



LETNO POROČILO
SDH, d.d., in
SKUPINE SDH
za leto 2023



LETNO POROČILO

SDH, D. D., IN SKUPINE SDH za leto 2023

VSEBINA

UVOD

DRUŽBA SDH V ŠTEVILKAH NA DAN 31. DECEMBRA 2023	10
PREGLED NAŠIH UPRAVLJAVSKIH DEJAVNOSTI	11
NAGOVOR UPRAVE	12
POROČILO NADZORNEGA SVETA	14

1. POSLOVNO POROČILO

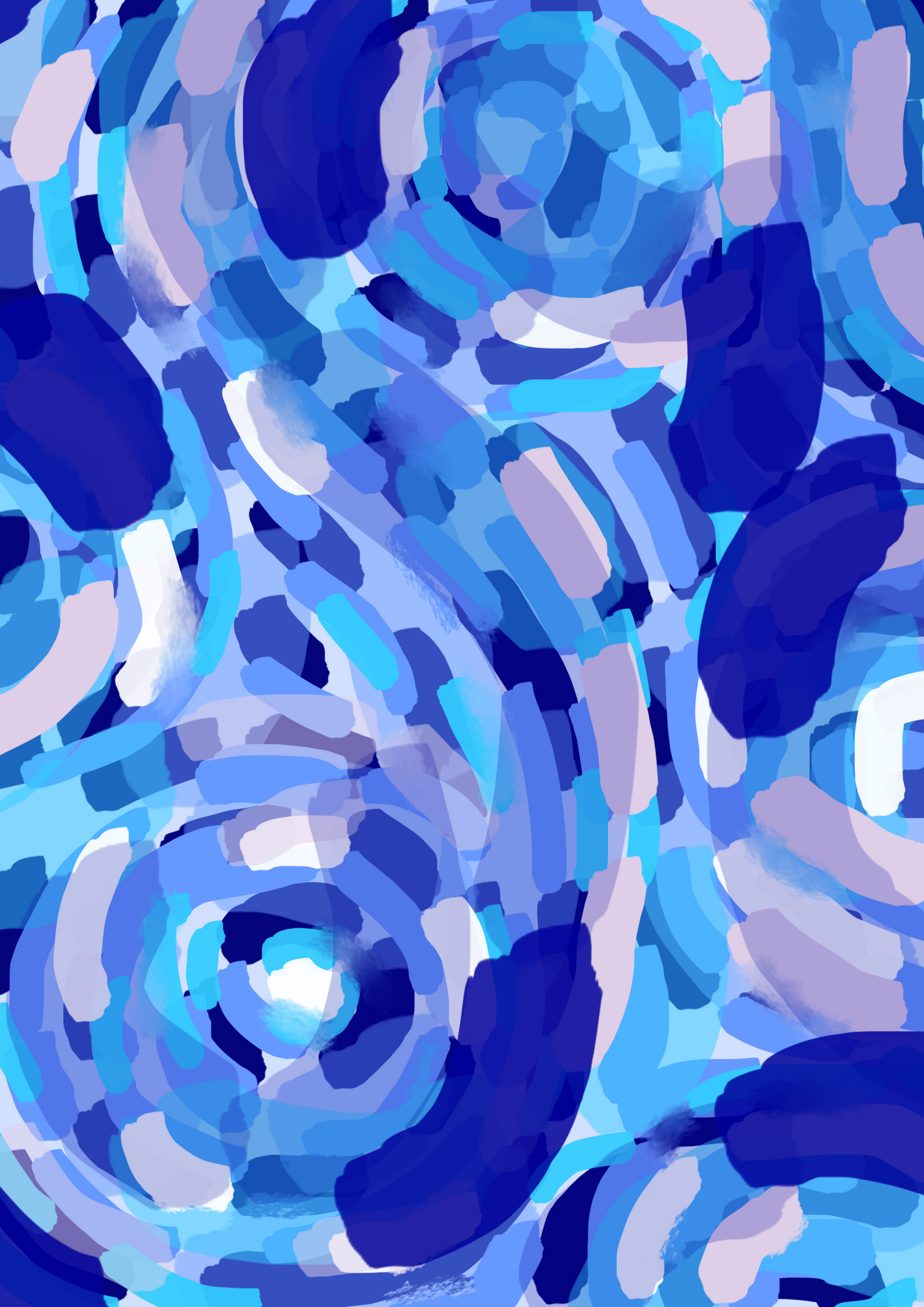
1.1. IZJAVA O UPRAVLJANJU	20
1.2. PREDSTAVITEV SKUPINE IN DRUŽBE SDH	28
1.2.1. PREDSTAVITEV SKUPINE SDH	28
1.2.2. PREDSTAVITEV SDH	29
1.3. PREGLED IZBRANIH MAKROEKONOMSKIH PODATKOV IN SLOVENSKEGA TRGA KAPITALA	34
1.4. DEJAVNOSTI SDH	37
1.4.1. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB	37
1.4.2. UPRAVLJANJE TERJATEV	41
1.4.3. UPRAVLJANJE STVARNEGA PREMOŽENJA	43
1.4.4. DENACIONALIZACIJA IN PORAVNAVA ODŠKODNIN PO RAZLIČNIH ZAKONIH	46
1.4.5. RAZVOJ PRAKS KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA IN SPREMEMBE KLJUČNIH DOKUMENTOV UPRAVLJANJA	49
1.5. ANALIZA POSLOVANJA IN LIKVIDNOST	51
1.5.1. DENARNI TOKOVI IN FINANČNI DOLG	51
1.5.2. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	52
1.5.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA IN DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	54
1.6. ORGANIZACIJSKI RAZVOJ SDH	55
1.6.1. SISTEM SKLADNOSTI POSLOVANJA IN INTEGRITETE	55
1.6.2. NOTRANJA REVIZIJA	57
1.6.3. UPRAVLJANJE TVEGANJ	57
1.6.4. KORPORATIVNA VARNOST	62
1.6.5. DOSTOP DO INFORMACIJ JAVNEGA ZNAČAJA	62
1.7. TRAJNOSTNO POSLOVANJE SDH	63
1.7.1. IZJAVA O NEFINANČNEM POSLOVANJU	63
1.7.2. POMEMBNEJŠE AKTIVNOSTI TRAJNOSTNEGA POSLOVANJA	65
1.7.3. PREGLED DELEŽNIKOV	66
1.7.4. IZOBRAŽEVALNA IN DRUGA SREČANJA	70
1.7.5. ODGOVORNOST DO NARAVNEGA OKOLJA	71
1.8. TAKSONOMIJA EU	72

2. RAČUNOVODSKO POROČILO SDH

2.1. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	80
2.2. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	81
2.3. LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE SDH	86
2.3.1. LOČENI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA DRUŽBE SDH	86
2.3.2. LOČENI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA DRUŽBE SDH	87
2.3.3. LOČENI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA DRUŽBE SDH	88
2.3.4. LOČENI IZKAZ DENARNIH TOKOV DRUŽBE SDH	88
2.3.5. LOČENI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA DRUŽBE SDH	89
2.4. POJASNILA K LOČENIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	91
2.4.1. POROČAJOČA DRUŽBA	91
2.4.2. PODLAGE ZA PRIPRAVO LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	94
2.4.2.1. IZJAVA O SKLADNOSTI	94
2.4.2.2. PODLAGE ZA MERJENJE	94
2.4.2.3. UPORABA OCEN IN PRESOJ	94
2.4.2.4. UPORABA NOVIH IN PRENOVLJENIH RAČUNOVODSKIH STANDARDOV (MSRP) TER POJASNIL OPMSRP	95
2.4.2.5. SPREMEMBE RAČUNOVODSKIH USMERITEV	97
2.4.2.6. VALUTNA POROČANJA	97
2.5. POMEMBNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSKIH USMERITVAH	98
2.6. POSLOVNE ZDRUŽITVE	104
2.6.1. PRIPOJITEV DUTB, D. D.	104
2.6.2. NAKUP ODVISNE DRUŽBE SAVA, D. D.	105
2.7. POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM V LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZIH	106
2.7.1. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	106
2.7.2. FINANČNA SREDSTVA (RAZEN POSLOVNIH TERJATEV IN DENARNIH SREDSTEV), NALOŽBE V ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE	106
2.7.2.1. FINANČNE NALOŽBE V ODVISNE DRUŽBE	107
2.7.2.2. FINANČNE NALOŽBE V PRIDRUŽENE DRUŽBE	108
2.7.2.3. FINANČNA SREDSTVA, MERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	110
2.7.2.4. VREDNOTENJE KAPITALSKIH NALOŽB	110
2.7.2.5. FINANČNA SREDSTVA, MERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA – POSOJILA	112
2.7.2.6. RAVNI POŠTENIH VREDNOSTI FINANČNIH INSTRUMENTOV	116
2.7.2.7. DRUGE FINANČNE NALOŽBE, MERJENE PO ODPLAČNI VREDNOSTI	117
2.7.3. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	117
2.7.4. DENAR IN DENARNI USTREZNIKI	118
2.7.5. ZALOGE NEPREMIČNIN IN OPREME	118
2.7.6. KAPITAL	119
2.7.7. DOLGOROČNE REZERVACIJE IN DOLGOROČNO ODLOŽENI PRIHODKI	121
2.7.8. FINANČNE OBVEZNOSTI	123
2.7.9. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	124
2.7.10. DRUGE OBVEZNOSTI	124
2.7.11. POSLOVNI PRIHODKI	124
2.7.12. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	125

