gospodarstvo je SDH v skladu s svojimi pristojnostmi implementiral v Letnem načrtu upravljanja za leto 2022, kjer je tako opredelil priporočila in konkretna pričakovanja do družb v zvezi z dejavniki ESG. Navedeno bo zaznamovalo pomemben del naših aktivnosti tudi v letu 2022.

Prizadevanje za organizacijski in tehnološki razvoj družbe je naša stalna naloga. SDH želi biti prepoznan kot zgledna, zanesljiva, učinkovita in zaupanja vredna finančna institucija. V letu 2021 smo zato med drugim na področju informacijske tehnologije in korporativne varnosti nadaljevali uvajanje naprednih tehnoloških in poslovnih rešitev. Doseženi zrelostni nivo nam bo omogočil napredek in vpeljavo novih rešitev na področju digitalizacije poslovanja in upravljanja podatkov.

SDH svojih ciljev ne bi dosegel brez zavzetih, strokovnih in prizadevnih zaposlenih. Tudi na tem mestu jim izrekamo priznanje za njihov angažma pri razvoju korporativnega upravljanja, upravljanja kapitalskih naložb in pri izvajanju vseh drugih nalog SDH.

3 POROČILO NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet Slovenskega državnega holdinga, d. d. (NS), v skladu z 39. členom ZSDH-1 sestavlja pet članov, vendar je po odstopu Igorja Kržana z dnem 5. januarja 2021 in vse do imenovanja dr. Leona Cizlja z dnem 22. septembra 2021 deloval v štiričlanski sestavi.

NS so v letu 2021 sestavljali naslednji člani: Karmen Dietner, predsednica (od 20. januarja 2022 opravlja funkcijo članice), mag. Ivan Simič, namestnik predsednice v letu 2021 (od 21. januarja 2022 opravlja funkcijo predsednika), mag. Božo Emeršič, MBA, član v letu 2021 (od 21. januarja 2022 opravlja funkcijo namestnika predsednika), Janez Vipotnik, član, dr. Leon Cizelj, član od 22. septembra 2021.

Kadrovske odločitve

Na izredni seji 5. januarja 2021 je NS sprejel odstop Boštjana Kolerja in Borisa Medica s funkcije člana uprave z dnem 31. januarja 2021. NS je v skladu z 256. členom ZGD-1 takoj začel pripravljati predlog za sodno imenovanje Vanesse Grmek za članico uprave SDH, ki je bila s sklepom sodišča na funkcijo članice uprave imenovana z 1. februarjem 2021. Funkcijo članice uprave je opravljala do 23. aprila 2021, to je do imenovanja novega člana uprave.

NS je po odstopu dveh članov uprave, Boštjana Kolerja in Borisa Medice, s koncem januarja 2021 začel izbirati mednarodne kadrovske agencije za imenovanje novega člana uprave SDH. Glede izvedbe izbirnega postopka je NS sledil določbam ZSDH-1 in priporočilom Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter za izvedbo vseh kadrovskih postopkov pooblastil nominacijsko komisijo NS, sestavljeno iz vseh članov NS. Nominacijska komisija je v postopku izbora upoštevala vsa dosedanja priporočila KPK in upoštevala še dodatna merila in kriterije, ki jih mora poleg izpolnjevanja formalnih zakonskih pogojev imeti kandidat za člana uprave. NS se je ob zaključku kadrovskih postopkov seznanil s poročilom nominacijske komisije o izvedenih aktivnostih in prevzel nadaljevanje postopka imenovanja člana uprave. Janez Tomšič je svoj štiriletni mandat nastopil 23. aprila 2021.

Najpomembnejše teme na sejah nadzornega sveta

Med ključnimi nalogami NS je spremljanje ureničevanja ciljev in predvidenih upravljavskih dejavnosti iz Strategije upravljanja kapitalskih

naložb države, vsakokratnega letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb države in sprejete ga poslovno-finančnega načrta SDH.

Po močnem padcu gospodarske aktivnosti zaradi izbruha krize zaradi covid-19 v letu 2020 je bilo okrepanje v letu 2021 hitrejše, kot je bilo moč sprva predvidevati. Tudi družbe upravljalnega portfelja SDH so v povprečju poslovale bolje od pričakovanj, posledično so bili ključni kvantitativni kazalniki Meril za merjenje uspešnosti poslovanja SDH za leto 2021 preseženi.

V nadaljevanju so navedene najpomembnejše odločitve in teme, ki so bile, poleg zgoraj navedenih kadrovskih odločitev, uvrščene na seje NS, skladno s pristojnostmi, določenimi s Statutom SDH, in glede na zahteve NS.

NS se je seznanil z Revizijskim poročilom Računskega sodišča o učinkovitosti poslovanja SDH pri upravljanju kapitalskih naložb v letih 2016 in 2017 in obravnaval že izvedene izboljšave v procesih od izdaje delovnega poročila v juliju 2020 do izdaje končnega poročila v septembru 2021 ter akcijski načrt za izpolnitev priporočil iz končnega poročila Računskega sodišča RS. Računsko sodišče RS je s sklepom o izvedbi revizije 17. januarja 2018 začelo revizijo učinkovitosti poslovanja SDH pri upravljanju kapitalskih naložb. Prvo delovno poročilo je bilo izdano 31. julija 2020, osnutek poročila 14. junija 2021, predlog poročila 22. julija 2021 in končno poročilo 29. septembra 2021. Po prejemu posamezne verzije poročila je SDH pripravil odziv in posredoval dodatna dokazila o že izvedenih izboljšavah procesov med samim pregledom. S proaktivnim pristopom SDH k izvedbi zaznanih pomanjkljivosti v vseh letih pregleda se je do izdaje končnega poročila bistveno znižalo število popravljalnih ukrepov in priporočil in v končnem poročilu ni predlagan noben popravljalni ukrep in ni zahtevano odzivno poročilo, kar pomeni, da niso bile razkrite pomembne nepravilnosti ali nesmotrnosti oziroma so bili že med revizijskim postopkom sprejeti ustrezni ukrepi za njihovo odpravo. V končnem poročilu so ostala priporočila za tri področja, večina priporočil se že izvaja.

NS je tudi v letu 2021 z vso skrbnostjo obravnaval poročila o poslovanju SDH, napredek in zaključek projekta prenove analitičnega središča in informacije o upravljanju kapitalskih naložb države ter s tem v zvezi upravo večkrat pozval, naj v skla-

du s svojimi pristojnostmi skrbi, da se na ravni SDH in nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države sprejemajo strokovne, odgovorne in pravočasne odločitve, ki so v ključnem interesu družb in njihove dolgoročne vrednosti, saj je to edini način za ohranitev zaupanja deležnikov ter izpolnjevanja zastavljenih ciljev družb in tudi rezultatov upravljanja portfelja SDH.

NS je nekajkrat obravnaval nivo korporativnega upravljanja v sklopu SDH. Med drugim se je seznanil tudi s priročnikom Upravljanje korporativne kulture – priročnik za nadzorne svete družb s kapitalsko naložbo države.

Poleg tega je NS v vsebinskih razpravah opozarjal na tveganja v zvezi z družbo HSE in napovedovano energetske krizo, večkrat pa se je seznanil s kadrovanjem v družbah Pošta Slovenije, d. o. o. in Gen-I, d. o. o.

NS se je tekoče seznanjal tudi z informacijami v zvezi s postopkom nakupa delnic družbe Sava, d. d., in terjatev do družbe Sava, d. d., obravnaval je problematiko konsolidacije v energetiki (GEN-I, d. o. o.) in v zvezi s tem opravil tudi poglobljeno vsebinsko razpravo glede vloge SDH pri upravljanju državnih kapitalskih naložb (s poudarkom na sektorju energetike).

NS je skladno z ZSDH-1 obravnaval Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb za leto 2022, Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države, Merila za merjenje uspešnosti poslovanja SDH in konstruktivno pomagal pri njihovem sprejetju, potrdil revidirano letno poročilo družbe in skupine SDH za poslovno leto 2020 ter podal soglasje k poslovno-finančnemu načrtu SDH za leto 2022.

NS je redno pridobival informacije tudi o postopku sprejemanja Zakona o nacionalnem demografskem skladu, še posebej pa je upravo pozival k pojasnilom glede priprave in izvedbe vseh postopkov v zvezi z prenosom premoženja, pravic in obveznosti DUTB na SDH kot pravnega naslednika.

NS je spremljal izvajanje javnih pooblastil po posebnih zakonih, nadzoroval izvajanje Odloka o Strategiji upravljanja kapitalskih naložb RS in obvladovanje poslovnih tveganj. NS je v skladu s Statutom SDH in ZSDH-1 obravnaval predloge uprave in dajal soglasja tudi k svetovalnim pogodbam s finančnimi, pravnimi in drugimi svetovalci, izvajalci cenitev družb, kvartalno obravnaval

poročila o izvajanju dejavnosti pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto ter v skladu z ZGD-1 dajal soglasja k vsem aktom notranje revizije SDH in drugim aktom, navedenim v nadaljevanju poročila o delu revizijske komisije. NS se je redno seznanjal tudi s poročili predsednikov komisije za tveganja, revizijske komisije in nominacijske komisije o poteku sej komisij.

NS je redno in tekoče spremljal okoliščine, ki bi lahko povzročile nasprotje interesov. Člani NS so se dosledno izogibali nasprotju interesov.

Delo komisij nadzornega sveta

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

V letu 2021 so delovale tri stalne komisije NS:

- komisija za tveganja,
- revizijska komisija in
- nominacijska komisija.

Komisija za tveganja je v letu 2021 redno spremljala obvladovanje tveganj in spremembe Registra tveganj, pomembno pa je s svojimi pobudami prispevala tudi pri pripravi pregleda tveganj/izzivov pripojitve/prenosa premoženja KAD, DSU in DUTB k Demografskemu skladu na osnovi predloga Zakona o nacionalnem demografskem skladu. Komisija za tveganja s priporočili vzpodbuja učinkovitejše obvladovanje tveganj na nivoju SDH. Komisija za tveganja se je redno seznanjala s tekočim delom Odbora za tveganja, ki pod vodstvom uprave identificira, analizira, razvršča, kvantificira in upravlja tveganja, ki se vodijo v Krovnem registru tveganj, in spremljala poročanje pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto. Komisija za tveganja je na podlagi pripravljene analize primerjave funkcije pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto ter notranje revizije odločila, da bo pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto enkrat letno ali po potrebi povabila na svojo sejo, na kateri bo podrobneje pregledala Načrt integritete, letni načrt pooblaščenca in pripravljeno poročilo za KPK. Komisija za tveganja je NS predlagala, naj pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto sicer še vedno redno kvartalno poroča NS SDH, skladno z ZSDH-1, kar je NS sprejel.

Ker se je komisija za tveganja sestala samo na treh rednih in eni korespondenčni seji, samooocene delovanja v letu 2021 ni izvedla.

Revizijska komisija je v letu 2021 vodila izbor izvajalca za obvezno revidiranje družbe SDH/ Skupine SDH za poslovna leta od 2021 do 2023 in oblikovala predlog za NS, ki ga je NS sprejel. Revizijska komisija je na svojih sejah med drugim obravnavala tudi:

- Poslovno-finančni načrt SDH za leto 2022,
- program dela notranje revizije za leto 2022,
- večletni načrt izvajanja aktivnosti notranje revizije za obdobje 2022–2024,
- načrt revizije letnih računovodskih izkazov, neodvisnost revizorja, predstavitev osnutka revizorjevega poročila in dodatnega poročila,
- spremljanje kakovosti zunanjšega revidiranja,
- Poročilo o izvajanju dejavnosti notranjšega revidiranja v letu 2020,
- predloge dopolnitev notranjih aktov o delovanju notranje revizije za NS,
- izsledke notranje presoje o delovanju notranje revizije,
- kvartalna poročila notranje revizije,
- medletna poročila o poslovanju SDH in
- poročila o delu Komisije za obravnavo nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države in statistiko prejetih prijav pooblaščenca za skladnost in integriteto.

Revizijska komisija je podala Oceno dela revizijske družbe za leto 2020 na podlagi meril revizijske komisije in obravnavala Letno poročilo Skupine SDH in SDH, d. d., za leto 2020.

Na podlagi pobude revizijske komisije je bila uvedena bolj pogosta obravnava Realizacije priporočil notranje revizije SDH in spremenjen pristop. Revizijska komisija je bila seznanjena s spremembami internega akta, ki ureja področje vrednotenja kapitalskih naložb.

Revizijska komisija je v letu 2021 med drugim pripravila tudi predlog NS za podaljšanje mandata zunanje članice revizijske komisije.

Revizijska komisija je svoje naloge opravljala v skladu z določbami ZGD-1 in priporočili za delo revizijskih komisij ter je pri svojem delu ves čas aktivno sodelovala z notranjo revizijo družbe in imela redne stike z neodvisnim revizorjem družbe. Revizijska komisija je opravila tudi samooceno svojega delovanja za leto 2021, obravnavala analizo izvedene samoocene, predsednica revizijske komisije pa je nato o postopku samoocene poročala NS. Revizijska komisija se je sestala na šestih rednih sejah, izvedla pa je tudi tri korespondenčne seje.

Nominacijska komisija je sestavljena iz vseh članov NS. Predsednik nominacijske komisije je bil v letu 2021 mag. Ivan Simič. Nominacijska komisija poleg vseh aktivnosti, ki jih ima s postopki popolnitve uprave, pokriva tudi področje prejemkov uprave SDH. Pripravila je predlog za nadzorni svet o variabilnem delu prejemkov uprave za leto 2021.

DELO NADZORNEGA SVETA

NS se je v letu 2021 sestel na sedmih rednih in dveh izrednih sejah, izvedel pa je tudi šest korespondenčnih sej. Udeležba članov na sejah, ki je bila skoraj vedno polnoštevilna, z izjemo dr. Leona Cizlja, ki je svoj mandat člana NS začel septembra 2021, je razvidna iz tabele, vključene v izjavo o upravljanju.

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

Pri delu smo upoštevali slovenska in mednarodna priporočila ter dobro prakso korporativnega upravljanja. Za SDH je v letu 2021 veljal referenčni Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki smo ga spoštovali.

Nadzorni svet je v letu 2021 začel samoocenjevati delo in obravnaval analizo izvedene samoocene na svoji redni seji v marcu 2022.

Za delo NS in njegovih komisij je bilo v letu 2021 poleg stroškov sejin in plačil za opravljanje funkcije porabljenih 14 tisoč EUR. Stroški so se nanašali na postopek izbora člana uprave, izobraževanje in zavarovanje osebne odgovornosti.

Uprava se je v letu 2021 redno udeleževala sej nadzornega sveta, pripravljala potrebna gradiva za odločanje ali seznanitev NS ter s tem skrbela za potrebno sprejemanje odločitev.

PREVERITEV LETNEGA POROČILA DRUŽBE IN SKUPINE SDH

Revizijska komisija je obravnavala Letno poročilo družbe in skupine SDH za leto 2021 ter poročilo neodvisnega revizorja delničarju družbe SDH, ki vsebuje revizijsko mnenje brez pridržkov, na svoji redni seji dne seji dne 19. aprila 2022. Na sejo je zaradi podrobnejše predstavitve izsledkov neodvisnega revizorja povabila tudi predstavnico neodvisnega revizorja družbe BDO revizija, d. o. o., da je odgovarjala na zastavljena vprašanja članov revizijske komisije. Po poglobljeni obravnavi letnega poročila je revizijska komisija nadzornemu svetu predlagala, naj potrdi Letno poročilo Skupine SDH in družbe SDH, d. d., za leto 2021, naj obravnava poročilo revizorja za leto 2021 in da nanju pozitivno stališče.

Nadzorni svet je ob upoštevanju ocene revizijske komisije in njenih predlogov letno poročilo družbe in skupine za leto 2021 tudi sam preveril in ga obravnaval na redni seji 20. aprila 2022. Prav tako je NS preveril tudi revizorjevo poročilo delničarju. Na seji NS je posamezne sestavine Letnega poročila Skupine SDH in družbe SDH, d. d., za leto 2021 nadzornemu svetu predstavila tudi uprava družbe. NS je na seji 20. aprila 2022 ugotovil, da poročilo vsebuje vse predpisane sestavine, da je sestavljeno v skladu z ZGD-1 in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, da je jasno in pregledno, da verodostojno predstavlja poslovanje družbe v preteklem poslovnem letu ter resnično in pošteno prikazuje finančni položaj družbe in skupine SDH na 31. december 2021, njen poslovni izid in denarne tokove. NS je na tej podlagi sprejel te sklepe:

- NS potrjuje revidirano Letno poročilo Skupine SDH in družbe SDH, d. d., za poslovno leto 2021;
- NS daje pozitivno stališče k revizijskemu poročilu za leto 2021, ki ga je pripravila revizijska družba BDO revizija, d. o. o.;
- NS predlaga skupščini družbe, Vladi Republike Slovenije, naj na podlagi sprejetega Letnega poročila Skupine SDH in družbe SDH, d. d., za poslovno leto 2021 in pozitivnega stališča k revizijskemu poročilu za poslovno leto 2021 sprejme sklep, da se podeli razrešnica upravi družbe in nadzornemu svetu SDH za poslovno leto 2021.

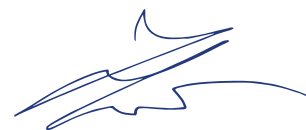
STALIŠČE K POROČILU NEODVISNEGA REVIZORJA

Uprava je Letno poročilo Skupine SDH in družbe SDH, d. d., za leto 2021 predstavila skupaj s poročilom o opravljeni reviziji konsolidiranih in letnih računovodskih izkazov, pripravljenih v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela EU, na redni seji nadzornega sveta 20. aprila 2022.

Poročilo revizijske družbe BDO revizija, d. o. o., glede letnih računovodskih izkazov družbe je brez pridržkov – računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na 31. december 2021 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Tudi glede skupine SDH je revizijska družba izdala mnenje brez pridržkov – konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj skupine na 31. december 2021 ter njen konsolidirani poslovni izid in konsolidirane denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Nadzorni svet je sprejel pozitivno stališče k revizijskemu poročilu za leto 2021, ki ga je pripravila revizijska družba BDO revizija, d. o. o.

POTRDIITEV REVIDIRANEGA LETNEGA POROČILA

Nadzorni svet na podlagi končne preveritve revidiranega Letnega poročila Skupine SDH in družbe SDH, d. d., za poslovno leto 2021 s pripadajočim revizijskim poročilom za poslovno leto 2021 izjavlja, da nanj nima pripomb, in ga na podlagi 282. člena Zakona o gospodarskih družbah potrjuje.



Mag. Ivan Simič,
predsednik nadzornega sveta

POSLOVNO POROČILO

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

4 PREGLED POMEMBNEJŠIH KORPORATIVNIH DOGODKOV IN PROJEKTOV V LETU 2021

IZOBRAŽEVANJA ZA ČLANE NADZORNIH SVETOV DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE IN OSTALE ODLOČEVALCE

SDH v sklopu aktivnosti za posodabljanje znanj in izboljšanje kakovosti dela članov nadzornih svetov izvaja izobraževalna srečanja. Januarja 2021 je za družbe organiziral izobraževalno srečanje na temo Doseganje višje stopnje produktivnosti: prispevek družb s kapitalsko naložbo države h ključnim razvojnim izzivom Slovenije. Na izobraževalnem srečanju smo predstavili Akcijski načrt za višjo rast produktivnosti, ki so ga pripravili strokovnjaki Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani ob podpori Ministrstva za gospodarski razvoj in tehnologijo in na pobudo Observatorija Združenja Manager ter v sodelovanju številnih drugih strokovnjakov. SDH je aprila 2021 podprl tudi dvodnevni dogodek Strateška razprava o dvigu produktivnosti, ki je poglobil razumevanje akcijskega načrta, in povabil vse pomembne družbe portfelja, naj se ga brezplačno udeležijo. SDH je decembra 2021 organiziral še srečanje na temo Uspešna integracija dejavnikov ESG in učinkovito upravljanje trajnosti v podjetju.

SDH PONOVO PODPORNIK MEDNARODNEGA TEDNA OZAVEŠČANJA O PREVARAH

Triindvajsetega junija 2021, na svetovni dan žvižgačev, je že tretje leto zapored potekala podpisna slovesnost v okviru sodelovanja v skupnem boju proti korupciji in prevaram; na slovesnosti je sodeloval tudi SDH.



Kar 28 partnerjev je podpisalo Sporazum o sodelovanju pri organizaciji Mednarodnega tedna ozaveščanja o prevarah 2021, s podpisom katerega delimo skupen cilj spodbujanja izmenjave najboljših praks in ozaveščanja interesnih skupin z željo po zmanjšanju negativnih učinkov prevar, korupcije in drugih vrst gospodarskega kriminala v našem lokalnem okolju.

S tem namenom so se v tednu med 15. in 19. novembrom 2021 zvrstili številni dogodki, konference, predavanja in okrogle mize, vse z namenom ozaveščanja širše javnosti o problematiki, ki se dotika vseh nas.

SDH je na pobudo ZNS podprl tudi Evropsko konferenco korporativnega upravljanja 2021 in nanjo povabil vse družbe portfelja.

PROJEKTI DIGITALNE PREEOBRAZBE IN KORPORATIVNE VARNOSTI

Družba je na področju informacijske tehnologije in korporativne varnosti uvajala in nadaljevala uvažanje naprednih tehnoloških in poslovnih rešitev, ki omogočajo napreden nadzor nad izvajanjem poslovnih rešitev ter zagotavljajo visoko razpoložljivost in omogočajo neprekinjeno poslovanje družbe. Napredek je bil dosežen tudi pri integraciji obstoječih rešitev, da so odločevalcem podatki na voljo hitro in v primerni kakovosti.

Dosežen nivo omogoča učinkovit napredek in vplejavo novih rešitev na področju digitalizacije poslovanja in upravljanja podatkov, ki bosta, tako kot sta bili v preteklosti, tudi v prihodnje ključni točki razvoja informacijskega sistema ob upoštevanju dobrih praks in stroškovne optimizacije poslovanja. Združljivosti informacijske tehnologije in korporativne varnosti ni treba posebej poudarjati. V današnjem času je informacijska tehnologija nujna za vse vidike korporativne varnosti, zato je tudi njen razvoj ključen ter se izvaja skladno s priporočili in dobro prakso pri zagotavljanju korporativne varnosti. Veliko časa smo posvetili notranjim kontrolam, ki so osnova za zagotavljanje procesov družbe.

Pregled projektov s področja korporativnega upravljanja in trajnostnega poslovanja je naveden v poglavju o spremembah aktov upravljanja in v poglavju o trajnostnem poslovanju.

5 UPRAVLJANJE DRUŽBE

5.1 Izjava o upravljanju družbe SDH

SDH daje v skladu z določilom petega odstavka 70. člena ZGD-1 in priporočilom 3.4.1 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države izjavo o upravljanju SDH, ki je sestavni del tega poslovnega poročila in je dostopna na spletnih straneh SDH www.sdh.si. Izjava o upravljanju vsebuje pomembne vidike upravljanja družbe in se nanaša na obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2021.

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

1. Referenčni kodeks in izjava o skladnosti poslovanja z njim

V skladu z ZSDH-1 in Politiko upravljanja Slovenskega državnega holdinga, sprejeto 19. decembra 2014 in zadnjič dopolnjeno septembra 2021, SDH kot referenčni kodeks uporablja Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (dostopen na spletnih straneh SDH <http://www.sdh.si/>). Kodeks je bil nazadnje prenovljen v marcu 2021.

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

SDH je v letu 2021 odstopal od naslednjih priporočil referenčnega kodeksa:

- Priporočila glede plačil za opravljanje funkcije članov nadzornega sveta in njegovih komisij in sejin niso bila v celoti upoštevana zaradi specifične ureditve v ZSDH-1 in sklepa skupščine SDH z dne 21. julija 2017, ki je v točki 4 v celoti razveljavil točko 1c sklepa skupščine SDH z dne 4. decembra 2014. Kot posledica tega sklepa so člani in predsednik NS SDH upravičeni le do sejnine in do plačila za opravljanje njihove funkcije v višini, določenem v sklepu dne 4. decembra 2014.
- SDH delno upošteva priporočila glede razvojnih načrtov zaposlenih (točka 7.4 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države). Družba je v decembru 2020 sprejela Kadrovske strategije SDH za strateško obdobje 2021–2023, konec junija 2021 pa Politiko upravljanja s ključnimi in perspektivnimi kadri. Pričakuje se, da bodo razvojni načrti zaposlenih sprejeti v letu 2022.
- Nadzorni svet ni formalno razvil učinkovitega in pravočasnega načrta nasledstva za člane uprave oziroma posloводства zaradi posebnih zakonskih določb (ZSDH-1), ki določajo postopek izbora in imenovanja uprave družbe (točka 6.1 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države).
- Nadzorni svet ni mogel pripraviti kompetenčnega profila za člane nadzornega sveta z vidika optimalne velikosti in sestave nadzornega sveta, saj je postopek imenovanja članov nadzornega sveta posebej urejen v ZSDH-1 (skupščina ne voli članov nadzornega sveta na predlog nadzornega sveta, ampak jih imenuje Državni zbor RS) (točka 6.5.1 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države).
- Ker je postopek imenovanja članov nadzornega sveta posebej urejen v ZSDH-1 (skupščina ne voli članov nadzornega sveta na predlog nadzornega sveta, ampak jih imenuje Državni zbor RS), nominacijska komisija nadzornega sveta ne opravlja nalog, povezanih s pripravo predloga kandidatov za člane nadzornega sveta (točka 6.9.5 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države).
- Nadzorni svet in uprava nista oblikovala in sprejela politike raznolikosti. V delu, ki se nanaša na

sestavo nadzornega sveta, so ovira za sprejete politike raznolikosti posebne zakonske določbe (ZSDH-1), ki določajo postopek izbora in imenovanja nadzornega sveta družbe (skupščina ne voli članov nadzornega sveta na predlog nadzornega sveta, ampak jih imenuje Državni zbor RS). Posledično tudi ta izjava o upravljanju ne vsebuje poročila o izvajanju politike raznolikosti in doseženih rezultatih njenega izvajanja (točka 3.6 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države).

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

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

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

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

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

Računovodske kontrole temeljijo na načelih resničnosti, odgovornosti, kontroli izvajanja poslov, ažurnosti evidenc, skladnosti poslovnih knjig z dejanskim stanjem, strokovnosti in neodvisnosti.

Informacijska tehnologija je vpeta v vse vidike poslovanja družbe SDH, tudi v izvajanje notranjih kontrol nad posameznimi procesi, zato se pri upravljanju informacijskega sistema družbe SDH uporabljajo moderna orodja, s katerimi se primerno obvladujejo tveganja. Ključno je sodelovanje vseh organizacijskih ravni s področjem informacijske tehnologije, kar je pomembno ne samo pri učinkovitem delovanju sistema notranjih kontrol, ampak tudi pri optimizaciji poslovnih procesov na vseh ravneh. Izvajata se dva tipa kontrol:

- operativne ali splošne, s katerimi se zagotavlja delovanje informacijskega sistema. Tu se izvaja:
 - nadzor nad delovanjem informacijskega sistema s spremljanjem delovanja vseh ključnih gradnikov informacijskega sistema z nadzornim sistemom in sistemom za centralno zbiranje in vrednotenje dnevniških zapisov, ki ob zaznanih vnaprej določenih ali še neznanih dogodkih oziroma anomalijah sproži ustrezno ravnanje,
 - aktivnosti na področju kibernetske zaščite, kar omogoča spremljanje delovanja varnostnih sistemov in zaznavanje groženj ter izvedbo primerne odziva nanje,
 - aktivnosti na področju fizično-tehničnega varovanja zaščite premoženja zaposlenih in opreme družbe SDH,
 - aktivnosti iz naslova upravljanja sprememb tako strojne kot tudi programske (aplikativne) opreme,
 - aktivnosti s področja upravljanja poverilnic informacijskega sistema, oddaljenega dostopa do informacijskega sistema ipd.,
 - aktivnosti iz naslova spremljanja zmogljivosti gradnikov informacijskega sistema s ciljem zagotoviti minimalno stopnjo napovedne analitike pri zagotavljanju primernih virov za delovanje informacijskega sistema,
 - izvajanje aktivnosti iz naslova upravljanja poslovnih partnerjev;
- programske kontrole, ki so, odvisno od programske opreme oziroma poslovne rešitve, ustrezno uporabljene pri izvajanju transakcij, izmenjavi podatkov ipd. Uporabljajo se tako systemske/aplikativne kot tudi ročne kontrole, ki zahtevajo pregled in potrditev podatkov s strani vsebinskih lastnikov podatkov.

Glede na spremenjeno poslovno okolje SDH uvaža nove tehnologije, ki zmanjšujejo oziroma v celoti odpravljajo posamezna operativna in kibernetska tveganja.

3. Zunanja in notranja revizija

Družba SDH, d. d., je v skladu s 57. členom ZGD-1 zavezana k reviziji računovodskih izkazov. Revizijo od leta 2018 v SDH izvaja revizijska družba BDO Revizija, d. o. o. Pred tem jo je izvajala družba Deloitte Revizija, d. o. o. Zunanji revizor v okviru revizije računovodskih izkazov o svojih ugotovitvah poroča upravi, revizijski komisiji nadzornega sveta in nadzornemu svetu.

Notranje revidiranje v SDH je neodvisna in nepristranska dejavnost dajanja zagotovil in svetovanja, zasnovana za dodajanje vrednosti in izboljševanje delovanja družbe. Družbi pomaga uresničevati njene cilje s sistematičnim in metodičnim ocenjevanjem uspešnosti upravljanja tveganj, izvajanja poslovnih procesov notranjih kontrol in upravljanja družbe. Notranja revizija izvaja svoje naloge na podlagi Temeljne listine o delovanju notranje revizije iz januarja 2021, o svojem delu pa poroča neposredno upravi SDH in revizijski komisiji nadzornega sveta ali nadzornemu svetu SDH. Delovanje notranje revizije je predstavljeno v poglavju o delu notranje revizije.

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

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

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

5. Sistem skladnosti poslovanja in integritete

Sistem skladnosti poslovanja in integritete je v SDH postavljen v skladu z določili ZSDH-1, določila omenjenega zakona pa so podrobneje nadgrajena s pravili in postopki, opredeljenimi v internih aktih družbe.

SDH skrbi za izpolnjevanje določil ZSDH-1, ki podrobno opredeljujejo ukrepe za krepitev integritete in odgovornosti ter omejevanje tveganj za korupcijo, nasprotje interesov in zlorabo notranjih informacij pri upravljanju naložb države. V ta namen ima pripravljen Načrt integritete, v katerega so uvrščena vsa zaznana tveganja na področju skladnosti poslovanja in integritete v SDH. Glede na zaznana tveganja so opredeljeni stalni in enkratni ukrepi za njihovo obvladovanje. Načrt integritete se po potrebi tekoče dopolnjuje, v odvisnosti od sprememb v okolju in ugotovljenih odstopanj in potrebnih sprememb v internih procesih.

Skrbnik Načrta integritete je pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto, ki o izvajanju Načrta integritete in vseh opravljenih aktivnostih na področju skladnosti poslovanja in integritete kvartalno poroča upravi in nadzornemu svetu družbe. Tekoča problematika na področju skladnosti poslovanja in integritete se obravnava na sejah internih odborov družbe.

6. Opis politike raznolikosti

Nadzorni svet je bil v letu 2021 sestavljen iz štirih moških in ene ženske. Nadzorni svet in uprava nista oblikovala in sprejela politike raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanstvo v organih vodenja in nadzora družbe. V delu, ki se nanaša na sestavo nadzornega sveta, namreč veljajo za sprejetje politike raznolikosti posebne zakonske določbe (39. in 40. člen ZSDH-1), ki določajo sestavo ter poseben postopek izbora in imenovanja nadzornega sveta družbe (edini predlagatelj kandidatov za člane nadzornega sveta SDH je Vlada RS, organ, ki jih imenuje, pa Državni zbor RS). Družba bo oblikovala politiko raznolikosti le v primeru, če bo prišlo do spremembe zakonodaje v delu, ki se nanaša na postopek izbora in imenovanja nadzornega sveta družbe.

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

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

1. Struktura osnovnega kapitala SDH
Vse delnice SDH so navadne imenske kosovne delnice, ki dajejo imetniku pravico do upravljanja družbe, pravico do dividende in pravico do izplačila preostanka vrednosti premoženja v primeru likvidacije. Vse delnice so delnice enega razreda in so izdane v nematerializirani obliki.
2. Omejitve prenosa delnic
Delnice SDH niso prenosljive.
3. Kvalificirani delež, kot ga določa Zpre-1
Na dan 31. decembra 2021 je imetnik kvalificiranega deleža, kot ga določa ZPre-1, RS s 155.866 delnicami oziroma 100 % osnovnega kapitala.
4. Pojasnila o imetniku vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice
SDH ima izdanih 155.866 navadnih imenskih kosovnih delnic istega razreda, ki imajo iste pravice, kar pomeni, da imetnik nima posebnih kontrolnih pravic iz lastništva delnic.
5. Delniška shema za delavce
SDH nima delniške sheme za delavce.
6. Omejitve glasovalnih pravic
Omejitev glasovalnih pravic ni.
7. Dogovori med delničarji, ki lahko povzročijo omejitev prenosa delnic ali glasovalnih pravic
Taki dogovori ne obstajajo. ZSDH-1 pa izrecno določa, da je RS edina delničarka SDH, kar pomeni, da delnice brez spremembe zakona niso prenosljive.

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

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

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

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

9. Pooblastila članov posloводства, zlasti glede lastnih delnic

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

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

Taki dogovori ne obstajajo.

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

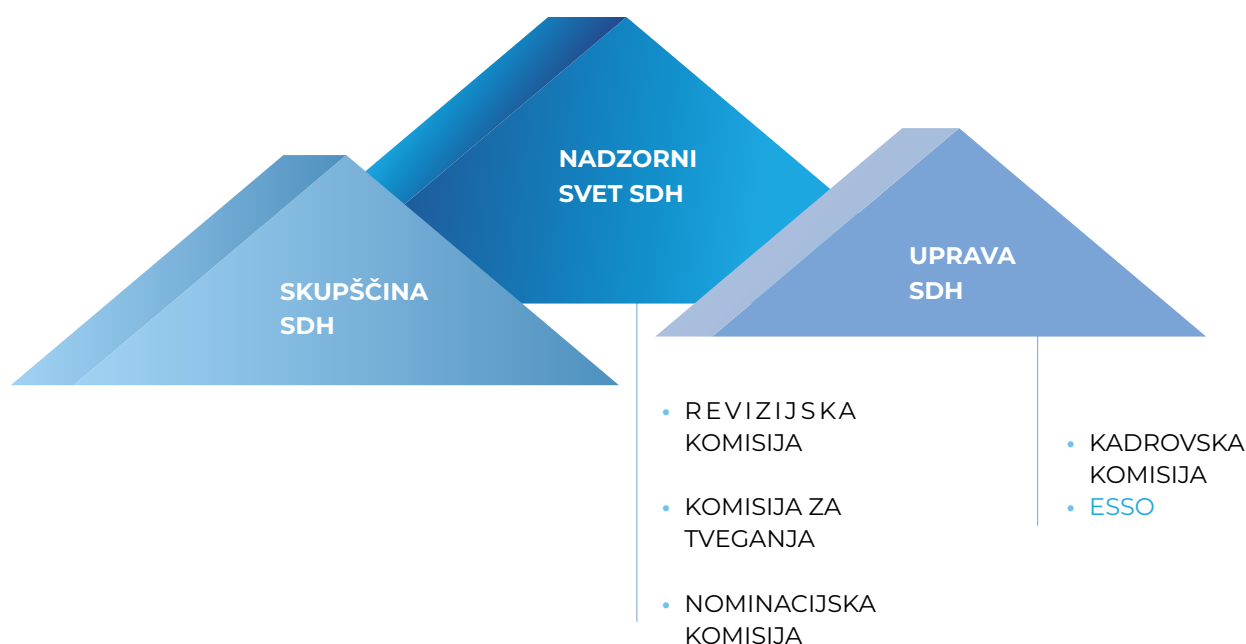
Taki dogovori ne obstajajo.

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

V skladu z določbami ZGD-1 in ZSDH-1 ima SDH dvotirni sistem upravljanja z upravo in nadzornim svetom. Uprava vodi družbo in organizira poslovanje SDH, nadzorni svet pa nadzoruje vode-

nje poslov. Upravljanje SDH temelji na zakonskih določilih, statutu kot temeljnem pravnem aktu, notranjih aktih in dobri poslovni praksi. Organa vodenja in nadzora sta sestavljena tako, da imajo člani komplementarna znanja in izkušnje; tako je zagotovljena heterogenost sestave.

Slika: Organi SDH in njihova delovna oziroma posvetovalna telesa



Delovanje uprave

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

Po zakonu upravo sestavljajo predsednik in dva člana, vendar je uprava SDH v letu 2021 delovala le z dvema članoma. Uprava je sprejemala odločitve pretežno v okviru sej uprave, poleg formalnih sej uprave pa je izvrševala pristojnosti in odgovornosti v vsakodnevem poslovanju ter pristojnosti in odgovornosti do skupščine, kot jih opredeljujeta ZGD-1 in ZSDH-1. Dejavnosti v razmerju do nadzornega sveta je uprava izvajala v skladu z določili zakona, statuta in poslovnika o delu nadzornega sveta.

Predsednik uprave zastopa SDH posamično in brez omejitev, člana uprave pa ga zastopata skupaj s predsednikom.

Uprava mora pridobiti soglasje nadzornega sveta za naslednje posle:

- za pravne posle s področja odobritve kratkoročnih posojil pravnim osebam, ki nimajo pooblastila Banke Slovenije za opravljanje bančnih poslov – ne glede na nominalno višino posameznega posla;
- za pravne posle s področja izdaje poročila/garancije tretjim osebam – ne glede na nominalno vrednost posameznega posla;
- za pravne posle s področja najetja ali odobritve kreditov in posojil z ročnostjo vračila več kot 365 koledarskih dni – ne glede na nominalno vrednost posameznega posla;
- za pridobivanje naložb, ki presega 5 mio EUR revidirane knjigovodske vrednosti glede na knjigo izdajatelja, in razpolaganje z njimi;
- za sprejetje meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države;
- za sprejetje predloga letnega načrta upravljanja naložb;

- za sprejetje politike upravljanja naložb;
- za sprejetje kodeksa korporativnega upravljanja naložb s kapitalsko naložbo države;
- za sklepanje svetovalnih pogodb, kot so pogodbe pravnih in finančnih svetovalcev, skrbnih pregledov in cenitev družb, v postopkih razpolaganja s kapitalskimi naložbami, katerih vrednost presega 10.000 EUR na izvajalca.