2.7.13. STROŠKI DELA	126
2.7.14. AMORTIZACIJA	126
2.7.15. ODPISI IN OSLABITVE	127
2.7.16. NETO FINANČNI IZID	127
2.7.17. DAVKI	128
2.7.18. POJASNILO K IZKAZU DENARNIH TOKOV	130
2.8. UPRAVLJANJE FINANČNIH TVEGANJ SDH	131
2.8.1. KREDITNO TVEGANJE	131
2.8.2. TVEGANJE SPREMEMBE OBRESTNIH MER	132
2.8.3. LIKVIDNOSTNO TVEGANJE	132
2.8.4. TRŽNO TVEGANJE	133
2.8.5. TVEGANJA NA POSOJILNEM PORTFELJU	134
2.8.6. UPRAVLJANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI	137
2.9. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI	138
2.9.1. ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE	138
2.9.2. ORGANI VODENJA TER ČLANI NADZORNEGA SVETA IN REVIZIJSKE KOMISIJE	139
2.9.3. POSLI Z VLADO RS, DRŽAVNIMI ORGANI IN PODJETJI, KI JIH RS OBVLADUJE ALI IMA NANJE POMEMBEN VPLIV	143
2.10. POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA	144
2.11. DOGODKI PO DATUMU POROČANJA	146
3. RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE SDH	149
3.1. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	150
3.2. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	151
3.3. KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE SDH	156
3.3.1. KONSOLIDIRANI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA SKUPINE SDH	156
3.3.2. KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA SKUPINE SDH	157
3.3.3. KONSOLIDIRANI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA SKUPINE SDH	158
3.3.4. KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV SKUPINE SDH	158
3.3.5. KONSOLIDIRANI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA SKUPINE SDH	160
3.4. POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	161
3.4.1. POROČAJOČA DRUŽBA	161
3.4.2. PODLAGE ZA PRIPRAVO KONSOLIDIRANIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	164
3.4.2.1. IZJAVA O SKLADNOSTI	164
3.4.2.2. PODLAGE ZA KONSOLIDACIJO IN POSLOVNE ZDRUŽITVE	164
3.4.2.3. PODLAGE ZA MERJENJE	166
3.4.2.4. UPORABA OCEN IN PRESOJ	166
3.4.2.5. UPORABA NOVIH IN PRENOVLJENIH RAČUNOVODSKIH STANDARDOV (MSRP) TER POJASNIL OPMSRP	167
3.4.2.6. SPREMEMBE RAČUNOVODSKIH USMERITEV	168
3.4.2.7. VALUTNA POROČANJA	168
3.5. POMEMBNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSKIH USMERITVAH SKUPINE SDH	169

3.6. POSLOVNE ZDRUŽITVE	178
3.6.1. PRIPOJITEV DUTB, D. D.	178
3.6.2. NAKUP ODVISNE DRUŽBE SAVA, D. D.	179
3.7. POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM V KONSOLIDIRANIH RAČUNOVODSKIH IZKAZIH	181
3.7.1. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	181
3.7.2. FINANČNA SREDSTVA (RAZEN POSLOVNIH TERJATEV IN DENARNIH SREDSTEV), NALOŽBE V ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE	183
3.7.2.1. FINANČNE NALOŽBE V ODVISNE DRUŽBE	184
3.7.2.2. FINANČNE NALOŽBE V PRIDRUŽENE DRUŽBE	185
3.7.2.3. FINANČNA SREDSTVA, MERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	186
3.7.2.4. VREDNOTENJE KAPITALSKIH NALOŽB	186
3.7.2.5. FINANČNA SREDSTVA, MERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA – POSOJILA	188
3.7.2.6. RAVNI POŠTENIH VREDNOSTI FINANČNIH INSTRUMENTOV	192
3.7.2.7. DRUGE FINANČNE NALOŽBE, MERJENE PO ODPLAČNI VREDNOSTI	193
3.7.3. ZALOGE	193
3.7.4. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	194
3.7.5. DENAR IN DENARNI USTREZNIKI	195
3.7.6. KAPITAL	195
3.7.7. DOLGOROČNE REZERVACIJE IN DOLGOROČNO ODLOŽENI PRIHODKI	196
3.7.8. FINANČNE OBVEZNOSTI	197
3.7.9. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	198
3.7.10. DRUGE OBVEZNOSTI	198
3.7.11. POSLOVNI PRIHODKI	198
3.7.12. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	199
3.7.13. STROŠKI DELA	200
3.7.14. AMORTIZACIJA	200
3.7.15. ODPISI IN OSLABITVE	200
3.7.16. NETO FINANČNI IZID	201
3.7.17. DAVKI	203
3.7.18. POJASNILO K IZKAZU DENARNIH TOKOV	204
3.8. UPRAVLJANJE FINANČNIH TVEGANJ SKUPINE SDH	205
3.8.1. KREDITNO TVEGANJE	205
3.8.2. TVEGANJE SPREMENLJIVOSTI OBRESTNIH MER	206
3.8.3. LIKVIDNOSTNO TVEGANJE	206
3.8.4. TRŽNO TVEGANJE	207
3.8.5. TVEGANJA NA POSOJILNEM PORTFELJU	208
3.8.6. UPRAVLJANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI	211
3.9. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI	212
3.9.1. ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE	212
3.9.2. ORGANI VODENJA TER ČLANI NADZORNEGA SVETA IN REVIZIJSKE KOMISIJE	212
3.9.3. POSLI Z VLADO RS, DRŽAVNIMI ORGANI IN PODJETJI, KI JIH RS OBVLADUJE ALI IMA NANJE POMEMBEN VPLIV	216
3.10. POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA	217
3.11. DOGODKI PO DATUMU POROČANJA	219
SEZNAM KRATIC IN STROKOVNIH IZRAZOV	220



UVOD

DRUŽBA SDH V ŠTEVILKAH NA DAN 31. DECEMBRA 2023

1.509 mio EUR

Premoženje SDH



1.360 mio EUR

Kapital SDH



78,90 mio EUR

Čisti poslovni izid SDH v letu 2023



124

Število zaposlenih v SDH na dan 31. decembra 2023



PREGLED NAŠIH UPRAVLJAVSKIH DEJAVNOSTI

Upravljanje portfelja kapitalskih naložb RS in SDH

10,2 %

Ocena doseženega ROE portfelja RS in SDH v letu 2023*

175,5 mio EUR

(od tega 53,2 mio EUR dividend za SDH)

Skupni znesek prejetih dividend RS, ZPIZ in SDH v letu 2023

12,2 mrd EUR

Knjigovodska vrednost deležev kapitalskih naložb RS in SDH na dan 31. decembra 2023*

* Ocena temelji na trenutno znanih rezultatih in ocenah za družbe.

Upravljanje portfelja terjatev

52,2 mio EUR

Prilivi iz naslova upravljanja terjatev v letu 2023

203,5 mio EUR

Knjigovodska (poštena) vrednost terjatev na dan 31. decembra 2023

Upravljanje portfelja stvarnega premoženja

20,7 mio EUR

Prilivi iz naslova upravljanja stvarnega premoženja v letu 2023

94,3 mio EUR

Knjigovodska vrednost (nabavna ali iztržljiva vrednost) stvarnega premoženja na dan 31. decembra 2023 (ocenjena tržna vrednost je 158,8 mio EUR)

NAGOVOR UPRAVE

Spoštovani,

leto 2023 je bilo še vedno zaznamovano s posledicami energetske krize iz leta 2022 ter umirjanjem gospodarske rasti in inflacije. Geopolitične negotovosti in vojne, tako na Bližnjem vzhodu kot tudi v Ukrajini, so upočasnile gospodarsko okrevanje v najpomembnejših trgovinskih partnericah, kar je imelo vpliv tudi na poslovanje izvozno naravnanih družb s kapitalsko naložbo države.

Dobro so okrevale energetske družbe portfelja SDH, ki so bile najbolj finančno prizadete v letu 2022. SDH je decembra 2022 družbi HSE odobril naknadno vplačilo kapitala za premoščanje izrednih likvidnostnih razmer v skupni višini 492 mio EUR. HSE je v letu 2023 lastniku vrnil že 342 mio EUR naknadnih vplačil, v prvem četrtnem letu 2024 še dodatnih 75 mio EUR, vračilo preostalih 75 mio EUR je predvideno do konca leta 2024.

Dobro poslovanje družb portfelja v letu 2023

Ocenjeni ROE portfelja za leto 2023 znaša 10,2 % in presega načrtovani ROE v LNU 2023, ki znaša 7,3 %. Na preseganje načrtovane donosnosti v letu 2023 je vplivalo predvsem uspešno poslovanje družb s področja energetike.

Izvajanje ustrezne dividendne politike je ena izmed osrednjih aktivnosti upravljanja kapitalskih naložb, s katero SDH zasleduje cilje maksimiranja denarnih tokov za lastnika, ob hkratnem upoštevanju uspešnosti poslovanja posameznih družb v upravljavskem portfelju in njihovih razvojnih potreb. V letu 2023 so dividendna izplačila družb iz upravljavskega portfelja SDH skupaj dosegla 175,5 mio EUR, od česar sta RS in ZPIZ prejela 122,3 mio EUR, SDH pa 52,2 mio EUR dividend; dividendna izplačila so za 7,9 % presegla zastavljene načrte (162,6 mio EUR).

Knjigovodska vrednost lastniških deležev kapitalskih naložb v upravljanju SDH je konec leta 2023 znašala 12,2 mrd EUR, kar je za 1,0 mrd EUR več, kot je znašala konec leta 2022 (11,2 mrd EUR).

Poštena vrednost finančnih terjatev v upravljanju je konec leta 2023 znašala 203,5 mio EUR, knjigovodska vrednost stvarnega premoženja, ki ga pretežno sestavljajo nepremičnine, pa 94,3 mio EUR, pri čemer je njihova ocenjena tržna vrednost znašala 158,8 mio EUR.

Poslovanje družbe SDH

Poslovanje družbe SDH v letu 2023 je bilo uspešno. Ustvarjeni čisti poslovni izid znaša 78,90 mio EUR.

Leto 2023 je zaznamovala tudi uspešna integracija dejavnosti bivše DUTB v poslovanje SDH, ki je bila pridobljena po pripojitvi DUTB dne 30. decembra 2022. S tem je SDH svoje upravljalvske aktivnosti razširil tudi na dejavnost upravljanja terjatev in stvarnega premoženja.

SDH še vedno aktivno deluje v postopkih denacionalizacije, katerih predmet reševanja so že nekaj let večinoma le še najzahtevnejši primeri, in tekoče izpolnjuje obveznosti iz tega naslova. Lani je bilo izplačanih 3,8 mio EUR odškodnin iz denacionalizacije, konec leta je bilo odprtih še 161 denacionalizacijskih zahtevkov v 112 upravnih in sodnih zadevah.

Upravljavski poudarki

Zaradi razmer v poslovnem okolju je bilo celovito obvladovanje poslovno-finančnih tveganj prioriteta tema upravljanja v letu 2023. SDH razmere pozorno spremlja, ocenjuje njihov vpliv na družbe v portfelju SDH in pričakuje konkretne ukrepe družb za obvladovanje tveganj. To zahteva prilagojene prioritete in prinaša dodatne izzive tako na področju vodenja in nadzora družb kot tudi na področju upravljanja kapitalskih naložb.

V letu 2023 je bil velik poudarek tudi na nadaljnjem razvoju trajnostnega poslovanja družb, s poudarkom na postopnem približevanju oglijično nevtralnemu gospodarstvu. V splošni del LNU za leto 2024, ki je bil pripravljen v letu 2023, so tako vključena pričakovanja glede trajnostnega poslovanja, ki vključujejo tudi pričakovana ravnanja nadzornih svetov družb v zvezi s področjem trajnostnega poslovanja. Za vse velike družbe so v izkaznice v LNU po novem vključeni tudi cilji s področja trajnosti.

Pomembna strateška tema je bila tudi upravljanje korporativne kulture. SDH pričakuje, da člani organov nadzora tematiko spremljajo in nadzorujejo periodično znotraj vzpostavljenega sistema korporativnega upravljanja. Člani organov vodenja pa naj implementirajo potrebne ukrepe, tudi s primernim tonom komunikacije z vrha in uvajanjem ustreznega vodenja na vseh nivojih, da bo zelena korporativna kultura živela tudi v praksi in podpirala izvajanje strateških ciljev družbe.

Omenjene teme so bile obravnavane tudi v okviru izobraževalnih srečanj za člane nadzornih svetov in poslovodstev družb.

Okrepljen razvoj korporativnega upravljanja

Dobre prakse korporativnega upravljanja so bistvene za učinkovito in odgovorno vodenje podjetij, saj zagotavljajo, da so vse pomembne odločitve sprejete transparentno, odgovorno in v skladu z najboljšimi interesi družb oziroma vseh deležnikov. SDH je izboljšave izvajal tako na ravni lastnega poslovanja, predvsem z obsežnejšimi spremembami Politike upravljanja SDH in drugih internih aktov zaradi pripojitve DUTB, kot tudi na ravni družb s prenovo in dopolnitvijo Priporočil in pričakovanj SDH ter Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.

Prav tako je bistveno nadgradil Pravilnik o presoji potencialnih kandidatov za člane organov nadzora in vodenja družb s kapitalsko naložbo države, ki podrobneje določa pogoje, merila in postopek za vrednotenje in ugotavljanje primernosti potencialnih kandidatov za člane organov nadzora in vodenja družb s

kapitalsko naložbo države. S tem je uveljavil strožje nominacijske pogoje, še posebej za kandidate organov nadzora družb, ki po novi opredelitvi spadajo med zahtevne sisteme z vidika korporativnega upravljanja (javne delniške družbe, banke, zavarovalnice, večje gospodarske družbe, ki izpolnjujejo dodatne pogoje, in druge gospodarske družbe, ki se med zahtevne sisteme uvrščajo zaradi posebnih značilnosti).

Vse normativne spremembe v aktih upravljanja, okrepljene izobraževalne aktivnosti s področja integritete in drugih vsebin trajnostnosti ter novih tehnologij bodo skupaj z upravljalskimi aktivnostmi pripomogle h krepitvi vseh kontrolnih funkcij v družbah in s tem k urejenosti in večji uspešnosti poslovanja družb v portfelju SDH.

Leto 2023 je bilo za SDH leto številnih aktivnosti, ki so bile v veliki meri tudi posledica pripojitve DUTB k SDH. Združeni tim je dobro deloval in izpolnil zastavljene cilje, kar je treba pripisati zavzetim in proaktivnim sodelavcem. Izrekava jim zahvalo in priznanje za dobro opravljeno delo in se veseliva nadaljnega sodelovanja in novih skupnih dosežkov.



Janez Tomšič, član uprave



Mag. Žiga Debeljak, predsednik uprave

POROČILO NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet Slovenskega državnega holdinga, d. d., v skladu z 39. členom ZSDH-1 sestavlja pet članov.

Nadzorni svet družbe je do 18. decembra 2023 sestavljalo naslednjih pet članov: Karmen Dietner, predsednica (18. decembra 2023 je Karmen Dietner potekel mandat članice nadzornega sveta), Franjo Bobinac, MBA, namestnik predsednice nadzorne-ga sveta (za namestnika predsednice nadzornega sveta je bil imenovan na prvi redni seji nadzornega sveta v letu 2023 14. marca 2023), mag. Ivan Simič, član, Suzana Bolčič Agostini, član-ica, in Miro Medvešek, član. Od 19. decembra 2023 je nadzorni svet deloval v štiričlanski sestavi.

Najpomembnejše teme na sejah nadzornega sveta

Med ključnimi nalogami nadzornega sveta je spremljanje uresničevanja ciljev in predvidenih upravljavskih dejavnosti iz Strategije upravljanja kapitalskih naložb države, vsakokratnega letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb države in poslovno finančnega načrta SDH.

Leto 2023 so v Sloveniji zaznamovale katastrofalne poplave v avgustu, gospodarska rast pa se je precej umirila glede na predhodni leti. Čeprav so napovedi za leto 2024 nekoliko bolj optimistične, pa bo leto polno negotovosti.

Poslovanje SDH je bilo v letu 2023 kljub navedenemu zelo uspešno. Rezultati SDH so nad načrti za leto 2023, tudi donosnost portfelja kapitalskih naložb je glede na ocene znatno nad načrtovano, preseženi so tudi načrti glede prilivov iz dividend in prilivov iz naslova upravljanja terjatev. Pri kvantitativnih ciljih je SDH za načrti zaostal le pri prilivih iz naslova upravljanja stvarnega premoženja (nepremičnin), kjer pa je zaradi negotovosti obstoja nakupnega interesa načrtovanje prilivov zahtevno.

V nadaljevanju so navedene najpomembnejše odločitve in vsebine, ki so bile uvrščene na seje nadzornega sveta, skladno s pristojnostmi, določenimi s Statutom SDH, in glede na zahteve nadzornega sveta.

Na prvi seji v letu 2023 je nadzorni svet imenoval namestnika predsednika nadzornega sveta, članico revizijske komisije nadzornega sveta, predsednika in člana komisije za tveganja nadzornega sveta in predsednika nominacijske komisije nadzornega sveta SDH.

Nadzorni svet je v poslovnem letu 2023 namenil veliko pozornosti korporativnemu upravljanju SDH.

Nadzorni svet je z vso skrbnostjo in odgovornostjo obravnaval poročila o poslovanju SDH in informacije o upravljanju naložb glede na novo strukturo naložb SDH po pripojitvi DUTB konec leta 2022. Poleg celovitega portfelja je ločeno obravnaval upravljavske aktivnosti tako za kapitalske naložbe kot tudi za terjatve ter nepremičnine in premičnine oziroma stvarno premoženje. Terjatve in stvarno premoženje kot sestavna dela portfelja sta bila na SDH v celoti prenesena s pripojitvijo DUTB.

Nadzorni svet se je podrobno seznanil z upravljanjem pomembnejših terjatev in nepremičnin, katerih knjigovodska vrednost presega 1 mio EUR. V skladu z določbami Statuta SDH potrebuje uprava SDH soglasje nadzornega sveta za razpolaganje z naložbami, katerih knjigovodska vrednost presega 1 mio EUR, za pridobivanje naložb, katerih nabavna vrednost presega 1 mio EUR, in za pravne posle s področja najetja ali odobritve kreditov in posojil z ročnostjo vračila več kot 365 (tristo petinšestdeset) dni.

Skladno z določbami 11. člena Statuta SDH je nadzorni svet v letu 2023 podal soglasje k prodaji nepremičnin Tennis center – Dolgi most, zemljišča Iverka in skladiščnega kompleksa Kozina, soglasje k prevzemu zemljišča Majske Poljane, soglasje k odobritvi moratorija, sklenjenega z dolžnikom FARME IHAN – KPM, d. o. o., in sklenitvi Dodatka št. 5, soglasje k prodaji nepremičnine Projekt ob jarku – Centrum, soglasje k odobritvi novega posojila ter podaljšanju moratorija vračila glavnice in obresti odobrene-ga kredita DUTB Črna Gora, d. o. o., soglasje k podaljšanju moratorija vračila posojil družbi FACTOR PROJEKT, d. o. o., soglasje k prodaji manjšinske kapitalske naložbe SDH v družbi Salomon, d. o. o., Ljubljana, in soglasje k nakupu poslovnih prostorov za lastne potrebe SDH v drugem nadstropju na Mali ulici 5.

Uprava SDH je nadzornemu svetu redno poročala o upravljanju družb s kapitalsko naložbo države. Poseben poudarek je bil na izvedenih aktivnostih in ukrepih za stabilno poslovanje Skupine HSE in zanesljivo oskrbo Slovenije z električno energijo ter na vsakokratnih delnih povračilih finančnih sredstev iz naslova naknadnega vplačila kapitala za premostitev likvidnostnega primanjkljaja, s katerim je nadzorni svet soglašal konec leta 2022.

Nadzorni svet je spremljal nadgradnjo informacijske infrastrukture v SDH po pripojitvi DUTB z namenom zagotavljanja visoke ravni varnosti, učinkovitega obvladovanja tveganj in prihranka stroškov ter pohvalil razvoj in implementacijo celovite informacijske rešitve za podporo poslovanju.