Upravo SDH imenuje nadzorni svet SDH na podlagi 46. člena ZSDH-1, ki določa tudi pogoje za imenovanje na funkcijo. Poleg zakonskih pogojev je nominacijska komisija nadzornega sveta na podlagi priporočila KPK oblikovala še dodatne kriterije, ki jih upošteva v kadrovskih postopkih in se nanašajo predvsem na izkušnje kandidatov, oceno nominacijske komisije po opravljenem razgovoru s kandidatom in vizijo opravljanja funkcije, ki jo posredujejo kandidati.

Sestava uprave v letu 2021

Ime in priimek	Dr. Janez Žiak	Janez Tomšič	Vanessa Grmek	Boštjan Koler	Boris Medica
Funkcija (predsednik, član)	predsednik uprave	član uprave	članica uprave	član uprave	član uprave
Področje dela v upravi	področje upravljanja KN, kabinet uprave, kadri in splošne zadeve, skladnost poslovanja in integriteta, notranja revizija, področje domnevnih nepravilnosti	področje upravljanja KN, pravo, IT, finance in računovodstvo, kontroling in tveganja, skladnost poslovanja in integriteta, notranja revizija, področje domnevnih nepravilnosti	področje upravljanja KN, pravne zadeve in denacionalizacija, skladnost poslovanja in integriteta, notranja revizija, področje domnevnih nepravilnosti	področje upravljanja KN, pravne zadeve in denacionalizacija, finančno upravljanje SDH	področje upravljanja KN, kontroling in poročanje, finančno upravljanje SDH
Prvo imenovanje na funkcijo	7. 10. 2020	23. 4. 2021	sodno imenovanje 1. 2. 2021	1. 12. 2018	1. 12. 2019
Konec funkcije/mandata	/	/	22. 4. 2021	31. 1. 2021	31. 1. 2021
Spol	M	M	Ž	M	M
Državljanstvo	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko
Letnica rojstva	1965	1979	1975	1961	1964
Izobrazba	dr. znanosti s področja kemije in kem. tehnike, mag. ekon. znanosti, specialist strojništva, energetik	univ. dipl. pravnik	univ. dipl. pravnica, MBA	univ. dipl. prav.	univ. dipl. inž. elektrotehnike s končanim MBA
Strokovni profil	vodenje in organizacija poslovanja	korporativno upravljanje, vodenje družb, pravo	korporativno upravljanje, upravljanje kapitalskih naložb, prestrukturiranje, vodenje	upravljanje in vodenje družb	upravljanje kapitalskih naložb, prestrukturiranje, finance
Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb	predsednik NS Petrol, d. d., član NS Plinovodi, d. o. o.	namestnik predsednika NS SID banke, d. d., predsednik NS KAD, d. d.	članica UO Sava, d. d.	predsednik NS Telekom Slovenije (član do 21. 1. 2021)	/

Posvetovalni telesi uprave

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

Kadrovsko komisijo so v letu 2021 sestavljali Samo Roš, predsednik Kadrovske komisije, strokovnjak za področje korporativnega upravljanja, Urška Podpečan, namestnica predsednika Kadrovske komisije, strokovnjakinja za področje delovanja nadzornih svetov, in Vlasta Lenardič, članica, strokovnjakinja za področje upravljanja človeških virov.

Ekonomsko-socialni strokovni odbor je sedemčlansko posvetovalno telo uprave SDH, ki daje mnenja in pobude s področja ekonomsko-socialnih zadev ter sprejema mnenja in pobude v zvezi z zadevami, ki imajo ali bi lahko imele delovnopravne, statusne in socialne posledice za zaposlene v SDH ali za družbe, ki jih upravlja SDH.

Sestavljen je iz predstavnikov sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih na ravni države, ki so člani Ekonomsko-socialnega sveta. V letu 2019 so bili za novo petletno mandatno obdobje imenovani Miroslav Garb (Konfederacija novih sindikatov Slovenije Neodvisnost), Saška Kiara Kumer (Zveza svobodnih sindikatov Slovenije), Zdenko Lorber (Slovenska zveza sindikatov Alternativa), Albert Pavlič (Zveza delavskih sindikatov Slovenije Solidarnost), Jakob Počivavšek (Konfederacija sindikatov Pergam), Branimir Štrukelj (Konfederacija sindikatov javnega sektorja Slovenije) in Damjan Volf (Konfederacija sindikatov 90 Slovenije). Za predsednika je bil izvoljen Zdenko Lorber in za namestnico predsednika Saška Kiara Kumer.

Delovanje nadzornega sveta

Nadzorni svet SDH je v skladu z ZSDH-1 imenovan kot petčlanski organ. V letu 2021 so delovale tri komisije nadzornega sveta: revizijska komisija, komisija za tveganja in nominacijska komisija. Več o sestavi in delovanju nadzornega sveta in komisij je pojasnjeno v poročilu o delu nadzornega sveta (3. poglavje) in v tabelah v nadaljevanju.

Sestava članov nadzornega sveta in članov komisij nadzornega sveta v letu 2021

<i>Ime in priimek</i>	Mag. Ivan Simič	Mag. Božo Emeršič	Karmen Dietner	Janez Vipotnik	Dr. Leon Cizelj	Igor Kržan
Funkcija (predsednik, namestnik, član NS)	namestnik predsednice (predsednik nadzornega sveta od 21. 1. 2022)	član (od 21. 1. 2022 opravlja funkcijo namestnika predsednika nadzornega sveta)	predsednica nadzornega sveta (od 21. 1. 2022 je članica nadzornega sveta)	član nadzornega sveta	član nadzornega sveta	član nadzornega sveta, do 31. 3. 2019 predsednik NS
Prvo imenovanje na funkcijo	17. 7. 2020	17. 7. 2020	19. 12. 2018	14. 12. 2017	22. 9. 2021	21. 4. 2017 sodno imenovanje, 20. 6. 2017 redno imenovanje v skladu z ZSDH-1, zamrznjena funkcija med 1. 4. in 30. 9. 2019
Konec funkcije/ mandata	17. 7. 2025	17. 7. 2025	19. 12. 2023	14. 12. 2022	22. 9. 2026	5. 1. 2021 (odstop s funkcije)
Predstavnik kapitala/zaposlenih	imenovan v skladu z ZSDH-1	imenovan v skladu z ZSDH-1	imenovana v skladu z ZSDH-1	imenovan v skladu z ZSDH-1	imenovan v skladu z ZSDH-1	imenovan v skladu z ZSDH-1
Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej NS	14/15	14/15	15/15	15/15	4/15	1/15 (zaradi zamrznjene funkcije člana nadzornega sveta)
Spol	M	M	Ž	M	M	M
Državljanstvo	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko
Letnica rojstva	1959	1966	1968	1948	1964	1961
Izobrazba	univ. dipl. pravnik in mag. davčnega prava	mag. znanosti s področja poslovanja in organizacije, MBA	univ. dipl. ekon.	dipl. ekon.	dr. fizikalnih znanosti, mag. jedrske tehnike, univ. dipl. ing. strojništva	univ. dipl. ekon. z MBA
Strokovni profil	davčno pravo, korporativno pravo, korporativno upravljanje	korporativno upravljanje, poslovanje, finance	finance, korporativno upravljanje	finance, korporativno upravljanje, upravljanje obveznosti in premoženja	korporativno upravljanje	finance, korporativno upravljanje, upravljanje obveznosti in premoženja
Neodvisnost po 23. členu Kodeksa (DA/NE)	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	DA, imenovana v skladu z ZSDH-1	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1
Obstoj nasprotja interesa v poslovnem letu (DA/NE)	NE	NE	NE	NE	NE	NE
Članstvo v organih nadzora drugih družb	–	član NS Ilirika DZU, a. d., Beograd	–	–	–	–

Članstvo v revizijski komisiji

	Mag. Ivan Simič	Karmen Dietner
<i>Predsednik/član</i>	predsednik revizijske komisije	članica revizijske komisije
<i>Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisije</i>	9/9	9/9

Članstvo v komisiji za tveganja

	Janez Vipotnik	Mag. Božo Emeršič
<i>Predsednik/član</i>	predsednik komisije za tveganja	član komisije za tveganja
<i>Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisije</i>	4/4	4/4

Nominacijska komisija nadzornega sveta

	Mag. Ivan Simič	Karmen Dietner	Janez Vipotnik	Mag. Božo Emeršič	Dr. Leon Cizelj	Igor Kržan
<i>Predsednik/član</i>	predsednik nominacijske komisije	članica nominacijske komisije	član nominacijske komisije	član nominacijske komisije		član nominacijske komisije do 5. 1. 2021
<i>Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej</i>	8/8	9/9	9/9	9/9	1/9 (zaradi poznejšega začetka mandata člana NS SDH)	0/9

Zunanji član v komisijah

	Darinka Virant	Darinka Virant
<i>Komisija</i>	revizijska komisija	komisija za tveganja
<i>Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij</i>	8/9 (zaradi samoizločitve na eni seji)	4/4
<i>Spol</i>	ž	ž
<i>Državljanstvo</i>	slovensko	slovensko
<i>Izobrazba</i>	dipl. ekon.	dipl. ekon.
<i>Letnica rojstva</i>	1954	1954
<i>Strokovni profil</i>	strokovnjakinja finančnega, računovodskega in revizijskega področja	strokovnjakinja finančnega, računovodskega in revizijskega področja
<i>Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb</i>	zunanja članica revizijskih komisij nadzornih svetov v Talumu, Elektru Celje in Mladinski knjigi	zunanja članica revizijskih komisij nadzornih svetov v Talumu, Elektru Celje in Mladinski knjigi

Ljubljana, 13. april 2022



Janez Tomšič,
član uprave



Peter Drobež,
član uprave



Dr. Janez Žlak,
predsednik uprave

6 PREDSTAVITEV SKUPINE SDH IN SDH, D. D.

6.1 Predstavitev Skupine SDH

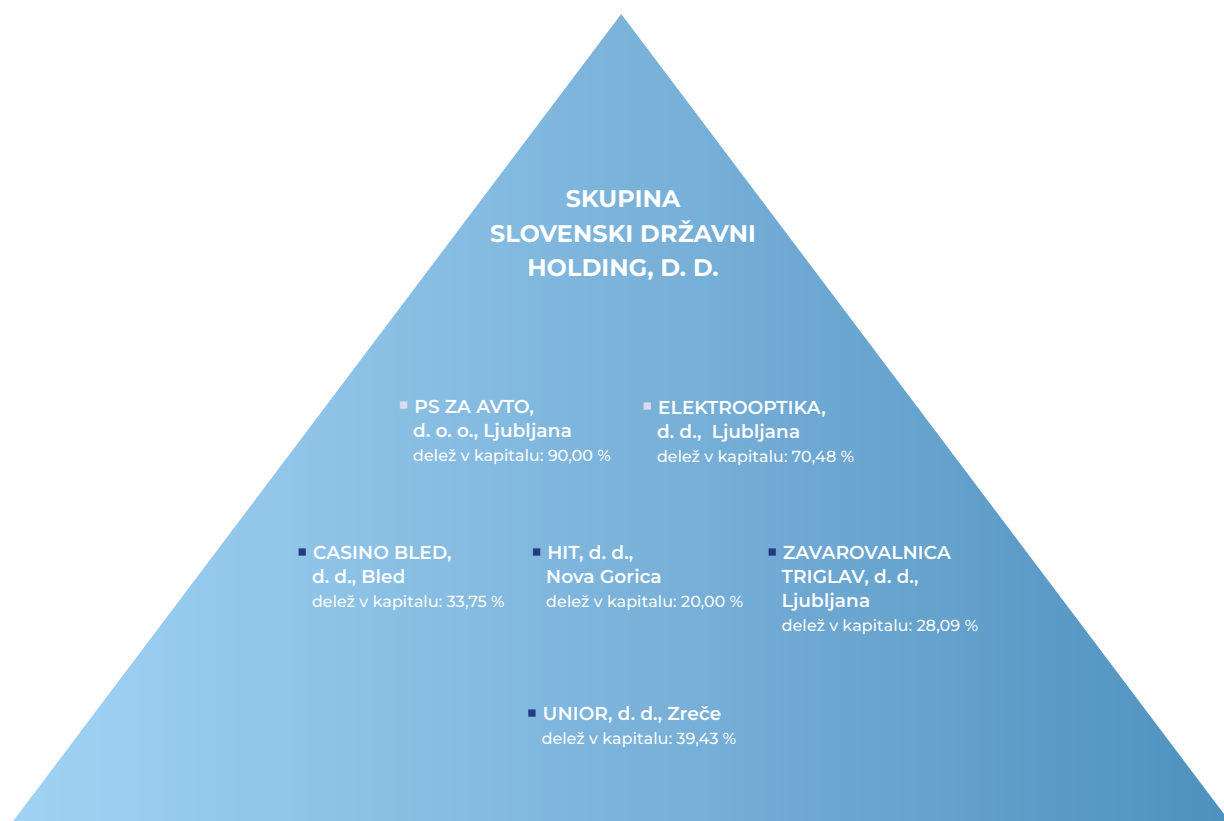
SDH, d. d., je bila 31. decembra 2021 obvladujoča družba, ki sestavlja konsolidirano letno poročilo za družbe v skupini. Družbe so v ta namen razvrščene v tri skupine:

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

SDH na podlagi analize in sprejetih meril v skladu z Mednarodnim standardom računovodskega poslovanja 10 družb iz tretje skupine ne obvladuje, ampak jih le upravlja v skladu z zakonsko podlago, ki izhaja iz ZSDH-1. SDH najmanj enkrat letno izvede na podlagi analize in meril konsolidacijski postopek.

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

Kapitalska udeležba obvladujoče družbe v povezanih družbah na 31. december 2021



Legenda: ■ odvisne družbe ■ pridružene družbe

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

PS za avto, d. o. o., in Elektrooptika, d. d., z vidika pomembnosti za Skupino SDH nista pomembni

družbi, zato njuno poslovanje ni vključeno v konsolidirane računovodske izkaze Skupine SDH.

6.2 Predstavitev SDH, d. d.

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

SDH je nastal 26. aprila 2014 s preoblikovanjem družbe SOD, d. d., ko je začel veljati zakon, ki ureja njegovo ustanovitev, status, naloge, akte upravljanja naložb in nekatera druga vprašanja (ZSDH-1). 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 in drugimi zakoni ter 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:	5727847000
Transakcijski račun:	SI56 0291 3001 6492 958, odprt pri NLB in SI56 0400 1004 8714 068, odprt pri NKBM
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 na 31. decembra 2021:	260.166.917,04 EUR (od 17. marca 2022 pa znaša 301.765.982,30 EUR)
Število zaposlenih na 31. decembra 2021:	54
Članstvo v drugih organizacijah:	Združenje nadzornikov Slovenije, Združenje delodajalcev Slovenije, Gospodarska zbornica Slovenije in v CER od marca 2022
Uprava družbe:	Dr. Janez Žlak, predsednik uprave (od 7. oktobra 2020), Janez Tomšič, član uprave (od 23. aprila 2021), Peter Drobež, član uprave (od 1. aprila 2022). V letu 2021 so bili člani uprave še: Vanessa Grmek, članica (od 1. februarja do 22. aprila 2021), Boštjan Koler, član (do 31. januarja 2021), Boris Medica, član (do 31. januarja 2021).
Člani nadzornega sveta družbe:	Mag. Ivan Simič, namestnik predsednice (predsednik od 21. januarja 2022), mag. Božo Emeršič, MBA, član (namestnik predsednika od 21. januarja 2022), Karmen Dietner, predsednica (članica od 21. januarja 2022), Janez Vipotnik, član, dr. Leon Cizelj, član (od 22. septembra 2021). V letu 2021 je bil član še: Igor Kržan (do 5. januarja 2021).
Člani revizijske komisije NS:	Karmen Dietner, članica (predsednica od 21. januarja 2022), mag. Ivan Simič, predsednik (član od 20. januarja 2022), Darinka Virant, zunanja članica.
Člani komisije za tveganja NS:	Janez Vipotnik, predsednik, mag. Božo Emeršič, MBA, član, Darinka Virant, zunanja članica.
Člani kadrovske komisije:	Samo Roš, predsednik, Urška Podpečan, namestnica predsednika, Vlasta Lenardič, članica.
Člani ESSO:	Zdenko Lorber, predsednik (Slovenska zveza sindikatov Alternativa), Saška Klara 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).

* Miroslav Garb je z dnem 17. januarja 2022 odstopil kot član ESSO. Nova članica je Evelin Vesenjsek.

6.3 Vizija, poslanstvo in vrednote SDH, d. d.

Vizija

Ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika.

Poslanstvo

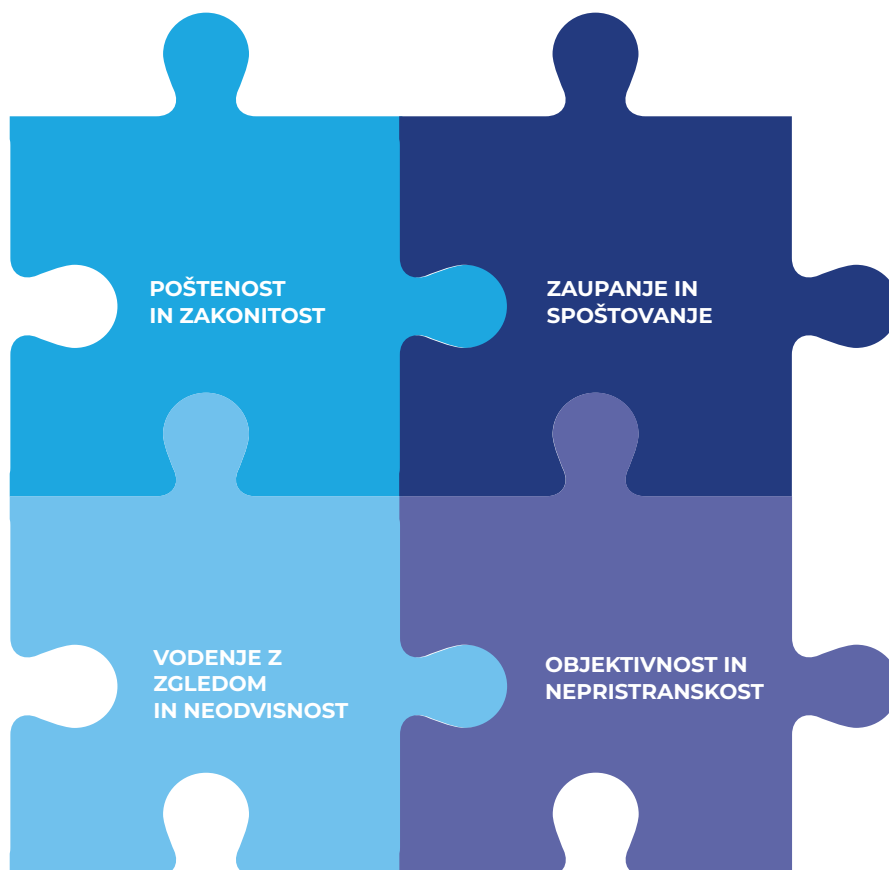
RS in SDH sta pomembna lastnika kapitalskih naložb v gospodarskih družbah v Sloveniji, zato je osnovno poslanstvo SDH odgovorno, profesionalno in dejavno upravljanje teh naložb. Dejavno upravljanje pomeni med drugim osredotočanje na ustvarjanje vrednosti za lastnike, torej za RS in SDH.

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

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

Vrednote SDH

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

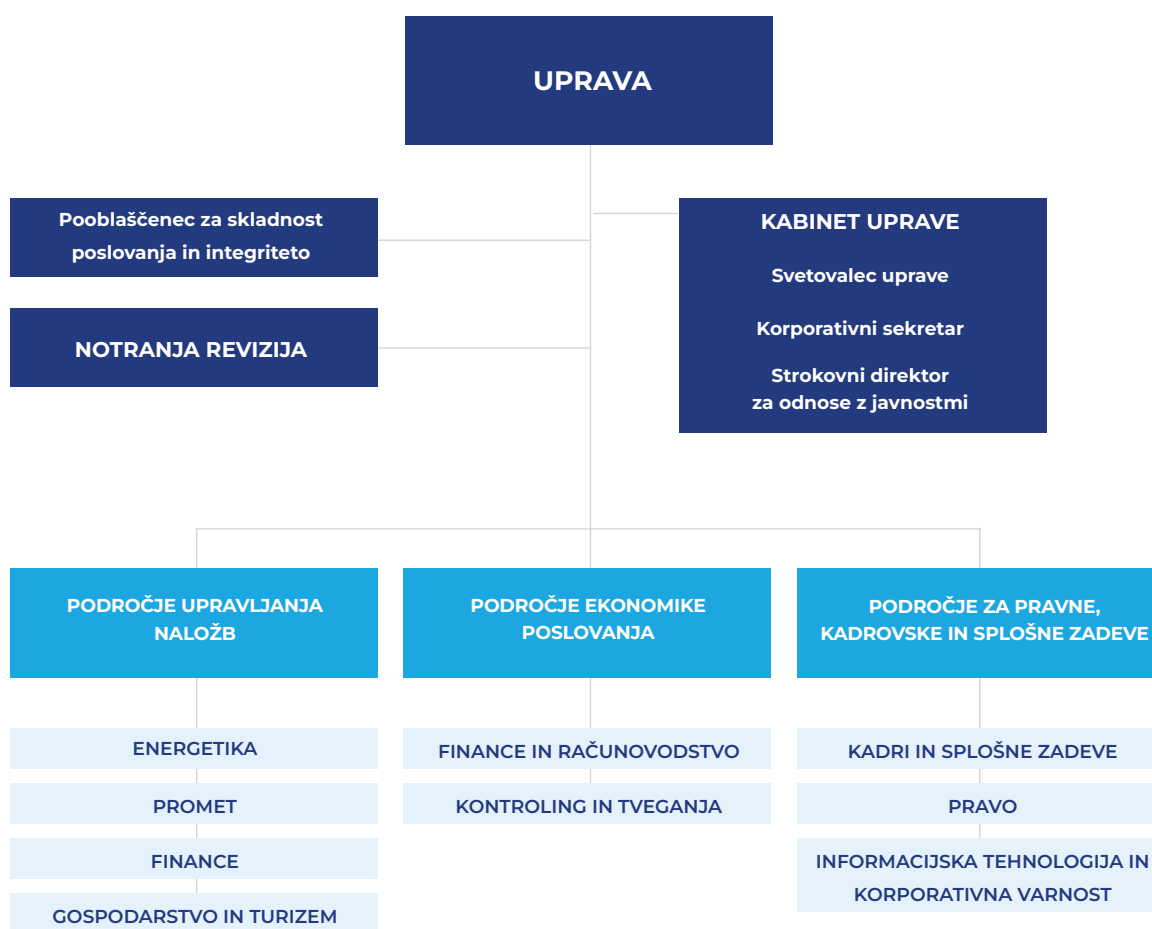


6.4 Organiziranost družbe SDH, d. d.

Notranja organizacija družbe SDH je določena v organizacijski shemi družbe, deli pa se na upravo, področja, organizacijske enote in delovna mesta.

Družbo vodi uprava, število članov uprave je določeno v ZSDH-1 in Statutu družbe. Področja družbe so razdeljena na upravljanje naložb, ekonomiko poslovanja ter pravo, kadre in splošne zadeve, znotraj katerih se delijo na organizacijske enote, ki jih vodijo strokovni direktorji.

Slika: Organigram SDH na dan 31. decembra 2021



Izven področij so umeščena delovna mesta pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto, OE Notranja revizija in Kabinet uprave, znotraj

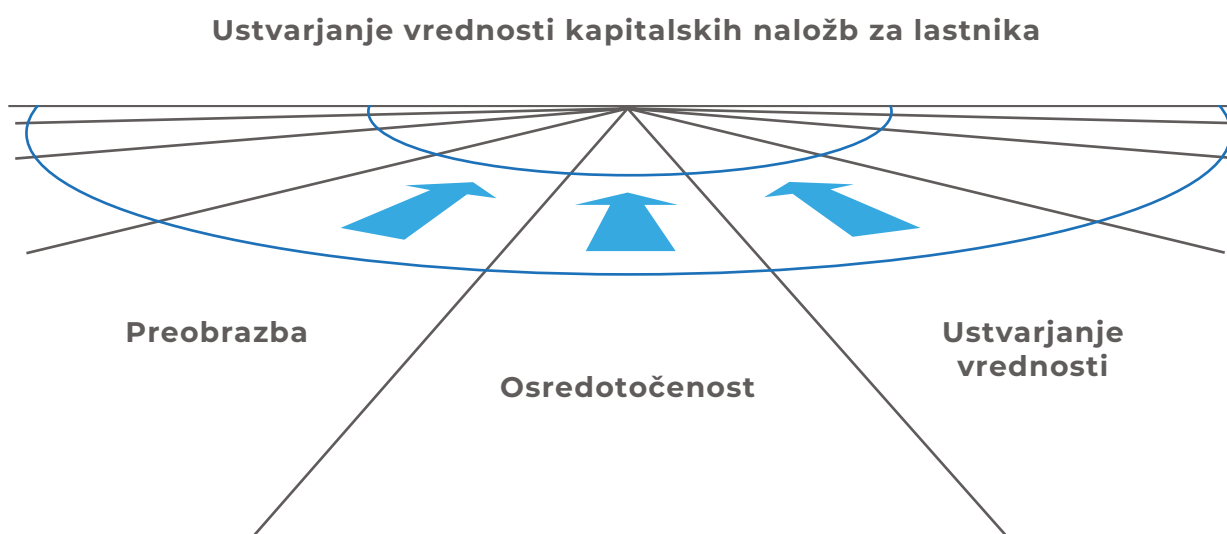
katerega so sistemizirana delovna mesta svetovalec uprave, korporativni sekretar in strokovni direktor za odnose z javnostmi.

6.5 Strateške usmeritve SDH in cilji

Strateške usmeritve so izbrana vodila za približevanje viziji SDH v naslednjem dolgoročnem obdobju. So osnova za opredelitev delovanja SDH

kot celovite organizacije, ki ima nalogo upravljanja kapitalskih naložb in druge naloge.

Slika: Vizija in strateške usmeritve SDH



Preobrazba

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

- izvajanje ključnih strateških projektov na področju upravljanja kapitalskih naložb države;
- prestrukturiranje naložb v upravljanju;
- prenovo in nadgradnjo operativnega modela delovanja SDH;
- zagotavljanje strokovnosti upravljanja in dvig kulture korporativnega upravljanja v SDH in podjetjih v upravljanju.

Osredotočenost

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

- stabiliziranje portfelja kapitalskih naložb (fokusne industrije, predvidljivost dividend);

- povečevanje in izkoriščanje sinergij v portfelju kapitalskih naložb;
- upravljanje tveganj;
- pravočasno izvedbo ukrepov družb za prilagoditev poslovanja v pogojih morebitnega ohlajanja gospodarskih razmer.

Ustvarjanje vrednosti

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

- povečevanje vrednosti lastniškega kapitala, dobičkonosnosti poslovanja in donosnosti kapitala;
- doseganje strateških ciljev države, skladno z LNU;
- učinkovito upravljanje strateških naložb države;
- izvajanje dejavnosti za razvoj in izboljševanje okolja, v katerem deluje SDH;
- naslavljanje trajnostnega vidika poslovanja družb s kapitalsko naložbo države.

6.5.1 Cilji

Cilji SDH pri upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH

Splošni cilj družb z lastništvom države, ki jih upravlja SDH, je uspešno, dobičkonosno in gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in učinkovito izvajanje posameznih javnih služb. To je treba doseči z uravnoveženim, 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-financijskih in drugih ciljev družb, kot so opredeljeni v Strategiji upravljanja kapitalskih naložb države, vsakokratnem letnem načrtu upravljanja in ciljnih, 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 zapadlih zakonskih in pogodbenih obveznosti SDH, vključujoč 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 ter obvladovanje stroškov in optimizacija procesov;
- obvladovanje tveganj družbe.

Cilji in dosežene vrednosti kazalnikov uspešnosti na področju ključne dejavnosti SDH, upravljanja kapitalskih naložb države, v letu 2020 in ocene vrednosti v letu 2021

V nadaljevanju so prikazani nekateri kvantitativni cilji za SDH za leto 2021 in dosežene vrednosti. Izpolnjevanje cilja ROE kapitalskih naložb v upravljanju RS in SDH za leto 2021 bo mogoče zanesljivo prikazati šele na podlagi revidiranih konsolidiranih izkazov vseh družb v upravljanju za leto 2021.

Ime finančnega kazalnika	Dosežena vrednost v letu 2020	Ciljna vrednost v letu 2021	Dosežene vrednosti v letu 2021
ROE kapitalskih naložb v upravljanju (RS in SDH) v %	4,3	4,2	6,2 (ocena)
Doseganje letnega načrta priliva dividend RS*	62,7 mio EUR	63,5 mio EUR (95,8 mio EUR)	111,5 mio EUR
Doseganje letnega načrta priliva dividend SDH*	23,2 mio EUR	20,4 mio EUR (35,7 mio EUR)	39,8 mio EUR
Stroškovna učinkovitost**	pod 0,5 % od vrednosti KN v upravljanju	do 0,5 % od vrednosti KN v upravljanju	pod 0,5 % od vrednosti KN v upravljanju

* V oklepaju so zneski z dividendami, katerih izplačilo je bilo odvisno od soglasij regulatorjev finančnih družb (dividende NLB, Zavarovalnice Triglav in Save Re).

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

Ključni kvantitativni cilji na področju upravljanja so bili v letu 2021 preseženi. Donosnost portfelja (ROE) je nad načrtovano vrednostjo, saj po trenutnih ocenah znaša 6,2 %, kar je za 1,9 odstotne

točke več, kot je bilo doseženo v letu 2020, in 2,0 odstotne točke več od načrtov za leto 2021. Več o prejetih dividendah RS in SDH portfelja [v poglavju 7.](#)

Povzetek glavnih nalog za leto 2022

1. Učinkovito izvajanje stalnih nalog tako na področju upravljanja kapitalskih naložb kot tudi denacionalizacije in doseganje ciljnih ekonomsko-finančnih kazalnikov upravljanja za leto 2022.
2. Izvajanje aktivnosti v zvezi z uresničevanjem strategije turizma.
3. Projekti krepitve korporativnega upravljanja in trajnostnega poslovanja družb s kapitalsko naložbo RS in SDH, kot je opredeljeno v LNU 2022.
4. Druge naloge, povezane z nadaljnjo krepitvijo vloge SDH kot osrednjega upravljavca kapitalskih naložb države, prizadevanje za vzpostavitev dolgoročno optimalne kapitalske strukture družbe SDH in prizadevanje za zagotovitev primernih virov financiranja.
5. Izvedba vseh potrebnih aktivnosti za prevzem premoženja ter pravic in obveznosti DUTB skladno z ZUKS-B in postopna integracija s procesi SDH.

7 NAJPOMEMBNEJŠE DEJAVNOSTI SDH

7.1 Pregled izbranih makroekonomskih podatkov in slovenskega trga kapitala

Statistični urad RS ocenjuje, da se je BDP v letu 2021 realno povečal za 8,1 %, za leto 2022 pa se po zadnjih ocenah Banke Slovenije in Evropske komisije prav tako pričakuje pozitivna rast BDP. Po pregledu podatkov glede padcev BDP v letu 2020 za RS in evrsko območje ter začasnih podatkov oz. ocen glede gibanja BDP v letu 2021 se lahko zapiše, da je slovensko gospodarstvo v času koronakrize doživelo manjši padec gospodarske aktivnosti kot evrsko območje, v času okrevanja oz. odboja navzgor, pa je bila rast gospodarske aktivnosti v RS višja kot v evrskem območju. Gospodarska rast je posledica tudi ustreznega podpornega okolja gospodarstvu in ljudem v času krize zaradi covida-19 ter izboljšanja gospodarskih in razmer doma in v tujini (rahljanje omejitvenih epidemioloških ukrepov). V tretjem četrtletju leta 2021 je slovenski BDP že presegel predkrizno raven iz tretjega četrtletja leta 2019. V letu 2021 so

k rasti BDP največ prispevale končna potrošnja gospodinjstev in bruto investicije. Spodbudne so bile tudi razmere na trgu dela. Ob izteku leta 2021 in ob začetku leta 2022 je treba opozoriti na energetske krize (generator inflacije), ki v kombinaciji s pomanjkanjem sestavnih delov (zaradi ovir v dobavnih verigah) in delovne sile povzročata zaviranje rasti izvoza.

Največje neznanke pri pripravi prihodnjih projekcij predstavljajo vprašanja glede trajanja in obsega inflacijskih pritiskov, ki so posledica energetske krize v EU, vojne v Ukrajini, časovnice in obsega zaostritve monetarnih politik centralnih bank, obsega škode v gospodarstvih, ki jih bodo povzročile zamude v dobavnih verigah, nove različice covida-19. Trajanje vojne v Ukrajini ter vpliv sankcij zoper Rusijo in Belorusijo sta neznanke pri modeliranju napovedi gibanja BDP.

Tabela: Pregled makroekonomskih kazalnikov za Republiko Slovenijo

	2021	Banka Slovenije, decembrska napoved	Evropska komisija, zimski napoved
		2022	2022
BDP, realna rast v %	8,1	4,0	3,8
Stopnja anket. brezpos. v 4. kvartalu 2021 v %	4,7	4,2	4,5
Inflacija dec./dec. v %	4,9	3,8	3,7
Povprečna inflacija v %	1,9	(napoved po HICP metodologiji)	(napoved po HICP metodologiji)

* Nekateri podatki v tabeli se lahko še spremenijo v skladu s časovnico objav SURS, Evropske komisije, Banke Slovenije. Vključeni so podatki, ki so bili na voljo do 10. aprila 2022. Vir: Statistični urad RS, Banka Slovenije, Napoved makroekonomskih gibanj v Sloveniji, Evropska komisija, Ekonomska napoved zima 2022.

Evropska komisija v svoji ekonomski napovedi zima 2022 (napoved je bila objavljena v februarju 2022) ocenjuje, da bo gospodarska rast v Sloveniji v letu 2022 znašala 3,8 %, v letu 2023 pa 3,6 %. Gospodarsko rast naj bi poganjala močna potrošnja, ki izhaja iz visoke stopnje zaposlenosti in iz rasti dohodka. Evropska komisija ocenjuje, da bo rast investicij ostala visoka, pri čemer bodo podpora nudile tudi javne investicije, ki jih bo pospeševal Mehanizem za okrevanje in odpornost EU. Priča-

kuje se tudi rast izvoza, a naj bi ta ponovno bila nižja od rasti uvoza, s čimer bo neto izvoz negativen. Pri inflaciji Evropska komisija pričakuje večje inflacijske pritiske v prvi polovici leta 2022, pri čemer ocenjuje, da bo inflacija v drugi polovici leta 2022 upadla, s čimer naj bi povprečna inflacija v letu 2022 znašala 3,7%. Za leto 2023 Evropska komisija predvideva, da bo inflacija v Republiki Sloveniji znašala 2,1 %, pri čemer je ocena grajena na predpostavki upada cen energentov v 2023.

Slovenski trg kapitala

Indeks SBITOP je v letu 2021 nagradil vlagatelje z izjemno visoko letno donosnostjo, saj je znašala 39,81 %, pri čemer velja poudariti, da je indeks rasel skoraj vse leto 2021, saj ni zabeležil večjih lokalnih popravkov vrednosti navzdol v posameznih mesecih. SBITOP je tako leto 2021 zaključil pri vrednosti 1258,80 točke. Rast delnic v indeksu SBITOP v letu 2021 je bistveno večja od donosov na evropskih delniških trgih.

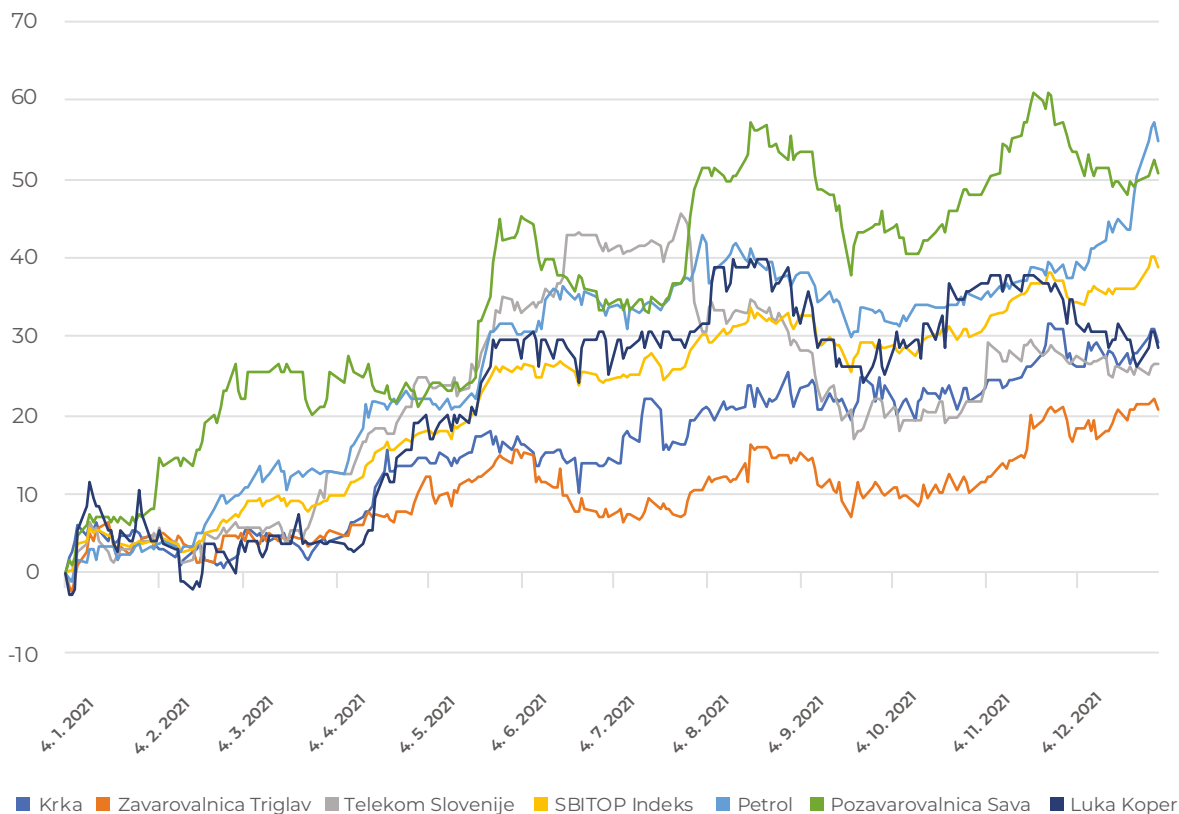
V letu 2021 je na ljubljanski borzi bil zabeležen skupni promet v višini 379,9 mio EUR, pri čemer je večino predstavljal promet vrednostnih papirjev brez svežnjev. Med delnicami je bilo ponovno največ trgovanja z delnicami Krke (148,1 mio EUR prometa), pri čemer je imela družba Krka med borznimi delnicami konec leta 2021 tudi največjo tržno kapitalizacijo, v višini 3,9 mrd EUR. Druga delnica, s katero se je najbolj trgovalo v letu 2021, je bila delnica NLB z 50,4 mio EUR prometa, na tretje mesto pa se je uvrstila delnica družbe Petrol z 26,7 mio EUR prometa. NLB in Petrol prav tako zasedata drugo in tretje mesto po kriteriju velikos-

ti tržne kapitalizacije. Omenjeni družbi in banka imajo pomembno utež tako pri doprinosu k višini ROE portfelja kapitalskih naložb, ki jih upravlja SDH, kot tudi pri obsegu dividend, ki jih SDH zbere v procesu upravljanja kapitalskih naložb.

V sklopu upravljanja kapitalskih naložb SDH velja omeniti, da sta bila v letu 2021 na Ljubljansko borzo uvrščena dva komercialna zapisa, in sicer od izdajateljev SIJ (8. izdaja) in GEN-I (10. izdaja), delnice Cinkarne Celje pa so bile iz standardne kotacije prestavljene v prvo kotacijo, s čimer se posredno potrjuje, da podjetje izpolnjuje višje standarde glede obveščanja zainteresirane javnosti s strani Ljubljanske borze.

Leto 2021 je bilo za investitorje na Ljubljanski borzi zelo uspešno (merjeno z rastjo indeksa SBITOP), pri čemer je 22 delnic v letu 2021 zabeležilo rast tečaja, pri štirih delnicah je tečaj padel, pri eni delnici pa do spremembe tečaja ni prišlo. Ugodno gibanje (merjeno z ustvarjenim donosom v letu 2021) tečajev izbranih delnic iz portfelja upravljanja SDH in gibanje indeksa SBITOP v letu 2021 nam prikazuje tudi spodnja slika.

Slika: Kumulativni donos pomembnejših delnic na Ljubljanski borzi, ki predstavljajo pomemben delež kapitalskih naložb SDH, v letu 2021 v %

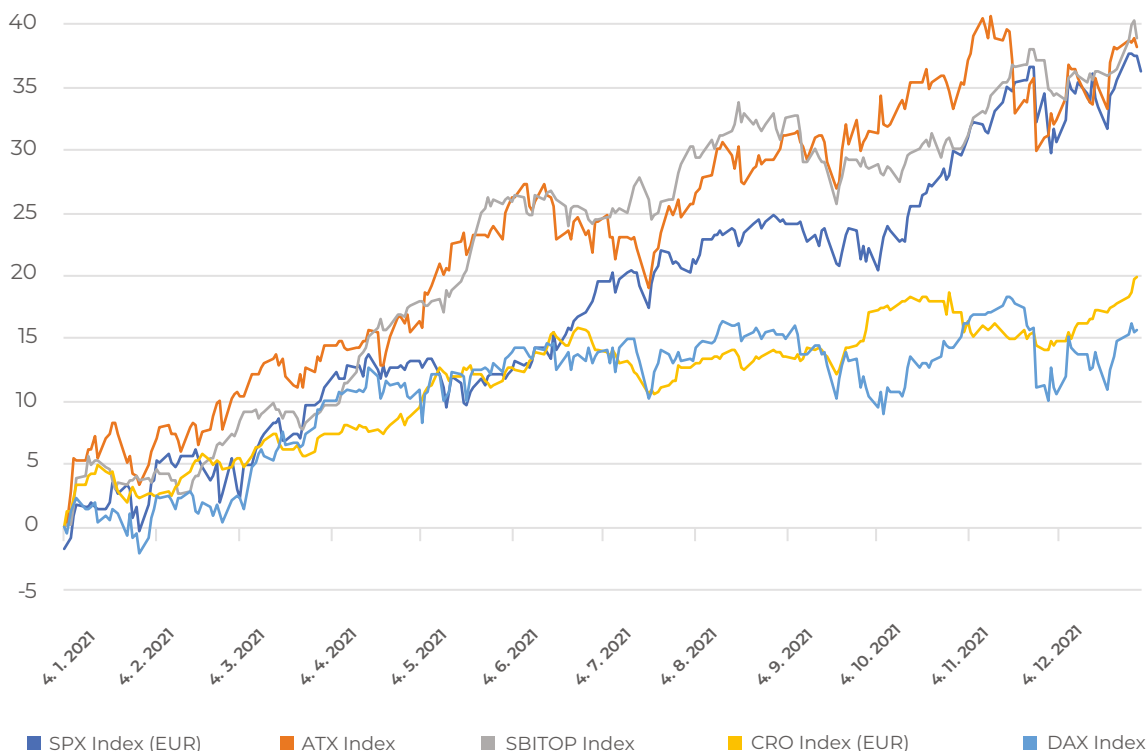


Vir: Bloomberg.

Slovenski borzi trg je v letu 2021 podal investitorjev najvišji donos med izbranimi primerjanimi delniškimi indeksi po preračunu donosov v evrsko valuto. V letu 2021 so delniški trgi po vsem

svetu sicer nadpovprečno nagradili investitorje z donosi. Spodnji graf podaja pozitivne donose izbranih delniških indeksov v letu 2021.

Slika: Kumulativni donos pomembnejših regionalnih in svetovnih delniških indeksov in SBITOP v letu 2021 v %



Vir: Bloomberg.

7.2 Razvoj praks korporativnega upravljanja in spremembe ključnih dokumentov upravljanja v letu 2021

Ena pomembnejših nalog SDH je vzpostavitev razvoja sistema korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, katerega temelj so dokumenti SDH (oziroma njihova vsebina), ki so tudi javno objavljeni in zagotavljajo predvidljivost in transparentnost sistema, ter skrb za ta sistem. Ti dokumenti so Strategija upravljanja kapitalskih naložb, Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb (LNU), Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države, Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Priporočila in pričakovanja SDH, Politika upravljanja SDH in Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah. SDH je v letu 2021 s pomočjo ak-

tivnega upravljaljskega pristopa skrbel za uveljavitev dobrih praks korporativnega upravljanja za doseganje zastavljenih upravljaljskih ciljev.

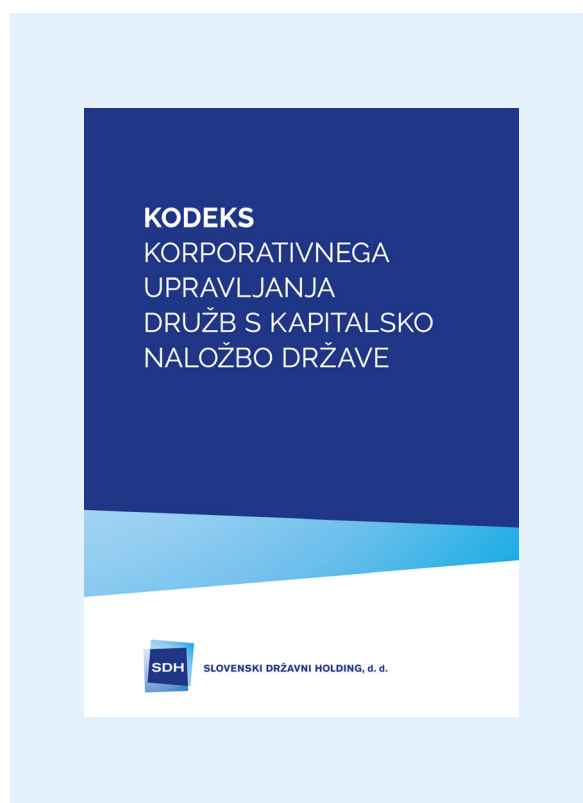
7.2.1 Prenovljeni akti upravljanja v letu 2021

SDH je 17. marca 2021 sprejel delno prenovljen **Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države**. Glavni razlog za noveliranje kodeksa je bila uskladitev njegovih načel in priporočil z novelo Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1K), poleg tega novelirani kodeks na novo ureja priporočila o doplačilih za posebne naloge člana oziroma članov nadzornega sveta

SDH je septembra 2021 sprejel spremembe in dopolnitve **Politike upravljanja SDH**. Pri novelaciji tega akta so bila upoštevana priporočila Računskega sodišča glede boljše ureditve kandidacijskih postopkov za člane nadzornih svetov in priporočila Komisije za preprečevanje korupcije v zvezi z nabornimi potmi. Nadalje so spremembe akta zajemale tudi izboljšanje in transparentnosti postopkov razpolaganja s kapitalskimi naložbami in večjo transparentnost ter ukrepe za zmanjšanje tveganj v postopkih prodaje kapitalskih naložb.

SDH je v letu 2021 sprejel tudi **Priporočila za ureditev prejemkov za člane nadzornih svetov družb, ki so kot subjekti javnega interesa (SJI) po uveljavitvi novele ZGD-1K oblikovale nadzorne svete in revizijske komisije**, izključno kot posledica spremenjene zakonodaje. Za take primere priporočila SDH po enotnem sistemskem pristopu omogočajo prilagoditev plačil za člane nadzornih svetov in revizijskih komisij navzdol, če gre za nižjo stopnjo zahtevnosti in odgovornosti nalog v konkretni družbi glede na običajno stopnjo zahtevnosti in odgovornosti v tipični gospodarski družbi določene velikosti.

SDH je marca 2021 sprejel **Izhodišča za glasovanje na skupščinah družb v letu 2021**. SDH je napovedal, da bo podprl širitev statuten delniških družb z določbami, ki bodo podlaga za izvedbo t. i. elektronskih skupščin. SDH bo praviloma pri glasovanju o kandidatih za člane nadzornega



sveta upošteval tudi politike raznolikosti, ki jih sprejmejo družbe. Dokument je dopolnjen tudi v delu, ki se nanaša na uskladitev z novimi določbami 294.a in 294.b člena ZGD-1. Dodano je bilo tudi besedilo, da si bo SDH prizadeval, da bodo družbe skupščino seznanile o razlogih za predlog delitve bilančnega dobička.

7.3 Upravljanje kapitalskih naložb v letu 2021

SDH upravlja kapitalске naložbe v skladu z ZSDH-1, ZGD-1, drugimi zakoni in predpisi, akti o ustanovitvi družb ter v skladu z akti upravljanja, navedenimi v prejšnjem poglavju. SDH pri upravljanju naložb upošteva dobre prakse korporativnega upravljanja ter spoštuje načela skrbnosti, odgovornosti, neodvisnosti, preglednosti in gospodarnosti, katerih vsebino opredeljuje ZSDH-1.

Bistveni elementi aktivnega upravljanja kapitalskih naložb, izvedeni v letu 2021, so naslednji:

- **opredeljena merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb:** strateški in ekonomsko-financijski cilji družb v upravljanju, ki so opredeljeni na podlagi poznavanja poslovanja družb in panog

ter ob kritičnem upoštevanju razvojnih načrtov in usmeritve posameznih družb;

- **redno spremljanje rezultatov poslovanja družb v upravljanju:** s kvartalnimi oziroma mesečnimi poročili družb v upravljanju in na periodičnih sestankih s člani organov vodenja in nadzora družb s kapitalsko naložbo države;
- **Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb države za leto 2021 (LNU 2021):** Vlada RS je 23. decembra 2020 podala soglasje k LNU 2021, ki opredeljuje podrobne cilje upravljalca naložb pri upravljanju posameznih naložb, ki se morajo gibati v okviru ciljev, postavljenih v strategiji. Vsebuje tudi konkretni načrt za doseg ciljev upravljanja in določa pričakovane denarne tokove iz upravljanja kapitalskih naložb države;

- udeležba in glasovanje na skupščinah družb, sprejemanje sklepov ustanovitelja v družbah v upravljanju SDH, uresničevanje drugih pravic delničarja ali družbenika: vlaganje zahtevkov za sklic skupščin, širitev dnevnih redov skupščin, priprava nasprotnih predlogov, priprava zahtev za sodno imenovanje članov nadzornega sveta, zahtev za posebno revizijo, skrb za ustrezno vsebinsko in pravno presojo posameznih dejavnosti in odločitev v vlogi upravljavca kapitalskih naložb idr.;
- implementacija dobrih praks korporativnega upravljanja: stalno prizadevanje za dvig kakovosti korporativnega upravljanja družb v upravljanju SDH;
- izvedba potrebnih dejanj za ustrezne in pravočasne postopke akreditacije, nominacije in izbiere kandidatov za člane nadzornih svetov.

7.3.1 Razpolaganje s kapitalskimi naložbami v lasti SDH in njihovo pridobivanje

SDH vodi postopke razpolaganja s kapitalskimi naložbami in njihovega pridobivanja na podlagi veljavne Strategije upravljanja kapitalskih naložb države in letnih načrtov upravljanja kapitalskih naložb za posamezna leta. Postopki prodaje se vodijo v skladu z določili Politike upravljanja SDH, ki med drugim določa metode prodaje, način ob-

veščanja o razpolaganju s kapitalskimi naložbami in njihovem pridobivanju, potek in način vodenja posameznih postopkov prodaje kapitalskih naložb ter način najema finančnih institucij in drugih svetovalcev.

V letu 2021 je SDH sklenil dve pogodbi o prodaji svojih kapitalskih naložb in iz tega naslova prejel kupnino v skupni vrednosti 918.642,70 EUR.

Dne 27. septembra 2021 je bila z družbo Pošta Slovenije, d. o. o., sklenjena pogodba o prodaji 4,73-odstotnega lastniškega deleža družbe Intereuropa, d. d., v lasti SDH in KAD. SDH, ki je bil lastnik 1,73-odstotnega lastniškega deleža, je 12. oktobra 2021 za navedeni delež prejel kupnino v višini 0,69 mio EUR. Delnice družbe Intereuropa, d. d., v lasti SDH so bile na novega lastnika prenesene 14. oktobra 2021.

Poleg navedenega je bila 29. oktobra 2021 sklenjena pogodba o prodaji 9,74-odstotnega lastniškega deleža SDH v družbi Varnost Sistemi, d. o. o., ki ga je odkupila družba sama ter SDH 26. novembra 2021 nakazala kupnino v višini 0,23 mio EUR.

Podrobnejše informacije o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH, uspešnosti upravljanja, vključno z informacijami o postopkih razpolaganja z njimi in njihovega pridobivanja, bodo predstavljene v Letnem poročilu o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH, ki ga bo SDH za leto 2021 predložil Državnemu zboru RS najkasneje oktobra.

7.3.2 Rezultati portfelja v upravljanju SDH

Ker je glavna dejavnost SDH upravljanje kapitalskih naložb države, so tudi cilji SDH v veliki meri vezani na rezultate upravljanja. V tem poglavju predstavljamo ključne rezultate s področja upravljanja naložb.

SDH ima poleg lastnih kapitalskih naložb (kar je podrobno predstavljeno v računovodskem delu poročila) še več naložb v upravljanju, ki so sicer v lasti RS. Skupaj je bilo na dan 31. decembra 2021 v upravljanju 62 aktivnih naložb (na dan 31. decembra 2020 jih je bilo 69), od tega je imela samo RS neposreden delež v 41 družbah, samo SDH v 10 družbah, v 11 aktivnih naložbah pa sta imela neposredne lastniške deleže tako RS kot SDH. Znotraj omenjenega portfelja je 11 manjših kapitalskih naložb, ki jih je RS v last pridobila na podlagi zakona, ki ureja dedovanje.



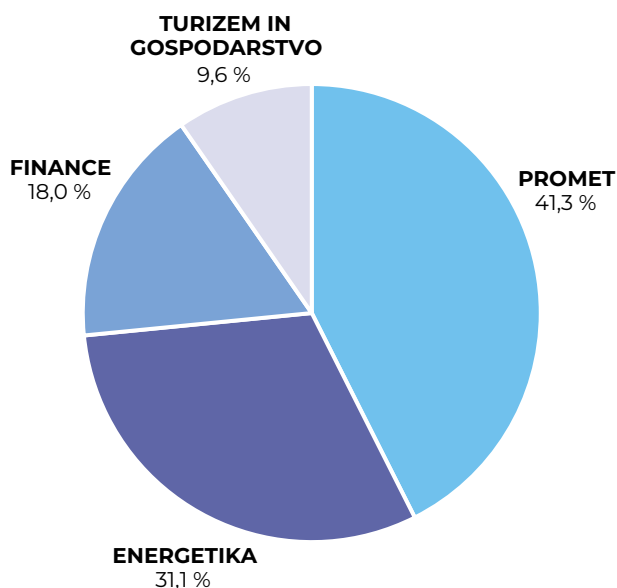
Po vrednosti so največje naložbe SDH Krka, Zavarovalnica Triglav, Petrol, Pozavarovalnica Sava in Luka Koper, največje naložbe v lasti RS pa so DARS, GEN energija, HSE, Slovenske železnice, Zavarovalnica Triglav in NLB.

Struktura portfelja SDH po upravljavskih stebrih

Portfelj kapitalskih naložb v lasti RS in SDH je razdeljen na štiri stebre, od katerih Promet in Energetika skupaj dosegata prek 72 % knjigovodske vrednosti (graf spodaj). Po prodajah bank se je v zadnjih obdobjih zniževal delež stebra Finance, delež stebra Turizem in gospodarstvo pa je tudi konec leta 2021 ostal manjši kot 10 %. Skupna knjigovodska vrednost lastniških deležev kapitalskih naložb v upravljanju SDH je dne 31. decembra 2021 znašala 10,3 mrd EUR (dne 31. decembra 2020 9,9 mrd EUR).¹

Upravljavski portfelj SDH je visoko koncentriran, dvajset največjih naložb, merjeno po knjigovodski vrednosti kapitalskih deležev, je konec leta 2021 predstavljalo več kot 97 % celotnega portfelja, preostale naložbe pa le slabe 3 %.

Graf: Deleži stebrov v celotnem upravljavskem portfelju SDH (naložbe v lastništvu RS in SDH skupaj) po stanju na 31. december 2021



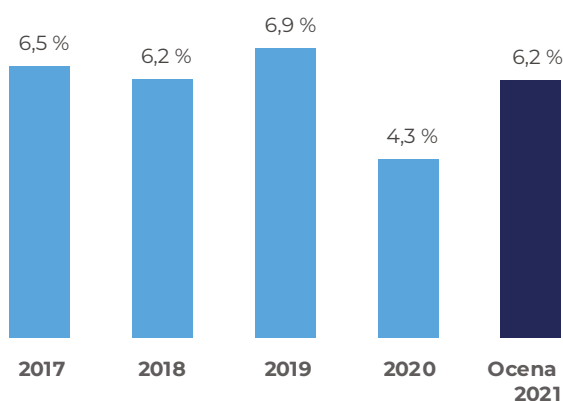
¹ Navedeni podatki in izračuni v nadaljevanju temeljijo na ocenah in podatkih za poslovno leto 2021, ki so bili na voljo v trenutku priprave poročila.

Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala upravljaljskega portfelja SDH v obdobju 2017–2021

Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) celotnega portfelja, ki ga upravlja SDH, se je po padcu v letu 2020 zaradi krize zaradi covid-19 v letu 2021 občutno zvišala.

V letu 2021 je gospodarska aktivnost, tudi zahvaljujoč različnim protikoronskim ukrepom, okrevala bolj od pričakovanj, kar se kaže tudi v bistveno boljših rezultatih kot v letu prej.

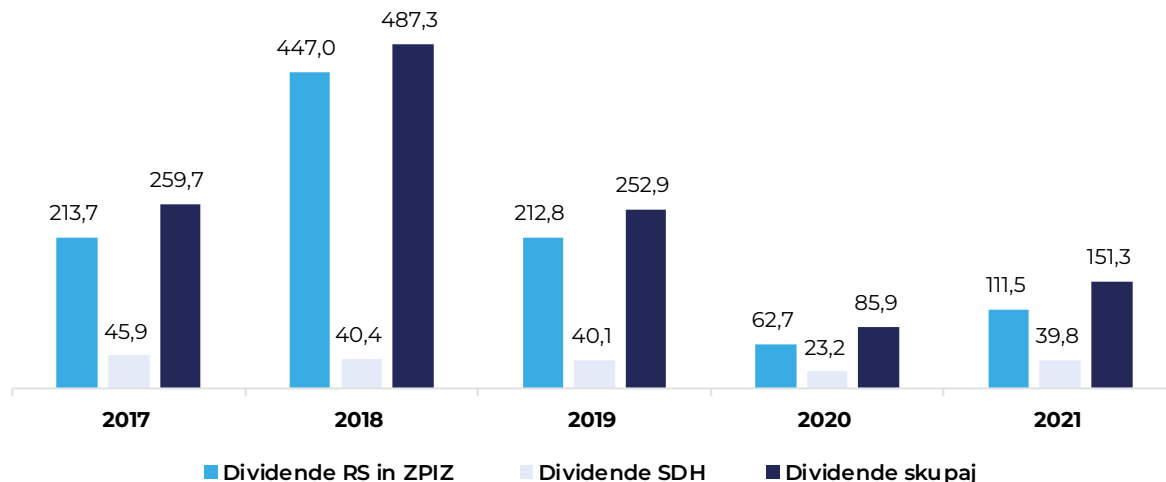
Graf: ROE portfelja naložb v upravljanju SDH v obdobju 2017–2021



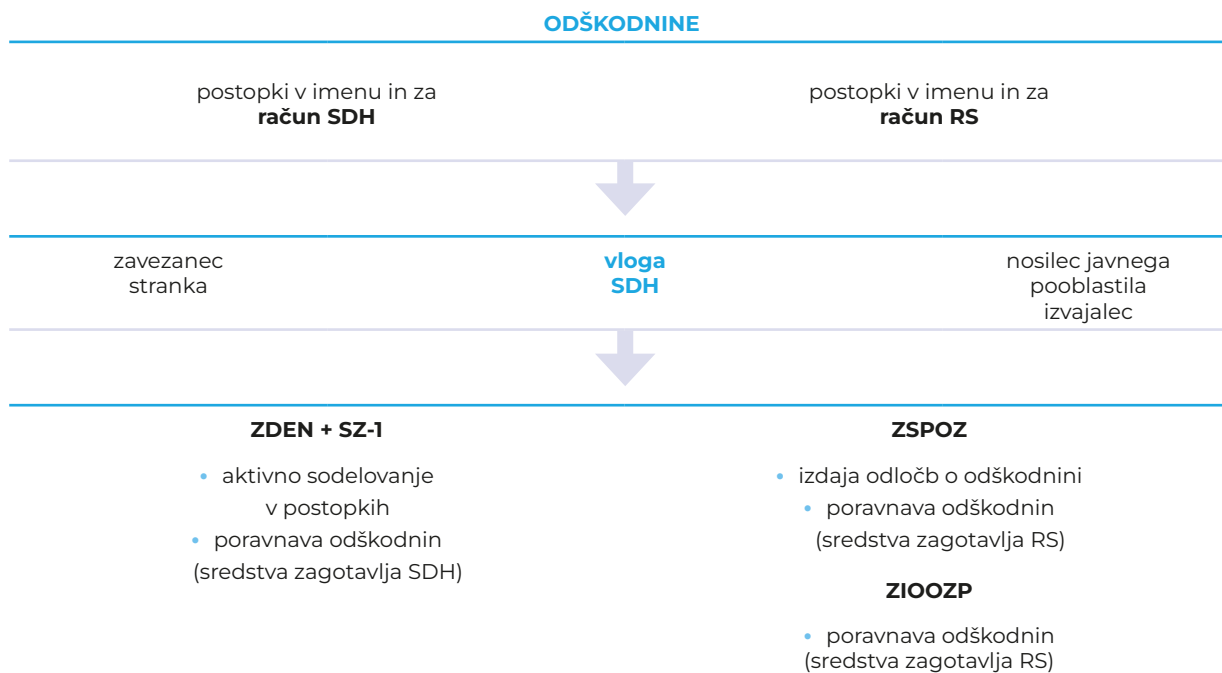
Dividende

SDH je pri oblikovanju predlogov skupščinskih sklepov in glasovalnih stališč v zvezi z dividendami tudi v letu 2021 zasledoval cilj uravnoteženosti med dividendnimi izplačili in razvojnimi potrebami družb. V letu 2021 (za poslovno leto 2020) so dividendna izplačila družb iz upravljaljskega portfelja SDH skupaj dosegla 151,3 mio EUR, od česar je RS (in ZPIZ) prejela 111,5 mio EUR, SDH pa 39,8 mio EUR dividend. Največji izplačevalci dividend v letu 2021 za SDH so bili Krka, Zavarovalnica Triglav, Petrol, Pozavarovalnica Sava in Cinkarna Celje, za RS pa NLB, Telekom, Zavarovalnica Triglav (ZPIZ), GEN energija in Krka.

Dosežene dividende so bile precej višje kot v letu 2020, ko je imela na izplačilo zelo velik vpliv kriza zaradi covid-19. Predvsem je bilo nižje izplačilo dividend posledica omejitev, ki so jih v zvezi z izplačili dividend bank in zavarovalnic v letu 2020 uvedle nadzorne institucije.

Graf: Prikaz višine izplačanih dividend v mio EUR za naložbe v lasti RS in SDH, ločeno po letih (za preteklo poslovno leto)

7.4 Denacionalizacija in poravnava odškodnin po različnih zakonih



7.4.1 Vloga SDH v denacionalizacijskih postopkih

SDH v denacionalizacijskih postopkih izvaja vsa pooblastila, pristojnosti, pravice in obveznosti, ki so mu bile naložene s predpisi, ki urejajo vračanje podržavljenega premoženja. Nastopa v dveh vlogah, in sicer kot stranka postopka in kot zavezanec za plačilo odškodnine, kadar podržavljenega premoženja ni mogoče vrniti v naravi oziroma kadar upravičenec odkloni vrnitev podržavljenega podjetja po 34. in 37. členu ZDen. Sodeluje v

postopkih pred upravnimi in sodnimi organi ter v postopkih za določitev odškodnine po določbi 73. člena ZDen, v katerih se določa odškodnina po splošnih odškodninskih predpisih. Postopke vodijo upravni in sodni organi, pri čemer na prvi stopnji postopke za vračilo premoženja, ki so predmet kulturne in naravne dediščine, vodijo tudi pristojna ministrstva. SDH sodeluje tudi v postopkih alternativnega reševanja sporov, v katerih pristojna sodišča obravnavajo predvsem odškodninske zahteve agrarnih skupnosti.

7.4.2 Denacionalizacijski postopki na ravni Republike Slovenije

Ministrstvo za pravosodje redno pripravlja statistična poročila, na podlagi katerih SDH spremlja proces denacionalizacije. Iz podatkov, ki so pridobljeni neposredno od upravnih enot, je razvidno, da je 31. decembra 2021 pri upravnih organih evidentirano pravnomočno končanih 99,7 % zadev. Nerešenih je 111 od skupno vloženi 39.714 zadev. Pri okrajnih sodiščih je bilo končanih 99,9 % zadev. Nerešene so štiri od skupno vloženi 2904 zadev, pri čemer se ta podatek nanaša le na zahteve po 5. členu ZDen, ne pa tudi na podatke o nerešenih zahtevkih po določbi 73. člena ZDen ter zahtevkih ponovno vzpostavljenih agrarnih skupnosti. Zahtevki se pri pristojnih sodiščih v obeh primerih tudi v prihodnje lahko vlagajo, saj njihova vložitev ni omejena s prekluzivnim rokom iz 64. člena ZDen.

7.4.3 Denacionalizacijski postopki na ravni SDH

SDH vse zahteve, ki jih posredujejo upravni in sodni organi, skrbno preverja. Natančno ugotavlja višino odškodnine, ki mora biti skladna z zakonom in podzakonskimi predpisi. Gradbene in strojne cenitve ter cenitve umetnin preverja s pomočjo izvedencev in cenilcev ustrezne stroke, sam pa pregleduje izračune vrednosti podržavljenih kmetijskih in stavbnih zemljišč, valorizacije premičnin, kupnin in ob podržavljenju danih odškodnin. SDH se v odgovorih celovito opredeljuje do dejstev, ki so pomembna za pravilno in zakonito določitev odškodnine. Glede na potrebe postopka določene dokumente in dokazila pridobiva iz najrazličnejših evidenc, preverja geodetske podatke, elektronsko zemljiško knjigo in aerofotografije stanja prostora. SDH v postopkih denacionalizacije deluje aktivno tudi tako, da se udeležuje ustnih obravnav, pripravlja predloge poravnav in organizira sestanke z udeleženci postopkov. Učinkovito delovanje in uveljavitev pravnih stališč SDH se kaže v zaključku posebnega ugotovitvenega postopka oziroma v odločbi o višini odškodnine na prvi stopnji, ki je sprejemljiva za obe stranki. V posameznih primerih je zaradi različnih stališč organov vodenja in strank postopka potrebna ponovna presoja zadeve na drugi in nadaljnjih stopnjah odločanja.

SDH je 31. decembra 2021 dokumentiral skupaj 207 nerešenih zahtevkov v 157 zadevah. Vračanje podržavljenega premoženja še ni zaključeno. SDH je tako v letu 2021 prejel še eno novo zade-

vo z zahtevkom za plačilo odškodnine. Upravni organi in sodišča so razpisali 45 ustnih obravnav in narokov, ki se jih je SDH glede na dejansko in pravno stanje zadeve udeležil ali pa se je o zahtevkih pisno opredelil. SDH je v letu 2021 prejel 17 odločb, s katerimi so bili zahtevki zavrženi na prvi in višjih stopnjah odločanja, saj za določitev odškodnine niso bili izpolnjeni zakonski pogoji. Pregledal je 23 gradbenih, strojnih in kmetijskih cenitev ter se v nekaj manj kot 800 vlogah opredelil do pritožb, tožb, revizij vlagateljev in drugih pomembnejših listin postopka. Pravna sredstva zoper odločbe o določitvi odškodnine je vlagal iz upravičenih razlogov, in sicer zaradi nepopolno ali nepravilno ugotovljenega dejanskega stanja ter napačne uporabe materialnega prava.

Tabela: Število prejetih in poslanih zapisov

	Skupaj do 31. 12. 2021	Od 1. 1. do 31. 12. 2021
<i>Prejeti novi in nadaljevalni zahtevki</i>	22.545	1
<i>Prejeta poročila o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve</i>	22.739	37
<i>Prejete prvostopenjske odločbe z določeno odškodnino v obveznicah</i>	20.578	33
<i>Vložena pravna sredstva zoper odločbe s prekluzivnim rokom</i>	6.059	10

Delovanje SDH je bilo odločilnega pomena pri reševanju zahtevkov s sklepanjem poravnav. Od začetka delovanja v letu 2007 do 31. decembra 2021 se je Komisija za poravnave sestala na 130 sejah in sklenila 80 poravnav. V letu 2021 se je sestala dvakrat in poravnalna predloga strank v obeh zadevah sprejela.

7.4.4 Odločitve in vprašanja v denacionalizacijskih postopkih

Tudi v letu 2021 je SDH obravnaval denacionalizacijo zemljišč, stanovanjskih in poslovnih stavb, industrijskih objektov in premičnin ter večjih podržavljenih podjetij oziroma kapitalskih deležev podjetij. Postopki se nanašajo na zahteve fizičnih in pravnih oseb, zadrug, cerkva in zavezancev, ki so podržavljene in odplačno pridoblje-

ne nepremičnine vrnili upravičencem v naravi. Še vedno nastajajo novi postopki za denacionalizacijo premoženja, ki je bilo podržavljeno prejšnjim lastnikom, včlanjenim v tedanje agrarne skupnosti.

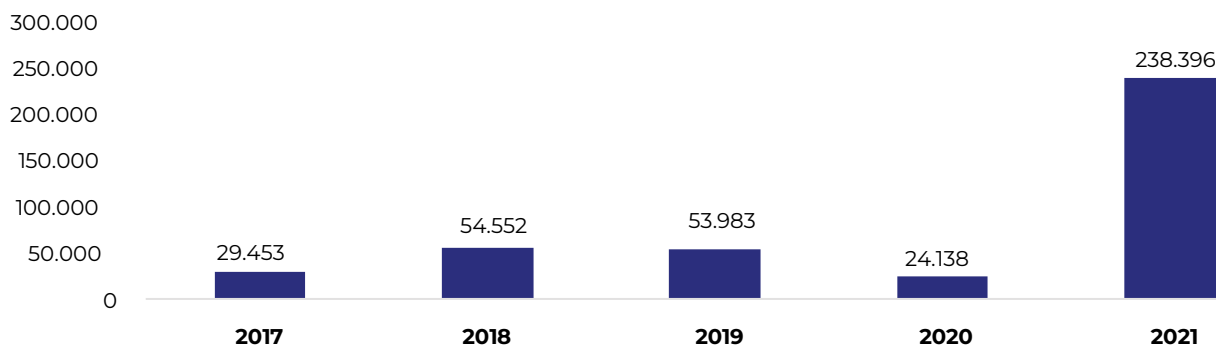
SDH je prejel nekaj pomembnih odločitev in stančnih organov, ki so še podkrepile njegova stališča v zvezi z vprašanji glede obstoja temelja podržavljenja, pravnega nasledstva in upravičenja do denacionalizacije, vprašanja vzajemnosti tujih državljanov, statusa stavbnih zemljišč in obstoja ovir za vrnitev v naravi, možnosti uporabe izrednih pravnih sredstev in drugih vprašanj.

Rešujejo se le še najzahtevnejši denacionalizacijski primeri. Praviloma gre za obsežne zadeve, zahtevke z zelo visokimi odškodninami ter kompleksnimi pravnimi in dejanskimi vprašanji.

7.4.5 Izvrševanje denacionalizacijskih odločb in poravnava obveznosti

SDH plačuje odškodnino po ZDen, Zakonu o drugih in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, in sicer na podlagi odločb, izdanih v upravnih in sodnih postopkih. Izvršuje tudi odločbe, ki jih izdaja Ministrstvo za okolje in prostor v zvezi z odločanjem po določbi tretjega odstavka 173. člena SZ-1, po kateri gre upravičeni osebi za izpraznjeno stanovanje določeno nadomestilo. Odločbe se izvršujejo z izplačilom celotne vrednosti obveznice SOS2E. Predpisa, ki urejata izvršitev odločb o denacionalizaciji, nista bila spremenjena, zato še vedno velja, da SDH odškodnino izplačuje v obveznicah, pri čemer izplačilo odškodnine ne pomeni več preknjižbe, ampak zgolj izplačilo celotne vrednosti vrednostnega papirja.

Graf: Število izplačanih obveznic SOS2E



SDH je za poravnavo zakonskih obveznosti od začetka izvajanja nalog do 31. decembra 2021 28.121 imetnikom preknjižil 17.719.130 obveznic oziroma izplačal skupaj 1,7 mrd EUR. V letu 2021 je bila 40 prejemnikom izplačana odškodnina v višini 23,5 mio EUR. Med

obsežnimi zadevami je bil v tem letu zaključen in plačan en zahtevek, ki predstavlja slabih 83 % letošnjih izplačil iz naslova denacionalizacije. SDH najemnikom denacionaliziranih stanovanj v zvezi z nadomestnim odkupom ni izplačal nobenega nadomestila.

7.4.6 Poravnavanje obveznosti iz odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja in odškodnin za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja

SDH v imenu RS vodi postopke izdaje odločb o višini odškodnine kot javno pooblastilo ter opravlja administrativne in tehnične posle v zvezi z njihovim izvrševanjem. SDH na podlagi aktov in meril, ki jih določa ZSPOZ, izračuna višino odškodnine in o tem izda upravičencem, ki so določeni z drugimi zakoni, odločbo o višini odškodnine. Upravičenci lahko torej odškodnino prejmejo po ZZVN ali ZPkri ali pa v kombinaciji obeh zakonov, vendar skupni znesek, ki ga prejme posamezni upravičenec po ZSPOZ, ne sme presegati zakonsko določenega zneska (8.345 EUR). Glede na navedeno SDH izdaja tudi odločbe, s katerimi ugotovi, da upravičeni osebi kljub priznanemu statusu po ZZVN ali ZPkri, odškodnina ne pripada.

SDH je v letu 2021 izdal 72 odločb o višini odškodnine, katerih podlaga je bil ZPkri. Določenemu številu upravičencev odškodnina ni bila določena, saj so že prejeli najvišji možni znesek odškodnine.

SDH je od 1. januarja do 31. decembra 2021 upravičencem po ZSPOZ izplačal 1,1 mio EUR.

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

SDH pravnomočne odločbe o določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje izvršuje z izplačilom celotne vrednosti obveznice RS21. Odškodnina se glede na razlago petega odstavka 3. člena ZIOOZP izračuna in izplača tako, da se obresti od odškodnine obračunavajo od dneva pravnomočnosti odločbe o razveljavitvi kazni zaplembe premoženja in določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje do izdaje obveznic. Izvršitev odločbe lahko zahteva upravičenec oziroma njegov pravni naslednik, ki se izkaže s pravnomočnim sklepom o dedovanju ali drugim veljavnim pravnim naslovom.

V letu 2021 so bile upravičencem oziroma njihovim pravnim naslednikom izplačane odškodnine v protivrednosti 6076 obveznic RS21 v višini 375 tisoč EUR.