Uprava SDH je nadzorni svet seznanila z uresničitvijo predvidenih sinergijskih učinkov med družbama Pošta Slovenija, d. o. o., in Intereuropa, d. d., ki jih uprava SDH redno spremlja, in z dodatnimi sistemskimi ukrepi za zagotovitev dolgoročnih in učinkovitih sinergijskih učinkov. Nadzornemu svetu so bili predstavljeni tudi učinki vstopa strateškega partnerja v tovarni promet Slovenskih železníc.

Vodna ujma ni prizanesla niti nekaterim družbam v upravljanju SDH, zato je uprava SDH nadzornemu svetu predstavila posledice poplav, ki so prizadele Slovenijo, in oceno škode, ki so jo utrpeli družbe. Največ škode je bilo povzročene posameznim družbam na področju energije in gospodarstva. Nadzorni svet je podprl delovanje uprave SDH, ki je družbam priporočila, naj pomagajo najhujše prizadetim, in v ta namen dopolnila interni akt Priporočila in pričakovanja SDH.

Nadzornemu svetu sta bila nekajkrat predstavljena problematika in stanje na področju denacionalizacije in poravnave obveznosti.

Nadzorni svet je spremljal dinamiko procesa upravljanja kadrov v SDH in podprl prizadevanja uprave SDH, da skrbi za enakomerno delovno obremenitev zaposlenih in spodbudi interno komunikacijo za okrepitev povezanosti in zavzetosti sodelavcev po pripojitvi DUTB.

Nadzorni svet je obravnaval spremembe naslednjih internih aktov in soglašal z njimi:

- Politika upravljanja SDH,
- Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države,
- Poslovnik o delu komisije za tveganja nadzornega sveta SDH.

Nadzorni svet se je seznanil s spremembami naslednjih internih aktov:

- Priporočila in pričakovanja SDH,
- Pravilnik o presoji potencialnih kandidatov za člane organov nadzora in vodenja s kapitalsko naložbo države,
- Pravilnik o ravnanju v zvezi z izogibanjem nasprotij interesov.

Nadzorni svet je potrdil dopolnitev Kodeksa etike nadzornega sveta SDH.

Na redni seji je nadzorni svet obravnaval Letno poročilo SDH in Skupine SDH za leto 2022. Potrdil je revidirano Letno poročilo družbe in skupine za poslovno leto 2022, podal pozitivno stališče k revizijskemu poročilu za leto 2022, ki ga je pripravila revizijska družba BDO Revizija, d. o. o., in Vladi Republike Slovenije v vlogi skupščine predlagal, naj na podlagi sprejetega letnega poročila in pozitivnega stališča k revizijskemu poročilu sprejme sklep o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu SDH za poslovno leto 2022. Potrdil je tudi predlog sklica redne letne skupščine, ki ga je podala uprava SDH.

Nadzorni svet je obravnaval poročili o poslovanju družbe SDH za obdobje januar–junij 2023 in za obdobje januar–september 2023, Letno poročilo o upravljanju naložb RS in SDH za leto 2022, ki se ga posreduje v Državni zbor RS, ter poročili o upravljanju naložb za prvo trimesečje in za prvo polletje leta 2023.

Nadzorni svet je na prvi seji v letu 2023 potrdil Poslovno-finančni načrt družbe za leto 2023, ki je predvideval realizacijo vseh ključnih upravljavskih aktivnosti, načrtovanih v Letnem načrtu upravljanja SDH za leto 2023.

Na zadnji seji je nadzorni svet potrdil Poslovno-finančni načrt SDH za leto 2024.

Na redni seji v novembru 2023 je nadzorni svet skladno z ZSDH-1 obravnaval in podal soglasje k Letnemu načrtu upravljanja kapitalskih naložb za leto 2024. Soglasje je podal tudi k osnutku Meril za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države.

Nadzorni svet je v skladu z ZGD-1 dajal soglasja k aktom ter Letnemu in Večletnemu načrtu dela notranje revizije SDH. V poročilu o delu notranje revizije za leto 2022 so bile nadzornemu svetu predstavljene najbolj pomembne vsebine preteklega leta.

Redno se je nadzorni svet seznanjal s četrletnimi poročili o izvajanju dejavnosti pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto in s spremembami vsebine Načrta integritete. Predstavljena sta bila poročila o izvrševanju nalog iz letnega načrta dela pooblaščenca za leto 2022 in letni načrt dela službe skladnost poslovanja in integriteta za leto 2023.

Na rednih sejah je nadzorni svet obravnaval vsebine poročil predsednikov revizijske komisije, nominacijske komisije in komisije za tveganja ter upošteval strokovna priporočila komisij, posebno skrb pa je posvečal izvajanju in realizaciji sklepov, ki jih je sprejel nadzorni svet.

Nadzorni svet je redno in tekoče spremljal okoliščine, ki bi lahko povzročile nasprotje interesov, njegovi člani pa so se dosledno izogibali takim okoliščinam.

Delo komisij nadzornega sveta

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

V letu 2023 so delovale tri stalne komisije nadzornega sveta:

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

Komisija za tveganja je v letu 2023 redno spremljala obvladovanje tveganj in spremembe Registra tveganj, pomembno pa je s svojimi pobudami in predlogi prispevala tudi k pripravi pregleda tveganj, povezanih s pripojitvijo DUTB k SDH, to je prenosom premoženja in obveznosti ter prevzemom zaposlenih. Komisija za tveganja s priporočili spodbuja učinkovitejše obvladovanje tveganj v SDH. Seznanila se je s Poročilom o upravljanju tveganj v SDH v letu 2022 in s spremembami Pravilnika o upravljanju tveganj v SDH.

V letu 2023 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.

Ker se je komisija za tveganja sestala samo na dveh rednih sejah, samoocene delovanja za leto 2022 ni izvedla.

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 spremljala neodvisnost revizorja letnega poročila. Seznanila se je z okvirnim načrtom revizije za leto 2022, ocenila sestavo Letnega poročila Skupine SDH in SDH, d. d., za leto 2022, obravnavala poročilo neodvisnega revizorja, dodatno poročilo revizijski komisiji o reviziji računovodskih izkazov družbe SDH, d. d., ter podala oceno dela revizijske družbe za leto 2022 na podlagi meril revizijske komisije.

Revizijska komisija je obravnavala Poslovno-finančni načrt za leto 2023 in Poslovno-finančni načrt za leto 2024, poročili o poslovanju za obdobje januar–junij 2023 in za obdobje januar–september 2023, Poročilo o delu Komisije za obravnavo nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države in statistiko prejetih prijav za drugo polletje 2022 ter Polletno poročilo o obravnavah zunanjih nepravilnosti za leto 2023.

Posebno pozornost je revizijska komisija posvetila obravnavi Načrta dela notranje revizije za leto 2024 in Večletnemu načrtu delovanja notranje revizije v obdobju 2024–2026.

Obravnavana so bila poročila notranje revizije, in sicer poročilo o delu notranje revizije SDH v letu 2022, pregled realizacije priporočil notranje revizije, poročilo o zunanji presoji delovanja notranje revizije in četrletna poročila o delu notranje revizije.

Revizijska komisija je bila seznanjena s predlaganimi popravki naslednjih internih aktov: Temeljne listine o delovanju Notranje revizije in Pravilnika o delovanju Notranje revizije. Revizijska komisija je predlagala nadzornemu svetu, naj poda soglasje k predlaganim dopolnitvam.

Revizijska komisija je opravila tudi samooceno svojega delovanja za leto 2023 ter analizirala samooceno, predsednik revizijske komisije pa je nato o postopku samoocenjevanja poročal nadzornemu svetu. Analiza samoocene dela revizijske komisije je pokazala, da ni pomembnejših področij, ki bi terjala sprejetje ukrepov za izboljšave.

Revizijska komisija se je sestala na štirih rednih sejah.

Nominacijska komisija je sestavljena iz vseh članov nadzornega sveta. Za predsednika nominacijske komisije je bil 14. marca 2023 imenovan Franjo Bobinac. Nominacijska komisija poleg vseh aktivnosti, ki jih ima s postopki popolnitve uprave, skrbi tudi za področje prejemkov uprave SDH. Nominacijska komisija je v letu 2023 za nadzorni svet pripravila predlog sprememb Politike prejemkov uprave SDH in predlog Meril za dodelitev nagrade za uspešnost za poslovno leto 2023. Prav tako je nominacijska komisija oblikovala predlog za nadzorni svet SDH na podlagi Poročila uprave SDH o izpolnjevanju meril za dodelitev nagrade upravi SDH za uspešnost za poslovno leto 2022. Vse predloge nominacijske komisije je nadzorni svet sprejel in jih potrdil.

Delo nadzornega sveta

Nadzorni svet se je v letu 2023 sestal na osmih rednih in štirih korespondenčnih sejah. Udeležba članov na sejah je bila skoraj vedno polnoštevilna.

Nadzorni svet je sestavljen iz članov, ki se 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 so člani nadzornega sveta vestno in pošteno izpolnjevali svoje pristojnosti, dolžnosti in odgovornosti.

Pri delu so člani nadzornega sveta upoštevali slovenska in mednarodna priporočila ter dobro prakso korporativnega up-

pravljanja. Za SDH je v letu 2023 veljal referenčni Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.

Nadzorni svet je za leto 2023 izvedel samooceno dela in se o njeni analizi pogovoril na drugi redni seji v letu 2024 9. aprila 2024. Analiza izvedene samoocene dela nadzornega sveta je pokazala, da ni pomembnejših področij, ki bi terjala sprejetje ukrepov za izboljšave.

Za delo nadzornega sveta in njegovih komisij je bilo v letu 2023 poleg stroškov sejin in plačil za opravljanje funkcije porabljenih 1.172,89 EUR. Stroški so se nanašali zavarovanje osebne odgovornosti.

Uprava SDH se je v letu 2023 redno udeleževala sej nadzornega sveta, pripravljala potrebna gradiva za odločanje ali seznaneitev nadzornega sveta ter s tem skrbela za potrebno sprejemanje odločitev.