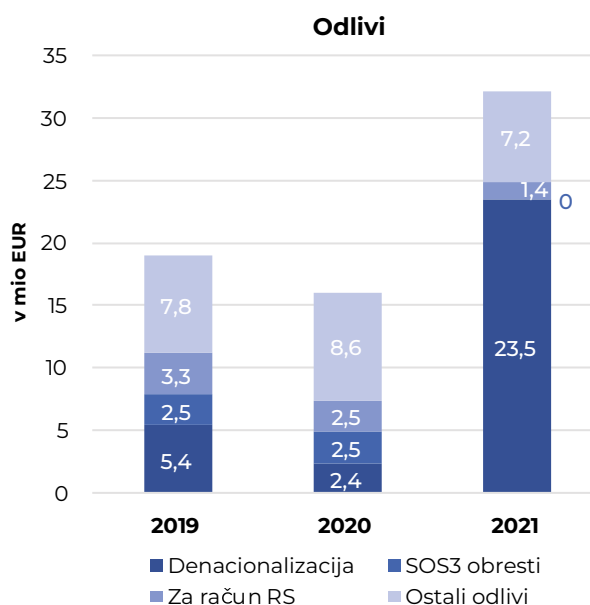
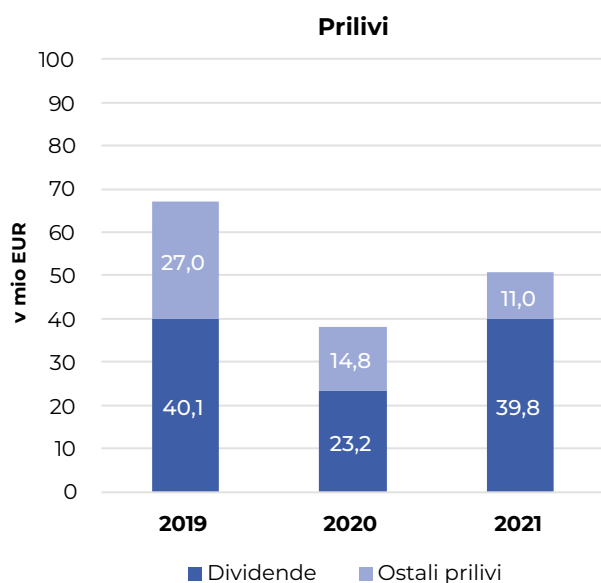
8 ANALIZA POSLOVANJA IN LIKVIDNOST SDH

8.1 Denarni tokovi in finančni dolg

V denarnem toku sta na strani prilivov najpomembnejši postavki prejete dividende in nadomestilo za upravljanje kapitalskih naložb v lasti RS. Najpomembnejši odlivi so izplačila odškodnin denacionalizacijskim upravičencem in poravnava stroškov za poslovanje. Večje postavke med odlivi so lahko tudi izplačila po treh zakonih v imenu in za račun RS (ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO), ki pa nimajo vpliva na finančni položaj

družbe; SDH mora le kratkoročno založiti denarna sredstva, do prejetega plačila RS na podlagi izdanega zahtevka.

Iz spodnjega prikaza, v katerem so iz denarnega toka izločeni prilivi od zapadlih depozitov in odlivi za nove depozite, je razviden delež izbranih kategorij v denarnem toku.



Tako kot vsa leta poslovanja je družba tudi v letu 2021 pravočasno izpolnila vse zakonske in pogodbene obveznosti. Tekočo likvidnost je zagotavljala z načrtovanjem denarnih tokov in vzdrževanjem stalne likvidnostne rezerve.

SDH je v letu 2021 vse nastale obveznosti pokrnil iz lastnih virov in se ni zadolževal. Pokazalo se

je, kako pomembna je likvidnostna rezerva, saj je posamični zahtevak upravičenca presegel 20 mio EUR. Posledično so dejanski odlivi denacionalizacijskim upravičencem presegli načrtovane za 25 %. Konec leta 2021 je imel SDH 10,2 mio EUR sredstev na odpoklic in 17 mio EUR v depozitih, ki so delno namenjena za poravnavo odškodnin, delno za tekoče poslovanje.

8.2 Izkaz finančnega položaja

Določbe ZSOS-C, sprejete v letu 2017, in ZIP-RS2122, sprejet novembra 2020, so v izkazu finančnega položaja na 31. december 2021 povzročili pomembne spremembe v strukturi sredstev. Deleži strateških in pomembnih naložb (861,9 mio EUR po vrednosti na dan 31. decembra 2021), ki bodo na tej podlagi brezplačno preneseni na RS, so izkazani med kratkoročnimi sredstvi. Za-

radi pozitivnih gibanj na kapitalskih trgih se je vrednost finančnih naložb v primerjavi z 31. decembrom 2020 povečala za 222,2 mio EUR, kar na drugi strani povečuje vrednost kapitala. Znesek obveznosti za odškodnine denacionalizacijskim upravičencem, za katerega se načrtuje, da bo poravnani v letu 2022, je izkazan med kratkoročnimi obveznostmi (13,4 mio EUR).

V 1.000 EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
SREDSTVA	984.870	737.382
Nekratkoročna sredstva	68.253	702.766
Osnovna sredstva	1.513	1.582
Finančne naložbe	66.266	700.723
Odložene terjatve za davek	474	461
Kratkoročna sredstva	916.617	34.616
Finančne naložbe	901.304	22.978
Denar in denarni ustrezniki	10.344	8.957
Poslovne in druge terjatve	4.969	2.681
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	984.870	737.382
Kapital	913.370	640.461
vpoklicani kapital	260.167	260.167
rezerve za pošteno vrednost	723.827	484.974
preneseni čisti poslovni izid	-70.624	-104.680
Nekratkoročne obveznosti	39.411	58.751
Rezervacije	39.399	58.697
Druge obveznosti	12	54
Kratkoročne obveznosti	32.089	38.170
Finančne obveznosti	0	0
Poslovne in druge obveznosti	32.089	38.170

8.3 Izkaz poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa

Načrtovani dobiček je bil presežen predvsem zaradi izplačila dividend Zavarovalnice Triglav in Pozavarovalnice Sava, skupaj 13,4 mio EUR, ki jih zaradi negotovosti pri pripravi poslovno-finančnega načrta 2021 nismo vključili med načrtovane prihodke. Pri tem smo izhajali iz priporočil regulatorjev v povezavi s posledicami epidemije covid-19, ki so bila dokaj stroga. Dividendni prihodki so presegli načrtovane za 19,3 mio EUR. Realizirani poslovni prihodki presegajo načrtovane v segmentu prevrednotovalnih prihodkov, ker je družba odpisala določene obveznosti (3,08 mio EUR), ki po vseh pravnih preverjanjih izpolnjujejo pogoje za izločitev. Gre za obveznosti iz posame-

znih kuponov obveznice SOS2E. Med načrtovanimi prihodki so bila tudi povračila stroškov zunanjih izvajalcev, ki bi nastali pri projektih pridobivanja kapitalskih naložb RS in razpolaganja z njimi oziroma njihovega upravljanja, vendar v letu 2021 ni prišlo do realizacije, delno zaradi epidemije covid-19, delno pa zaradi drugih objektivnih okoliščin. Posledično tudi stroški storitev niso dosegli načrtovanih. Strokovne službe vsako leto ocenijo najverjetnejši obseg odškodnin denacionalizacijskim upravičencem, kajti bližje ko je posamezni postopek končni odločitvi, boljša je ocena odškodnine. Na tej osnovi so bile v letu 2021 oblikovane dodatne rezervacije v višini 1,4 mio EUR.

V 1.000 EUR	Realizacija v letu 2021	Načrtovano za leto 2021
Poslovni prihodki	10.248	8.199
Poslovni odhodki brez rezervacij za denacionalizacijo	5.947	8.628
Oblikovanje rezervacij za denacionalizacijo	1.410	0
Poslovni izid iz poslovanja	2.891	-429
Finančni prihodki	42.302	21.343
Finančni odhodki	84	25
Poslovni izid pred obdavčitvijo	45.109	20.889
Davek iz dobička	0	0
Odloženi davki	13	0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	45.122	20.889

8.4 Prenos kapitalskih naložb po ZSOS-C in pogled naprej

Neodplačni prenos strateških in pomembnih naložb je bil uzakonjen z določbami 19.a člena ZSOS-C v jeseni 2017 in s sprejetjem ZIPRS2122 prestavljen na december 2022. Prenos bo imel za posledico pomembno zmanjšanje vrednosti kapitalskih naložb in rezerv za pošteno vrednost, prenesena izguba pa se bo povečala. Poleg tega bo SDH zaradi neodplačnega odvzema premoženja izgubil prihodke iz dividend, ki pa so pravzaprav najpomembnejši vir za poravnavo obveznosti denacionalizacijskim upravičencem. Podaljšanje roka za neodplačni prenos strateških in pomembnih naložb za dve leti ima na poslovanje SDH pozitiven učinek, prihodki od dividend so izboljšali poslovni izid in posledično vrednost kapitala, po drugi strani pa so izboljšali kratkoročno likvidnost. Velja poudariti, da denacionalizacijski upravičenci zaradi prenosa strateških in pomembnih naložb na RS ne bodo čutili nobe-

nih posledic, kajti z ZSOS-C je določeno, da se v primeru, če prihodki iz upravljanja kapitalskih sredstev in razpolaganja z njimi iz prvega odstavka 26. člena ZSDH-1 s preostalimi kapitalskimi naložbami v lasti SDH ne bodo zadostovali za izpolnitev denacionalizacijskih obveznosti, sredstva za poravnavo obveznosti zagotovijo iz proračuna.

SDH ocenjuje, da bo vrednost kapitala konec leta 2022, po neodplačnem prenosu kapitalskih naložb na lastnika, ob predpostavki, da se vrednost kapitalskih naložb, ki ostanejo v lasti SDH ne spremeni, znašala okrog 140 mio EUR.

Na podlagi 36. člena ZUKSB preidejo 31. decembra 2022 premoženje ter pravice in obveznosti DUTB na SDH, kar se bo močno odrazilo tako pri obsegu poslovanja kot pri vrednosti premoženja in kapitala.

9 ORGANIZACIJSKI RAZVOJ SDH

9.1 Skladnost poslovanja in integriteta

V letu 2021 je bila posebna pozornost namenjena na področju skladnosti poslovanja. Pripravljena je bila **Politika skladnosti poslovanja SDH**, kot dodaten interni akt, ki je nadgradil obstoječe postopke. Vanjo so bili vključene podrobnejše usmeritve in določila na področju spoštovanja določil zakonodaje in internih aktov, odgovornosti organov družbe, organizacijskih enot in posameznikov, opredelitev ključnih področij v družbi za zagotavljanje skladnosti poslovanja in celovitega sistema upravljanja tveganj, postopki povezani s pripravo in posodabljanjem Načrta integritete, način poročanja pooblaščenca pristojnim organom družbe in način zagotavljanja stalnega izboljševanja sistema skladnosti poslovanja.

Načrt integritete družbe, ki predstavlja krovni akt na področju skladnosti poslovanja in integritete, se je med letom dopolnjeval z novozaznamimi tveganji in ukrepi za njihovo obvladovanje. Ker je Načrt integritete tudi sestavni del krovnega registra tveganj družbe, v katerega sodijo tudi osnovni register tveganj, register varnostnih tveganj in krizni register tveganj, pripravljen za razmere v času epidemije virusne bolezni covid-19, so bila v letu 2021 pregledana vsa zaznana tveganja družbe in uvrščena v ustrezne registre. Strokovne službe, ki so ključne nosilke celovitega sistema upravljanja tveganj, so med letom učinkovito sodelovale.

V letu 2021 lahko med pomembnejšimi izvedenimi aktivnostmi izpostavimo:

- pripravo Politike skladnosti poslovanja,
- redno obravnavo in posodabljanje Načrta integritete,
- posodobitev internega akta družbe in postopkov na področju obravnave prijav nepravilnosti, z vključitvijo določil evropske Direktive o žvižgačih,
- pripravo analize izvajanja določil Kodeksa korporativnega upravljanja na področju skladnosti poslovanja, etike in integritete v družbah s kapitalsko naložbo države,
- formalno pripravo in izvedbo letnega načrta dela pooblaščenca,
- izvajanje svetovalne vloge pooblaščenca in pripravo mnenj v izpostavljenih primerih,
- izvedbo internih izobraževanj na področju skladnosti poslovanja in integritete,
- pripravo Politike korporativne varnosti in registra varnostnih tveganj kot dopolnitve celovitega sistema upravljanja tveganj,

- redne preglede dopoljenih in novih internih aktov in pogodb z vrednostjo nad 10.000 EUR s strani pooblaščenca (pregledi skladnosti),
- odzivnost na zahteve pristojnih institucij in organov, sodelovanje s pristojnimi institucijami in redno poročanje, v skladu z zakonodajnimi zahtevami,
- obravnavo zaznanih sumov nepravilnosti v okviru družbe in v družbah s kapitalsko naložbo države,
- redno poročanje zavezancev in vodenje vseh registrov, katerih oblikovanje določa ZSDH-1.

V okviru sistema za obravnavo prijav sumov domnevnih nepravilnosti je pooblaščenec prejel skupno 48 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 obravnavo je v pristojnosti drugih organov ali institucij (odstop prijav v obravnavo),
- neprimerna ravnanja po 57. členu ZSDH-1,
- izražanje mnenja prijaviteljev,
- druge zadeve, ki niso prijava.

Dvaintrideset prijav se je nanašalo na sume nepravilnosti pri delovanju družb s kapitalsko naložbo države, ki so v upravljanju SDH. Deset prijav je predstavljalo izražanje mnenj prijaviteljev ali druge zadeve, pri katerih niso bili zaznani elementi sumov domnevnih nepravilnosti. Štiri prijave so se nanašale na pristojnosti drugih institucij in so bile tem poslani v nadaljnjo obravnavo, dve prijavi pa sta se navezovali na domnevne nepravilnosti v SDH in sta bili obravnavani v skladu z internimi postopki. Program zaščite prijaviteljev ni bil aktiviran, saj glede na vsebino prijav in anonimnost prijaviteljev v posameznih primerih za to ni bilo potrebe.

Vse prijave domnevnih nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države je obravnavala štiričlanska interna komisija v sodelovanju s pristojnim upravljavcem naložbe. Na podlagi prejetih in zbranih informacij so se oblikovala stališča komisije, po potrebi pa pripravili in izvedli ukrepi, ki so v pristojnosti SDH.

Glavna orodja skladnosti poslovanja in integritete v SDH



Poslovanje v skladu z veljavno zakonodajo, referenčnimi kodeksi in določili internih aktov SDH



Tekoča obravnava identificiranih tveganj in ukrepov iz Načrta integritete v okviru SDH ter kvartalno poročanje o izpolnjevanju Načrta integritete in aktivnostih pooblaščenca upravi in nadzornemu svetu



Priprava Politike skladnosti poslovanja SDH in Letnega načrta dela pooblaščenca, dopolnitve internih aktov na področju obravnave prijav nepravilnosti, varstva osebnih podatkov in korporativne varnosti



Svetovalna funkcija in organizacija izobraževanj za zaposlene in za družbe portfelja



Obravnava prijav sumov domnevnih nepravilnosti v SDH in družbah s kapitalsko naložbo države

9.2 Notranja revizija

Notranja revizija SDH je organizacijsko neodvisna funkcija. Odgovorna je za izvajanje stalnega in celovitega nadzora nad zakonitostjo, pravilnostjo in ažurnostjo poslovanja SDH. Podlago za njeno delovanje predstavlja Temeljna listina o delovanju Notranje revizije. Obseg in razpored poslov Notranje revizije je opredeljen z letnim načrtom

dela OE Notranja revizija, ki ga sprejme uprava družbe ob soglasju nadzornega sveta SDH.

Kljub omejitvam v delovanju zaradi koronakrize je Notranja revizija v letu 2021 realizirala vse obvezne naloge in večino načrtovanih ciljev iz letnega načrta dela za leto 2021.

Tabela: Število načrtovanih in dejansko izvedenih poslov OE Notranja revizija v letu 2021

Posli NR v 2021	Načrtovani posli	Izvedeni posli
<i>redne revizije</i>	8	7
<i>izredne revizije</i>	0	1
<i>pregledi v družbah v upravljanju</i>	1	1
<i>formalna svetovanja</i>	0	4

Revizijski pregledi v SDH so zajemali tako skladnost kot tudi smotrnost poslovanja družbe. Najpomembnejše revizije v SDH so se nanašale na procese upravljanja kapitalskih naložb in razpolaganja z njimi, na varnost poslovanja, neprekinjeno poslovanje ter arhiviranje poslovne fizične in elektronske dokumentacije. Usposobljenost notranjih revizork je omogočala izvedbo večine načrtovanih notranjerevizijskih pregledov; pri izvedbi revizij s področja IT in varnosti poslovanja sta bila najeta tudi zunanja veščaka (co-sourcing). Vse izvedene

revizije so bile opravljene skladno s Hierarhijo pravil notranjega revidiranja. V letu 2021 je bil v SDH izveden tudi en izredni pregled s strani zunanje- ga izvajalca storitve. Namen vključevanja družb v upravljanju SDH v obseg dejavnosti Notranje revizije SDH je okrepiti pregled in nadzor SDH nad poslovanjem teh družb, s čimer je narejen pomemben korak naprej pri upravljanju naložb države.

Notranja revizija meni, da je v SDH na večini področij delovanja vzpostavljen dober in učinkovit

sistem obvladovanja tveganj. V okviru izvedenih revizij tveganja prevar niso bila zaznana. Na področjih, na katerih so bile ugotovljene nekatere pomanjkljivosti, so bila podana priporočila za vzpostavitev še učinkovitejšega sistema notra-

njih kontrol in primerne upravljanja tveganj. Družba zelo aktivno pristopa k odpravi ugotovljenih pomanjkljivosti. V letu 2021 je bilo izvedenih 80 % vseh odprtih revizijskih priporočil.

Tabela: Pregled izdanih in izvedenih priporočil Notranje revizije v letu 2021

Odprta priporočila	Odprta priporočila na 31. 12. 2020	Priporočila, izdana v letu 2021	Vsa izvedena priporočila v letu 2021	Opuščena/neizvedena priporočila v letu 2021	Odprta priporočila na 31. 12. 2021
Vsa odprta priporočila	33	69	82	7	13

Opomba: Priporočilo je možno opustiti, če je bila pomanjkljivost odpravljena na drugačen način (1) ali zaradi spremenjenih okoliščin ne predstavlja več tveganja za družbo; priporočilo je neizvedeno, če ni uresničeno v do dveh podaljšanjih oz. če celotni rok podaljšanj presega eno leto (6; realizacija se nato spremlja v okviru Registra tveganj).

Notranja revizija na podlagi izvedenih pregledov ocenjuje, da:

- so prepoznana in ocenjena vsa pomembna tveganja in izbrani ustrezni odzivi na tveganja,
- je sistem notranjih kontrol za preprečevanje prevar na revidiranih področjih vzpostavljen,
- družba na pregledovanih področjih deluje skladno z eksternimi in internimi predpisi ter pogodbami oz. se je aktivno lotila priprave še potrebnih dokumentov, zagotavljata se zanesljivost in neoporečnost poslovnih informacij,
- so IT tveganja v veliki meri prepoznana in obvladovana, zagotavlja se uspešnost delovanja

obstojećih programov, pomembno pa je nadaljnje natančno spremljanje nadgradenj aplikacij,

- se na področju upravljanja organizacije upoštevajo sprejete usmeritve in cilji poslovanja družbe, v družbi se uveljavljajo primerna etika in vrednote poslovanja, upravljanje organizacije, komunikacija in sporočanje informacij so primerno organizirani.

Poleg rednih notranjerevizijskih dejavnosti je Notranja revizija sodelovala z nadzornimi in preiskovalnimi institucijami (npr. Računskim sodiščem RS).

9.3 Upravljanje tveganj

Dobro poznavanje in razumevanje tveganj vsaki družbi omogoča, da se pravočasno in pravilno odzove v vse bolj dinamičnem gospodarskem okolju. SDH zato tveganjem, ki jim je izpostavljen pri svojem poslovanju, posveča posebno pozornost. Prizadeva si za vzpostavitev kulture zavedanja o tveganjih, za boljše razumevanje tveganj in kakovostnejše informacije za odločanje na vseh ravneh delovanja.

9.3.1 Najpomembnejša tveganja v letu 2021

V letu 2021 so se med najpomembnejša tveganja uvrstila:

1. tveganja, povezana z vplivom spremembe zakonodaje na poslovanje SDH (regulatorno tveganje),
2. tveganja, povezana s pomanjkljivim načrtovanjem neprekinjenega poslovanja v primeru nastopa izrednih razmer,
3. kadrovska tveganja, povezana z načrtovanjem, razvojem in zadržanjem kadrov,
4. tveganja, ki so se negativno odrazila na področju kapitalskih naložb v portfelju upravljanja SDH, in sicer kot negativni učinki bistveno zaostrenih pogojev poslovanja družb v

upravljanju oziroma recesije in negativna odstopanja poslovnih rezultatov družb od pričakovanj/ciljev, določenih v Poslovno-finančnem načrtu družbe oz. Letnem načrtu upravljanja,

5. tveganja, povezana z varnostjo in delovanjem zaposlenih v pogojih ponovnega pojava slabše epidemične slike v zvezi s covidom-19 in njegovega vpliva na delovanje SDH, s premoženjem in tehnično varnostjo ter varovanjem dokumentov, podatkov in informacij med delom od doma za zaposlene zaradi pojava razmer, povezanih s covidom-19,
6. tveganja na področju informacijske tehnologije, povezana z izpadom informacijskega sistema, izpadom izvajanja storitev zunanjih izvajalcev, z nezmožnostjo poslovanja v izrednih razmerah in s kibernetiko varnostjo, ter
7. tveganja iz zunanjega poslovnega okolja s potencialno negativnim vplivom na poslovanje SDH.

Pomembnemu strateškemu tveganju, povezanemu z najavo sprejetja zakonodaje, ki bo urejala oblikovanje Nacionalnega demografskega sklada, se je po obstoječi zakonodaji pridružilo dejstvo, da SDH do konca leta 2022 prevzame premoženje, pravice in obveznosti Družbe za

upravljanje terjatev bank (DUTB). V okviru priprave na spremenjene okoliščine, ki jih bosta prinesli nova in obstoječa zakonodaja, se pojavljajo vprašanja, ki predstavljajo pomembne priložnosti in izzive za vse zaposlene v SDH. Gre za tveganja, ki se zgodijo v procesu združevanja različnih družb, pri čemer gre v tem postopku tudi za združevanje različnih poslovnih procesov in delovnih mest. V SDH se zavedamo pomembnosti teh tveganj, ki bodo nastala v primeru realizacije napovedanih pripojitev družb, zato bomo izvedli vse ukrepe in aktivnosti, da bodo tveganja v procesu združevanja družb in oblikovanja demografskega sklada čim bolj prepoznana in obvladovana.

9.3.2 Sistem upravljanja tveganj

Proces upravljanja tveganj v SDH temelji na centraliziranem in integriranem sistemu, ki deluje na nivoju celotnega SDH. Obvladovanje tveganj je skrb vsakega zaposlenega v SDH, ki je s svojimi dejanji in odločitvami vsakodnevno izpostavljen tveganjem v okviru svojih delovnih nalog.

Vsa tveganja, ki jim je SDH izpostavljen pri svojem poslovanju, so sistematično popisana v Krovnem registru tveganj SDH, ki smo ga v februarju 2021 razširili z Registrom varnostnih tveganj.

Slika: Krovni register tveganj SDH



V **Osnovnem registru tveganj** so popisana vsa tveganja, ki jim je SDH izpostavljen v normalnih razmerah poslovanja. Izpostavljena so ključna tveganja:

1. **strateška tveganja**, v okviru teh je SDH najbolj izpostavljen spremembam zakonodaje, ki imajo lahko negativne posledice na obseg in vsebino poslovanja SDH v prihodnje,
2. **tveganja, ki izhajajo iz upravljanja kapital-skih naložb**, pri katerih se lahko zaradi nepredvidenih razmer na trgu bistveno poslabšajo pogoji poslovanja ali pa poslovanje celo onemogočijo in negativno vplivajo na rezultate poslovanja,
3. **kadrovska tveganja**, ki so povezana načrtovanjem, razvojem in zadržanjem kadrov,
4. **projektna tveganja, ki izhajajo iz nejasno opredeljenih pristojnosti in odgovornosti oseb**, ki sodelujejo v projektnih skupinah, in iz necentraliziranega pregleda nad projekti in njihovimi statusi, zaradi česar lahko prihaja do zamud, nedoseganja projektnih ciljev, preseganja planiranih stroškov ipd.,
5. **tveganja na področju varstva osebnih podatkov**, ki so povezana z obdelavo osebnih podatkov s strani zunanjih pogodbenih obdelovalcev, z možnostjo razkritja osebnih podatkov in z neprimerno programsko opremo za vodenje zbirk osebnih podatkov,
6. **tveganja, povezana z varovanjem dokumentov**, podatkov in informacij v primeru dela od doma,
7. **finančna tveganja**, v okviru katerih je najbolj izrazito likvidnostno tveganje, po katerem SDH v določenem obdobju ali na določen dan ne bi bil sposoben poravnati zakonskih ali drugih obveznosti,
8. **IT tveganja**, ki so povezana predvsem z izpadom informacijskega sistema in izpadom storitev zunanjih izvajalcev, z nezmožnostjo poslovanja ob nastopu izrednih razmer v primeru nepopolno opredeljenih načrtov in postopkov neprekinjenega poslovanja in s kibernetiko varnostjo.

V **Kriznem registru tveganj** so sistematično popisana tveganja, ki jim je SDH izpostavljen pri poslovanju v pogojih izrednih razmer. Vsebina Kriznega registra tveganj je osredotočena na:

1. **varnost in način delovanja zaposlenih** v primeru pojava virusa, sprejeti so ukrepi za preventivno delovanje v primeru epidemije in pandemije z daljšim rokom trajanja, ukrepi v primeru okužbe posameznika in slabše učinkovitosti pri delu od doma ter ukrepi v primeru poslabšanja razmer pri posamezniku (psihološko stanje),
2. **varnost premoženja** v primeru okužbe službenih prostorov in neustreznega varovanja prostorov,
3. **varovanje dokumentov, podatkov in informacij**, pri čemer so sprejeti ukrepi za obvladovanje tveganj, ki izhajajo iz vzpostavljenega sistema dela od doma za zaposlene (dostop nepooblaščenih oseb do poslovnih dokumentov/podatkov, izguba dokumentov/podatkov, vdori v sisteme in zlorabe sistemov ter odtujitev podatkov zaradi novovzpostavljenih pravic za delo od doma, vdori v sistem za oddaljeno komunikacijo in zlorabe sistema),
4. tveganja, povezana s **finančnim upravljanjem**, pri čemer je najbolj izpostavljen likvidnostno tveganje. Za obvladovanje tega tveganja so sprejeti številni ukrepi, ki se redno izvajajo,
5. tveganja, ki izhajajo iz **upravljanja kapital-skih naložb** in se nanašajo na težave in možnost razglasitve insolventnosti (v končni fazi tudi stečaja) posameznih družb v lasti in upravljanju SDH, kot posledica nastanka izrednih razmer,
6. **tveganja informacijske varnosti**, povezana z izpadom informacijskega sistema, izpadom storitev zunanjih izvajalcev in s kibernetiko varnostjo,
7. **tveganja sprememb v zunanjem poslovnem okolju**, ki izhajajo iz negativnega, dolgoročno škodljivega vpliva epidemije covid-19 na slovensko gospodarstvo, iz vpliva spremembe zakonodaje na poslovanje SDH, iz motenj v delovanju kritične infrastrukture in iz možnosti zaustavitve strateških projektov vlade.

V **Registru varnostnih tveganj** so sistematično popisana varnostna tveganja, ki jim je SDH izpostavljen pri svojem poslovanju in se nanašajo na:

1. **zaposlene in nevarnosti za zaposlene** (delovne nezgode, zastrupitve, prometne nezgode, hude bolezni, latentno ali odkrito nezadovoljstvo, nepripadnost družbi, možnosti stavk zaposlenih, grožnje, pritiski, izsiljevanja zaposlenih s strani tretjih oseb, nasilje na delovnem mestu (fizično, psihično nasilje, spolno nasilje, ...), neobstoj varnostne kulture),
2. **premoženje in tehnično varnost** (tatvine/odtujitve, uničenje/poškodovanje osnovnih sredstev in drobnega inventarja, goljufije, poneverbe, grabeži, slabo, neustrezno delo varnostne službe),
3. **varovanje podatkov** (vdori in zlorabe informacijskih sistemov, varstvo osebnih podatkov, odtujitev podatkov oz. informacij, gradiva),
4. **varovanje informacij** (neopredeljenost poslovnih skrivnosti (stopnje zaupnosti gradiv), gospodarsko vohunjenje, varovanje informacij ter uporaba opreme in sredstev družbe),
5. **varovanje dokumentacije** (arhiviranje, hramba podatkov/informacij).

Podrobna pojasnila o Načrtu integritete so v poglavju Skladnost poslovanja in integriteta.

SDH ima za tveganja, s katerimi se sooča pri svojem poslovanju, sprejete številne ukrepe, ki se redno izvajajo. Tveganja in realizacijo ukrepov dosledno spremljamo in podrobno obravnavamo v okviru rednih sestankov, dogodkov in na rednih sejah Odborov za tveganja in kolegijih pooblaščenca. Z doslednim spoštovanjem zakonodaje, dokumentov in določb internih aktov ter z vzpostavitvijo različnih mehanizmov dosegamo, da so naša tveganja ustrezno prepoznana, obravnavana in obvladovana.

9.3.3 Organi odločanja

Odbor za tveganja (v nadaljevanju: odbor) sestavljajo **uprava** in lastniki tveganj. Sestaja se na rednih sejah, ki potekajo skupaj s kolegijem pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto. Odbor na svojih sejah obravnava tveganja po Krovnem registru tveganj, pregleduje ustreznost sprejetih ukrepov in njihovo realizacijo v postavljenih rokih, sprejema nove ukrepe, imenuje nosilce ukrepov, pregleduje ustreznost ocenjenih stopenj tveganj in jih glede na poslovne dogodke ustrezno posodablja ter identificira in ustrezno obravnava nova tveganja.



Proces upravljanja tveganj spremlja tudi **Komisija za tveganja nadzornega sveta** (v nadaljevanju: komisija), ki je posvetovalno telo nadzornega sveta. Komisija v okviru svojih nalog oblikuje

strokovna mnenja o vzpostavljenem sistemu obvladovanja tveganj znotraj SDH in nadzornemu svetu predlaga njegove izboljšave.

9.3.4 Ocenjevanje tveganj

V SDH izpostavljenost tveganjem ocenjujemo na podlagi enotnih kriterijev za ocenitev tveganj, z vidika pomembnosti možnih posledic oziroma vpliva na poslovanje SDH. Posledice ocenjujemo kot manj pomembne (1) od 0 do 50.000 EUR, pomembne (2) od 50.000 EUR do 100.000 EUR in kot zelo pomembne (3) nad 100.000 EUR, verjetnost nastanka dogodka pa ocenjujemo: majhna verjetnost (1) od enkrat na 10 let do enkrat na 3 leta, srednja verjetnost (2) enkrat na 2 do 3 leta, velika verjetnost (3) enkrat letno ali pogosteje.

Po stopnjah sprejemljivosti tveganj smo pripravljene sprejemati le nizko ocenjena tveganja, ki jih spremljamo na odboru na polletni ravni, srednje in visoko ocenjena tveganja pa so predmet obravnave na rednih sejah odbora.

Za ocenjevanje tveganj na internih področjih poslovanja SDH uporabljamo kvantificirano (ovrednoteno) matriko tveganj, za ocenjevanje tveganj na zunanjih področjih poslovanja SDH, na katera SDH nima neposrednega vpliva (npr. tveganja portfelja, kritične infrastrukture ...), pa uporabljamo kvalitativen (opisen) pristop ocenjevanja tveganj.

9.3.5 Nadaljnji razvoj

Razvoj na področju upravljanja tveganj bo v letu 2022 usmerjen v nadgradnjo sistematičnega spremljanja ključnih tveganj v družbah s kapitalsko naložbo države, ki so v upravljanju SDH. Za

Slika: Matrika za ocenjevanje tveganj

Posledice	Verjetnost		
	1	2	3
2	1	2	3
3	2	3	4
3	3	4	5

Ocene tveganj:

- **oceni 4 in 5: visoko tveganje**
(vpliv na sredstva SDH nad 100.000 EUR),
- **ocena 3: srednje tveganje**
(vpliv na sredstva SDH od 50.000 EUR do 100.000 EUR),
- **oceni 1 in 2: nizko tveganje**
(vpliv na sredstva SDH do 50.000 EUR).

tveganja v SDH bo implementirana metodologija ocenjevanja tveganj po petstopenjski matriki, vključno z inherentnimi tveganji.

Morebitne pomembnejše nadgradnje sistema upravljanja tveganj v SDH bodo odvisne od sprememb v zunanjem poslovnem okolju.

9.4 Spoštovanje človekovih pravic pri poslovanju

Na podlagi Nacionalnega akcijskega načrta RS za spoštovanje človekovih pravic v gospodarstvu (Vlada RS, november 2018; v nadaljevanju NAN) je SDH skupaj z nekaterimi večjimi družbami portfelja podpisal zavezo spoštovanja človekovih pravic pri poslovanju. Podpis zaveze je prvi korak v smeri implementacije skrbnega pregleda človekovih pravic v vsakodnevno poslovno prakso SDH. Med pomembnejšimi ukrepi, ki jih zahteva pristop k NAN, naj izpostavimo imenovanje po-

sebnega skrbnika za človekove pravice (februar 2020), s katerim SDH sodeluje v Kontaktni skupini za izvajanje NAN pod mentorstvom Ministrstva za zunanje zadeve RS.

SDH je na podlagi akcijskega načrta že izvedel nekatere aktivnosti (navedene v poročilu za leto 2020), vendar se v letu 2021 še ni lotil izvedbe skrbnega pregleda.

9.5 Varstvo osebnih podatkov

Pooblaščenec za varstvo osebnih podatkov je opravil celovit pregled vseh določil Pravilnika o postopkih in ukrepih za zavarovanje osebnih podatkov in opisov zbirk osebnih podatkov ter v sodelovanju s skrbniki zbirk pripravil predlog dopolnitev internih postopkov. Glede na ugotovitve pregleda so bili zaradi sprememb v okolju ali potrebnih sprememb pri operativni izvedbi zbiranja ali obdelave osebnih podatkov dopolnjeni nekateri postopki in opisi posameznih zbirk osebnih podatkov.

Vse aktivnosti na področju varstva osebnih podatkov so se tekoče izvrševale. Družba ni zabeležila incidentov in tudi ni prejela zahtev posameznikov v okviru njihovih pravic, določenih v veljavni zakonodaji.

9.6 Ukrepi za preprečevanje pranja denarja

Z novelo Zakona o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma iz novembra 2016 je SDH postal zavezanec za izvedbo ukrepov skrbnega pregleda strank. Pregled izvaja v zvezi s pogodbenimi strankami v postopkih razpolaganja s kapitalskimi naložbami države. V ta namen SDH v skladu z zakonom in svojimi notranjimi akti po načelu »spoznaj svojo stranko« (KYC) izvaja ukrepe, ki jih zakon predpisuje za preprečevanje zlorab finančnega sistema za pranje denarja in financiranje terorizma. Podatki, ki jih SDH pridobi na podlagi skrbnega pregleda, se hranijo v skladu z ZPPDFT-1.

9.7 Dostop do informacij javnega značaja

SDH je zavezanec po Zakonu o dostopu do informacij javnega značaja (ZDIJZ). V letu 2021 je prejel štiri zahteve na podlagi tega zakona, ki so se nanašale na različna področja njegovega poslovanja. Tri so vložili novinarji, eno pa pravna oseba.

Dve zahtevi sta bili zavrjeni zaradi izjem iz prvega odstavka 6. člena ZDIJZ, dvema pa je bilo ugodeno in prosilcema je bil omogočen vpogled v zahtevane dokumente. V zvezi z eno od zavrjenih zahtev se postopek nadaljuje pred Upravnim sodiščem Republike Slovenije.

10 TRAJNOSTNO POSLOVANJE SDH

Vizija SDH na področju trajnostnega poslovanja je, da bo za SDH uspeh, ko bodo družbe dosegale finančno uspešnost, ki jo pričakuje lastnik, ob hkratnem udejanjanju 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.

Prispevek k uresničevanju ciljev Agende 2030

Od vseh ciljev Agende 2030, ki smo jih proučili, smo jih izpostavili pet, ki jih želimo udejanjati skladno s poslanstvom in strateškimi usmeritvami. Razvrščeni pa so glede na to:

- ali SDH glede na svojo dejavnost lahko vpliva na cilj in prispeva k njemu,
- ali je cilj sestavina trajnostnega poslovanja SDH.



Glede na te cilje smo glavne smeri delovanja razdelili na aktivnosti v ključni dejavnosti upravljanja in na aktivnosti na ravni same družbe SDH, naših zaposlenih in ostalih partnerjev.

UPRAVLJANJE

1. Ustvarjanje vrednosti (povečevanje vrednosti lastniškega kapitala družb, dobičkonosnosti poslovanja in donosnosti kapitala, doseganje strateških ciljev države, skladno z LNU)
2. Pričakovanja glede trajnostnega poslovanja družb preko LNU, meril in priporočil
3. Predlaganje in potrjevanje primernih članov nadzornega sveta
4. Odprta komunikacija in dialog z deležniki
5. Stalno izboljševanje kulture korporativnega upravljanja
6. Stalno izboljševanje strokovnosti dela članov nadzornih svetov družb, s poudarkom na zahtevah trajnostnega poslovanja
7. Doseganje najvišjih standardov spoštovanja človekovih pravic pri poslovanju
8. Stalno izboljševanje standardov korporativne integritete na ravni družb in SDH
9. Izboljševanje rezultatov politike raznolikosti.

SDH

1. Spodbudno delovno okolje za zaposlene
2. Spodbujanje uravnoteženosti poklicnega in družinskega življenja
3. Izobraževanje in usposabljanje zaposlenih (prednostna področja digitalizacija, korporativno upravljanje, upravljanje družb, trajnostno poslovanje)
4. Spodbujanje zdravja zaposlenih na delovnem mestu
5. Ustrezno upravljanje ogljičnih odtisov in ohranjanje porabe energije na nizki ravni
6. Nadaljevanje digitalizacije in brezpapirnega poslovanja
7. Skrbnost pri nabavi ter zmanjševanje in ločevanje odpadkov.

Značilnosti poročanja

SDH ni zavezanec za pripravo izjave o nefinančnem poročanju, vendar zaradi dobre prakse poroča o trajnostnem poslovanju ter pri tem upošteva del mednarodnih okvirov s tega področja in priporočil nefinančnega poročanja iz kodeksa korporativnega upravljanja.

10.1 Pomembnejše aktivnosti trajnostnega poslovanja v letu 2021

SDH je v letu 2021 nadaljeval načrtane aktivnosti, ki jih je zastavil v internih dokumentih. Osredotočil se je predvsem na upravljavski vidik, pri čemer

bo v letu 2022 pristopil tudi k notranji preobrazbi preko sodelovanja v Zeleni zvezdi CER.

Vsebina	Aktivnosti v letu 2021	Komentar
Upravljanje kadrov in organizacija	Kadrovska strategija SDH 2021–2023.	Prilagojen je bil plačni sistem, vzpostavljen je bil sistem ključnih kadrov in nasledstev, ki se bo razvijal postopoma.
	Usposabljanje vodij	Usposabljanje za vodje (B-1) se je pričalo izvajati konec leta 2021 in se bo nadaljevalo tudi v letu 2022.
	Hibridno delo, varnost in zdravje pri delu ter promocija zdravja	Sprejetje smernic hibridnega dela. Krepitev varnosti in zdravja pri delu ne glede na lokacijo opravljanja dela.
	Izobraževanje in razvoj zaposlenih	Povečan obseg in raznolikost izobraževanj ter razvoj kompetenc zaposlenih. Izvedena je bila tudi anketa o organizacijski klimi. Na temo trajnostnega poslovanja smo za zaposlene organizirali dve delavnici.
Nadaljnji razvoj dobre prakse korporativnega upravljanja	Stalno sledenje razvoju dobre prakse korporativnega upravljanja in implementacija sprememb v akte upravljanja.	Dopolnjena sta bila Kodeks upravljanja in Politika upravljanja SDH. Več o tem v poglavju o aktih upravljanja . V LNU so dodani trije kazalniki (ogljivi odtis, spolna raznolikost in znanja prihodnosti), ki jih bo SDH v prihodnje spremljal na ravni portfelja. Vključil je kvalitativne cilje in pričakovanja za družbe na področju upravljanja klimatskih sprememb. Najpomembnejša sta izmera ogljičnega odtisa po obsegu 1 in 2 GHG protokola ter priprava načrtov razogljčenja.
	Upravljanje korporativne kulture – priročnik za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države	SDH je v 2021 vodil in v začetku leta 2022 zaključil projekt oblikovanja priročnika ter ga posredoval vsem družbam portfelja.
	Izvedba izobraževalnih srečanj za člane nadzornih svetov družb	Teme: dvig produktivnosti (več izobraževanj) in trajnostno poslovanje. SDH je družbe povabil k udeležbi na dogodkih Mednarodnega tedna ozaveščanja proti prevaram in na evropsko korporativno konferenco. Več o tem v poglavju o dogodkih in projektih .
Skladnost poslovanja in integriteta	Načrt integritete Politika skladnosti	Redno identificiranje novih tveganj na področju korupcije, neetičnih in nezakonitih ravnanj ter sprejemanje stalnih in enkratnih ukrepov. Sprejetje Politike skladnosti poslovanja SDH. Več o tem v 9. poglavju .

Matrika bistvenosti je eno od orodij upravljanja odnosov z deležniki, ki predstavlja tudi ključne izzive družbe. Nazadnje je bila osvežena za poročanje za leto 2018, ko smo s pomočjo vprašalnika

preverili pomembnost bistvenih vsebin za največje družbe v upravljanju, zato v tem poročilu ne ponavljamo.

10.2 Pregled deležnikov ter njihovega vključevanja in sodelovanja z njimi

SDH ima veliko deležnikov, ki so pomemben del slovenskega gospodarstva, izvršne in zakonodajne oblasti ter socialnega partnerstva, če navedemo samo tri največje skupine. Zavzemamo se za profesionalno in dvosmerno komuniciranje z njimi, pri čemer njihove interese in potrebe prepoznavamo in

spremljamo ter jih vključujemo na različne načine. Spodnja tabela prikazuje najpomembnejše deležnike SDH, način njihovega vključevanja oziroma sodelovanja z njimi ter ključne teme sodelovanja oziroma interesov.

Deležnik	Način sodelovanja	Področja sodelovanja in interesov	Aktivnosti v letu 2021
Družbe portfelja RS in SDH: člani nadzornih svetov in uprav družb	Redni periodični in drugi sestanki, pisno komuniciranje, vabila na letne dogodke in izobraževanja SDH.	Spremljanje uspešnosti poslovanja družbe ter uresničevanje zastavljenih ekonomskih in strateških kazalnikov, spremljanje poslovanja družb in usklajevanje načrtovanih ciljev, dodatno izobraževanje in uveljavljanje dobrih praks, stabilno, strokovno, predvidljivo in transparentno upravljanje.	Družbe so ključni deležnik, pri čemer ima SDH vzpostavljen standardiziran sistem sodelovanja in odnosov z družbami portfelja RS in SDH (nadzorni svet in uprave), kar je podrobneje pojasnjeno v Letnem poročilu o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH . SDH je v letu 2021 organiziral skupaj 71 periodičnih sestankov z družbami portfelja.
Državni zbor RS, Vlada RS, resorna ministrstva	Kvartalna poročila o upravljanju, letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH, sodelovanje na področju izvajanja sektorskih politik, udeležba treh odločevalcev na sejah nadzornega sveta SDH (41. člen ZSDH-1). Sodelovanje mora biti sledljivo (7. člen ZSDH-1). Vlada RS je skupščina SDH.	Uspešnost izpolnjevanja ekonomskih in strateških ciljev iz strategije upravljanja in LNU, višina izplačanih dividend proračunu RS.	Udeležba predstavnikov SDH na Odboru za finance, občasno tudi na Komisiji za nadzor javnih financ, redno kvartalno in letno poročanje Vladi RS in DZ, redno sodelovanje z resornimi ministrstvi.
Zaposleni	Osebo in virtualno sodelovanje, e-pošta, sodelovanje pri upravljanju (svet delavcev), intranetni portal, zbori delavcev, kolegij direktorjev in sektorski kolegiji.	Pretok informacij, usposabljanje in izobraževanje ter druge aktivnosti v okviru kadrovske strategije, odnosi med zaposlenimi in vodstvom, raznolikost in enake možnosti, varnost in zdravje na delovnem mestu in pri delu doma ter promocija zdravja, ukrepi v okviru polnega certifikata družini prijazno podjetje – usklajevanje poklicnega in družinskega življenja v času koronakrize, prehod na hibridno delo.	Podrobneje predstavljeno v nadaljevanju poglavja.
Mediji	Sporočila za javnost, novinarske konference, intervjuji, izjave za zainteresirane medije, odgovori na novinarska vprašanja, osebni stiki z novinarji, občasna vabila na dogodke.	Ažurne, celovite in pregledne informacije o pomembnejših dogodkih poslovanja SDH ter upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH.	SDH je objavil 19 sporočil za javnost, 13 sporočil s sej NS SDH, 4 sporočila za družbe. Prejel je 372 novinarskih vprašanj, podane so bile tudi izjave v živo. V letu 2021 je bilo izjemno okrepljeno poročanje medijev o SDH.
Upravičenci do odškodnin po različnih zakonih	Postopki pred upravnimi, sodnimi in drugimi organi, izvajanje javnega pooblastila.	Dosledno spoštovanje predpisov pri določitvi odškodnine, pravično in učinkovito izplačevanje odškodnin po različnih zakonih.	Podrobneje predstavljeno v poglavju 7.
Socialni partnerji	Seje Ekonomsko-socialnega strokovnega odbora, ki je posvetovalno telo uprave SDH (predstavniki sindikalnih zvez).	Dajanje mnenj in pobud s področja ekonomsko-socialnih zadev (delovnopravne, statusne in socialne posledice za zaposlene v družbah, ki jih upravlja SDH).	Organizirana je bila ena redna seja, ki je imela šest obsežnejših vsebinskih točk dnevnega reda.
Poslovni partnerji	SDH ima vzpostavljen jasen in pregleden način postopka izbora sodelovanja s poslovnimi partnerji (finančni svetovalci, pravni svetovalci ter drugi dobavitelji blaga in storitev). Merila za izbor dobaviteljev blaga in storitev so različna glede na vrsto naročila in tip dobavitelja. Upoštevam načelo gospodarnosti, učinkovitosti in uspešnosti, načelo zagotavljanja konkurence med ponudniki, načelo transparentnosti, načelo enakopravne obravnave ponudnikov in načelo sorazmernosti. Razpisi, sestanki.	Spoštovanje določil ZJN, notranjih aktov s področja naročanja blaga in storitev ter relevantnih določil glede preprečevanja korupcije, varovanja poslovnih skrivnosti, izogibanja nasprotja interesov idr., jasna merila za izbor, redno poravnavanje obveznosti, spoštovanje Uredbe o zelenem javnem naročanju in ZDIJZ (objava bistvenih sestavnih naročil).	V letu 2021 je bilo poleg postopkov izbora ponudnikov v skladu z ZJN-3 izvedenih še skupno 274 evidenčnih naročil v skupni vrednosti 1,77 mio EUR, oddanih na splošnem področju. Od tega je bilo za nakup blaga na splošnem področju oddanih 98 evidenčnih naročil v skupni vrednosti 0,13 mio EUR, in sicer največ s področja IT (nabava računalniške in programske opreme, izvedba različnih podpornih aplikacij), nakup pisarniškega materiala in materiala za reprezentanco, za izvedbo storitev pa je bilo na splošnem področju oddanih 176 evidenčnih naročil v skupni vrednosti 1,65 mio EUR, ki se nanašajo predvsem na svetovalne storitve, storitve vzdrževanja, izvedbo izobraževanj in na ostale storitve. Vsi navedeni zneski zajemajo naročila blaga in storitev, katerih vrednost posameznega naročila znaša od 0 do 19.999 EUR oziroma od 0 do 39.999 EUR na podlagi ZIUZEOP.
Drugi državni upravljalci	Redni sestanki, elektronska pošta, sodelovanje pri upravljanju KN, vabila na dogodke.	Sodelovanje pri izvajanju konsolidacije in prestrukturiranja državnih turističnih družb, sodelovanje pri upravljanju skupnih kapitalskih naložb.	Redno sodelovanje pri navedenih področjih.
Potencialni investitorji	Javno objavljena vabila k oddaji ponudb za nakup kapitalskih naložb, objava in dajanje informacij o dejavnostih SDH v zvezi s postopki prodaj kapitalskih naložb.	Pregledno, enakopravno in konkurenčno vodenje prodajnih postopkov v skladu z veljavnimi predpisi in primerljivo z mednarodno prakso.	Objave vabil k oddaji ponudb na spletni strani SDH.
Regulatorji in nadzorne institucije	Elektronska pošta, vlaganje vlog, sestanki, poročanje.	Spoštovanje zakonodaje ter skladnost s predpisi in dobro prakso korporativnega upravljanja, transparentnost poslovanja.	Občasno sodelovanje skladno z zakonom.

10.2.1 Naši zaposleni

Zaposleni so ključni kapital družbe, zato je odgovornost do njih pomemben del prizadevanj za doseganje trajnostnega poslovanja. Zavedamo se, da motivirani, usposobljeni in zadovoljni zaposleni največ prispevajo k uspešnemu delovanju družbe.

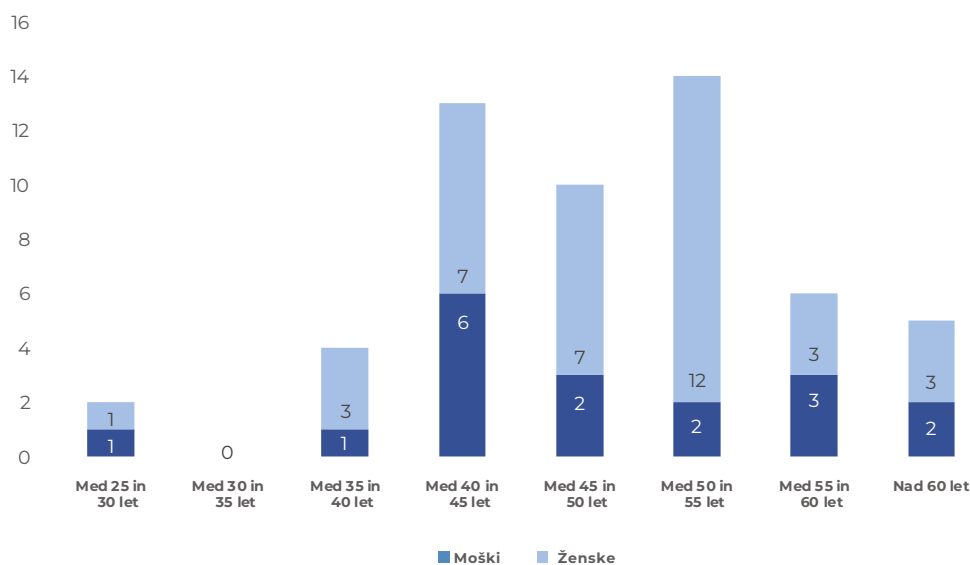
Ključni podatki o zaposlenih

V družbi je bilo na zadnji dan leta 2021 zaposlenih 54 delavcev. Od skupaj 36 žensk jih 8 zaseda vodstveno oziroma vodilno delovno mesto, od skupaj 18 moških pa jih vodilna oziroma vodstvena delovna mesta prav tako zaseda 8. Povprečna starost zaposlenih je 47 let, povprečna delovna doba pa dobrih 23 let. Zaposleni prihajajo na delo večinoma iz osrednjeslovenske regije.

SDH zaradi narave dela zaposluje pretežno visoko strokoven kader. **Od skupaj 54 zaposlenih ima VII. stopnjo izobrazbe 34 zaposlenih, VIII. in VIII/2 stopnjo izobrazbe pa 8 zaposlenih.**

	2021	2020	Indeks 2021/20
Število zaposlenih	54	58	93
Povprečna starost zaposlenih	47	48	98
Delež žensk med zaposlenimi (v %)	66,7	67,2	99
Delež žensk na B-1 (v %)	50	64,3	78

Graf: Zaposleni v SDH glede na starostno strukturo na 31. december 2021



Zaposlovanje v letu 2021

SDH vodi procese zaposlovanja transparentno in po načelu enakih možnosti.

V družbi so se poleg člana uprave v tem letu na novo zaposlili štiri delavci, eden od njih je zasedel vodstveno delovno mesto, eden pa je zaposlen za določen čas. Družbo je poleg dveh članov uprave zapustilo še šest delavcev, od tega se je eden upokojil. Kadrovske spremembe v upravi so pojasnjene v poročilu nadzornega sveta.

Upravljanje zaposlenih in ravnanje z njimi

Zaposlenim omogočamo spodbudno delovno okolje, možnosti osebnega in strokovnega razvoja, socialno varnost, pomoč pri usklajevanju poklicnega in zasebnega življenja z ukrepi družini prijaznega podjetja in spodbudo za zdrav načina življenja.

Večjih sprememb pri organizaciji dela v tem letu ni bilo – ukinila so se delovna mesta izvršnih direktorjev področij, s tem povezane so bile tudi spremembe organizacijskih internih aktov družbe.

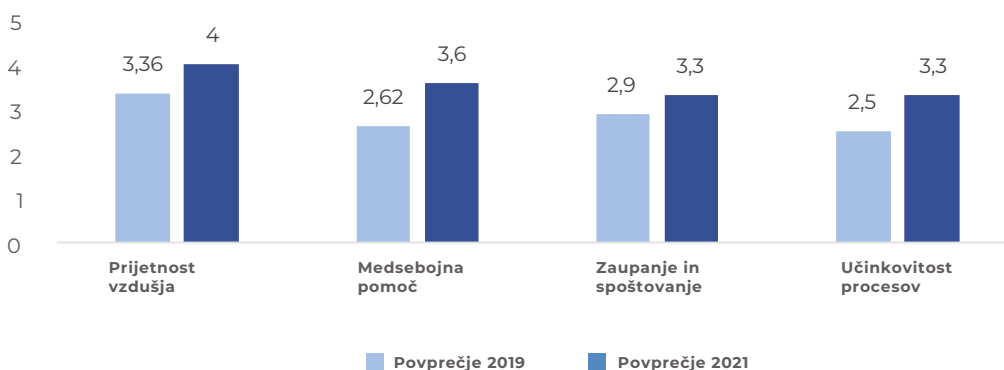
Družba je na podlagi veljavne Kadrovske strategije pričela vzpostavljati sistem ključnih kadrov in nas-

ledstev ter ob polletju sprejela Politiko upravljanja s ključnimi in perspektivnimi kadri ter nasledniki. V okviru sistema razvoja kadrov so bili z vsemi zaposlenimi izvedeni letni razvojni pogovori, pripravljena sta bila načrt izobraževanja za zaposlene in program razvoja veščin vodenja za vodje. Opravljeni letni razvojni pogovori so bili tudi osnova za postavljanje ciljev dela in ocenjevanje delovne uspešnosti. Vzporedno se je vzpostavljala kadrovska aplikacija z namenom celovitega in preglednega upravljanja kadrovske dokumentacije, v nadaljevanju pa bo služila tudi podpori upravljanja in razvoja zaposlenih. Konec leta je bil ob soglasju sveta delavcev sprejet spremenjen pravilnik o plačah, drugih osebnih prejemkih in nagrajevanju delovne uspešnosti, s katerim je postavljen temelj za še učinkovitejši sistem ocenjevanja delovne uspešnosti. Eden od korakov k boljšemu sodelovanju zaposlenih je bil storjen z izvedbo teambuildinga jeseni, ki je bil združen s požarno vajo v okviru varnosti in zdravja pri delu.

Organizacijska klima in zadovoljstvo zaposlenih

Ob koncu leta 2021 je bila izvedena anketa o organizacijski klimi v SDH, ki je, glede na rezultate podobne ankete v letu 2019, pokazala splošno izboljšanje vzdušja, zadovoljstva, pripadnosti in vključenosti v družbo. Glavni izsledki ankete so prikazani v grafu. Z anketo so zaposleni dali kar nekaj zanimivih predlogov za izboljšave, ki bodo obravnavani, in če bo mogoče, tudi realizirani.

Slika: Organizacijska klima 2019-2021





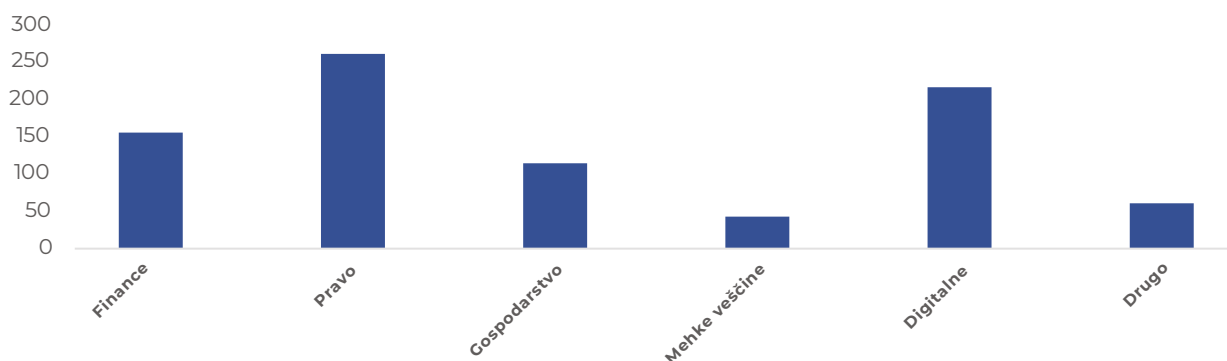
K dobremu počutju zaposlenih pripomorejo tudi aktivnosti skupine za promocijo zdravja in skupine družini prijazno podjetje. Obe skupini v sodelovanju s kadrovsko službo in podporo uprave skrbita za ustrezne ukrepe na posameznem področju in pri ozaveščanju zaposlenih.

Skupina za promocijo zdravja je bila v letu 2021 aktivnejša kot leto poprej. Člani skupine so za ohranjanje dobrega počutja skrbeli z zdravim zajtrkom, zabožki sadja, zdravimi napitki, virtualnimi vadbami in drugimi aktivnostmi. Ukrepi v okviru polnega certifikata Družini prijazno podjetje pa zaposlenim olajšujejo boljše usklajevanje poklicnega in družinskega življenja.

Izobraževanje zaposlenih v letu 2021

Izobraževanja zaposlenih so bila v letu 2021 obsežnejša in uspešnejša kot v predhodnem letu. Delno je to pripisati letnim razvojnim pogovorom in načrtom izobraževanja, delno pa tudi prilagoditvi epidemični situaciji, ki je z virtualnimi izvedbami izobraževanja približala širšemu krogu zaposlenih. Kar nekaj izobraževanj je bilo izvedenih z namenom deljenja internega znanja in izkušenj, nekatera izobraževanja so bila »po meri« organizirana za skupine zaposlenih s specializiranih področij dela, za katera ustreznih izobraževanj na trgu ni mogoče najti (npr. za področje prometa, energetike, turizma). Zaposleni so se udeleževali tudi drugih individualnih izobraževanj pri zunanjih izvajalcih in izobraževanj, ki jih družba organizira za člane nadzornih svetov družb v upravljalnem portfelju.

Slika: Ure izobraževanj po področjih



Družba je v letu 2021 sprejela tudi Strategijo za učinkovito upravljanje starejših zaposlenih v sklopu projekta ASI 2021, kjer je SDH uspešno konkuriral na javnem razpisu za refundacijo sredstev. V projekt je vključenih 14 zaposlenih, starejših od 50 let, ki v različnih izobraževalnih aktivnostih v obdobju od 1. oktobra 2021 do 30. junija 2022 krepijo digitalne kompetence, se udeležujejo motivacijskih izobraževanj na področju osebnega in kariernega razvoja ter pridobivanja mehkih kompetenc.

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

Delo v družbi je pisarniško in zato ne predstavlja večjih tveganj. Poslovni prostori so generalno obnovljeni, funkcionalno in varnostno urejeni in energetsko učinkovitejši. V času razglašene epidemije je večina zaposlenih delala od doma, s smernicami za hibridno delo, sprejetimi jeseni 2021, pa se je formalno uredila možnost omejenega dela od doma tudi po normalizaciji razmer.

Družba je uspešno upravljala vse ukrepe obvladovanja širjenja koronavirusa, saj v letu 2021 ni prihajalo do prenosov bolezni znotraj družbe. Posodobljena je bila Izjava o varnosti z oceno tveganja, s poudarkom na obvladovanju širjenja koronavirusa, na varnem delu na delovnem mestu (tako na sedežu družbe kot pri opravljanju dela doma), SDH pa je ukrepe za preprečevanje širjenja koronavirusa podrobneje opredelil še z revizijo izjave o varnosti z oceno tveganja. Skladno z ukrepi so se prilagodili tudi poslovni procesi v družbi (virtualni sestanki, izobraževanja, prilagajanje števila zaposlenih v pisarnah itd.). Skupina kriznega vodenja je tekoče sprejemala in prilagajala ustrezne ukrepe in o njih obveščala zaposlene. Družba redno sodeluje s svetovalci za varnost in zdravje pri delu in s strokovnjaki s področja medicine dela ter izvaja izobraževanja in obdobje zdravstvene preglede skladno z oceno tveganja.

Absentizem

Absentizem v zadnjih treh letih ne presega 3 %, v času epidemije se je odstotek izgubljenih dni na enega zaposlenega celo nekoliko znižal, kar je mogoče pripisati tudi internim ukrepom, ustrezni skrbi za zdravje in omejenim stikom zaradi epidemičnih ukrepov.

Socialna varnost

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

Notranje komuniciranje

Odperto in redno komuniciranje med zaposlenimi je nujno za vzdrževanje dobrih odnosov, zadovoljstva in za doseganje dobrih poslovnih rezultatov. Notranje komuniciranje je v letu 2021 potekalo predvsem po videokonferencah na področnih kolegijih in kolegijih vodstvenih delavcev, občasno na videosrečanjih z zaposlenimi, nenehno pa tudi po elektronski pošti in internem portalu družbe, ki je bil v začetku leta 2021 prenovljen. Portal zajema vse pomembne informacije, ki se navezujejo na SDH ali njegove zaposlene, notranje akte, izobraževanja in gradiva, ukrepe s področja preprečevanja mobinga, varstva pri delu, promocije zdravja in družini prijaznega podjetja,

ter aktualne teme sveta delavcev, ki je pomemben povezovalni člen med zaposlenimi in upravo.

Družba je zaposlene redno obveščala o vseh ukrepih, sprejetih za zajezitev širjenja epidemije koronavirusne bolezni.

Sodelovanje med zaposlenimi in vodstvom

Način uresničevanja pravic zaposlenih podrobneje ureja Dogovor o sodelovanju delavcev pri upravljanju, ki je bil med svetom delavcev in upravo podpisan decembra 2021. Dogovor ureja pravice in način sodelovanja zaposlenih pri upravljanju družbe in je pomemben dokument za prihodnje sodelovanje. Uprava in svet delavcev se po potrebi srečujeta na sestankih, s pomembnejšimi informacijami in ob koncu leta z zaključnim poročilom pa so seznanjeni zaposleni.

Medsebojni odnosi znotraj SDH

Medsebojne odnose ureja Kodeks etike SDH, ki spodbuja h grajenju zdrave organizacijske kulture, utemeljene na skupnih vrednotah družbe. V SDH so področja neželenih ravnanj urejena v pravilnikih, in sicer Pravilniku o preprečevanju mobinga ter drugih oblik trpinčenja in nadlegovanja na delovnem mestu, Pravilniku o prepovedi dela pod vplivom alkohola, drog in drugih prepovedanih substanc. Opredeljeni so mehanizmi internega reševanja v primerih kršitev kodeksa ali pravilnikov (Pravilnik o ugotavljanju disciplinske odgovornosti).

10.3 Odgovornost do naravnega okolja

Pri svojih odločitvah imamo v mislih tudi posledice na okolje, krepimo digitalizacijo poslovanja, skrbimo za ločevanje odpadkov, racionalno rabo energije in sredstev za delo, podpiramo projekte in vodimo aktivnosti, ki prispevajo k trajnostnemu poslovanju.

SDH glede na dejavnost nima velikega neposrednega vpliva na naravno okolje. Stroškovno in energetska učinkovitost je od aprila 2020 še bistveno povečal in zaradi prenove lastniških po-

slovnih prostorov odpravil stroške najemnin ter povečal energetska učinkovitost z vgradnjo učinkovitejših svetil in zamenjavo nekaterih oken ter z vgradnjo sodobnejših klimatskih naprav za prezračevanje in ogrevanje.

SDH skrbi za varovanje naravnega okolja še z naslednjimi ukrepi:

- urejeno zbiranje in ločevanje vseh vrst odpadkov po uveljavljenem sistemu in osveščanje zaposlenih,
- popolno opuščanje uporabe izdelkov iz plastike za enkratno uporabo,
- nadaljevanje uvajanja brezpapirnega poslovanja z orodji digitalizacije,

- v postopkih javnega naročanja za nakup blaga ali storitev, za katere velja Uredba o zelenem javnem naročanju, v razpisni dokumentaciji zahteva skladnost naročenega blaga ali storitev z navedeno uredbo,
- ureditev in implementacija hibridnega dela tudi v razmerah brez epidemije in uporaba videokonferenčnih platform za izobraževanja in sestanke zaposlenih,
- zbiranje odpadne elektronike in tonerjev za predajo pooblaščenim zbiralcem.

SDH ne meri količine odpadne vode in drugih odpadkov glede na dejavnost in do leta 2021 tudi ni meril ogljičnega odtisa.

Dogodki po končanem obračunskem obdobju

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



**RAČUNOVODSKO
POROČILO**

11 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava je odgovorna za pripravo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili, tako da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja SDH in Skupine SDH na 31. december 2021 ter izidov njegovega poslovanja in denarnih tokov za leto 2021.

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

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

Ljubljana, 13. april 2022



Janez Tomšič,
član uprave



Peter Drobež,
član uprave



Dr. Janez Žlak,
predsednik uprave

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

Predsednik in člana uprave družbe Slovenski državni holding, d. d., sprejemamo in potrjujemo računovodske izkaze s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili družbe in skupine ter izjavljamo, da smo seznanjeni z vsebino vseh sestavnih delov letnega poročila, se z njo strinjamo, in to potrjujemo s svojim podpisom.

12 POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



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

Cesta v Mestni log 1
 SI-1000 Ljubljana
 Slovenija

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

POROČILO O REVIZIJI LOČENIH IN KONSOLIDIRANIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Mnenje

Revidirali smo ločene računovodske izkaze gospodarske družbe Slovenski državni holding, d.d. (v nadaljevanju SDH ali družba), in konsolidirane računovodske izkaze skupine SDH (v nadaljevanju skupina SDH), ki vključujejo izkaz finančnega položaja in konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2021, izkaz poslovnega izida in konsolidiran izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa in konsolidiran izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala ter izkaz denarnih tokov in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju priloženi ločeni in konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe SDH in skupine SDH na dan 31. decembra 2021 ter njuno finančno uspešnost in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (MSRP kot jih je sprejela EU).

Podlaga za mnenje

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

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

Ključne revizijske zadeve

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

Izpolnili smo vse svoje obveznosti, ki so opisane v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov*, vključno s tistimi, ki so povezane s temi zadevami. Zato je revizija vključevala izvedbo postopkov, ki smo jih določili na podlagi naše ocene tveganja pomembno napačne navedbe v ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih. Rezultati naših revizijskih postopkov, vključno s postopki, ki smo jih opravili v zvezi z zadevami, ki jih navajamo v nadaljevanju, služijo kot podlaga za naše revizijsko mnenje o priloženih ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih.

BDO Revizija d.o.o., slovenska družba z omejeno odgovornostjo, je članica BDO International Limited, britanske družbe "limited by guarantee" in je del mednarodne BDO mreže med sobni neodvisnih družb članic.
 Okrožne sodišče v Ljubljani, vl št. 1/25892/00, osnovni kapital: 9.736,66 EUR, matična št.: 5913691, ID št. za DDV: SI94637920.



Vrednotenje finančnih naložb, za katere niso na razpolago tržne cene

Opis ključne revizijske zadeve

Družba na dan 31.12.2021 v ločenih računovodskih izkazih izkazuje za 57.085 tisoč EUR (31.12.2020: 51.808 tisoč EUR) finančnih sredstev, skupina pa v konsolidiranih računovodskih izkazih za 57.030 tisoč EUR (31.12.2020: 51.822 tisoč EUR) finančnih sredstev - naložb v delnice in deleže ter odkupljene terjatve, za katere ni na razpolago poštenih vrednosti, ki bi izhajale iz kotirajočih cen na delujočih trgih. Poštena vrednost teh naložb je izmerjena z različnimi metodami vrednotenja.

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

Razkritja v zvezi z merjenjem poštene vrednosti finančnih naložb, za katere niso na razpolago tržne cene so podana v pojasnilu 15.1.2.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila družbe, vendar ne vključujejo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen poročila nadzornega sveta, ki bo na voljo pozneje.

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

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

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

Odgovornost poslovodstva in nadzornega sveta za ločene in konsolidirane računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z MSRP kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo ločenih in



konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

Nadzorni svet je odgovoren za nadzor nad pripravo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov ter za preveritev in potrditev revidiranega letnega poročila.

Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov

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

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

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

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



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

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

POROČILO O DRUGIH ZAKONSKIH IN REGULATORNIH ZAHTEVAH

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

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

Imenovanje revizorja, trajanje posla in odgovorni pooblaščen revizor

Skupščina delničarjev družbe nas je dne 8. avgusta 2021 imenovala za zakonitega revizorja za poslovna leta 2021, 2022 in 2023, predsednica nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju podpisala dne 31. avgusta 2021. Naše opravljanje posla v celoti in neprekinjeno traja štiri leta. Za opravljeno revizijo je odgovorna pooblaščen revizorka Mateja Vrankar.

Skladnost z dodatnim poročilom revizijski komisiji

Naše mnenje o računovodskih izkazih v tem poročilu je skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji družbe, ki smo ga izdali dne 19. aprila 2022.

Prepovedane storitve

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

Druge storitve revizijske družbe

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

Ljubljana, 19. april 2022



BDO Revizija d.o.o.
Cesta v Mestni log 1, Ljubljana
Mateja Vrankar
Mateja Vrankar, pooblaščen revizorka
direktorica

13 RAČUNOVODSKI IZKAZI SDH IN SKUPINE SDH

13.1 Izkaz finančnega položaja družbe in skupine SDH

V 1.000 EUR					
		SDH		Skupina SDH	
	Pojasnilo	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
SREDSTVA					
Nekratkoročna sredstva - skupaj		68.253	702.766	68.198	702.780
	neopredmetena sredstva	223	211	223	211
	opredmetena osnovna sredstva	15.11	1.254	1.254	1.280
	pravica do uporabe najetih sredstev	36	91	36	91
	finančne naložbe v odvisne družbe	15.1.2	3.692	3.692	3.692
	finančne naložbe v pridružene družbe	15.1.2	20.166	20.111	207.225
	finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajoča donosa	15.1.2	42.408	42.408	489.820
	odložene terjatve za davek	15.1.16	474	474	461
Kratkoročna sredstva - skupaj		916.617	34.616	916.617	34.616
	nekratkoročna sredstva za prodajo	0	551	0	551
	finančne naložbe za razdelitev lastniku	15.1.2	861.877	0	861.877
	druge finančne naložbe	15.1.2	39.427	22.427	39.427
	poslovne terjatve	15.1.3	4.703	2.604	4.703
	terjatve za davek od dohodka		127	0	0
	druga kratkoročna sredstva		139	77	77
	denar in denarni ustrezniki	15.1.4	10.344	10.344	8.957
Sredstva - skupaj		984.870	737.382	984.815	737.396
KAPITAL IN OBVEZNOSTI					
Kapital - skupaj		913.370	640.461	913.315	640.475
	vpoklicani kapital	260.167	260.167	260.167	260.167
	rezerve za pošteno vrednost	723.827	484.974	444.605	256.153
	preneseni čisti poslovni izid	-70.624	-104.680	113.090	123.481
	čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	95.453	674
Nekratkoročne obveznosti - skupaj		39.411	58.751	39.411	58.751
	rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki	15.1.6	39.399	39.399	58.697
	obveznosti iz najemov	12	54	12	54
Kratkoročne obveznosti		32.089	38.170	32.089	38.170
	obveznosti iz najemov	27	38	27	38
	poslovne obveznosti	15.1.8	18.498	18.498	20.144
	obveznosti za davek od dohodka	15.1.16	0	0	139
	druge obveznosti	15.1.9	13.564	13.564	17.849
Obveznosti - skupaj		71.500	96.921	71.500	96.921
Obveznosti in kapital - skupaj		984.870	737.382	984.815	737.396

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

13.2 Izkaz poslovnega izida družbe in skupine SDH

		V 1.000 EUR			
		SDH		Skupina SDH	
	Pojasnilo	2021	2020	2021	2020
	Prihodki iz pogodb s kupci	5.102	6.904	5.102	6.904
	Drugi poslovni prihodki	5.146	2.247	5.146	2.247
	Poslovni prihodki	10.248	9.151	10.248	9.151
	stroški materiala in storitev	1.674	3.399	1.674	3.399
	stroški dela	3.988	4.327	3.988	4.327
	amortizacija	236	240	236	240
	dolgoročne rezervacije	1.410	0	1.410	0
	odpisi vrednosti	0	2	0	2
	drugi poslovni odhodki	49	64	49	64
	Poslovni izid iz poslovanja	2.891	1.119	2.891	1.119
	finančni prihodki	42.302	27.002	31.444	27.002
	finančni odhodki	84	1.489	84	1.489
	delež dobičkov/izgub iz naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	0	0	61.189	-25.307
	Poslovni izid pred obdavčitvijo	45.109	26.632	95.440	1.325
	davek iz dobička	0	-139	0	-139
	odloženi davki	13	-512	13	-512
	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	45.122	25.981	95.453	674
	Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico - v EUR	289,49	166,69	612,40	4,32

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

13.3 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa družbe in skupine SDH

V 1.000 EUR

Pojasnilo	SDH		Skupina SDH	
	2021	2020	2021	2020
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	45.122	25.981	95.453	674
sprememba rezerv za pošteno vrednost (finančne naložbe) 15.1.5	227.788	2.899	179.804	29.384
sorazmerni del drugega vseobsegajočega donosa pridruženih podjetij	0	0	-554	-2.346
preračun pozaposlitvenih zaslužkov 15.1.6	-1	1	-1	1
Skupaj drugi vseobsegajoči donos, ki v prihodnje ne bo pripoznan v izkazu poslovnega izida	227.787	2.900	179.249	27.039
sorazmerni del drugega vseobsegajočega donosa pridruženih podjetij	0	0	-1.862	1.147
Skupaj drugi vseobsegajoči donos, ki bo v prihodnje pripoznan v izkazu poslovnega izida	0	0	-1.862	1.147
Skupaj drugi vseobsegajoči donos po davkih	227.787	2.900	177.387	28.186
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	272.909	28.881	272.840	28.860

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

13.4 Izkaz denarnih tokov družbe in skupine SDH

	V 1.000 EUR			
	SDH		Skupina SDH	
	2021	2020	2021	2020
Denarni tokovi pri poslovanju				
<i>Prejemki pri poslovanju</i>	9.363	12.283	9.363	12.283
prejemki pri poslovanju	7.502	9.807	7.502	9.807
prejemki od Republike Slovenije (komisijski posli)	1.861	2.476	1.861	2.476
<i>Izdatki pri poslovanju</i>	-32.084	-13.462	-32.084	-13.462
izdatki za nakupe materiala in storitev	-1.685	-3.274	-1.685	-3.274
izdatki za plače zaposlenih	-3.895	-4.350	-3.895	-4.350
izdatki za dajatve vseh vrst	-1.326	-815	-1.326	-815
izplačila na podlagi ZDen in SZ	-23.525	-2.246	-23.525	-2.246
izdatki za račun Republike Slovenije (komisijski posli)	-1.445	-2.525	-1.445	-2.525
drugi izdatki pri poslovanju	-208	-252	-208	-252
Neto denarni tok pri poslovanju	-22.721	-1.179	-22.721	-1.179
Denarni tokovi pri naložbenju				
<i>Prejemki pri naložbenju</i>	71.670	117.566	71.670	117.566
prejemki od obresti depozitov	0	205	0	205
prejemki od deležev v dobičku drugih	39.753	23.218	39.753	23.218
prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	1	26	1	26
prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	1.687	3.927	1.687	3.927
prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	30.229	90.190	30.229	90.190
<i>Izdatki pri naložbenju</i>	-47.561	-17.028	-47.561	-17.028
izdatki za ležarine/negativne obresti	-68	0	-68	0
izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-110	-143	-110	-143
izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-151	-591	-151	-591
izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-5.000	0	-5.000	0
izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-42.232	-16.294	-42.232	-16.294
Neto denarni tok pri naložbenju	24.109	100.538	24.109	100.538
Denarni tokovi pri financiranju				
<i>Prejemki pri financiranju</i>	0	13.000	0	13.000
prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	0	13.000	0	13.000
<i>Izdatki pri financiranju</i>	-1	-115.510	-1	-115.510
izdatki za dane obresti, povezane s financiranjem	-1	-2.510	-1	-2.510
izdatki za odplačilo dolgoročnih finančnih obveznosti	0	-100.000	0	-100.000
izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	-13.000	0	-13.000
Neto denarni tok pri financiranju	-1	-102.510	-1	-102.510
Končno stanje denarnih sredstev	10.344	8.957	10.344	8.957
<i>Denarni izid v obdobju</i>	1.387	-3.151	1.387	-3.151
<i>Začetno stanje denarnih sredstev</i>	8.957	12.108	8.957	12.108

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

13.5 Izkaz sprememb lastniškega kapitala

13.5.1 Izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe SDH

V 1.000 EUR

	Vpoklicani kapital	Rezerve za pošteno vrednost	Preneseni dobiček/ izguba	Čisti dobiček/ izguba	Skupaj
Začetno stanje na 1. 1. 2020	260.167	482.076	-114.045	-16.618	611.580
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	2.900	0	25.981	28.881
čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	25.981	25.981
drugi vseobsegajoči donos	0	2.900	0	0	2.900
Transakcije z lastniki	0	-2	9.365	-9.363	0
prenos na zadržane dobičke/izgube	0	-2	9.365	-9.363	0
Končno stanje na 31. 12. 2020	260.167	484.974	-104.680	0	640.461
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	227.787	0	45.122	272.909
čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	45.122	45.122
drugi vseobsegajoči donos	0	227.787	0	0	227.787
Transakcije z lastniki	0	11.066	34.056	-45.122	0
prenos na zadržane izgube in pokrivanje izgube	0	0	45.122	-45.122	0
prenosi zaradi odtujitev finančnih naložb		11.066	-11.066	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2021	260.167	723.827	-70.624	0	913.370

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

13.5.2 Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine SDH

V 1.000 EUR

	Vpoklicani kapital	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni dobiček/ izguba	Čisti dobiček/ izguba	Skupaj
Začetno stanje na 1. 1. 2020	260.167	227.969	125.583	-2.104	611.615
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	28.186	0	674	28.860
čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	674	674
drugi vseobsegajoči donos	0	28.186	0	0	28.186
Transakcije z lastniki	0	-2	-2.102	2.104	0
prenosi zaradi odtujitve finančnih naložb	0	-2	-2.102	2.104	0
Končno stanje na 31. 12. 2020	260.167	256.153	123.481	674	640.475
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	177.387	0	95.453	272.840
vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	95.453	95.453
drugi vseobsegajoči donos	0	177.387	0	0	177.387
Transakcije z lastniki	0	11.065	-10.391	-674	0
prenos na zadržane dobičke/izgube	0	-1	675	-674	0
prenosi zaradi odtujitev finančnih naložb	0	11.066	-11.066	0	0
Stanje na 31. 12. 2021	260.167	444.605	113.090	95.453	913.315

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

14 PODLAGE ZA SESTAVITEV POROČILA IN POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE

14.1 Poročajoča družba

Poročajoča družba Slovenski državni holding, d. d., je delniška družba, registrirana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom številka Srg 199304616 z dne 25. marca 1993, pod številko registrskega vložka 1/21883/00, z matično številko 5727847000 in davčno številko 46130373. Upoštevajoč določbe 55. in 56. člena ZGD-1 se uvršča med velike družbe in je zavezana k redni letni reviziji.