Preveritev Letnega poročila družbe in Skupine SDH

Revizijska komisija se je med izvajanjem revizije sestala z revizorjem dvakrat, enkrat brez prisotnosti uprave. Obravnavala je načrt revizije, ključna tveganja, pomembnost, sestavo revizijske ekipe, skladnost poteka revizije s časovnico in neodvisnost revizorja. Revizijska komisija je obravnavala Letno poročilo družbe in Skupine SDH za leto 2023 dne 22. maja 2024 ter Letno poročilo skupaj s poročilom neodvisnega revizorja delničarju družbe SDH, ki vsebuje revizijsko mnenje brez pridržkov, na seji dne 27. maja 2024. Na sejo je zaradi podrobnejše predstavitve izsledkov neodvisnega revizorja povabila tudi predstavnico neodvisnega revizorja družbe BDO Revizija, d. o. o., da je odgovarjala na vprašanja članov revizijske komisije. Na seji so obravnavali dodatno poročilo revizijski komisiji. Revizijska komisija je nadzornemu svetu predlagala, naj potrdi Letno poročilo družbe in Skupine SDH za leto 2023, naj obravnava poročilo revizorja za leto 2023 in da nanju pozitivno stališče. Revizijska komisija je opravila tudi ocenitev prispevka revizorja k računovodskemu poročanju.

Nadzorni svet je ob upoštevanju ocene revizijske komisije in njenih predlogov letno poročilo družbe in skupine za leto 2023 tudi sam preveril in ga obravnaval na redni seji 28. maja 2024. Prav tako je preveril tudi revizorjevo poročilo delničarju. Na tej seji je posamezne sestavine Letnega poročila družbe in Skupine SDH za leto 2023 nadzornemu svetu predstavila tudi uprava družbe. Nadzorni svet je na navedeni seji 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 dan 31. decembra 2023, njen poslovni izid in denarne tokove. Nadzorni svet je na tej podlagi sprejel te sklepe:

- nadzorni svet potrjuje revidirano Letno poročilo družbe in Skupine SDH za poslovno leto 2023;
- nadzorni svet daje pozitivno stališče k revizijskemu poročilu za leto 2023, ki ga je pripravila revizijska družba BDO Revizija, d. o. o.;
- nadzorni svet predlaga skupščini družbe, Vladi Republike Slovenije, naj na podlagi sprejetega Letnega poročila družbe in Skupine SDH za poslovno leto 2023 in pozitivnega stališča k revizijskemu poročilu za poslovno leto 2023 sprejme sklep, da se upravi družbe in nadzornemu svetu SDH podeli razrešnica za poslovno leto 2023.

Stališče k poročilu neodvisnega revizorja

Uprava je na redni seji nadzornega sveta 28. maja 2024 predstavila Letno poročilo družbe in Skupine SDH za leto 2023 skupaj s poročilom o opravljeni reviziji konsolidiranih in letnih računovodskih izkazov, pripravljenih v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela EU.

Poročilo revizijske družbe BDO Revizija, d. o. o., je glede letnih računovodskih izkazov družbe brez pridržkov – računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31. decembra 2023 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 dan 31. decembra 2023 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 2023, ki ga je pripravila revizijska družba BDO Revizija, d. o. o.

Potrditev revidiranega letnega poročila

Nadzorni svet na podlagi končne preveritve revidiranega Letnega poročila Skupine SDH in družbe SDH, d. d., za poslovno leto 2023 s pripadajočim revizijskim poročilom za poslovno leto 2023 izjavlja, da nanj nima pripomb, in ga na podlagi 282. člena Zakona o gospodarskih družbah potrjuje.

Suzana Bolčič Agostini, predsednica nadzornega sveta



1. POSLOVNO POROČILO

Odgovorno, skrbno in gospodarno upravljamo naložbe RS in SDH ter skrbimo za izpolnjevanje denacionalizacijskih in drugih obveznosti v skladu s pooblastili.

1.1. IZJAVA O UPRAVLJANJU

V skladu z določilom petega odstavka 70. člena ZGD-1 in priporočilom 3.6.1 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (zadnje upoštevane spremembe kodeksa iz decembra 2023) daje SDH 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 Skupine SDH ter se nanaša na obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2023.

SDH je krovni upravljavec kapitalskih naložb države. Dne 30. decembra 2022 je s pripojitvijo DUTB pričel upravljati tudi stvarno premoženje (nepremičnine in premičnine) in terjatve. Nekatera statusna vprašanja glede SDH 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 ravna.

SDH v skladu z določbo prvega odstavka 18. člena ZSDH-1 upravlja kapitalске naložbe države v skladu z ZSDH-1, zakonom, ki ureja gospodarske družbe, in akti upravljanja, upošteva statusno organizacijo in notranje akte posamezne družbe. Z nekaterimi družbami, ki jih upravlja SDH, tvori SDH Skupino SDH. SDH kapitalске naložbe države, ki so del Skupine SDH, upravlja na enak način kot druge kapitalске naložbe države. Za upravljanje kapitalskih naložb države v Skupini SDH torej ne velja poseben pravni režim upravljanja glede na ostale kapitalске naložbe države.

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 prenovljeno maja in junija 2023, SDH kot referenčni kodeks uporablja Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. Kodeks, ki je dostopen na spletnih straneh SDH www.sdh.si, je bil nazadnje prenovljen v decembru 2023.

Kodeks 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 izraža tudi svoja pričakovanja do njih. Kodeks je eden najpomembnejših pravnih aktov sistema korporativnega upravljanja kapitalskih naložb države, s katerim si SDH prizadeva za splošno izboljšanje kakovosti korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države in ki nekatera vprašanja specifično ureja za družbe s kapitalsko naložbo države.

SDH je v letu 2023 odstopal od naslednjih priporočil referenčnega kodeksa:

- Višino nadomestila za opravljanje funkcije članov nadzornega sveta in njegovih komisij ter višino sejin in skupščina SDH uredila s sklepom z dne 4. decembra 2014 (v zvezi s sklepom z dne 21. julija 2017). Plačila so usklajena s Kodeksom (načelo 6.21 in pripadajoča priporočila Kodeksa), malenkostno pa odstopajo od zneskov, ki so priporočeni z aktom Priporočila in pričakovanja SDH, na katera se Kodeks sklicuje. Sejnine članov nadzornega sveta SDH je skupščina določila nekoliko nižje od priporočenih zneskov, prav tako tudi doplačilo, ki je v odstotkih od nadomestila za opravljanje funkcije člana določeno za opravljanje posebne funkcije predsednika nadzornega sveta in za sodelovanje v komisijah nadzornega sveta.
- SDH priporočila glede razvojnih načrtov zaposlenih (točka 7.7 Kodeksa) izvršuje postopoma, glede na sprejete akte. Na podlagi smernic Kadrovske strategije SDH za strateško obdobje 2021–2023 je začel realizirati predvidene aktivnosti, prav tako uresničuje določbe Politike upravljanja ključnih in perspektivnih kadrov, v letu 2022 pa je aktivno začel pripravljati razvojne načrte zaposlenih, s časovnico do konca leta 2023 in polletnim preverjanjem doseganja zastavljenih ciljev zaposlenih. Leto 2023 je zaradi pripojitve družbe DUTB prineslo nove izzive in prakse, zaradi česar se aktualni razvojni načrti zaposlenih sprotno prilagajajo.
- Nadzorni svet ni formalno razvil načrta nasledstva za člane uprave oziroma poslovodstva zaradi posebnih zakonskih določb (ZSDH-1), ki določajo postopek izbora in imenovanja uprave družbe (priporočilo 7.10 Kodeksa).
- 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) (priporočili 6.10 in 6.10.1 Kodeksa).

- 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 (priporočilo 6.20 in naslednja priporočila Kodeksa).
- Nadzorni svet in uprava nista oblikovala in sprejela politike raznolikosti. V delu, ki se nanaša na sestavo nadzornega sveta, so ovira za sprejetje politike raznolikosti posebne zakonske določbe (ZSDH 1), ki določajo postopek izbora in imenovanja nadzornega sveta družbe (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 in rezultatih politike raznolikosti (priporočilo 3.6 Kodeksa).

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

Področje računovodskega poročanja

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.

Področje informacijske tehnologije

V dinamičnem okolju tehnoloških inovacij družba SDH sledi zavezi uporabe informacijske tehnologije za spodbujanje inovacij, učinkovitosti in trajnosti.

Smiselno smo vlagali v napredne tehnologije za optimizacijo poslovnih procesov in povečanje organizacijske agilnosti. Vpeljali smo spremembe za stabilnost informacijskega sistema, fokus je bil in ostaja učinkovitost, zagotavljanje redundance in neprekinjeno poslovanje. Ta zavezanost k stabilnosti je temelj za trajnostno rast na poslovnih področjih. Uvedli smo okolju prijazne tehnologije, optimizirali porabo energije in uvedli

prakse zelenega računalništva. Zmanjšanje našega ogljičnega odtisa aktivno prispeva k bolj trajnostni prihodnosti. Poleg tega naše IT pobude omogočajo možnosti dela na daljavo, spodbujajo zdrav življenjski ritem in zmanjšujejo okoljski vpliv, povezan s prevozom.

Zavedajoč se kibernetских groženj smo vlagali v napredne sisteme za zaznavanje groženj in aktivno pripravljamo protokole za nemoteno povezljivost s centrom kibernetске varnosti in odpornosti. Ta strateški korak ne le varuje naše digitalne vire, ampak tudi krepi našo odpornost proti morebitnim kibernet-skimi grožnjam.

Tehnologija je katalizator za pozitivne spremembe. Ujemanje digitalizacije, optimizacije procesov, stabilnosti, trajnosti in ukrepov kibernetске varnosti prispeva k našemu nadaljnjemu uspehu v prihodnjih letih.