Po standardni klasifikaciji dejavnosti je SDH razvrščen v skupino K 64.990 – drugje nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov. Dejavnost SDH je natančneje opisana v poslovnem delu poročila v 7. poglavju.

Osnovni kapital SDH na 31. december 2021, v višini 260.166.917,04 EUR, je razdeljen na kosovne delnice, ki niso uvrščene na organizirani trg vrednostnih papirjev. Stoodstotni lastnik družbe SDH je Republika Slovenija.

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

SDH je imel 31. decembra 2020 v portfelju tri odvisne družbe: Elektrooptiko, d. d., GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, in PS ZA AVTO, d. o. o. Ker se je postopek likvidacije zaključil, je imel SDH 31. decembra 2021 dve odvisni družbi: Elektrooptiko, d. d., in PS ZA AVTO, d. o. o.

Portfelj pridruženih družb so 31. decembra 2021 in 2020 sestavljale družbe: Casino Bled, d. d., Hit, d. d., Unior, d. d., in Zavarovalnica Triglav, d. d.

SDH je po stanju na 31. december 2021 in 2020 pripravil tudi konsolidirane računovodske izkaze, v katerih naložbe v pridružena podjetja izkazuje po kapitalski metodi.

Vključitev odvisne družbe PS ZA AVTO, d. o. o., v konsolidirane računovodske izkaze z vidika prikazovanja resničnega in poštenega finančnega položaja in uspešnosti poslovanja Skupine SDH ni pomembna, zato družba ni vključena v konsolidacijo. Družba Elektrooptika, d. d., Ljubljana, ne ustvarja prihodkov. Družba z vidika prikazovanja resničnega in poštenega finančnega položaja in uspešnosti poslovanja Skupine SDH ni pomembna, zato ni zajeta v konsolidiranih izkazih.

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

V poslovnem letu 2021 je SDH zaposloval povprečno 54,66 delavca (2020: 60,40), kar je izračunano kot količnik med številom delovnih ur, za katere so zaposleni prejeli plačo ali nadomestilo, in številom možnih delovnih ur za leto (ekvivalent polnega delovnega časa). Na 31. december 2021 je bilo zaposlenih 54 oseb (31. december 2020: 58).

Računovodske izkaze za poslovno leto 2021 je uprava SDH odobrila za objavo 13. aprila 2022.

14.2 Podlaga za sestavo

14.2.1 Izjava o skladnosti

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

SDH je za leto, ki se je končalo 31. decembra 2021, poleg ločenih računovodskih izkazov pripravil tudi konsolidirane računovodske izkaze. Računovodski izkazi za obvladujočo družbo in Skupino SDH so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju: MSRP), in s pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) in jih je sprejela EU. Pri pripravi računovodskih izkazov so upoštevani tudi slovenska zakonodaja (ZGD-1) in notranja pravila SDH.

14.2.2 Podlage za merjenje

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

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

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

skontiranem znesku, izmerjenem ob upoštevanju veljavne davčne stopnje.

Pri vseh sredstvih se redno preverjajo izkazane vrednosti in po potrebi se naredi oslabitev.

14.2.3 Uporaba ocen in presoj

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

Ocene in predpostavke so prisotne predvsem pri naslednjih presojah:

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

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

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

14.2.4 Uporaba novih in dopoljenih računovodskih standardov

a) Začetna uporaba novih sprememb obstoječih standardov, ki veljajo v tem računovodskem obdobju

V tekočem poročevalskem obdobju veljajo naslednji novi standardi, spremembe obstoječih standardov in nova pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela EU:

- Spremembe **MSRP 9, MRS 39, MSRP 7, MSRP 4 in MSRP 16** – Reforma referenčne obrestne mere – 2. faza. Spremembe opredeljujejo zadeve, ki izhajajo iz uveljavitve reforme referenčne obrestne mere (IBOR Reform) in vključujejo zamenjavo enega merila (benchmarka) z drugim. Za finančne instrumente, ki se merijo po odplačni vrednosti, spremembe zahtevajo, naj podjetja kot praktično izjemo upoštevajo spremembo osnove za določanje pogodbenih denarnih tokov kot rezultat reforme IBOR s posodobitvijo učinkovite obrestne mere z uporabo smernic iz odstavka B5.4.5 MSRP 9. Posledično ne pride do takojšnjega pripoznanja dobička ali izgube. Ta praktična izjema velja le za takšno spremembo in le toliko, kolikor je to potrebno kot neposredna posledica reforme IBOR, nova osnova pa je ekonomsko enakovredna prejšnji podlagi. V zvezi z MSRP 16 se od najemnikov zahteva, naj uporabljajo podobno praktično izjemo pri obračunavanju sprememb najema, ki spreminjajo osnovo za določanje prihodnjih najemnin kot rezultat reforme IBOR (na primer, kadar so najemnine indeksirane po stopnji IBOR).
- Podaljšanje sprememb pogojev najema, povezanih s covidom-19 (Spremembe **MSRP 16** – Najemi), ki se uporablja za obdobje od 1. junija 2020 z dovoljeno uporabo za nazaj. Sprememba, najprej sprejeta v maju 2020, najemnikom dovoljuje, da ne ocenjujejo, ali gre pri spremembah najema, povezanih s covidom-19, za spremembo najema, in posledično spremembe upoštevajo, kot da ne gre za spremembo najema, kot jo sicer opredeljuje MSRP 16. Pri tem morajo biti izpolnjeni določeni pogoji, kot so: a) novo nadomestilo za najem ostane »v bistvu enako« ali pa je manjše od nadomestila za najem pred spremembo; b) katerakoli znižana plačila so prvotno zapadla 30. junija 2021

ali pred tem; in c) ni drugih »vsebinskih« sprememb najema. Marca 2021 je OMRS podaljšal trajanje spremembe od 30. junija 2021 do 30. junija 2022. Ta sprememba velja za poročevalska obdobja, ki se začnejo 1. aprila 2021 ali kasneje. Najemniki lahko opcijsko izberejo to praktično rešitev in jo dosledno uporabljajo za vse najemne pogodbe s podobnimi značilnostmi in v podobnih okoliščinah. Ta praktična rešitev ne velja za najemodajalce.

- Spremembe **MSRP 4** – Zavarovalne pogodbe – začasna izjema uporabe MSRP 9, ki se v EU začnejo uporabljati 1. januarja 2021.

Sprejetje teh novih standardov, sprememb k obstoječim standardom in pojasnil ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov družbe/Skupine.

b) Standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, vendar še ne veljajo

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov je OMRS izdal naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je sprejela EU in ki še niso začele veljati:

Za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. januarja 2022, začnejo veljati naslednje spremembe:

- Kočljive pogodbe – Stroški izpolnjevanja pogodbe (sprememba MRS 37),
- Nepremičnine, stroji in oprema: prihodki pred nameravano uporabo (sprememba MRS 16),
- Letne izboljšave MSRP 2018–2020 (spremembe MSRP 1, MSRP 9, MSRP 16 in MRS 41),
- Sklicevanje na konceptualni okvir (spremembe MSRP 3).

Za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. januarja 2023, začnejo veljati naslednje spremembe:

- MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe.

SDH/Skupina SDH ocenjuje, da sprejetje teh novih standardov, sprememb k obstoječim standardom in pojasnil, ki jih je izdal OMRS, vendar še ne veljajo, ne bo imelo pomembnega vpliva na računovodske izkaze.

c) Novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel OMRS z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov:

- Razkritje računovodskih usmeritev (spremembe MRS 1 in izjava o praksi MSRP 2),
- Opredelitev računovodskih ocen (spremembe MRS 8),
- Odloženi davek v zvezi s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz posamezne transakcije (Spremembe MRS 12),
- Spremembe k MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe, prva uporaba MSRP 17 in MSRP 9 – Primerjalni podatki.

Januarja 2020 je OPMSRP izdal spremembe k MRS 1, ki pojasnjujejo merila, ki se uporabljajo za določanje, ali so obveznosti razvrščene kot kratkoročne ali dolgoročne. Te spremembe pojasnjujejo, da razvrstitev kratkoročno ali dolgoročno temelji na tem, ali ima podjetje ob koncu poročevalskega obdobja pravico odložiti poravnavo obveznosti za najmanj dvanajst mesecev po poročevalskem obdobju. Spremembe tudi pojasnjujejo, da »poravnava« vključuje prenos denarnih sredstev, blaga, storitev ali lastniških instrumentov, razen če obveznost prenosa lastniških instrumentov izhaja iz pretvorbene lastnosti, ki je ločena sestavina sestavljenega finančnega instrumenta. Spremembe so prvotno veljale za letna poročevalska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje. Vendar pa je bil maja 2020 datum veljavnosti odložen na letna obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2023.

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

14.2.5 Spremembe računovodskih usmeritev

V letu 2021 in 2020 ni bilo sprememb računovodskih usmeritev. V letu 2021 se je spremenilo izkazovanje državnih podpor in nadomestil za bolniške odsotnosti tako, da so prihodki, prejeti za kritje stroškov pripoznani kot drugi poslovni prihodki in niso pobotani s stroški, ki naj bi jih nadomestili. Ustrezno so bili popravljani tudi drugi poslovni prihodki in stroški dela v primerjalnih podatkih za leto 2020.

14.2.6 Valutna poročanja

a) Funkcijska in predstavitvena valuta

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

b) Transakcije in stanja

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

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

14.3 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev za SDH in skupino SDH

Poslovni prihodki

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

Drugi poslovni prihodki se pretežno nanašajo na prihodke, povezane z denacionalizacijo, in se pripoznajo takrat, ko je SDH/Skupina SDH upravičena prejeti nadomestilo.

Finančni prihodki in odhodki

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

Ker se je družba/Skupina SDH odločila, da s prehodom na uporabo MSRP 9 vodi naložbe v kapitalske instrumente prek drugega vseobsegajočega donosa, se kapitalski dobički oziroma izgube nikoli ne pripoznajo v poslovnem izidu. Izjema so odvisne družbe, ki so izvzete iz MSRP 9, morebitni dobički ali izgube pa bodo ob odtujitvi pripoznani v poslovnem izidu. V konsolidiranem izkazu poslovnega izida se med finančnimi prihodki in odhodki pripoznajo deleži v poslovnem izidu pridruženih družb ter ob odtujitvi naložbe v pridruženo družbo tudi tisti sorazmerni del rezerv, ki je bil oblikovan prek drugega vseobsegajočega donosa, ki se kasneje prenese v poslovni zid.

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

Naložbe v odvisne družbe

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

Če odvisna družba z vidika celote ni pomembna za resničen in pošten prikaz premoženjskega stanja in poslovne uspešnosti skupine, ni vključena v konsolidirane računovodske izkaze.

Naložbe v odvisne družbe se vrednotijo po izvirni zgodovinski nakupni vrednosti, zmanjšani za morebitne oslabilitve. Znesek izgube zaradi oslabilitve se izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo naložbe in nadomestljivo vrednostjo naložbe.

Naložbe v pridružene družbe

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

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

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

Neopredmetena sredstva

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

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

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

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

Opredmetena osnovna sredstva

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

Amortizacija se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti sredstev. Ocenjena doba koristnosti je:

- za zgradbe in dele zgradb od 10 do 33 let,
- za računalniško opremo od 2 do 5 let,
- za motorna vozila 8 let,
- za drugo opremo od 3 do 5 let.

Zemljišča se ne amortizirajo, ker se predvideva, da imajo neomejeno življenjsko dobo. Prav tako se ne amortizirajo sredstva v pridobivanju, dokler niso pripravljena za uporabo. Kjer je knjigovodska vrednost sredstva večja kot ocenjena nadomestljiva vrednost, se morajo sredstva v skladu z MRS 36

oslabiti na ocenjeno nadomestljivo vrednost. Dobički in izgube, nastale pri odtujitvi zemljišč, zgradb in opreme, se ugotavljajo na podlagi njihove knjigovodske vrednosti in vplivajo na izid iz poslovanja.

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

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

Finančna sredstva

Finančna sredstva vključujejo denar in denarne ustreznike, terjatve in posojila ter finančne naložbe (brez naložb v odvisne in pridružene družbe).

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

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

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

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

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

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

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

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

Oslabitve finančnih sredstev

Zahteve MSRP 9 glede oslabitev finančnih sredstev veljajo za dolžniške instrumente, ki so merjeni po odplačni vrednosti ali pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida/vseobsegajočega donosa. Družba/Skupina SDH na 1. januar 2021 oziroma 31. december 2021 nima dolžniških finančnih instrumentov, ki bi bili merjeni prek izkaza vseobsegajočega donosa. Pri lastniških finančnih instrumentih, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (kapitala), se izguba zaradi oslabitve ne pripozna.

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

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

Finančne obveznosti

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

Poslovne obveznosti so obveznosti do dobaviteljev za nabavljena sredstva ali storitve ter obveznosti do zaposlenih, države, lastnikov in drugih. Obveznosti se v poslovnih knjigah pripoznajo, če je verjetno,

da se bodo zaradi njihove poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi, in če je znesek za poravnavo mogoče zanesljivo izmeriti.

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

Izpeljani finančni instrumenti

SDH/Skupina SDH v letih 2021 in 2020 ni razpolagala z izpeljanimi finančnimi instrumenti.

Sredstva za odtujitev ali skupina za odtujitev

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

Sredstva za razdelitev lastniku

Na osnovi določil ZSOS-C naj bi SDH/Skupina SDH v decembru 2020 prenesla v last Republike Slovenije pomembne in strateške naložbe, ko so bile zato skladno z MSRP 5 na dan 31. decembra 2019 v izkazu finančnega položaja izkazane v ločeni postavki Finančne naložbe za razdelitev lastniku.

Z določbami ZIPRS2122 je bil rok za prenos sredstev na lastnika podaljšan za dve leti, na 31. december

2022. Ker pogoji MSRP 5 za izkazovanje med kratkoročnimi sredstvi na dan 31. december 2020 niso bili več izpolnjeni, so bile te naložbe na dan 31. decembra 2020 prerazvrščene med nekratkoročna sredstva, in sicer naložba v pridruženo družbo Zavarovalnica Triglav, d. d., med finančne naložbe v pridružene družbe, ostale pomembne in strateške naložbe pa med druge finančne naložbe.

V izkazih za leto 2021 so strateške in pomembne naložbe za razdelitev lastniku ponovno prikazane med kratkoročnimi sredstvi.

Oslabitev nefinančnih sredstev

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

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

Rezervacije

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

Pri presoji, kateri zahtevki upravičencev iz denacionalizacijskih postopkov spadajo med rezervacije in kateri med pogojne obveznosti, je SDH upošteval odločitve upravnih organov in sodišč oziroma

aktualno sodno prakso v podobnih primerih in lastno presojo. Med pogojne obveznosti so uvrščeni zahtevki z različnimi pravnimi vprašanji. Pri vseh zahtevkih ni mogoče z zanesljivostjo oceniti, da SDH ne bo zavezanec, je pa velika verjetnost, da ne bo. Zahtevki, za katere je na podlagi presoje vseh dejstev ugotovljeno, da obstaja le manjša verjetnost, da bo SDH zavezanec za izplačilo odškodnine, so uvrščeni med pogojne obveznosti.

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

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

Odloženi davki

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

Odložena terjatev za davek se prizna, če obstaja verjetnost, da bo v prihodnosti na voljo obdavčljiv dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti odloženo terjatev za davek. V izkazu finančnega položaja so odložene terjatve in odložene obveznosti za davek izkazane v pobotanem znesku, ker so odloženi davki vezani na isti davčni organ.

Kapital

Ves kapital SDH je njegova obveznost do edinega lastnika Republike Slovenije in zapade v plačilo, če SDH preneha poslovati. Sestavljen je iz vpoklica-

nega kapitala, kapitalskih rezerv, rezerv iz dobička, rezerv za pošteno vrednost, prenesenega čistega poslovnega izida in prehodno še nerazdeljenega čistega poslovnega izida tekočega leta.

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

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

Določanje poštene vrednosti

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

SDH/Skupina SDH je uporabila pošteno vrednost pri finančnih sredstvih, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, in pri finančnih sredstvih, merjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida. Po poštenu vrednosti so v ločenih izkazih SDH izkazane tudi naložbe v pridružene družbe. Druge postavke v računovodskih izkazih so izkazane ali po nabavni ali po odplačni vrednosti.

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

- prva raven zajema kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti – sem sodijo kotirajoče delnice in obveznice;
- druga raven zajema vrednosti, ki niso enake kotiranim cenam, vendar jih je kljub temu mogoče pridobiti neposredno s trga ali posredno (npr. vrednosti so izpeljane iz kotiranih cen na aktivnem trgu), npr. točke vzajemnih skladov;

- tretja raven zajema vhodne podatke za sredstvo ali obveznost, ki ne temelji na tržnih podatkih in vključuje netržne delnice, deleže in terjatve. Vrednotenja temeljijo na donosu zasnovanem načinu in deloma na sredstvih zasnovanem načinu. Metode, ki jih SDH uporablja pri tem, so metoda diskontiranih denarnih tokov, metoda primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo, metoda primerljivih kupoprodaj in metoda prilagojenih knjigovodskih vrednosti.

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

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

Konsolidacija oziroma uskupinjevanje

V računovodskih izkazih za leti 2021 in 2020 odvisne družbe niso vključene v konsolidacijo, ker njihovi prihodki/odhodki oziroma stanja sredstev/obveznosti nimajo vpliva na resničen in pošten prikaz finančnega položaja in poslovne uspešnosti Skupine SDH. Če bi imela Skupina SDH pomembne odvisne družbe, bi pri izdelavi konsolidiranih računovodskih izkazov uporabila naslednje usmeritve.

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

Pri obračunavanju prevzemov družb v Skupini se uporablja prevzemna metoda. Nabavna vrednost prevzema se meri kot poštena vrednost danih sredstev, kapitalskih instrumentov in prevzetih ob-

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

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

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

15 POJASNILA IN RAZKRITJA

15.1 Pojasnila k računovodskim izkazom

Razen pri pojasnilih, povezanih s finančnimi naložbami (točka 15.1.2) in kapitalom (točka 15.1.5), se vsa pojasnila nanašajo hkrati na SDH in Skupino SDH.

15.1.1 Opredmetena osnovna sredstva

Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2021

V 1.000 EUR						
SDH in Skupina SDH						
	Zemljišča	Zgradbe	Investicije v teku	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost						
<i>Nabavna vrednost na 1. 1. 2021</i>	140	1.999	0	683	21	2.843
Nove nabave	0	0	0	89	0	89
Odtujitve	0	0	0	-85	0	-85
<i>Nabavna vrednost na 31. 12. 2021</i>	140	1.999	0	687	21	2.847
Popravek vrednosti						
<i>Popravek vrednosti na 1. 1. 2021</i>	0	1.108	0	439	16	1.563
Amortizacija tekočega leta	0	47	0	65	2	114
Odtujitve	0	0	0	-84	0	-84
<i>Popravek vrednosti na 31. 12. 2021</i>	0	1.155	0	420	18	1.593
<i>Sedanja vrednost na 1. 1. 2021</i>	140	891	0	244	5	1.280
Sedanja vrednost na 31. 12. 2021	140	844	0	267	3	1.254

Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2020

V 1.000 EUR

V 1.000 EUR	SDH in Skupina SDH					Skupaj
	Zemljišča	Zgradbe	Investicije v teku	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	
Nabavna vrednost						
<i>Nabavna vrednost na 1. 1. 2020</i>	140	1.990	7	698	18	2.853
Nove nabave	0	276	7	97	3	383
Odtujitve	0	-267	-14	-112	0	-393
<i>Nabavna vrednost na 31. 12. 2020</i>	140	1.999	0	683	21	2.843
Popravek vrednosti						
<i>Popravek vrednosti na 1. 1. 2020</i>	0	1.334	0	434	14	1.782
Amortizacija tekočega leta	0	41	0	89	2	132
Odtujitve	0	-267	0	-84	0	-351
<i>Popravek vrednosti na 31. 12. 2020</i>	0	1.108	0	439	16	1.563
Sedanja vrednost na 1. 1. 2020	140	656	7	264	4	1.071
Sedanja vrednost na 31. 12. 2020	140	891	0	244	5	1.280

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

15.1.2 Finančne naložbe

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

Pregled naložb v delnice in deleže, v katerih ima SDH/Skupina SDH na 31. december 2021 in 31. december 2020 najmanj 20 odstotni lastniški delež

Naziv firme	Sedež firme		Dejavnost/opomba
odvisne družbe			
PS za avto, d. o. o.	Tržaška cesta 133	1000 Ljubljana	dajanje nepremičnin v najem
Gio, d. o. o., Ljubljana—v likvid.*	Dunajska 160	1000 Ljubljana	v likvidaciji
Elektrooptika, d. d.	Mala ulica 5	1000 Ljubljana	podjetniške in poslovne storitve
pridružene družbe			
Unior, d. d.	Kovaška cesta 10	3214 Zreče	kovaška industrija
Casino Bled, d. d.	Cesta svobode 15	4260 Bled	prirejanje iger na srečo
Zavarovalnica Triglav, d. d.	Miklošičeva 19	1000 Ljubljana	zavarovalništvo
Hit, d. d.	Delpinova 7A	5000 Nova Gorica	prirejanje iger na srečo

* Likvidacijski postopek v družbi GIO je bil 24. junija 2021 zaključen.

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

Finančne naložbe v odvisne družbe

Pregled dolgoročnih naložb v odvisne družbe v izkazih SDH/Skupine SDH

V 1.000 EUR

	Glasovalne pravice in lastništvo		SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
	V %	V %				
Elektrooptika, d. d.	70,48	70,48	0	0	0	0
Gio, d. o. o., Ljubljana—v likvid.*	-	71,27	-	0	-	0
PS ZA AVTO, d. o. o.	90,00	90,00	3.692	3.692	3.692	3.692
Skupaj			3.692	3.692	3.692	3.692

* Likvidacijski postopek v družbi GIO je bil 24. junija 2021 zaključen, v izkazih za leto 2020 je bila naložba prikazana med nekratkoročnimi sredstvi za prodajo.

Podatki iz izkazov finančnega položaja in izkazov poslovnega izida odvisnih družb za leti 2021 in 2020

V 1.000 EUR				
Stanje na dan	PS ZA AVTO, d. d.		Elektrooptika, d. d.	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Kratkoročna sredstva	3.178	2.762	2	1
Nekratkoročna sredstva	3.447	3.448	0	0
Kratkoročne obveznosti	45	48	108	102
Nekratkoročne obveznosti	1.193	1.222	0	0
Kapital	5.387	4.940	-106	-101
Leto	2021	2020	2021	2020
Prihodki od prodaje	302	278	0	0
Čisti poslovni izid	-85	36	-4	-5
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0
Celotni vseobsegajoči donos	-85	36	-4	-5
Delež SDH v lastništvu v %	90,00	90,00	70,48	70,48

Preglednica ne vsebuje podatkov za družbo GIO, v kateri se je v letu 2021 zaključil likvidacijski postopek, preteklo leto pa je bila družba vključena med nekratkoročna sredstva za prodajo.

Nobena odvisna družba ne kotira na organiziranem trgu. Vsako leto se naredi preizkus oslABLjenosti. Med matično družbo in odvisnimi družbami ni bilo transakcij, ki bi jih bilo treba izločevati pri postopku konsolidacije.

Finančne naložbe v pridružene družbe

Pregled naložb v pridružene družbe v izkazih SDH/Skupine SDH

V 1.000 EUR						
	Glasovalne pravice in lastništvo		SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
	V %	V %				
Casino Bled, d. d.	33,75	33,75	61	61	6	75
Hit, d. d.	20,00	20,00	8.243	5.927	8.243	5.927
Unior, d. d.	39,43	39,43	11.862	9.624	11.862	9.624
Zavarovalnica Triglav, d. d.	28,09	28,09	235.029	191.599	235.029	191.599
Skupaj			255.195	207.211	255.140	207.225
Dolgoročne naložbe			20.166	207.211	20.111	207.225
Kratkoročne naložbe			235.029	0	235.029	0
Skupaj			255.195	207.211	255.140	207.225

Opomba: Naložba v delnice Zavarovalnice Triglav je na 31. december 2021 razvrščena v skupino finančnih naložb za razdelitev lastniku.

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

Podatki iz izkazov finančnega položaja in izkazov poslovnega izida pridruženih družb za leti 2021 in 2020 (brez podatkov za Zavarovalnico Triglav, ki je vključena med naložbe za razdelitev lastniku)

v 1.000 EUR						
	Casino Bled, d. d.		Skupina Hit		Skupina Unior	
Stanje na dan	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Kratkoročna sredstva	331	464	33.735	18.253	152.173	134.729
Nekratkoročna sredstva	30	49	97.367	107.943	213.404	206.673
Kratkoročne obveznosti	307	239	60.969	53.216	97.507	78.533
Nekratkoročne obveznosti	40	51	24.736	25.225	91.747	100.017
Kapital	14	223	45.397	47.755	176.323	162.852
Leto	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Prihodki od prodaje	576	365	83.848	78.711	239.699	210.240
Čisti poslovni izid	-197	-65	-2.039	-10.614	11.091	-2.196
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	-289	-92	3.728	-6.770
Celotni vseobsegajoči donos	-197	-65	-2.328	-10.706	14.819	-8.966
Delež SDH v lastništvu v %	33,75	33,75	20,00	20,00	39,43	39,43

Opomba: Za družbe so predstavljeni nerevidirani podatki.

Finančne naložbe za razdelitev lastniku

Finančne naložbe za razdelitev lastniku predstavljajo strateške in pomembne naložbe, kot jih opredeljuje ZSOS-C.

V Uradnem listu RS, št 55/17, so bile objavljene dopolnitve Zakona o Slovenskem odškodninskem skladu, na podlagi katerih je SDH zavezan do 31. decembra 2020 prenesti v last Republike Slovenije vse kapitalne naložbe, ki jih ima v lasti na dan 20. decembra

2020 in so skladno s strategijo upravljanja naložb, sprejeto na podlagi zakona, ki ureja upravljanje kapitalnih naložb RS, opredeljene kot strateške in pomembne naložbe. Naložbe so razporejene skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalnih naložb države, ki ga je sprejel Državni zbor 13. julija 2015. SDH je skladno z določbami dopolnitev ZSOS že v decembru 2017 prenesel na RS kapitalne naložbe v vrednosti 200 mio EUR. Z 81. členom ZIPRS2122 se je rok za prenos strateških in pomembnih naložb na RS podaljšal za dve leti, na december 2022.

V 1.000 EUR				
	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Finančne naložbe v pridružene družbe	235.029	0	235.029	0
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	626.848	0	626.848	0
Skupaj	861.877	0	861.877	0
Dolgoročne naložbe	0	0	0	0
Kratkoročne naložbe	861.877	0	861.877	0
Skupaj	861.877	0	861.877	0

Druge finančne naložbe

	V 1.000 EUR			
	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	42.408	489.820	42.408	489.820
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	22.427	22.427	22.427	22.427
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	17.000	0	17.000	0
Skupaj	81.835	512.247	81.835	512.247
Dolgoročne naložbe	42.408	489.820	42.408	489.820
Kratkoročne naložbe	39.427	22.427	39.427	22.427
Skupaj	81.835	512.247	81.835	512.247

Na bilančni presečni dan je knjižena prepoved pravice do razpolaganja z delnicami družb Casino Bled in Casino Portorož.

Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida - odkupljene terjatve

SDH je v letu 2016 v postopku finančnega prestrukturiranja na podlagi pogodbe o odplačnem prenosu terjatev in obveznic od DUTB, d. d., pridobil terjatev do družbe Sava, d. d., katere nominalna vrednost je znašala 61,2 mio EUR, transakcijska vrednost pa je bila 34,5 mio EUR. Predmet nakupa so bila posojila, ki jih Sava, d. d., ni bila več sposobna odplačevati bankam posojilodajalkam, zato so bila prenesena na t. i. slabo banko. Nezavarovani del odkupljene terjatve je SDH konvertiral v lastniški delež. Zavarovani del (vpisana zastavna pravica na

delnicah gospodarskih družb, bank in točk vzajemnih skladov) naj bi bil poplačan z odprodajo premoženja, postopoma, do novembra 2019. SDH je iz naslova poplačil terjatev prejel skupno, z obrestmi, 19,7 mio EUR. Družbe SDH, KAD in York so s Savo sklenile Pogodbo o reprogramu, s katero so podaljšale rok za poplačilo obveznosti iz prisilne poravnave za pet mesecev, z novembra 2019 na 30. april 2020, z dodatkom številka 1 k navedeni pogodbi je bil rok poravnave preložen na 30. oktober 2020, z dodatkom številka 2 na 30. junij 2021, z dodatkom številka 3 na 30. september 2021 in z dodatkom številka 4 na 30. junij 2022. Obrestna mera je do 31. avgusta 2020 znašala 1 % letno, s sklenitvijo dodatka 2 k Pogodbi o reprogramu pa je bila dogovorjena 8-odstotna letna obrestna mera. V letih 2021 in 2020 SDH ni prejel poplačil, vrednost terjatve se je povečala za natečene obresti.

Gibanje finančnih naložb

V 1.000 EUR					
	SDH				31. 12. 2021
	1. 1. 2021	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednot.	
Naložbe v odvisne družbe	3.692	0	0	0	3.692
Naložbe v pridružene družbe	207.211	0	0	47.984	255.195
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	489.820	0	-230	179.666	669.256
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	22.427	0	0	0	22.427
Posojila dana povezanim osebam	0	3	0	-3	0
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	0	19.139	-2.139	0	17.000
Skupaj	723.150	19.142	-2.369	227.647	967.570

V 1.000 EUR					
	SDH				31. 12. 2020
	1. 1. 2020	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednot.	
Naložbe v odvisne družbe	3.692	0	0	0	3.692
Naložbe v pridružene družbe	233.696	0	0	-26.485	207.211
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	460.308	0	0	29.512	489.820
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	24.408	0	-1.981	0	22.427
Posojila dana povezanim osebam	0	3	0	-3	0
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	73.900	0	-73.900	0	0
Skupaj	796.004	3	-75.881	3.024	723.150

Strateške in pomembne naložbe, ki bodo v letu 2022 prenesene v lastništvo Republike Slovenije, se izkazujejo med kratkoročnimi sredstvi.

V 1.000 EUR

Skupina SDH					
	1. 1. 2021	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2021
Naložbe v odvisne družbe	3.692	0	0	0	3.692
Naložbe v pridružene družbe	207.225	0	0	47.915	255.140
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	489.820	0	-230	179.666	669.256
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	22.427	0	0	0	22.427
Posojila dana povezanim osebam	0	3	0	-3	0
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	0	19.139	-2.139	0	17.000
Skupaj	723.164	19.142	-2.369	227.578	967.515

V 1.000 EUR

Skupina SDH					
	1. 1. 2020	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2020
Naložbe v odvisne družbe	3.692	0	0	0	3.692
Naložbe v pridružene družbe	233.731	0	0	-26.506	207.225
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	460.308	0	0	29.512	489.820
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	24.408	0	0	-1.981	22.427
Posojila dana povezanim osebam	0	3	0	-3	0
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	73.900	0	-73.900	0	0
Skupaj	796.039	3	-73.900	1.022	723.164

Ravni poštenih vrednosti finančnih instrumentov

Razvrstitev finančnih instrumentov glede na določitev njihove poštene vrednosti na 31. december 2021

	V 1.000 EUR					
	SDH			Skupina SDH		
	1. raven	2. raven	3. raven	1. raven	2. raven	3. raven
Naložbe v odvisne družbe	0	0	3.692	0	0	3.692
Naložbe v pridružene družbe	11.862	0	8.304	11.862	0	8.249
Druga dolgoročna finančna sredstva	41.199	0	1.209	41.199	0	1.209
<i>Delnice, ki kotirajo na borzi</i>	41.199	0	0	41.199	0	0
<i>Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi</i>	0	0	1.209	0	0	1.209
Druga kratkoročna finančna sredstva	840.425	0	75.910	840.425	0	75.910
<i>Delnice, ki kotirajo na borzi</i>	840.425	0	0	840.425	0	0
<i>Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi</i>	0	0	21.453	0	0	21.453
<i>Odkupljene terjatve</i>	0	0	22.427	0	0	22.427
<i>Depoziti poslovnim bankam</i>	0	0	27.200	0	0	27.200
<i>Kratkoročne poslovne terjatve</i>	0	0	4.830	0	0	4.830
Obveznosti iz najema	0	0	39	0	0	39
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	32.089	0	0	32.089

Razvrstitev finančnih instrumentov glede na določitev njihove poštene vrednosti na 31. december 2020

	V 1.000 EUR					
	SDH			Skupina SDH		
	1. raven	2. raven	3. raven	1. raven	2. raven	3. raven
Naložbe v odvisne družbe	0	0	3.692	0	0	3.692
Naložbe v pridružene družbe	201.223	0	5.988	201.223	0	6.002
Druga dolgoročna finančna sredstva	470.119	0	19.701	470.119	0	19.701
<i>Delnice, ki kotirajo na borzi</i>	470.119	0	0	470.119	0	0
<i>Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi</i>	0	0	19.701	0	0	19.701
Druga kratkoročna finančna sredstva	551	0	33.931	551	0	33.931
<i>Odkupljene terjatve</i>	0	0	22.427	0	0	22.427
<i>Nekratkoročna sredstva za prodajo</i>	551	0	0	551	0	0
<i>Depoziti poslovnim bankam</i>	0	0	8.900	0	0	8.900
<i>Kratkoročne poslovne terjatve</i>	0	0	2.604	0	0	2.604
<i>Obveznosti iz najema</i>	0	0	91	0	0	91
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	38.170	0	0	38.170

Ocenjevanje pomembnejših naložb, za katere ne obstajajo tržne cene, na 31. december 2021

Vse v nadaljevanju opisane ocene vrednosti finančnih naložb so pripravili pooblašteni ocenjevalci vrednosti podjetij za namen računovodskega poročanja po pošteni vrednosti, kot je opredeljena v računovodskem standardu MSRP 13, ki ustreza tržni vrednosti po MSOV. Poročila o oceni vrednosti so pripravljena v skladu s Hierarhijo pravil ocenjevanja vrednosti (Uradni list RS, št. 106/10). Datum vrednotenja vseh naložb je 31. december 2021. Uporaba različnih metodologij vrednotenja ali različnih predpostavk pri vrednotenju ima lahko za posledico različne poštene vrednosti. SDH/Skupina SDH se tega zaveda, a obenem ocenjuje, da so vrednosti ustrezne.

Za oceno poštene vrednosti 18,69 % lastniškega deleža SDH v družbi **Sava, d. d.** (v nadaljevanju Sava), je bila uporabljena metoda neto vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega podjetja, ki je najprimernejša metoda za ocenjevanje vrednosti poslujočega podjetja, katerega vrednost je odvisna od vrednosti sredstev (finančni holdingi). Metoda neto vrednosti sredstev temelji na ne-revidiranih računovodskih izkazih na dan 31. decembra 2021. Ocenjevalec je ocenil pošteno vrednost sredstev ter prilagodil obveznosti na njihove ocenjene vrednosti; izračunana razlika predstavlja vrednost za 100-odstotni lastniški kapital, za izračun deleža SDH sta bila aplicirana odbitka za pomanjkanje tržljivosti v višini 8,4 % in kontrole v višini 17,33 %. Večina vrednosti premoženja Save predstavlja njena finančna naložba v Savo Turizem, d. d. (v nadaljevanju Sava Turizem). Ocena poštene vrednosti 95 % deleža Save v družbi Sava Turizem je bila pripravljena na podlagi metode diskontiranega denarnega toka (metoda DCF). Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja družbe, analize zmogljivosti, tveganj, tržnih in razvojnih možnosti ter strategije družbe pripravil lastno projekcijo bodočega poslovanja z vidika večinskega lastnika, ki lahko vpliva na poslovne odločitve, za preverbo ocene pa je izračunal vrednost tudi na podlagi projekcij vodstva družbe za obdobje 2022–2025. Pri izračunu je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 10,70 %, upoštevana rast reziduala (g) znaša 2 %. Diskonta za pomanjkanje kontrole in tržljivosti glede na velikost ocenjevanega deleža nista bila uporabljena. Kot kontrolna metoda je bila uporabljena tudi metoda primerljivih borznih podjetij.

Za oceno poštene vrednosti 20 % lastniškega deleža SDH v družbi **Hit, d. d.**, ki predstavlja 33,33-odstotni delež v izdaji navadnih delnic, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja Skupine HIT, pregleda plana posloводства za leto 2022 ter analize zmogljivosti, tveganj in razvojnih možnosti pripravil lastno projekcijo bodočega poslovanja Skupine Hit z vidika večinskega lastnika, ki lahko vpliva na poslovne odločitve. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 10,72 %, upoštevana rast reziduala (g) znaša 2 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 5,78 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 31,21 %. Ocenjevalec je pri izračunu predpostavil, da so prednostne participativne in navadne delnice izenačene glede na dejstvo, da v primeru uspešnega poslovanja vse delnice participirajo pri izplačilu dividend v enakem znesku. Zaradi okoliščin, povezanih s covidom-19, se dividenda za leti 2019 in 2020 ni izplačala, zato bodo prednostne delnice do izplačila vseh zaostalih dividend pridobile glasovalno pravico. V projekcijah poslovanja je predvideno, da bodo zapadle dividende prednostnim delnicam izplačane v letu 2024.

Za oceno poštene vrednosti 15 % lastniškega deleža SDH v družbi **Loterija Slovenije, d. d.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja družbe in plana posloводства družbe za leto 2022 ter analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti pripravil lastno projekcijo bodočega poslovanja z vidika večinskega lastnika, ki lahko vpliva na poslovne odločitve družbe. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 10,12 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 8,66 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 14,79 %.

Za oceno poštene vrednosti 11,74 % lastniškega deleža SDH v družbi **Adria, d. o. o.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja družbe, pregleda plana posloводства za leti 2022 in 2023 ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo bodočega poslova-

nja z vidika večinskega lastnika, ki lahko vpliva na poslovne odločitve družbe. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 10,95 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 8,66 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 14,79 %.

Za oceno poštene vrednosti 4,01 % lastniškega deleža SDH v družbi **Terme Olimia, d. d.** (v nadaljevanju Terme Olimia), je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja Skupine Terme Olimia, pregleda plana za leto 2022 ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo bodočega poslovanja za Skupino Terme Olimia z vidika večinskega lastnika, ki lahko vpliva na poslovne odločitve (SDH preko povezanih družb obvladuje družbo Terme Olimia). Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 10,88 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 5,78 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 4,93 %.

Pri metodi diskontiranja prostih denarnih tokov so uporabljene projekcije poslovanja, ki so povezane s pomembno negotovostjo, saj učinkov covid-19 še ni vedno možno oceniti, pričakovati pa je, da bodo še nadalje imeli pomemben vpliv na vrednost družb v dejavnosti turizma in igralnštva.

Ocenjevanje pomembnejših naložb, za katere ne obstajajo tržne cene, na 31. december 2020

Ocene vrednosti finančnih naložb so pripravili pooblaščen ocenjevalci vrednosti podjetij za namen računovodskega poročanja po poštenu vrednosti, kot je opredeljena v računovodskem standardu MSRP 13, ki ustreza tržni vrednosti po MSOV. Poročila o oceni vrednosti so pripravljena v skladu s Hierarhijo pravil ocenjevanja vrednosti (Uradni list RS, št. 106/10). Datum vrednotenja vseh naložb je 31. december 2020.

Ocenjevalec je za oceno poštene vrednosti naložbe SDH v družbo **Sava, d. d.**, (v nadaljevanju Sava) uporabil metodo neto vrednosti sredstev ob predpostavki redne likvidacije, torej ob predpostavki postopne odprodaje sredstev brez predpostavke o prisilni prodaji. Metoda neto vrednosti sredstev temelji na nerevidiranih računovodskih izkazih na dan 31. december 2020. Izvajalec je ocenil pošteno vrednost sredstev ter prilagodil obvez-

nosti na njihove ocenjene vrednosti, upoštevani so bili stroški likvidacije, izračunana razlika pa predstavlja vrednost lastniškega kapitala. Večina vrednosti premoženja Save predstavlja njena finančna naložba v Savo Turizem, d. d. (v nadaljevanju Sava Turizem). Ocena vrednosti družbe Sava Turizem je bila pripravljena ločeno na podlagi metode diskontiranega denarnega toka (DCF metoda) in metode primerljivih podjetij uvrščenih na borzi. Upoštevajoč obstoječe stanje lastništva Save pri vrednotenju naložbe SDH ni bil apliciran odbitek za neobvladovanje, prav tako ni bil apliciran diskont za tržljivost, saj je bil že upoštevan pri oceni družbe Sava Turizem. Ocena vrednosti Save je bila določena ob upoštevanju različnih scenarijev poslovanja družbe Sava Turizem, vezanih na čas odprtja, najverjetnejša vrednost za potrebe računovodskega poročanja pa je bila določena glede na uporabljene metode in zanesljivost posameznih metod. Najverjetnejša vrednost Save Turizem je bila ocenjena na podlagi metode diskontirane vrednosti ob predpostavki odprtja v juliju 2021.

Za oceno vrednosti 20 % lastniškega deleža SDH v družbi **Hit, d. d.** (v nadaljevanju Hit), so ocenjevalci uporabili metodo diskontiranega denarnega toka (DCF metoda) ob predpostavki delujočega podjetja, pri čemer so izhajali iz analize preteklega poslovanja, pridobili so oceno računovodskih podatkov za leto 2020 ter plan poslovanja družbe in Skupine Hit za prihodnja tri leta. Finančna analiza družbe Hit je bila izvedena s poudarkom na bistvenih postavkah in tistih elementih, ki so ključni z vidika priprave projekcij in opredelitve prostega denarnega toka. Ocenjevalci so pripravili dva scenarija projekcij bodočega poslovanja glede na predviden datum odprtja in jima določili uteži glede na verjetnost uresničitve v razmerju 70 : 30, končna vrednost temelji na ponderirani vrednosti obeh scenarijev. Pri izračunu so uporabili 8,89-odstotno diskontno stopnjo. Pri oceni vrednosti naložbe SDH v HIT je bil uporabljen diskont za manjšinskega lastnika v višini 10 % ter diskont za tržljivost v višini 15 %. Ocenjevalci so proučili tudi možnost uporabe metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo z uporabo tržnih multiplikatorjev, vendar zaradi omejene primerljivosti nabora podatkov te metode niso uporabili za izračun. Kljub temu so multiplikator MIVC/EBITDA primerljivih družb primerjali z izračunanim multiplikatorjem družbe Hit ter na ta način potrdili rezultat dobljen po metodi DCF. Izvajalec ocenjuje, da je metoda sedanje vrednosti pričakovanega prostega denarnega toka v tem primeru najbolj zanesljiva, ker omogoča, da se v čim večji meri upoštevajo

značilnosti in potencial ocenjevale družbe, poleg tega se osredotoča na vrednost prostih denarnih tokov, kar je za investitorja ključnega pomena.

Za oceno poštene vrednosti 15 % lastniškega deleža SDH v družbi **Loterija Slovenije, d. d.** (v nadaljevanju Loterija) so ocenjevalci uporabili metodo diskontiranih denarnih tokov (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja, pri tem pa so izhajali iz javnih podatkov za pretekla obdobja, pridobili so oceno poslovanja za leto 2020 ter druge podatke in pojasnila ocenjevale družbe in naročnika. Finančna analiza družbe Loterija je bila izvedena s poudarkom na bistvenih postavkah in tistih elementih, ki so ključni z vidika priprave projekcij in opredelitve prostega denarnega toka. Projekcije poslovanja so bile pripravljene na podlagi analize preteklega poslovanja družbe ter pričakovanega poslovanja v prihodnje ob upoštevanju ugotovitev iz analize podjetja, analize makroekonomskega okolja in trendov, analize panoge, SWOT analize in analize primerljivih podjetij. Pri izračunu so uporabili 8,28-odstotno diskontno stopnjo. Pri oceni vrednosti naložbe SDH v Loterijo je bil uporabljen diskont za tržljivost v višini 15 % ter diskont za manjšinskega lastnika v višini 10 %. Kot kontrolna metoda je bila uporabljena metoda primerljivih borznih podjetij. Zaradi nezadostnega nabora primerljivih podjetij in zaradi nepopolne primerljivosti primerljivih podjetij in ocenjevale družbe (velikost, različna zakonodaja, različni trgi, strukture storitev), je izvajalec ocenil, da ta metoda ni dovolj zanesljiva, zato je niso uporabili za določitev vrednosti, so pa z njo potrdili oceno vrednosti, določeno z metodo DCF. Izvajalec ocenjuje, da je metoda DCF v tem primeru najbolj zanesljiva, ker omogoča, da se v čim večji meri upoštevajo značilnosti in potencial ocenjevale družbe.

Za oceno poštene vrednosti 11,74 % lastniškega deleža SDH v družbi **Adria, d. o. o.** (v nadaljevanju Adria) so ocenjevalci uporabili metodo diskontiranja prostega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja, pri tem pa izhajali iz revidiranih računovodskih izkazov za pretekla obdobja, pridobili so oceno poslovanja za leto 2020 ter plan poslovanja za prihodnja tri leta ter druge podatke in pojasnila ocenjevale družbe in naročnika. Finančna analiza družbe Adria je bila izvedena s poudarkom na bistvenih postavkah in tistih elementih, ki so ključni z vidika priprave projekcij in opredelitve prostega denarnega toka. Kot kontrolna metoda je bila uporabljena metoda primerljivih borznih podjetij. Zaradi nezadostnega nabora primerljivih podjetij je izvajalec ocenil, da ta

metoda ni dovolj zanesljiva, zato je bila uporabljena zgolj kot kontrolna metoda. Izvajalec ocenjuje, da je metoda DCF v tem primeru najbolj zanesljiva, ker omogoča, da se v čim večji meri upoštevajo značilnosti in potencial ocenjevale družbe. Pri izračunu so uporabili 8,21-odstotno diskontno stopnjo. Pri oceni vrednosti naložbe SDH v družbo Adria je bil uporabljen diskont za manjšinskega lastnika v višini 15 % ter diskont za tržljivost v višini 15 %.

Za oceno poštene vrednosti manjšinskega 4,01 % lastniškega deleža SDH v družbi **Terme Olimia, d. d.** (v nadaljevanju Terme Olimia), so ocenjevalci uporabili metodo sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov (DCF metoda) ob predpostavki delujočega podjetja ter pri tem izhajali iz javnih podatkov in nejavnih podatkov, ki jih je posredovalo vodstvo Terme Olimia. Pri izdelavi projekcij so ocenjevalci izhajali iz analize preteklega poslovanja, potenciala Terme Olimia (glede na prednosti, slabosti, priložnosti in nevarnosti) in analize panoge, v kateri posluje skupina. Pri uporabi DCF metode za ocenitev tržne vrednosti so uporabili metodologijo z omejeno življenjsko dobo hotela, saj ocenjujejo, da bi bilo z vidika vrednotenja za lastnika optimalno, če hotel izkorišča do konca dobe koristnosti in ga nato likvidira. Zaradi sprememb arhitekturnih trendov, pričakovanih gostov glede samega udobja oziroma razširitve ponudbe, je smiselno ob koncu življenjske dobe hotela zgraditi nov hotel. Načrte poslovanja so izdelali za obdobje 2021 – 2050, v letu 2050 pa je predvidena likvidacija Terme Olimia. Ocenjevalci vrednosti so pripravili šest scenarijev bodočega poslovanja, v katerih so varirali dva različna scenarija z vidika doseganja marž, ter tri različne scenarije z vidika realizacije v letu 2021 glede na datume odpiranja in okrevanja v prihodnjih letih. Pri izračunu sedanje vrednosti prostih denarnih tokov so uporabili 9,4-odstotno diskontno stopnjo. Pri vrednotenju lastniškega kapitala matične družbe je bil upoštevan diskont za pomanjkanje likvidnosti v višini 5 % za 100 % lastniški delež, ker pa je predmet vrednotenja manjšinski lastniški delež v višini 4,01%, je bil na lastniški kapital iz poslovanja aplicirali tudi diskont za tržnost v višini 15 %. Glede na velikost ocenjevanega deleža je bil upoštevan tudi diskont za manjšinskega lastnika v višini 20,0 %.

Pri metodi diskontiranja prostih denarnih tokov so uporabljene projekcije poslovanja, ki so povezane s pomembno negotovostjo, saj učinkov covid-19 še ni vedno možno oceniti, pričakovati pa je, da bodo imeli pomemben vpliv na vrednost družb v dejavnosti turizma in igralništva.

15.1.3 **Kratkoročne poslovne terjatve**

	V 1.000 EUR			
	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Terjatve do kupcev	726	680	726	680
Popravki terjatev do kupcev	-3	-2	-3	-2
Terjatve za obresti	3.120	1.313	3.120	1.313
Popravek terjatve za obresti	-15	-20	-15	-20
Terjatve do RS iz naslova ZSPOZ, ZIOOZP, ZVVJTO	61	131	61	131
Druge terjatve do državnih institucij	812	150	812	150
Druge terjatve	1.999	2.350	1.999	2.350
Popravek drugih terjatev	-1.997	-1.998	-1.997	-1.998
Skupaj	4.703	2.604	4.703	2.604

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

Izkazana vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev izraža pošteno vrednost.

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

Gibanje popravka vrednosti terjatev

	V 1.000 EUR			
	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Stanje popravka terjatev 1. januarja	2.020	2.308	2.020	2.308
Izterjane terjatve, za katere je bil oblikovan popravek	5	0	5	0
Odpis terjatev v letu	1	289	1	289
Oblikovanje popravka v letu	1	1	1	1
Skupaj popravki na 31. december	2.015	2.020	2.015	2.020

15.1.4 **Denar in denarni ustrezniki**

	V 1.000 EUR			
	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Dobroimetje pri poslovnih bankah	144	57	144	57
Denarni ustrezniki	10.200	8.900	10.200	8.900
Skupaj	10.344	8.957	10.344	8.957

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

15.1.5 Kapital

Kapital SDH

Ugotovitev bilančnega dobička/izgube SDH

	V 1.000 EUR	
	SDH	
	2021	2020
Preneseni čisti poslovni izid (31. 12.)	-104.680	-130.663
Prenos iz rezerv za pošteno vrednost - aktuarski dobički	2	2
Prenos iz rezerv za pošteno vrednost (odtujitev finančnih naložb)	-11.068	0
Čisti poslovni izid tekočega leta	45.122	25.981
Bilančna izguba na 31. december	-70.624	-104.680

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

Kapital SDH sestavljajo vpoklicani kapital, rezerve za pošteno vrednost iz prevrednotenja finančnih

naložb, aktuarskih dobičkov/izgub in prenesena izguba. Edini delničar je RS. Osnovni kapital SDH znaša 260.166.917,04 EUR in je razdeljen na 155.866 kosovnih delnic.

Stanje rezerve za pošteno vrednost

	V 1.000 EUR	
	SDH	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Prevrednotenje naložb v delnice domačih kotirajočih gospodarskih družb	446.431	284.990
Prevrednotenje naložb v delnice in deleže domačih nekotirajočih gospodarskih družb	14.205	8.831
Prevrednotenje naložb v delnice zavarovalnih družb	263.179	191.138
Aktuarski presežek/primanjkljaj	12	15
Skupaj	723.827	484.974

Zneski okrepitev po posameznih skupinah naložb vsebujejo tudi oslabitve kapitalskih instrumentov, ki so bile na dan prehoda na MSRP 9 v imetništvu SDH/Skupine SDH in so bile v preteklih obdobjih

knjižene prek poslovnega izida, ob prehodu na uporabo MSRP 9 pa so bile te izgube prerazvrščene v rezerve za pošteno vrednost (Unior, d. d., Luka Koper, d. d., Telekom, d. d., Hit, d. d., in druge).

Pomembnejši pozitivni zneski rezerve za pošteno vrednost v stanju

	V 1.000 EUR	
	SDH	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Krka, d. d.	325.066	246.599
Zavarovalnica Triglav, d. d.	195.773	152.344
Petrol, d. d.	104.863	56.457
Sava Re, d. d.	67.406	38.794
Cinkarna Celje, d. d.	20.580	13.054
Skupaj	713.688	507.248

Gibanje rezerv za pošteno vrednost v letu 2021

	V 1.000 EUR			
	SDH			
	Stanje 1. 1. 2021	Prenos iz rezerv v preneseni dobiček	Pripis v letu	Stanje 31. 12. 2021
Domače kotirajoče gospodarske družbe	284.990	11.202	150.239	446.431
Domače nekotirajoče družbe	8.831	-134	5.508	14.205
Domače kotirajoče zavarovalnice	191.138	0	72.041	263.179
Aktuarski presežek/primanjkljaj	15	-2	-1	12
Skupaj po vrstah naložb	484.974	11.066	227.787	723.827
Odložena obveznost za davek	-1.383	-323	-1.214	-2.274
Odložena terjatev za davek	1.383	323	1.214	2.274
Skupaj	484.974	11.066	227.787	723.827

Gibanje rezerv za pošteno vrednost v letu 2020

V 1.000 EUR

	SDH			
	Stanje 1. 1. 2020	Prenos iz rezerv v preneseni dobiček	Pripis v letu	Stanje 31. 12. 2020
Domače kotirajoče gospodarske družbe	260.940	0	24.050	284.990
Domače nekotirajoče družbe	10.428	0	-1.597	8.831
Domače kotirajoče zavarovalnice	210.692	0	-19.554	191.138
Aktuarski presežek/primanjkljaj	16	0	-1	15
Skupaj po vrstah naložb	482.076	0	2.898	484.974
Odložena obveznost za davek	-1.484	0	101	-1.383
Odložena terjatev za davek	1.484	0	-101	1.383
Skupaj	482.076	0	2.898	484.974

Razkritje za obveznost za odložene davke je v pojasnilu 15.1.16.

Knjigovodska vrednost delnice SDH/Skupine SDH

V EUR

	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Vrednost kapitala	913.369.944	640.461.495	913.315.209	640.474.972
Število delnic	155.866	155.856	155.866	155.856
Knjigovodska vrednost delnice	5.860	4.109	5.860	4.109

Knjigovodska vrednost delnice SDH/Skupine SDH je izračunana kot razmerje med celotnim kapitalom in številom delnic SDH.

15.1.6 Dolgoročne rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki

	V 1.000 EUR			
	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Rezervacije za denacionalizacijo	38.669	58.021	38.669	58.021
Rezervacije za jubilejne nagrade	56	51	56	51
Rezervacije za pozaposlitvene zasluge	318	308	318	308
Druge rezervacije	36	36	36	36
Dolgoročno odloženi prihodki	320	281	320	281
Skupaj	39.399	58.697	39.399	58.697

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

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

SDH/Skupina SDH ima oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine zaposlenih. Izračun je bil izdelan ob teh predpostavkah:

- ob upokojitvi pripadata delavcu dve povprečni njegovi oziroma republiški plači, kar je ugodnejše za delavca;
- jubilejne nagrade se izplačajo v višini mejnega zneska po Uredbi o davčni obravnavi povračil stroškov in drugih dohodkov iz delovnega razmerja;
- upoštevani so bili minimalni pogoji za pridobitev pravice do starostne pokojnine, kot jih določa ZPIZ-2;
- izbrane so bile modificirane slovenske tablice umrljivosti 2007 mešane (modifikacija je bila izvedena, ker smrtnost s starostjo narašča; za leto 2020 so bile uporabljene modificirane slovenske tablice umrljivosti 2000–2002);
- jubilejne nagrade prejmejo delavci za skupno delovno dobo;
- fluktuacija 5 % (v letu 2020 = 5 %);
- rast plač v podjetju 3,0 % (v letu 2020 = 2,0 %);
- diskontna stopnja 0,8 % v višini povprečne stopnje donosa slovenskih državnih obveznic RS z dospelostjo 10 let ali več (v letu 2020 = 1,3 %).

Rezervacije za pozaposlitvene zasluge zaposlenih

V 1.000 EUR

	SDH		Skupina SDH	
	2021	2020	2021	2020
Stanje 1. januarja	308	285	308	285
Stroški sprotnega službovanja	17	21	17	21
Stroški preteklega službovanja	-1	0	-1	0
Stroški obresti	2	4	2	4
Izplačani pozaposlitveni zasluzki	-8	0	-8	0
Odprava rezervacij	-1	0	-1	0
Aktuarski dobiček/izguba	1	-2	1	-2
Stanje 31. decembra	318	308	318	308

Analiza občutljivosti rezervacij za pozaposlitvene zasluge in jubilejne nagrade za leto 2021

V 1.000 EUR

	SDH in Skupina SDH			
	Diskontna stopnja		Rast plač	
	odstotni točki		odstotni točki	
Sprememba v				
Sprememba za	0,5	-0,5	0,5	-0,5
Vpliv na stanje rezervacij v 1.000 EUR	-20	21	19	-21

Analiza občutljivosti rezervacij za pozaposlitvene zasluge in jubilejne nagrade za leto 2020

V 1.000 EUR

	SDH in Skupina SDH			
	Diskontna stopnja		Rast plač	
	odstotni točki		odstotni točki	
Sprememba v				
Sprememba za	0,5	-0,5	0,5	-0,5
Vpliv na stanje rezervacij v 1.000 EUR	-20	22	19	-18

Gibanje rezervacij SDH/Skupine SDH

V 1.000 EUR

SDH in Skupina SDH						
	Stanje na 1. 1. 2021	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Prenos na kratkoročni del	Odprava rezervacij	Stanje na 31. 12. 2021
Rezervacije za denacionalizacijo	58.021	1.410	23.524	-2.762	0	38.669
<i>Rezervacije za jubilejne nagrade</i>	<i>51</i>	<i>9</i>	<i>3</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>56</i>
Rezervacije za odpravnine	308	20	8	0	2	318
Druge rezervacije	36	0	0	0	0	36
<i>Dolgoročno odloženi prihodki</i>	<i>281</i>	<i>39</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>320</i>
Skupaj	58.697	1.478	23.535	-2.762	3	39.399

Del dolgoročnih rezervacij za denacionalizacijo, za katerega se načrtuje poravnava v letu 2021, je razvrščen med druge kratkoročne obveznosti.

V 1.000 EUR

SDH in Skupina SDH						
	Stanje na 1. 1. 2020	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Prenos na kratkoročni del	Odprava rezervacij	Stanje na 31. 12. 2020
Rezervacije za denacionalizacijo	62.340	0	893	3.227	199	58.021
<i>Rezervacije za jubilejne nagrade</i>	<i>53</i>	<i>5</i>	<i>4</i>	<i>0</i>	<i>3</i>	<i>51</i>
Rezervacije za odpravnine	285	25	0	0	2	308
Druge rezervacije	6	30	0	0	0	36
<i>Dolgoročno odloženi prihodki</i>	<i>230</i>	<i>53</i>	<i>2</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>281</i>
Skupaj	62.914	113	899	3.227	204	58.697

15.1.7 Finančne obveznosti

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

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti

V 1.000 EUR				
SDH in Skupina SDH				
	Stanje na 1. 1. 2020	Pridobitve	Odplačila	Stanje na 31. 12. 2020
Posojila, prejeta od bank	0	13.000	13.000	0
Obveznica SOS3	99.962	38	100.000	0
Skupaj	99.962	13.038	113.000	0

15.1.8 Kratkoročne poslovne obveznosti

V 1.000 EUR				
	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Obveznosti do dobaviteljev	221	180	221	180
Obveznosti do upravičencev iz denacionalizacije	17.640	19.399	17.640	19.399
Obveznosti do zaposlenih	248	220	248	220
Obveznost do državnih institucij	375	332	375	332
Druge poslovne obveznosti	14	13	14	13
Skupaj	18.498	20.144	18.498	20.144

Vse obveznosti za odškodnine denacionalizacijskim upravičencem na podlagi izročenih obveznic SOS2E (še ne v celoti poplačanih) in na podlagi pravnomočnih odločb so prikazane med kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi. Zneski zapadlega, neplačanega dolga za SDH ne pomenijo pomembne vrednosti. Vzrok za neizplačilo je na strani upravičencev, ki ne predložijo podatkov, potrebnih za izplačilo.

SDH/Skupina SDH konec poročevalskega obdobja razen obveznosti za osebne prejemke nima drugih obveznosti do povezanih oseb. SDH/Skupina SDH nima neporavnanih zapadlih obveznosti.

15.1.9 Druge obveznosti

	V 1.000 EUR			
	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Kratkoročni del rezervacij za denacionalizacijo	13.432	17.634	13.432	17.634
Druge obveznosti	132	215	132	215
Skupaj	13.564	17.849	13.564	17.849

15.1.10 Poslovni prihodki

	V 1.000 EUR			
	SDH		Skupina SDH	
	2021	2020	2021	2020
Prihodki od pogodb s kupci	5.102	6.904	5.102	6.904
<i>Skupaj čisti prihodki od prodaje</i>	<i>5.102</i>	<i>6.904</i>	<i>5.102</i>	<i>6.904</i>
Prihodki od porabe in odprave dolgoročnih rezervacij - denacionalizacija	0	199	0	199
Prihodki od porabe in odprave drugih dolgoročnih rezervacij	3	3	3	3
Prihodki, povezani z denacionalizacijo	1.881	1.747	1.881	1.747
Prevrednotovalni poslovni prihodki	3.262	298	3.262	298
<i>Drugi poslovni prihodki</i>	<i>5.146</i>	<i>2.247</i>	<i>5.146</i>	<i>2.247</i>
Skupaj	10.248	9.151	10.248	9.151

Med prihodki iz pogodb s kupci je pripoznano nadomestilo za upravljanje kapitalskih naložb v lasti RS in s pogodbami priznana določena povračila neposrednih stroškov, ki nastanejo v postopkih razpolaganja s temi naložbami, ter nadomestila za izvajanje treh zakonov (ZIOOZP, ZSPOZ in ZVVJTO).

Med pomembnejše prihodke za denacionalizacijo spadajo:

- prihodki iz prodaj kmetijskih zemljišč in gozdov ter gospodarjenja z njimi, kar plačuje Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov;
- prihodki iz postopkov lastninskega preoblikovanja podjetij – v gotovini ali v obliki delnic oziroma deležev, kar prejme SDH/Skupina SDH delno od družbe D.S.U., d. o. o., delno pa iz proračuna RS.

V letu 2021 je družba odpisala zastarane obveznosti iz naslova neizplačanih kuponov obveznice SOS2E, v znesku 3,08 mio EUR, kar je izkazano med prevrednotovalnimi prihodki.

Poslovni prihodki predstavljajo 19,5 % vseh ustvarjenih prihodkov SDH (v letu 2020 25,1 %). Vsi prihodki so ustvarjeni na domačem trgu.

15.1.11 Stroški blaga, materiala in storitev

V 1.000 EUR

	SDH		Skupina SDH	
	2021	2020	2021	2020
Stroški materiala	58	63	58	63
Stroški storitev	1.615	3.336	1.615	3.336
Skupaj	1.673	3.399	1.673	3.399

Pogodbeni znesek za revizijo računovodskih izkazov SDH in Skupine SDH za leto 2021 znaša 21.900 EUR brez DDV. Revizijska družba in njene

povezane družbe v letu 2021 za SDH niso opravile nobenih drugih storitev.

15.1.12 Stroški dela

Stroške dela sestavljajo plače, ki pripadajo zaposlenim, nadomestila plač, ki v skladu z zakonom, kolektivno pogodbo ali pogodbo o zaposlitvi pripadajo zaposlenim v času, ko ne delajo, nagrade zaposlenim in dajatve, ki se obračunavajo od naštetih postavk. Mednje spadajo še povračila

stroškov za prihod na delo, stroškov prehrane in regres za letni dopust, morebitne odpravnine ob prenehanju delovnega razmerja, stroški rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi in tudi rezervacije za tožbe v povezavi z delovnimi razmerji.

V 1.000 EUR

	SDH		Skupina SDH	
	2021	2020	2021	2020
Plače zaposlenih	3.153	3.306	3.153	3.306
Stroški pokojninskih zavarovanj	282	299	282	299
Stroški prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja	101	93	101	93
Stroški socialnih zavarovanj	225	235	225	235
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlenecv	202	368	202	368
Rezervacije za jubilejne nagrade	8	5	8	5
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	17	21	17	21
Skupaj	3.988	4.327	3.988	4.327

15.1.13 Amortizacija

	V 1.000 EUR			
	SDH		Skupina SDH	
	2021	2020	2021	2020
Amortizacija neopredmetenih sredstev	92	96	92	96
Amortizacija zgradb	47	41	47	41
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	67	91	67	91
Amortizacija sredstev v uporabi	30	12	30	12
Skupaj	236	240	236	240

15.1.14 Neto finančni izid

	V 1.000 EUR			
	SDH		Skupina SDH	
	2021	2020	2021	2020
Finančni prihodki na podlagi deležev in drugih finančnih instrumentov	42.302	26.916	31.444	26.916
Finančni prihodki iz danih posojil	0	86	0	86
<i>Skupaj finančni prihodki</i>	<i>42.302</i>	<i>27.002</i>	<i>31.444</i>	<i>27.002</i>
Finančni odhodki iz odpisov in oslabitve naložb	3	3	3	3
Finančni odhodki za obresti od depozitov pri bankah	75	0	75	0
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	6	1.486	6	1.486
<i>Skupaj finančni odhodki</i>	<i>84</i>	<i>1.489</i>	<i>9</i>	<i>1.489</i>
<i>Učinek vrednotenja pridruženih finančnih naložb po kapitalski metodi</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>61.189</i>	<i>-25.307</i>
Neto finančni izid	42.218	25.513	92.624	206

Obrestna mera vezanega dolgoročnega depozita je negativna, znaša -0,25 % letno, obrestna mera depozitov na odpoklic se je gibala od 0,0 % do minus 0,5 %.

Finančni prihodki iz deležev in drugih finančnih instrumentov

V 1.000 EUR

	SDH		Skupina SDH	
	2021	2020	2021	2020
Dividende in dividendam podobni prihodki gospodarskih družb	26.308	23.635	26.308	23.635
Dividende zavarovalnic	13.445	0	2.587	0
Prihodki od odprave slabitev v odvisnih družbah	0	2.043	0	2.043
Prihodki v povezavi z odkupljenimi terjatvami	1.819	1.216	1.819	1.216
Prihodki od odprave slabitve drugih naložb, z obrestmi	730	0	730	0
Prihodki od obresti od obveznic	0	22	0	22
Skupaj	42.302	26.916	31.444	26.916

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

V 1.000 EUR

	SDH	
	2021	2020
Finančni prihodki v povezavi z odvisnimi družbami	22	2.501
Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami	10.857	23
Finančni odhodki v povezavi z odvisnimi družbami	3	3
Finančni odhodki v povezavi s pridruženimi družbami	0	231
Neto finančni izid	10.876	2.290

Na tem mestu SDH/Skupina SDH dodatno razkriva finančne prihodke in odhodke, povezane z odvisnimi in pridruženimi družbami. Vsi zne-

ski, navedeni v zgornji tabeli, so navedeni tudi v tabelah, v katerih so razkriti finančni prihodki in odhodki.

15.1.15 Deleži izgube/dobička v pridruženih podjetjih

Vpliv pridruženih družb na finančni izid Skupine SDH

	V 1.000 EUR	
	Skupina SDH	
	2021	2020
Pripadajoči delež v dobičku pridruženih družb	34.911	20.647
Odprava oslabitve	28.578	2.216
Pripadajoči delež v izgubi pridruženih družb	-483	-4.017
Oslabitve	-1.817	-44.153
Neto finančni izid	61.189	-25.307

Vpliv posamezne pridružene družbe na finančni položaj Skupine SDH v letu 2021

	V 1.000 EUR				
	Skupina ZT	Skupina Unior	Skupina Hit	Casino Bled	Skupaj
Vrednost naložbe na 31. 12. 2020	191.599	9.624	5.927	75	207.225
Pripis sorazmernega dela poslovnega izida	31.673	3.237	-415	-68	34.427
Prejete dividende	-10.857	0	0	0	-10.857
Pripis sorazmernega dela drugega vseobsegajočega donosa	-3.175	818	-58	-1	-2.416
Odprava predhodne slabitve	25.789	0	2.789	0	28.578
Slabitev do poštene vrednosti	0	-1.817	0	0	-1.817
Vrednost naložbe po kapitalski metodi na 31. 12. 2021	235.029	11.862	8.243	6	255.140
Poštena vrednost v izkazih SDH	235.029	11.862	8.243	61	255.195

Vpliv posamezne pridružene družbe na finančni položaj Skupine SDH v letu 2020

	V 1.000 EUR				
	Skupina ZT	Skupina Unior	Skupina Hit	Casino Bled	Skupaj
Vrednost naložbe na 31. 12. 2020	212.675	15.108	5.852	97	233.732
Pripis sorazmernega dela poslovnega izida	20.647	-1.872	-2.123	-22	16.630
Prejete dividende	0	0	0	0	0
Pripis sorazmernega dela drugega vseobsegajočega donosa	1.299	-2.481	-18	0	-1.200
Odprava predhodne slabitve	0	0	2.216	0	2.216
Slabitev do poštene vrednosti	-43.022	-1.131	0	0	-44.153
Vrednost naložbe po kapitalski metodi na 31. 12. 2021	191.599	9.624	5.927	75	207.225
Poštena vrednost v izkazih SDH	191.599	9.624	5.927	61	207.211

15.1.16 Davki

Izračun efektivne davčne stopnje

V 1.000 EUR

	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Dobiček pred obdavčitvijo	45.109	26.632	95.440	1.325
Izračunani davek (veljavna stopnja = 19 %)	8.571	5.060	18.134	252
Učinek neobdavčenih prihodkov	-7.645	-4.893	-7.645	-4.893
Učinek davčno nepriznanih odhodkov	39	-17	39	-17
Koriščenje davčnih olajšav	0	-236	0	-236
Druge prilagoditve davčne osnove	-1.737	225	-11.300	5.033
Izguba tekočega leta, za katero ni bil priznan odloženi davek	772	0	772	0
Odprava odloženih terjatev za davek zaradi spremembe obdavčljive osnove	-13	512	-13	512
Davek iz dobička	-13	651	-13	651
Efektivna davčna stopnja	0 %	2 %	0 %	49 %

Stanje odloženih terjatev in obveznosti za davek

V 1.000 EUR

	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Odložene terjatve za davek	2.748	1.844	2.748	1.844
Odložene obveznosti za davek	2.274	1.383	2.274	1.383
Neto odložene terjatve/obveznosti za davek	474	461	474	461

V zvezi z neodplačnim prenosom pomembnih in strateških naložb na RS, določenim z ZSOS-C, je družba pridobila stališče FURS, da prenos povezanih rezerv za pošteno vrednost v preneseni poslovni izid ni predmet obdavčitve. Zato je SDH/Skupina SDH konec leta 2019 odpravila povezano obveznost za odloženi davek.

Odložene terjatve za davek izvirajo iz slabitev finančnih naložb, rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine, investicijske olajšave ter iz neizkoriščenih davčnih izgub. Iz projekcij obračunov obveznosti za davek od dohodka pravnih oseb je bila ugotovljena pričakovana višina koriščenja odloženih terjatev za davek. SDH/Skupina SDH ima v izkazih priznan le del odloženih terjatev za davek.

Nepripoznane odložene terjatve za davek

	V 1.000 EUR			
	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Neizkoriščene davčne izgube	179.906	179.451	179.906	179.451
Slabitev terjatev	436	526	436	526
Slabitev finančnih naložb v odvisne družbe	207	391	207	391
Olajšava za investiranje	0	6	0	6
Vrednotenje finančnih naložb po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	401	4.510	401	4.510
Skupaj nepripoznana odložena terjatev za davek	180.950	184.884	180.950	184.884

Neizkoriščene davčne izgube se lahko prenašajo v prihodnja obdobja brez omejitve.

Gibanje davčne izgube

	V 1.000 EUR			
	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Začetno stanje neporabljene davčne izgube	944.908	945.895	944.908	945.895
Povečanje v letu	4.062	0	4.062	0
Koriščenje v letu	0	987	0	987
Končno stanje neporabljene davčne izgube	948.970	944.908	948.970	944.908

Gibanje odloženih terjatev za davke za leto 2021

	V 1.000 EUR					
	SDH in Skupina SDH					
	Finančne naložbe	Popravek terjatev	Rezervacije	Investicijske olajšave	Davčna izguba	Skupaj
Stanje na 1. 1. 2021	1.706	0	35	21	82	1.844
Koriščenje v letu 2021	-323	0	-1	0	0	-324
Novo oblikovano	0	0	2	18	317	337
Izločitve	0	0	0	0	0	0
<i>Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida</i>	-323	0	1	18	317	13
<i>Skupaj spremembe v izkazu finančnega položaja</i>	891	0	0	0	0	891
Stanje na 31. 12. 2021	2.274	0	36	39	399	2.748

Gibanje odloženih terjatev za davke za leto 2020

V 1.000 EUR

	SDH in Skupina SDH					
	Finančne naložbe	Popravek terjatev	Rezervacije	Investicijske olajšave	Davčne izgube	Skupaj
Stanje 1. 1. 2020	1.773	0	33	51	601	2.458
Koriščenje v letu 2020	0	0	-1	-31	0	-32
Novo oblikovano	34	0	3	14	0	51
Izločitve	0	0	0	-13	-519	-532
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida	34	0	2	-30	-519	-513
Skupaj spremembe v izkazu finančnega položaja	-101	0	0	0	0	-101
Stanje 31. 12. 2020	1.706	0	35	21	82	1.844

Gibanje odloženih obveznosti za davek

V 1.000 EUR

	SDH		Skupina SDH	
	2021	2020	2021	2020
Stanje odloženih obvez. za davek 1. januarja	1.383	1.484	1.383	1.484
Koriščenje	0	0	0	0
Sprememba zaradi spremenjene obdavčljive osnove	891	-101	1.365	-101
Stanje na 31. decembra	2.274	1.383	2.748	1.383

Sprememba odloženih obveznosti za davek je bila obračunana prek drugega vseobsegajočega donosa.