Sistem notranjih kontrol in upravljanje tveganj na ravni Skupine SDH

Pojasnjeno je že bilo, da SDH družbe iz Skupine SDH upravlja na enak način kot druge kapitalске naložbe države, v skladu z ZSDH-1, akti upravljanja naložb ter upošteva pravnoorganizacijsko obliko in akt o ustanovitvi posamezne družbe.

SDH od vseh družb s kapitalsko naložbo države zahteva upoštevanje Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. Posebno poglavje iz Kodeksa je namenjeno vzpostavitvi in vodenju sistema notranjih kontrol ter obvladovanju tveganj. Sistemi notranjih kontrol in obvladovanja tveganj so bolj razviti v velikih družbah in v subjektih javnega interesa, v katerih so vzpostavljene funkcije, ki dodatno prispevajo k vzpostavitvi in razvoju sistemov (revizijska komisija, notranja revizija, koordinatorji aktivnosti za obvladovanje tveganj ipd.). Družbe s kompleksnejšim poslovanjem imajo dobro razvite poslovne procese, ki so urejeni v notranjih aktih in v katerih so notranje kontrole tudi pravno urejene. Družbe imajo vzpostavljene tako avtomatske kot ročne kontrole. Pomemben poudarek v Skupini SDH in nasploh družbah s kapitalsko naložbo države je v transparentnem poslovanju. Družbe sledijo predpisom na tem področju in dobri praksi korporativnega upravljanja, ki jo priporoča tudi SDH v Kodeksu ter tudi v Priporočilih in pričakovanjih SDH. Notranje kontrole se redno prilagajajo zakonodaji, standardom, procesom, organizacijskim spremembam, ugotovitvam zunanjih presojevalcev (tudi npr. Računskega sodišča RS), priporočilom notranje in zunanje revizije ter dobrim praksam. SDH v enoosebnih družbah tudi z lastno notranjo revizijsko službo občasno izvaja preglede ter nato izda priporočila za izboljšanje notranjih kontrol in za sprejetje ukrepov za obvladovanje tveganj.

SDH družb iz Skupine SDH ne vodi koncernsko, zato neposredno ne posega v njihovo poslovanje, procese, sisteme notranjih kontrol in sisteme za obvladovanje tveganj. SDH si prizadeva, da z akti upravljanja naložb, ki so namenjeni družbam, in izobraževalnimi aktivnostmi vpliva na boljše korporativno upravljanje v družbah, z ustreznim poudarkom tudi na sistemu notranjih kontrol in sistemu za obvladovanje tveganj. Razvitost in kompleksnost teh sistemov sta v posameznih družbah v veliki meri odvisni od velikosti družbe, kompleksnosti poslovanja, števila zaposlenih in drugih faktorjev, ki vplivajo na potrebno stopnjo kompleksnosti sistemov, tako da je zadoščeno tudi standardu vestnega in poštenega gospodarstvenika.

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 opravlja revizijska družba BDO Revizija, d. o. o., ki jo je skupščina SDH v letu 2022 imenovala za revidiranje tudi za leta 2022, 2023 in 2024. Pred tem je revizije opravljala 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 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, o svojem delu pa poroča neposredno upravi SDH in revizijski komisiji nadzornega sveta ali nadzornemu svetu SDH.

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 tej 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 ATVP, za katere se uporablja ZPre-1, ne glede na razloženo v skladu s šestim odstavkom 70. člena ZGD-1 navaja SDH 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 2022 je imetnik kvalificiranega deleža, kot ga določa ZPre-1, RS s 180.788 delnicami oziroma 100 % osnovnega kapitala.

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

SDH ima izdanih 180.788 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

Takih dogovorov ni. 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 po ZSDH-1 sestavljajo predsednik in največ dva člana. Upravo imenuje nadzorni svet na podlagi javnega razpisa. 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. Vse člane nadzornega sveta SDH imenuje Državni zbor RS na predlog Vlade RS in predloga 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. Statut se spreminja 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

Takih dogovorov ni.

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

Takih dogovorov ni.

V skladu s prvim odstavkom 18. člena Zakona o Slovenskem odškodninskem skladu (v nadaljevanju: ZSOS) se dobiček, ki ga iz poslovanja z vrednostnimi papirji in z drugimi dejavnostmi ustvari SDH, obvezno razporedi v rezerve SDH, kar z drugimi besedami pomeni, da SDH ne sme izplačevati edinemu delničarju dividend. V skladu s prvim odstavkom 65. člena Zakona o obnovi, razvoju in zagotavljanju finančnih sredstev se ne glede na prvi odstavek 18. člena ZSOS za obdobje petih poslovnih let, ki sledijo letu začetka veljavnosti tega zakona (zakon je začel veljati 23. decembra 2023), čisti dobiček SDH, ki v posameznem poslovnem letu ostane po pokritju morebitne prenesene izgube in oblikovanju obveznih zakonskih rezerv, uporabi za financiranje ukrepov iz prvega odstavka 1. člena tega zakona. Znesek iz prejšnjega stavka se zmanjša za znesek predvidenih obveznosti SDH po ZSOS, če znesek prenesenih drugih rezerv iz dobička preteklih poslovnih let ne zadošča za njihovo izpolnitev. Sredstva za namen iz prejšnjega stavka se nakažejo v proračun Republike Slovenije in so namenski prihodek namenskega proračunskega sklada iz 127. člena ZORZFS.

Sistem skladnosti poslovanja in integritete

Sistem skladnosti poslovanja in integritete je v SDH postavljen v skladu z določili ZSDH-1. Določila tega zakona so podrobneje nadgrajena s pravili in postopki, opredeljenimi v internih aktih družbe. Določila šestega poglavja ZSDH-1 so podrobneje opredeljena v internih aktih na področju nasprotja interesov, sledljivosti stikov, poročanja o nejavnih stikih ter neetičnih ali nezakonitih ravnanjih ali vplivanjih, sprejemanja daril, omejitev poslovanja s povezanimi osebami, transakcijah zavezancev z vrednostnimi papirji družb v upravljanju SDH, politiki skladnosti poslovanja, obravnavi prijav sumov domnevnih nepravilnosti in kodeksu etike. Družba ima oblikovan Načrt integritete, ki ga tekoče posodablja glede na novo zaznana tveganja. Opredeljene ima stalne in enkratne ukrepe za obvladovanje tveganj na področju skladnosti poslovanja in integritete. Posebna pozornost je namenjena tudi varstvu osebnih podatkov ter preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma.

V letu 2023 je bila z uveljavitvijo nove organizacijske sheme po pripojitvi DUTB formirana služba Skladnost poslovanja in integriteta (v nadaljevanju: služba SPI) kot štabna služba uprave SDH. Pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto je prevzel tudi funkcijo direktorja službe SPI. V skladu z uveljavitvijo nove zakonodaje na področju obravnave prijav nepravilnosti so bili nadgrajeni interni postopki. SDH je postal eden izmed 24 organov v RS za obravnavo zunanjih prijav nepravilnosti. Imenovana sta bila zaupnik za obravnavo notranjih prijav in uradna oseba za obravnavo zunanjih prijav. Okrepljena je bila svetovalna funkcija pooblaščenca oz. službe, in sicer na vseh področjih, vezanih na skladnost poslovanja in integritete.

Med pomembnejšimi tekočimi aktivnostmi službe SPI lahko izpostavimo preglede vseh gradiv za izvršne kolegije in upravo družbe ter podajanje mnenj oz. potrditev službe SPI, preglede vseh dopolnjenih ali na novo pripravljenih internih aktov družbe ter preglede pogodb z vrednostjo nad 10.000 EUR z vidika skladnosti poslovanja in integritete. Posebna pozornost je bila v letu 2023 namenjena tudi krepitvi svetovalne vloge za vse zaposlene v SDH in predstavnike družb s kapitalsko naložbo države, izobraževalnim aktivnostim za zaposlene v SDH ter organe nadzora in poslovodstev družb s kapitalsko naložbo države, organizaciji delovnih posvetov s pooblaščenici za SPI družb s kapitalsko naložbo države, v katerih ima SDH večinsko lastništvo ali prevladujoč vpliv, nadgradnji Kodeksa korporativnega upravljanja ter Priporočil in pričakovanj SDH za družbe na področju SPI, nadgradnji internih postopkov na področju obvladovanja nasprotja interesov in nadgradnji internega obveščanja o spremembah oz. aktualni tematiki na področju SPI.

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.

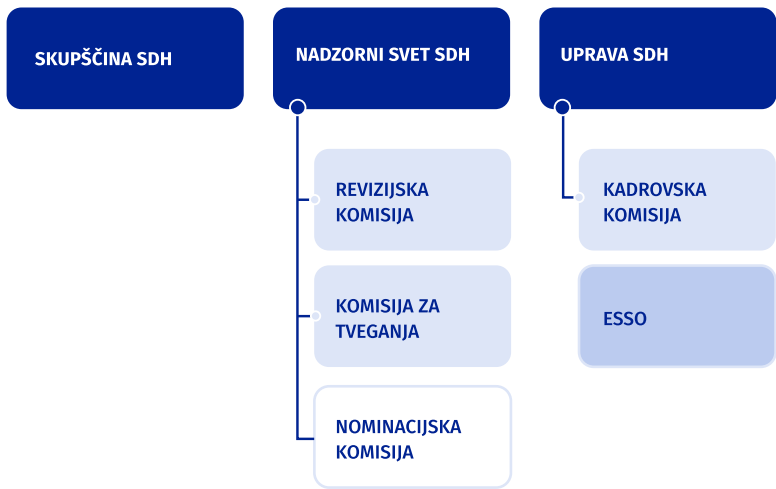
Delničar Republika Slovenija (ki ga predstavlja Vlada RS) svoje pravice uresničuje na skupščini. Skupščina se skliče praviloma enkrat letno in izvede v skladu z veljavnimi predpisi.