Obveznosti za odloženi davek se nanašajo na prevrednotenje finančnih naložb na pošteno vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa.

Pri oblikovanju dolgoročne obveznosti oziroma terjatve za odložene davke SDH/Skupina SDH upošteva določbe veljavnega Zakona o davku od dohodka pravnih oseb, ki ob izpolnjevanju določenih pogojev iz davčne osnove izloča polovico ustvarjenih kapitalskih dobičkov.

15.1.17 Čisti dobiček na delnico

V EUR

	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Dobiček/izguba večinskih lastnikov	45.121.809	25.980.611	95.453.014	673.833
Število izdanih delnic	155.866	155.866	155.866	155.866
Tehtano število delnic	155.866	155.866	155.866	155.866
Čista izguba/čisti dobiček na delnico	289,49	166,69	612,40	4,32

Osnovni dobiček na delnico je izračunan tako, da se čisti dobiček lastnikov deli s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic. SDH/Skupina

SDH nima potencialnih popravilnih navadnih delnic, zato sta osnovni in popravljeni dobiček na delnico enaka.

15.1.18 Dividende na delnico

Obvladujoča družba v skladu s svojo normativno ureditvijo ne izplačuje dividend.

15.1.19 Pojasnilo k izkazu denarnih tokov

V izkazu denarnih tokov so prikazane spremembe stanja denarnih sredstev za posamezno poslovno leto. Izkaz je sestavljen po neposredni metodi. Podatki so pridobljeni iz poslovnih knjig SDH/Skupine SDH in drugih knjigovodskih listin, kot so izvirne listine o prejemkih in izdatkih ter izpiski prometa na računih pri poslovnih bankah. Podatki za preteklo leto so bili pripravljene po isti metodologiji.

Plačani zneski obresti in glavnice za obveznico SOS2E so prikazani v prvem delu izkaza, med denarnimi tokovi iz poslovanja, ker je bila ob usta-

novitvi osnovna dejavnost SDH/Skupine SDH poravnavanje obveznosti iz denacionalizacije. Tudi prejemki, razen prejemkov od prodanih finančnih naložb za pokrivanje teh odlivov, so prikazani kot prejemki iz poslovanja. V prvem delu izkaza so zajeti tudi denarni tokovi iz izplačevanja obveznosti RS, ki jih za njen račun izvaja SDH (ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO).

Najpomembnejši vir za pokrivanje obveznosti SDH v letu 2021 so bila izplačila dividend družb v lasti SDH, dodatno pa še povračila stroškov upravljanja kapitalskih naložb v lasti RS.

Denarni tokovi na podlagi izvajanja ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO v letu 2021

V 1.000 EUR				
SDH in Skupina SDH				
	ZIOOZP	ZSPOZ	ZVVJTO	Skupaj
Izplačila upravičencem	375	1.071	0	1.446
Prejeto od Republike Slovenije	374	1.141	0	1.515
Neto finančni učinek	-1	70	0	69

Denarni tokovi na podlagi izvajanja ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO v letu 2020

V 1.000 EUR				
SDH in Skupina SDH				
	ZIOOZP	ZSPOZ	ZVVJTO	Skupaj
Izplačila upravičencem	747	1.282	18	2.047
Prejeto od Republike Slovenije	747	1.580	18	2.345
Neto finančni učinek	0	298	0	298

15.2 Upravljanje finančnih tveganj SDH/skupine SDH

SDH/Skupina SDH nenehno in temeljito spremlja in presoja finančna tveganja, pri tem pa poskuša doseči dolgoročno likvidnost in se izogniti preveliki izpostavljenosti posameznim tveganjem. Sooča se s kreditnim tveganjem, tveganjem obrestnih mer, predvsem pa s tržnim in likvidnostnim tveganjem. Vsi finančni instrumenti so nominirani v EUR, zato je valutno tveganje za SDH/Skupino SDH zanemarljivo.

15.2.1 Kreditno tveganje

Pri naložbah finančnih sredstev v banke ali druge izdajatelje vrednostnih papirjev nastane tveganje zaradi neizpolnitve obveznosti dolžnika, kar pomeni, da ob zapadlosti niso v celoti ali deloma vrnjena vplačana sredstva za naložbo. Za obvladovanje kreditnega tveganja se presojajo finančni položaj izdajatelja in njegove sposobnosti ustvarjanja zadostnih sredstev za poplačilo.

Za naložbe v dolžniške vrednostne papirje ima SDH/Skupina SDH postavljene omejitve do posameznih izdajateljev oziroma bank, ki jih letno obnavlja glede na njihove bilančne podatke. Pri preverjanju izdajatelja posameznega vrednostnega papirja se uporabljajo ocene kvalificiranih mednarodnih bonitetnih ustanov.

SDH/Skupina SDH je nalagala finančna sredstva v finančne institucije oziroma banke, zato bi morebitna neizpolnitev pogodbe imela za posledico slabšo likvidnost. SDH/Skupina SDH meni, da ne obstaja tveganje za neizpolnitev sklenjenih pogodb.

Poslovne terjatve se pretežno nanašajo na Republiko Slovenijo in njihovo kreditno tveganje je ocenjeno kot nizko. Za vse zapadle poslovne terjatve je oblikovan popravek, v izkazu finančnega položaja v postavki poslovne terjatve na 31. december 2021 in na 31. december 2020 ni zapadlih terjatev.

Stanje zapadlih in nezapadlih poslovnih terjatev

	V 1.000 EUR			
	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Stanje poslovnih terjatev	6.718	4.624	6.718	4.624
Oblikovan popravek terjatve	-2.015	-2.020	-2.015	-2.020
Zapadli del terjatev	2.015	2.020	2.015	2.020
Nezapadli del terjatev	4.703	2.604	4.703	2.604

Terjatev do Save, d. d., nastala na podlagi odkupa njenih obveznosti iz naslova bančnih posojil, je zavarovana z zastavnimi pravicami na delnicah družbe Sava Turizem, d. d.

Najvišjo možno izpostavljenost kreditnemu tveganju predstavlja knjigovodska vrednost finančnih sredstev.

Stanje najvišje možne izpostavljenosti kreditnemu tveganju

V 1.000 EUR

	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Druge nekratkoročne finančne naložbe	66.266	701.274	66.211	701.288
Finančne naložbe za razdelitev lastniku	861.877	0	861.877	0
Druge kratkoročne finančne naložbe	39.427	22.427	39.427	22.427
Poslovne terjatve	4.703	2.604	4.703	2.604
Denar in denarni ustrezniki	10.344	8.957	10.344	8.957
Skupaj	982.617	735.262	982.562	735.276

15.2.2 Tveganje spremenljivosti obrestnih mer

Obrestno tveganje je tveganje, da bo sprememba tržnih obrestnih mer vplivala na vrednost obrestno občutljivih sredstev, ter obenem tveganje, da bodo finančno občutljiva sredstva in finančno občutljive obveznosti zapadli v različnih časovnih obdobjih in različno visokih zneskih. Pri nalaganju sredstev je bila dogovorjena večinoma fiksna obrestna mera, vendar negativna.

Po stanju na 31. december 2021 SDH/Skupina SDH, z izjemo dolga iz najema, nima dolga, ki bi se obrestoval.

15.2.3 Likvidnostno tveganje

Posebna pozornost je namenjena obvladovanju likvidnostnega tveganja. Doslej so bile vse obveznosti poravnane pravočasno. Natančno načrtovanje denarnih tokov je omogočalo pravočasno napoved eventualnih primanjkljajev ali presežkov in njihovo optimalno vodenje.

SDH/Skupina SDH je po določbah Zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju z vidika njene kratkoročne in dolgoročne plačilne sposobnosti ter insolventnosti plačilno sposobna in ji ne grozi insolventnost. Vrednost premoženja presega vrednost obveznosti, plačilna sposobnost ni ogrožena.

Če se ne dokaže drugače, velja, da je dolžnik trajneje nelikviden, če za več kot dva meseca zamuja z izpolnitvijo obveznosti v skupnem znesku, ki presega 20 % zneska njegovih obveznosti, izkazanih v letnem poročilu za zadnje poslovno leto pred zapadlostjo teh obveznosti.

Velja in nasprotni dokaz ni dovoljen, da je pravna oseba postala trajneje nelikvidna, če več kot tri mesece zamuja s plačilom plač delavcem do višine minimalne plače ali s plačilom davkov in prispevkov, ki jih mora izplačevalec obračunati ali plačati hkrati s plačilom plač delavcem.

Če se ne dokaže drugače, velja, da je dolžnik postal dolgoročno plačilno nesposoben, če je vrednost njegovega premoženja manjša od vsote njegovih obveznosti (prezadolženost dolžnika) ali če je izguba tekočega leta skupaj s prenesenimi izgubami dosegla polovico osnovnega kapitala in te izgube ni mogoče pokriti v breme prenesenega dobička ali rezerv.

SDH vse obveznosti tekoče poravnava. Vsem delavcem so bile izplačane plače v skladu s pogodbami o zaposlitvi. Davki ter prispevki iz in od plač so redno poravnani na dan izplačila plač.

ZGD-1 ne predpisuje obveznosti pokrivanja izgube z zmanjšanjem osnovnega kapitala. Problem bi nastal z vidika ZFPPIPP, če bi bil SDH/Skupina SDH prezadolžena. Vsebinsko pa pokrivanje izgube nima nobenega vpliva na kapitalsko ustreznost, saj ne povečuje obratnega kapitala. Ob predpostavki, da bodo realizirane načrtovane dividende, v letih 2022 in 2023 ni pričakovati težav z likvidnostjo, niti s kapitalsko ustreznostjo. Čeprav SDH poskuša čim natančneje načrtovati denarne tokove, obstaja majhna verjetnost nastanka nepredvidene obveznosti. Za take nepredvidene dogodke ima SDH možnost prodaje nekaterih delnic. Poleg tega je z odločbo Ustavnega sodišča RS št. U-I-140/94 z dne 14. decembra 1995 določeno, da je RS dolžna zagotoviti družbi dodatna sredstva, če viri SDH ne bi zadostovali za redno izplačevanje njegovih obveznosti po Zakonu o

denacionalizaciji, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja. Vsebinsko podobna določba izhaja tudi iz 19.a člena ZSOS, ki pravi, da se sredstva za poravnavo obveznosti zagotovijo iz sredstev proračuna, če prihodki iz upravljanja preostalih kapitalskih naložb v lasti pravnega naslednika sklada iz prvega stavka 26. člena ZSDH (po prenosu strateških in pomembnih naložb na RS) ne bodo zadostovali za izpolnitev obveznosti denacionalizacijskim upravičencem.

SDH tako ocenjuje, da je zagotovljena kratkoročna in dolgoročna plačilna sposobnost.

SDH/Skupina SDH med likvidna sredstva šteje vse kratkoročne finančne naložbe, razen strateških in pomembnih naložb, ki so namenjene razdelitvi lastniku.

Kazalniki likvidnosti

	V 1.000 EUR		V %	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
SDH in Skupina SDH				
<i>Neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti</i>				
likvidna sredstva	10.344	8.957		
kratkoročne obveznosti	32.089	38.170	32,24	23,47
<i>Pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti</i>				
kratkoročna sredstva*	54.740	34.616		
kratkoročne obveznosti	32.089	38.170	170,59	90,69

* Med kratkoročnimi sredstvi na 31. december 2021 ni upoštevan znesek deležev, ki so predmet prenosa na RS.

Zapadlost obveznosti SDH/Skupine SDH, pripravljena na osnovi pogodbenih denarnih tokov na 31. december 2021

	V 1.000 EUR					
	Knjigovodska vrednost obveznosti	obveznost	do 6 mesecev	od 6 do 12 mesecev	od 1 do 5 let	nad 5 let
Obveznosti iz najemov	39	39	14	13	12	0
Poslovne obveznosti	18.498	18.498	18.498	0	0	0
Druge obveznosti	13.564	13.564	5.422	8.142	0	0
Skupaj obveznosti	32.101	32.101	23.934	8.155	12	0

Zapadlost obveznosti SDH/Skupine SDH, pripravljena na osnovi pogodbenih denarnih tokov na 31. december 2020

	V 1.000 EUR					
	Knjigovodska vrednost obveznosti	obveznost	do 6 mesecev	od 6 do 12 mesecev	od 1 do 5 let	nad 5 let
Obveznosti iz najemov	92	92	19	19	54	0
Poslovne obveznosti	20.283	20.283	20.283	0	0	0
Druge obveznosti	17.849	17.849	8.405	9.444	0	0
Skupaj obveznosti	38.224	38.224	28.707	9.463	54	0

15.2.4 Tržno tveganje

Domače tržne delnice SDH

Naziv	V 1.000 EUR	V %	V 1.000 EUR	V %
	Vrednost	Struktura	Vrednost	Struktura
	31. 12. 2021		31. 12. 2020	
Krka, d. d.	348.085	38,96	269.619	40,13
Zavarovalnica Triglav, d. d.	235.029	26,30	191.599	28,52
Petrol, d. d.	134.374	15,04	85.968	12,79
Pozavarovalnica Sava, d. d.	84.924	9,50	56.312	8,38
Luka Koper, d. d.	38.012	4,25	28.665	4,27
Ostale kotirajoče naložbe	53.061	5,94	39.730	5,91
Skupaj	893.485	100	671.893	100

Delitev domačih tržnih naložb na strateške in pomembne ter portfeljske

Vrsta lastniške naložbe	V 1.000 EUR	V %	V 1.000 EUR	V %
	Vrednost	Struktura	Vrednost	Struktura
	31. 12. 2021		31. 12. 2020	
Strateške in pomembne naložbe	840.424	94,06	632.162	94,09
Portfeljske naložbe	53.061	5,94	39.731	5,91
Skupaj	893.485	100	671.893	100

Likvidnost najpomembnejših naložb SDH/Skupine SDH v delnice, ki kotirajo

Količnik letnega obrata tržne kapitalizacije*	V letu 2021	V letu 2020
Krka, d. d.	4,60 %	6,51 %
Luka Koper, d. d.	4,39 %	3,12 %
Petrol, d. d.	2,90 %	6,26 %
Pozavarovalnica Sava, d. d.	5,64 %	9,55 %
Telekom, d. d.	3,30 %	5,01 %
Zavarovalnica Triglav, d. d.	2,60 %	4,83 %
Prva kotacija	4,00 %	5,80 %
Standardna kotacija	1,54 %	3,32 %

* Razmerje med letnim prometom in povprečno tržno kapitalizacijo na podlagi vrednosti na zadnji dan leta, pred 6 in 12 meseci.
Vir: Polletna in letna statistika Ljubljanske borze 2021 in 2020.

Prikaz občutljivosti vrednosti lastniških finančnih naložb za spremembo tržnih cen na 31. december 2021

V 1.000 EUR					
	Vrednost	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen
	31. 12. 2021	15 %	20 %	-15 %	-20 %
Krka, d. d.	348.085	52.213	69.617	-52.213	-69.617
Zavarovalnica Triglav, d. d.	235.029	35.254	47.006	-35.254	-47.006
Petrol, d. d.	134.374	20.156	26.875	-20.156	-26.875
Sava Re, d. d.	84.924	12.739	16.985	-12.739	-16.985
Luka Koper, d. d.	38.012	5.702	7.602	-5.702	-7.602
druge tržne domače delnice	53.061	7.959	10.612	-7.959	-10.612
Skupaj	893.485	134.023	178.697	-134.023	-178.697

Prikaz občutljivosti vrednosti lastniških finančnih naložb za spremembo tržnih cen na 31. december 2020

V 1.000 EUR					
	Vrednost	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen
	31. 12. 2021	15 %	20 %	-15 %	-20 %
Krka, d. d.	269.619	40.443	53.924	-40.443	-53.924
Zavarovalnica Triglav, d. d.	191.599	28.740	38.320	-28.740	-38.320
Petrol, d. d.	85.968	12.895	17.194	-12.895	-17.194
Sava Re, d. d.	56.312	8.447	11.262	-8.447	-11.262
Luka Koper, d. d.	28.665	4.300	5.733	-4.300	-5.733
druge tržne domače delnice	39.730	5.960	7.946	-5.960	-7.946
Skupaj	671.893	100.784	134.379	-100.784	-134.379

Prikaz občutljivosti vrednosti lastniških finančnih naložb za spremembo tržnih cen (strateške in pomembne v primerjavi s portfeljskimi naložbami) na 31. december 2021

V 1.000 EUR					
	Vrednost	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen
V 1.000 EUR	31. 12. 2021	15 %	20 %	-15 %	-20 %
Strateške in pomembne naložbe	840.424	126.064	168.085	-126.064	-168.085
Portfeljske naložbe	53.061	7.959	10.612	-7.959	-10.612
Skupaj	893.485	134.023	178.697	-134.023	-178.697

Prikaz občutljivosti vrednosti lastniških finančnih naložb za spremembo tržnih cen (strateške in pomembne v primerjavi s portfeljskimi naložbami) na 31. december 2020

	V 1.000 EUR				
	Vrednost	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen
V 1.000 EUR	31. 12. 2020	15 %	20 %	-15 %	-20 %
Strateške in pomembne naložbe	632.162	94.824	126.432	-94.824	-126.432
Portfeljske naložbe	39.731	5.960	7.946	-5.960	-7.946
Skupaj	671.893	100.784	134.379	-100.784	-134.379

15.2.5 Upravljanje kapitalske ustreznosti

V letu 2021 oziroma 2020 ni prišlo do sprememb v načinu upravljanja kapitala. Ključni namen upravljanja kapitala družbe je kapitalska ustreznost in finančna stabilnost družbe, pri čemer je primarni cilj zagotavljanje visokega donosa na kapital. V skladu z dividendno politiko edinega delničarja se dividende ne izplačujejo.

SDH za nadzor nad kapitalom uporablja kazalnik finančnega vzvoda, ki prikazuje delež neto zadolženosti v kapitalu. V neto zadolženost so vključene obveznosti do upravičencev iz denacionalizacije in druge poslovne obveznosti, zmanjšano za denar in njegove ustreznike.

	V 1.000 EUR			
	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Kratkoročne obveznosti	32.089	38.170	32.089	38.170
Nekratkoročne finančne obveznosti	12	54	12	54
Denar in denarni ustrezniki	10.344	8.957	10.344	8.957
Neto zadolženost	21.757	29.267	21.757	29.267
Kapital	913.370	640.461	913.315	640.475
Kazalnik finančnega vzvoda v %	2,38	4,57	2,38	4,57

Prenos strateških in pomembnih naložb na RS bo imel za posledico zmanjšanje vrednosti kapitala za 861,9 mio EUR, upoštevajoč poštene vrednosti sredstev na 31. december 2021. RS je v februarju 2022 že povečala osnovni kapital SDH za

41,6 mio EUR. Glede na pričakovani poslovni izid v letu 2022 SDH ocenjuje, da bo vrednost kapitala, ob nespremenjenih vrednostih portfeljskih kapitalskih naložb, konec leta 2022 znašala cca. 140 mio EUR.

15.3 Posli s povezanimi osebami

Kot povezane osebe se poleg Republike Slovenije kot 100 odstotne lastnice obravnavajo v skladu z MRS 24:

- odvisne in pridružene družbe,
- organi vodenja ter člani nadzornega sveta in revizijske komisije,
- družbe, ki so povezane z državo.

SDH v letu 2021 ni sklenil nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje povezanih družb oziroma oseb.

15.3.1 Odvisne in pridružene družbe

SDH je imel 31. decembra 2021 najmanj 20 odstotni lastniški delež v več v družbah: Casino Bled, d. d., Elektrooptika, d. d., Hit Nova Gorica, d. d., PS ZA AVTO, d. o. o., Unior, d. d., in Zavarovalnica Triglav, d. d. Omenjene delnice in deleže je SDH večinoma pridobil na podlagi Zakona o lastnin-

skem preoblikovanju podjetij in drugih zakonov za pokrivanje zahtevkov denacionalizacijskim upravičencem oziroma za poravnavanje odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja in na podlagi ZSDH-1. Med SDH in navedenimi družbami ni pomembnih poslovnih transakcij.

V poslovnem letu 2021 uprava SDH ni dala nobenega obveznega navodila kot obvladujoča družba. Prav tako med obvladujočo družbo in povezanimi družbami v tem obdobju ni bilo nobenega pravnega posla, sklenjenega na podlagi obveznega navodila.

SDH izjavlja, da obvladujoča družba ni uporabila svojega vpliva za to, da bi pripravila povezane družbe do tega, da bi zase opravile škodljiv pravni posel ali da bi kaj storile v svojo škodo. Poslovno sodelovanje s pridruženimi družbami se poleg kapitalske povezanosti nanaša le na manjši obseg zavarovalnih poslov.

15.3.2 Organi vodenja ter člani nadzornega sveta in revizijske komisije

Prejemki članov uprave, izplačani v letu 2021

	V EUR				
	Janez Žlak	Boštjan Koler	Boris Medica	Vanessa Grmek	Janez Tomšič
	1. 1.–31. 12.	1. 1.–31. 1.	1. 1.–31. 1.	1. 2.–22. 4.	23. 4.–31. 12.
Fiksni del prejemkov (bruto)	131.549	19.755	19.755	26.938	71.611
Giblivi del prejemkov (bruto)	0	0	0	0	0
Bonitete	11.364	1.387	928	320	7.029
Regres za letni dopust	1.200	100	100	273	827
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz, uporaba lastnih sredstev)	1.342	192	166	463	783
Povračilo stroškov službenih potovanj	117	0	0	0	106
PDPZ	2.819	470	470	641	1.644

Prejemki članov uprave, izplačani v letu 2020

	V EUR						
	Janez Žlak	Boštjan Koler	Boris Medica	Vanessa Grmek	Janez Tomšič	Lidia Glavina	Andrej Božič
	7. 10.–31. 12.	1. 1.–31. 12.	1. 1.–31. 12.	1. 1.–1. 7.	2. 7. - 6. 10.	v upravi do 31. 3. 2019	v upravi do 30.11. 2019
Fiksni del prejemkov (bruto)	19.954	115.565	115.565	74.009	34.443	0	0
Giblivi del prejemkov (bruto)	0	24.693	2.058	6.859	13.719	6.859	21.383
Bonitete	1.387	5.277	6.366	1.979	901	0	0
Regres za letni dopust	281	1.200	1.200	600	0	0	0
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz, uporaba lastnih sredstev)	466	1.383	1.561	812	1.461	0	0
Povračilo stroškov službenih potovanj	47	22	201	13	0	0	0
PDPZ	470	2.819	2.819	1.660	0	0	0

SDH/Skupina SDH v letih 2021 in 2020 ni dajala posojil vodstvu, članom nadzornega sveta, članom njegovih komisij oziroma zaposlenim.

V letu 2021 poleg uprave ni bilo zaposlenih na podlagi individualne pogodbe.

ZSDH-1 določa, da za plače uprave ne veljajo določila Zakona o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti RS in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD, SDH spada med velike družbe). Člani uprave, ki uporabljajo službeni avto tudi za zasebne namene, ne prejemajo povračila stroškov za prihod na delo.

Vlada RS je kot skupščina SDH 4. decembra 2014 določila vrsto in višino prejemkov članov nadzornega sveta, 21. julija 2017 pa sklep dopolnila. Na podlagi navedenega sklepa pripada članom nadzornega sveta za udeležbo na seji sejnina v višini 275 EUR bruto, sejnina za udeležbo na sejah njegovih komisij pa znaša 220 EUR bruto. Sejnina za korespondenčno sejo znaša 80 % siceršnje sejnine.

Člani nadzornega sveta prejmejo poleg sejin plačilo za opravljanje funkcije v višini 1.200 EUR bruto mesečno. Predsednik nadzornega sveta je upravičen do doplačila v višini 30 % osnovnega plačila za opravljanje funkcije člana, namestnik predsednika pa do 10 % osnovnega plačila. Člani komisij nadzornega sveta prejmejo doplačilo za opravljanje funkcije, ki za posameznega člana znaša 25 % višine osnovnega plačila za opravljanje funkcije člana nadzornega sveta. Poleg tega lahko Vlada RS na predlog ministra za finance v vlogi skupščine določi dodatek za člane nadzornega sveta s posebnimi izkušnjami in znanjem, ki izvira iz opravljanja tovrstnih funkcij v tujini, ter z izkazano uspešnostjo v minulem delu.

Člani nadzornega sveta in komisij so za svoje delo upravičeni tudi do povračila stroškov, ki jih imajo v zvezi z opravljanjem dela v nadzornem svetu, v obliki dnevnic, prevoznih stroškov in stroškov za prenočišče. Dnevnice in stroški se izplačujejo v skladu s predpisi, ki urejajo to področje v gospodarstvu.

Sestav nadzornega sveta in komisij se je med letom spreminjal, člani so se redno udeleževali sej.

Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2021

	V EUR				
	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	18.720	3.520	246	0	22.486
Leon Cizelj	2.760	825	0	22	3.607
Božo Emeršič	14.400	3.245	246	706	18.598
Igor Kržan	1.394	275	0	0	1.669
Ivan Simič	15.840	3.245	246	0	19.331
Janez Vipotnik	14.400	3.520	725	2.748	21.394
Skupaj	67.514	14.630	1.464	3.477	87.084

Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2020

	V EUR				
V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Damjan Belič	7.939	2.321	0	0	10.260
Karmen Dietner	16.329	4.477	113	0	20.919
Božo Emeršič	5.381	2.310	113	79	7.883
Duško Kos	8.733	2.321	0	92	11.147
Igor Kržan	9.526	3.366	0	274	13.167
Ivan Simič	5.764	2.310	113	0	8.187
Janez Vipotnik	13.320	4.648	113	1.453	19.534
Skupaj	66.993	21.753	452	1.899	91.096

Prejemki članov revizijske komisije nadzornega sveta v letu 2021

	V EUR				
	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	3.600	1.848	0	0	5.448
Ivan Simič	3.600	1.848	0	0	5.448
Darinka Virant	5.400	1.672	0	13	7.085
Skupaj	12.600	5.368	0	13	17.981

Prejemki članov revizijske komisije nadzornega sveta v letu 2020

					V EUR
V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Damjan Belič	1.985	924	0	0	2.909
Karmen Dietner	958	220	0	0	1.178
Duško Kos	1.985	968	0	0	2.953
Ivan Simič	958	220	0	0	1.178
Darinka Virant	4.995	1.188	0	47	6.230
Skupaj	10.881	3.520	0	47	14.448

Prejemki članov nominacijske komisije nadzornega sveta v letu 2021

					V EUR
	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	3.600	1.672	0	0	5.272
Leon Cizelj	690	0	0	0	690
Božo Emeršič	3.600	1.672	0	0	5.272
Igor Kržan	348	0	0	0	348
Ivan Simič	3.600	1.672	0	0	5.272
Janez Vipotnik	3.600	1.672	0	0	5.272
Skupaj	15.438	6.688	0	0	22.126

Prejemki članov nominacijske komisije nadzornega sveta v letu 2020

					V EUR
V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Damjan Belič	1.985	176	0	0	2.161
Karmen Dietner	3.330	1.408	0	0	4.738
Božo Emeršič	1.345	1.232	0	39	2.617
Duško Kos	1.985	176	0	0	2.161
Igor Kržan	2.382	176	0	0	2.558
Ivan Simič	1.345	1.232	0	0	2.577
Janez Vipotnik	3.330	1.408	0	0	4.738
Skupaj	15.702	5.808	0	39	21.549

Prejemki članov komisije za tveganje nadzornega sveta v letu 2021

					V EUR
	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Božo Emeršič	3.600	836	0	0	4.436
Janez Vipotnik	3.600	836	0	0	4.436
Darinka Virant	3.600	836	0	0	4.436
Skupaj	10.800	2.508	0	0	13.308

Prejemki članov komisije za tveganje nadzornega sveta v letu 2020

					V EUR
V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	600	0	0	0	600
Božo Emeršič	958	396	0	0	1.354
Igor Kržan	2.227	154	0	0	2.381
Janez Vipotnik	3.330	550	0	0	3.880
Darinka Virant	3.330	374	0	19	3.723
Skupaj	10.445	1.474	0	19	11.938

Prejemki članov kadrovske komisije v letu 2021

					V EUR
V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Vlasta Lenardič	18.000	0	0	0	18.000
Urška Podpečan	18.000	0	0	0	18.000
Samo Roš	18.000	0	0	0	18.000
Skupaj	54.000	0	0	0	54.000

Prejemki članov kadrovske komisije v letu 2020

					V EUR
V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Vlasta Lenardič	11.750	0	0	0	11.750
Urška Podpečan	18.000	0	0	139	18.139
Samo Roš	18.000	0	0	0	18.000
Brigita Vončina	6.250	0	0	0	6.250
Skupaj	54.000	0	0	139	54.139

Drugi stroški, povezani z nadzornim svetom in njegovimi komisijami

V 1.000 EUR		
SDH		
	2021	2020
Stroški, povezani z izbiro člana uprave (oglas, kadrovska agencija)	12.773	12.514
Stroški izobraževanj	510	439
Drugo (zavarovalne premije)	985	452
Skupaj	14.268	13.405

15.3.3 Posli z Vlado RS, državnimi organi in podjetji, ki jih RS obvladuje ali ima nanje pomemben vpliv

Med družbe, ki so povezane z državo, spadajo vse družbe, v katerih ima RS pomemben vpliv.

V 1.000 EUR				
	Terjatve		Prihodki	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	2021	2020
Ministrstvo za finance	647	622	5.299	6.746
Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov RS	466	84	1.456	1.348
D. S. U.	148	6	214	216
Skupaj	1.261	712	6.969	8.310

SDH posluje tudi z drugimi družbami, organi in agencijami, v katerih je RS večinski ali manjšinski lastnik. Vsi posli z navedenimi osebami so skle-

njeni pod normalnimi tržnimi pogoji, pod katerimi se sklepajo posli z drugimi strankami. Ker ne gre za pomembne zneske, ti podatki niso razkriti.

15.4 Poslovni segmenti

Skupina SDH izvaja različne naloge, vendar s tem večinoma niso povezani pomembni prihodki. Osnovna naloga, zaradi katere je bil SDH ustanovljen, je ugotavljanje in izplačevanje odškodnin iz denacionalizacije (ZDen). Za to je SDH prejel del družbenega premoženja v obliki delnic in deležev, kar je bilo ob prejemu evidentirano med prihodke. To premoženje se prodaja, odvisno od potreb po finančnih sredstvih in razmer na kapitalnih trgih. Pri odtujitvi finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se razlika med nabavno in doseženo prodajno ceno posamezne finančne naložbe iz rezerv za pošteno vrednost prenese v preneseni poslovni izid.

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

15.5 Pogojne obveznosti in pogojna sredstva

Poleg prihodnjih obveznosti, za katere so priznane rezervacije, ker so izpolnjeni pogoji za pripoznanje, ima SDH/Skupina SDH iz denacionalizacije oblikovane tudi pogojne obveznosti v višini 36,5 mio EUR. Upravne enote in ministrstva imajo

Z ukinitvijo Agencije za upravljanje kapitalskih naložb RS je SDH/Skupina SDH prevzela njene naloge in zaposlene. Del stroškov, ki nastanejo pri upravljanju kapitalskih naložb, SDH povrne Ministrstvo za finance. V skladu s pogodbo dobi SDH povrnjene tudi vse stroške, ki nastajajo v postopkih prodaje kapitalskih naložb RS.

SDH/Skupina SDH meni, da niso izpolnjeni pogoji, ki jih za poročanje o poslovnih segmentih določa MSRP 8, zato poročilo po segmentih ni pripravljeno. SDH/Skupina SDH ne prodaja storitev/blaga/materiala zunanjim odjemalcem, prav tako ne uskupinjuje odvisnih družb, ker te niso pomembne za prikaz premoženjskega stanja in poslovne uspešnosti.

v obravnavi še določene zahtevke za odškodnino po ZDen, ki še niso bili posredovani SDH. Vrednost je zato določena s pomočjo ocene.

SDH ne razpolaga s pogojnimi sredstvi.

15.6 Dogodki po datumu poročanja

Po datumu izkaza finančnega položaja ni bilo dogodkov, ki bi vplivali na premoženjski položaj, poslovni izid in drugi vseobsegajoči donos SDH/Skupine SDH za leto, končano 31. decembra 2021. Drugi pomembni dogodki so opisani v nadaljevanju.

SDH pozorno spremlja zadnja dogajanja v Ukrajini. Njihovih vplivov še ni mogoče zanesljivo predvideti, vendar v tem trenutku ocenjujemo, da ne bodo negativno vplivala na načrtovane prihodke SDH iz naslova dividend, ki predstavljajo največji delež prihodkov družbe. Neposredni učinek se za zdaj čuti v nihanju vrednosti družb, ki kotirajo na borzi. Predvsem je na udaru tržna vrednost delnice Krke, vrednosti delnic ostalih večjih naložb SDH, ki kotirajo na borzi, pa so se po padcu ob začetku krize v Ukrajini do konca marca 2022 ponovno povzpele na vrednosti s konca leta 2021.

Vlada RS je odločila, da se osnovni kapital SDH, ki znaša 260.166.917,04 EUR, poveča za nominal-

ni znesek 41.599.065,26 EUR. Osnovni kapital po povečanju znaša 301.765.982,30 EUR. Znesek je bil vplačan 24. februarja 2022, povečanje osnovnega kapitala je bilo vpisano v sodni register 17. marca 2022.

Nadzorni svet SDH je podal soglasje k uveljavitvi predkupne pravice za nakup 43,226 % lastniškega deleža kapitalske naložbe v družbi Sava, d. d., od družbe York Global Finance Offshore BDH (Luxembourg). SDH in KAD sta predkupno pravico uveljavila skupaj. Skupna kupnina znaša 38.000.000 EUR, od tega je SDH za lastniški delež družbe York v Savi plačal 32.010.989,99 EUR. SDH bo imel po zaključku transakcije 61,914-odstoten lastniški delež v Savi.

Nadzorni svet je na redni seji, dne 22. marca 2022 popolnil upravo in imenoval Petra Drobeža za tretjega člana uprave SDH. Mandat je nastopil 1. aprila 2022.

Ljubljana, 13. aprila 2022



Janez Tomšič,
član uprave



Peter Drobež,
član uprave



Dr. Janez Žlak,
predsednik uprave

SEZNAM KRATIC IN STROKOVNIH IZRAZOV

ASI 2021 – Javni razpis za podporo podjetjem pri pripravi strategij za učinkovito upravljanje starejših zaposlenih in krepitev njihovih kompetenc 2021

ATVP – Agencija za trg vrednostnih papirjev

BDP – bruto domači proizvod

covid-19 – koronavirus je poimenovan SARS-CoV-2, bolezen, ki jo virus povzroča, pa covid-19

d. d. – delniška družba

d. o. o. – družba z omejeno odgovornostjo

DSU – Družba za svetovanje in upravljanje, d. o. o.

DDV – davek na dodano vrednost

Družba – Slovenski državni holding, d. d.

DUTB – Družba za upravljanje terjatev bank

DZ – Državni zbor

ESG – Environmental, social and governance/okoljski, družbeni in upravljavski dejavniki trajnostnega poslovanja

ESSO – Ekonomsko-socialni strokovni odbor

EU – Evropska unija

EUR – evro

GEN – Skupina GEN energija, d. o. o.

HICP – harmonizirani indeks cen življenjskih potrebščin

HSE – Holding slovenske elektrarne, d. o. o.

IT – informacijska tehnologija

KAD – Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.

KN – kapitalska naložba

Kodeks – Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

Komisija – Komisija za obravnavanje domnevnih nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo RS v SDH

KPK – Komisija za preprečevanje korupcije

LNU – Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH

MKPS – Modri krovni pokojninski sklad; upravlja ga Modra zavarovalnica

NLB – Nova ljubljanska banka, d. d.

NAN – Nacionalni akcijski načrt za spoštovanje človekovih pravic v gospodarstvu

NS – nadzorni svet

NS SDH – nadzorni svet Slovenskega državnega holdinga

OECD – Organisation for Economic Cooperation and Development/Organizacija za ekonomsko sodelovanje in razvoj

Politika – politika upravljanja SDH

prekluzivni rok – prekluzivni oziroma zamudni rok določa čas, v katerem mora biti opravljeno procesno dejanje; če je ta rok potekel, dejanje pa ni bilo opravljeno, nastopi zamuda (prekluzija) in stranka tega procesnega dejanja ne more več opraviti oziroma ga nima več pravice opraviti

PV – Premogovnik Velenje, d. o. o.

ROE – Return-on-Equity/čista dobičkonosnost lastniškega kapitala

RS – Republika Slovenija

RS21 – oznaka obveznice, ki jo je izdala Republika Slovenija za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja

SBITOP – slovenski borzni indeks je benchmark indeks, ki nudi informacije o gibanju cen najbolj likvidnih in največjih delnic na organiziranem trgu

SDH – Slovenski državni holding, d. d.

Skupina SDH – Skupina Slovenski državni holding

SOD – Slovenska odškodninska družba, d. d.

SOS2E – oznaka obveznice Slovenskega državnega holdinga, d. d., za poravnavo obveznosti upravičencem v postopkih denacionalizacije

STOXX Europe 600 – borzni indeks evropskih delnic iz 17 držav, ki ga je oblikoval STOXX Ltd.

Strategija – Strategija upravljanja kapitalskih naložb države

SURS – Statistični urad Republike Slovenije

SZ, SZ-1 – Stanovanjski zakon

TEŠ – Termoelektrarna Šoštanj, d. o. o.

UMAR – Urad Republike Slovenije za makroekonomske analize in razvoj

ZDen – Zakon o denacionalizaciji

ZDIJZ – Zakon o dostopu do informacij javnega značaja

ZGD, ZGD-1 – Zakon o gospodarskih družbah

ZIPRS – Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije

ZIUZEOP – Zakon o interventnih ukrepih za zaježitev epidemije covid-19 in omilitev njenih posledic za državljane in gospodarstvo

ZVVJTO – Zakon o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje

ZIOOZP – Zakon o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje

ZIPRS2122 – Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2021 in 2022

ZNS – Združenje nadzornikov Slovenije

ZPIZ – Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje

Zpkri, Zpkri-1 – Zakon o popravi krivic

ZJN-3 – Zakon o javnem naročanju

ZSDH-1 – Zakon o Slovenskem državnem holdingu

ZSOS-C – Zakon o Slovenskem odškodninskem skladu

ZSPOZ – Zakon o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja

ZPPDFT-1 – Zakon o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma

Zpre-1 – Zakon o prevzemih

ZUKSB – Zakon o ukrepih Republike Slovenije za krepitev stabilnosti bank

ZZVN – Zakon o žrtvah vojnega nasilja