Opis politike raznolikosti

Nadzorni svet je bil večji del leta 2023 sestavljen iz treh članov in dveh članic, od srede decembra 2023 pa zaradi prenehanja

mandata eni od članic iz treh članov in ene članice. Nadzorni svet in uprava nista oblikovala in sprejela politike raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora družbe. V delu, ki se nanaša na sestavo nadzornega sveta, 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, če se bo spremenila zakonodaja v delu, ki se nanaša na postopek izbora in imenovanja nadzornega sveta.

SLIKA: ORGANI SDH IN NJIHOVA DELOVNA OZIROMA POSVETOVALNA TELESA



Delovanje uprave SDH

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

Po zakonu upravo SDH sestavljajo predsednik in največ dva člana, ki jih imenuje nadzorni svet SDH na podlagi javnega razpisa. Uprava SDH je v letu 2023 delovala z dvema članoma. Uprava SDH je sprejemala odločitve pretežno na sejah, poleg formalnih sej uprave SDH pa je izvrševala pristojnosti in odgovornosti v vsakodnevnem poslovanju ter pristojnosti in odgovornosti do skupščine, kot jih opredeljujeta ZGD-1 in ZSDH-1. Dejavnosti v razmerju do nadzornega sveta je uprava SDH izvajala v skladu z določili zakona, statuta in poslovnika o delu nadzornega sveta.

Predsednik uprave SDH zastopa SDH posamično in brez omejitev, član uprave SDH pa ga lahko zastopa le skupaj s predsednikom.

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: upravo in nadzorni svet. Uprava SDH vodi družbo in organizira poslovanje, nadzorni svet SDH pa nadzoruje vodenje 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.

- 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 pridobivanja in razpolaganja z naložbami, katerih vrednost je enaka ali presega 40.000 EUR brez DDV 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 SDH 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 SDH V LETU 2023

Ime in priimek	Mag. Žiga Debeljak	Janez Tomšič
Funkcija (predsednik, član)	predsednik uprave	član uprave
Področje dela v upravi	predsednik in član uprave skupaj pokrivata vsa področja	predsednik in član uprave skupaj pokrivata vsa področja
Prvo imenovanje na funkcijo	1. 9. 2022	23. 4. 2021
Konec funkcije/mandata		
Spol	M	M
Državljanstvo	slovensko	slovensko
Letnica rojstva	1971	1979
Izobrazba	univ. dipl. inž. računalništva ter mag. poslovedenja in organizacije	univ. dipl. pravnik
Strokovni profil	vodenje in organizacija poslovanja	korporativno upravljanje, vodenje družb, pravo
Članstvo v organih nadzora družb, nepovezanih z družbo	predsednik nadzornega sveta Telekom Slovenije, d. d., predsednik nadzornega sveta Gen energije, d. o. o.	predsednik nadzornega sveta SID banke, d. d., predsednik nadzornega sveta KAD, d. d.

Posvetovalni telesi uprave SDH

Kadrovska komisija je posvetovalno telo uprave SDH, ki na podlagi ZSDH-1, Politike upravljanja SDH in Pravilnika o presoji potencialnih kandidatov za člane organov nadzora in vodenja družb s kapitalsko naložbo države opravi izvedbene postopke pridobivanja kandidatov za člane organov nadzora in vodenja 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 2023 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 v družbah, ki jih upravlja SDH.

Sestavljen je iz predstavnikov sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih na ravni države, ki so člani Ekonomsko-socialnega sveta. Ekonomsko-socialni strokovni odbor so v letu 2023 sestavljali 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), Banimir Štrukelj (Konfederacija sindikatov javnega sektorja Slovenije), Damjan Volf (Konfederacija sindikatov 90 Slovenije) in Evelin Vesenjaj (Konfederacija novih sindikatov Slovenije Neodvisnost). Predsednik je Zdenko Lorber in namestnica predsednika Saška Kiara Kumer.

Delovanje nadzornega sveta SDH

Nadzorni svet SDH je v skladu z ZSDH-1 imenovan kot petčlanski organ. V letu 2023 so delovale tri komisije nadzornega sveta SDH: revizijska komisija, komisija za tveganja in nominacijska komisija. V skladu z ZSDH-1 se lahko sej nadzornega sveta SDH udeležujejo minister, pristojen za finance, in minister,

pristojen za gospodarstvo, ter predsednik Komisije Državnega zbora Republike Slovenije za nadzor javnih financ (ali njihovi pooblaščenci), pri tem pa se jim za vsako sejo pošlje vabilo, vse gradivo in zapisniki sej nadzornega sveta. Več o sestavi in delovanju nadzornega sveta SDH in komisij je pojasnjeno v poročilu o delu nadzornega sveta in v tabelah v nadaljevanju.

SESTAVA ČLANOV NADZORNEGA SVETA SDH IN ČLANOV KOMISIJ NADZORNEGA SVETA V LETU 2023

Ime in priimek	Karmen Dietner	Franjo Bobinac	Mag. Ivan Simič	Suzana Bolčič Agostini	Miro Medvešek
Funkcija (predsednik, namestnik, član nadzornega sveta)	predsednica nadzornega sveta	namestnik predsednice nadzornega sveta	član nadzornega sveta	članica nadzornega sveta	član nadzornega sveta
Prvo imenovanje na funkcijo	19. 12. 2018	17. 11. 2022	17. 7. 2020	17. 11. 2022 (12. 2. 2024 je postala predsednica nadzornega sveta)	15. 12. 2022
Konec funkcije/mandata	19. 12. 2023	17. 11. 2027	17. 7. 2025	17. 11 2027	15. 12. 2027
Predstavnik kapitala/zaposlenih	imenovana v skladu z ZSDH-1	imenovan v skladu z ZSDH-1	imenovan v skladu z ZSDH-1	imenovana v skladu z ZSDH-1	imenovan v skladu z ZSDH-1
Udeležba na sejah nadzornega sveta glede na skupno število sej	12/12	10/12	12/12	12/12	11/12
Spol	Ž	M	M	Ž	M
Državljanstvo	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko
Letnica rojstva	1968	1958	1959	1967	1964
Izobrazba	univ. dipl. ekon.	univ. dipl. ekon. z MBA na ESCP Business School	univ. dipl. pravnik in mag. davčnega prava	univ. dipl. ekon.	univ. dipl. ekon.
Strokovni profil	finance, korporativno upravljanje	finance, korporativno upravljanje, vodenje sistemov	davčno pravo, korporativno pravo, korporativno upravljanje	korporativno upravljanje, specialistka revidiranja, vodenje sistemov	finance, zavarovalništvo, bančništvo
Neodvisnost po 23. členu Kodeksa (DA/NE)	DA, imenovana v skladu z ZSDH-1	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
Obstoj nasprotja interesa v poslovnem letu	NE	NE	DA, izločitev v eni zadevi	DA, izločitev v eni zadevi	NE
Članstvo v organih nadzora drugih družb	–	–	–	–	–

Članstvo v revizijski komisiji	Predsednik/član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisije
Mag. Ivan Simič	predsednik revizijske komisije	8/8
Suzana Bolčič Agostini	članica revizijske komisije od 14. marca 2023	4/8

Članstvo v komisiji za tveganja	Predsednik/član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisije
Miro Medvešek	predsednik komisije za tveganja	2/2
Franjo Bobinac	član komisije za tveganja od 14. marca 2023	2/2

Nominacijska komisija nadzornega sveta	Predsednik/član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisije
Franjo Bobinac	predsednik nominacijske komisije od 14. marca 2023	2/2
Karmen Dietner	članica nominacijske komisije	2/2
Mag. Ivan Simič	član nominacijske komisije	2/2
Suzana Bolčič Agostini	članica nominacijske komisije	2/2
Miro Medvešek	član nominacijske komisije	2/2

Zunanji član v komisijah	Komisija	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij	Spol	Državljanstvo	Izobrazba	Letnica rojstva	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora družb, nepovezanih z družbo
Darinka Virant	revizijska komisija	4/4	Ž	slovensko	univ. dipl. ekon.	1954	strokovnjakinja finančnega, računovodskega in revizijskega področja	zunanja članica revizijskih komisij nadzornih svetov v Talumu, Elektru Celje, Mladinski knjigi in GVO
Darinka Virant	komisija za tveganja	2/2	Ž	slovensko	univ. dipl. ekon..	1954	strokovnjakinja finančnega, računovodskega in revizijskega področja	zunanja članica revizijskih komisij nadzornih svetov v Talumu, Elektru Celje, Mladinski knjigi in GVO

Ljubljana, 27. maj 2024


Janez Tomšič, član uprave


Mag. Žiga Debeljak, predsednik uprave

1.2. PREDSTAVITEV SKUPINE IN DRUŽBE SDH

1.2.1. PREDSTAVITEV SKUPINE SDH

SDH, d. d., je bil 31. decembra 2023 obvladujoča družba, ki sestavlja konsolidirano letno poročilo za družbe v skupini.

Družbe so v ta namen razvrščene v štiri skupine:

- odvisne družbe (Sava, d. d., ki je v konsolidacijo vključena od 30. septembra 2022, PS ZA AVTO, d. o. o., Elektrooptika, d. o. o.),
- odvisne družbe, prenesene z DUTB,
- pridružene družbe,
- družbe, ki so izključno predmet upravljanja in so v lasti RS ali/in SDH.

SDH na podlagi analize in meril, sprejetih v skladu z Mednarodnim standardom računovodskega poročanja, družb iz četrte skupine ne obvladuje, ampak jih le upravlja v skladu z zakonsko podlago, ki izhaja iz ZSDH-1. ZSDH-1 v 36.a členu tudi določa, da SDH v konsolidirano poročilo ne vključi odvisnih družb, v katerih ima položaj obvladujoče družbe zaradi pridobitve deležev ali delnic na podlagi prenosa premoženja in pravic z DUTB na

SDH v skladu z zakonom, ki ureja ukrepe za krepitev stabilnosti bank. SDH z nobeno družbo ne tvori koncerna, saj med njimi ni enotnega vodenja in tudi ne pogodbe o obvladovanju.

V računovodskem poročilu (točka 2.4.1) je razvidno, katere družbe je SDH obvladoval (odvisne) in v katerih je imel pomemben vpliv (pridružene).

Predstavitev družbe Sava, d. d., ki je vključena v konsolidacijo

Poslovno skupino Sava, ki je usmerjena v dejavnost turizem, so ob koncu leta 2023 poleg matične družbe Sava, d. d., sestavljale še nosilna turistična družba Sava Turizem, d. d., s sedmimi destinacijami (Bled, Moravske Toplice, Ptuj, Radenci, Bernardin ter resorta Salinera in San Simon v upravljanju), družbi v mirovanju Sava Zdravstvo, d. o. o., in BLS Sinergije, d. o. o., ter pridružena družba Zavod SEIC. V konsolidirane izkaze Poslovne skupine Sava sta vključeni družbi Sava, d. d., in Sava Turizem, d. d.

POMEMBNEJŠI AKTUALNI PODATKI IZ OSEBNE IZKAZNICE

Firma družbe:	Sava, družba za upravljanje in financiranje, d. d.
Sedež družbe:	Ljubljana
Poslovni naslov družbe:	Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana
Telefonska številka:	04 206 5510
Spletni naslov in e-pošta:	www.sava.si, info@sava.si
Šifra dejavnosti:	64.200 dejavnost holdingov
ID za DDV:	SI75105284
Matična številka:	SI75105284
Transakcijski račun:	SI56 3300 0000 9608 326, odprt pri Addiko Bank SI56 0700 0000 0002 418, odprt pri Gorenjska banka
Datum ustanovitve pravne osebe:	8. september 1989
Družba registrirana kot:	delniška družba pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vpisno številko 10024800
Osnovni kapital:	29.082.968 EUR Osnovni kapital družbe je razdeljen na 29.082.968 navadnih, prosto prenosljivih kosovnih imenskih delnic. Pripadajoči znesek ene delnice je 1 EUR.
Lastniški delež SDH, d. d., na dan 31. decembra 2023:	61,91 %
Omejitev, povezane z dividendami:	SDH, d. d., nima nobenih omejitev, povezanih z izplačili dividend, do katerih je upravičen kot obvladujoča družba.
Sava, d. d., je večinska lastnica (95,47 %) družbe Sava Turizem, d. d., ki je največji ponudnik turističnih storitev v Sloveniji, s kapacitetami v Alpski, Termalno Panonski in Mediteranski Sloveniji.	



1.2.2. PREDSTAVITEV SDH

SDH je krovni upravljavec kapitalskih naložb države. Obsežen in raznovrsten portfelj vključuje različne panoge, in sicer energetiko, proizvodni sektor, zavarovalništvo, bančništvo, promet, infrastrukturo, splošni gospodarski sektor in turizem ter druge panoge. Upravljanje kapitalskih naložb države je najpomembnejša dejavnost SDH. S pripojitvijo DUTB 30. decembra 2022 je SDH pridobil dve novi dejavnosti, in sicer upravljanje premičnega in nepremičnega premoženja ter upravljanje terjatev.

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 AKTUALNI PODATKI IZ OSEBNE IZKAZNICE



Firma družbe:	Slovenski državni holding, d. d.
Sedež družbe:	Ljubljana
Poslovni naslov družbe:	Mala ulica 5, 1000 Ljubljana
Telefonska številka:	01 300 91 13
Spletni naslov in e-pošta:	www.sdh.si, info@sdh.si
Šifra glavne dejavnosti:	K 64.990
ID za DDV:	SI46130373
Matična številka:	5727847000
Transakcijski računi:	SI56 0291 3001 6492 958, odprt pri NLB SI56 0451 5000 2472 262, odprt pri Novi KBM SI56 2900 0005 1319 162, odprt pri Unicredit Bank
Datum ustanovitve pravne osebe:	19. februar 1993
Datum ustanovitve SDH:	26. april 2014
Datum preimenovanja SOD v SDH:	11. junij 2014
Datum pripojitve DUTB k SDH:	30. december 2022
Družba registrirana kot:	delniška družba pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod številko registrskega vložka 1/21883/00
Osnovni kapital na dan 31. decembra 2023:	301.765.982,30 EUR
Število zaposlenih na dan 31. decembra 2023:	124
Članstvo v drugih organizacijah:	Združenje nadzornikov Slovenije, Združenje delodajalcev Slovenije, Gospodarska zbornica Slovenije, CER – Partnerstvo za trajnostno gospodarstvo
Uprava družbe:	Mag. Žiga Debeljak, predsednik uprave, Janez Tomšič, član uprave.
Člani nadzornega sveta družbe:	Suzana Bolčič Agostini, predsednica, Franjo Bobinac, namestnik predsednice, mag. Ivan Simič, član, Miro Medvešek, član.
Člani revizijske komisije nadzornega sveta:	Mag. Ivan Simič, predsednik, Suzana Bolčič Agostini, članica, Darinka Virant, zunanja članica.
Člani komisije za tveganja nadzornega sveta:	Miro Medvešek, predsednik, Franjo Bobinac, 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 Kiara Kumer, namestnica predsednika (Zveza svobodnih sindikatov Slovenije), Evelin Vesenjaj (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).

VIZIJA, POSLANSTVO IN VREDNOTE SDH

Vizija

Ustvarjanje vrednosti kapitalских naložb za lastnika.

Poslanstvo

SDH je bil ustanovljen za koncentrirano, pregledno, strokovno in neodvisno upravljanje kapitalских naložb države.

SDH izvaja tudi pooblastila, pristojnosti, pravice in obveznosti SOD, ki se nanašajo na poravnavo obveznosti upravičencem po več zakonih, ter upravlja premoženje, zlasti nepremičnine in terjatve, pripojene z DUTB.

Vrednote SDH

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



POŠTENOST IN ZAKONITOST



ZAUPANJE IN SPOŠTOVANJE



VODENJE Z ZGLEDOM, NEODVISNOST



OBJEKTIVNOST IN NEPRISTRANOST

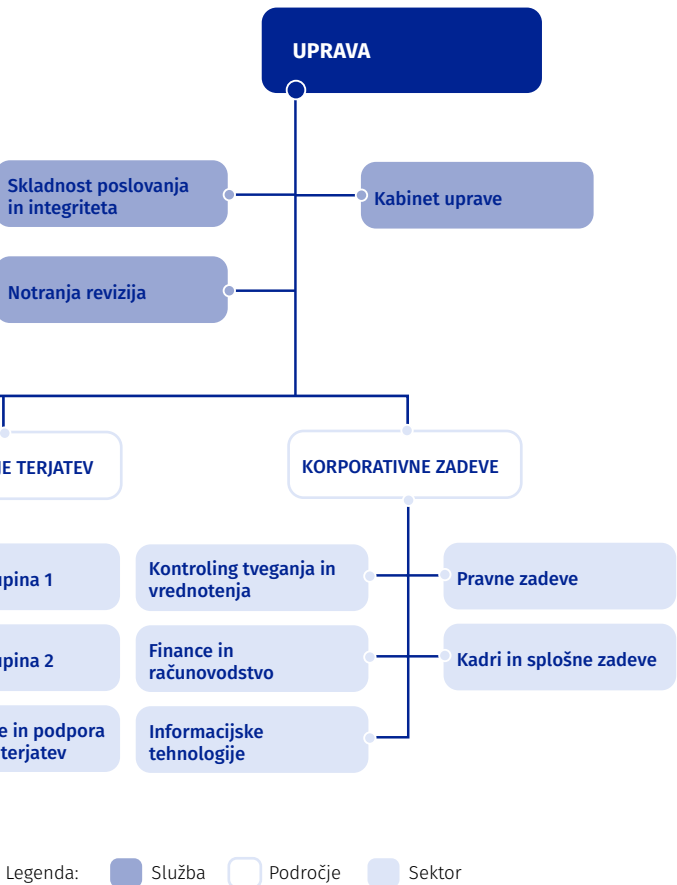
Organiziranost družbe SDH

V začetku leta 2023 je bila sprejeta nova organizacijska struktura, ki je prilagojena s pripojitvijo DUTB pridobljeni dejavnosti upravljanja terjatev in stvarnega premoženja.

Organizacija družbe SDH se je s pripojitvijo družbe DUTB pomembno spremenila. Poleg dodatnih področij dela sta pomembni organizacijski spremembi tudi večje število zaposlenih in dodatna lokacija, kjer družba opravlja dejavnost.

Družbo vodi uprava, število članov uprave je določeno v ZSDH-1 in Statutu družbe, od septembra 2022 upravo sestavljata predsednik in en član uprave. Področja dela so se zaradi pripojitve DUTB razširila na štiri obsežnejše sklope, poleg upravljanja kapitalских naložb še na upravljanje nepremičnin in upravljanje terjatev, podporni sektorji pa so se združili v področje korporativnih zadev. Ločeno od področij dela so umeščene službe Skladnost poslovanja, Notranja revizija in Kabinet uprave, ki jih vodijo direktorji in so povezane neposredno z upravo. Področji upravljanja nepremičnin in upravljanja terjatev vodita izvršna direktorja, na področjih upravljanja kapitalских naložb in korporativnih zadev pa izvršna direktorja nista imenovana. Področja sestavljajo sektorji, ki jih vodijo direktorji. Podrobnejša organizacijska struktura je razvidna iz organigrama družbe.

SLIKA: ORGANIGRAM SDH NA DAN 31. DECEMBRA 2023



Strateške usmeritve in cilji SDH, d. d.

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 kapitalских naložb in druge naloge. SDH namerava osvežiti strateške usmeritve in pripraviti poslovno strategijo po izčlenit-

vi ene od dejavnosti, tj. nepremičnin, in ko bo v Državnem zboru RS sprejeta nova strategija upravljanja naložb, ki je ena od ključnih podlag za poslovno strategijo SDH.

SLIKA: VIZIJA IN STRATEŠKE USMERITVE SDH



Preobrazba

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

- izvajanje ključnih strateških projektov na področju upravljanja kapitalских 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 kapitalских naložb. Glavni dejavniki druge usmeritve obsegajo:

- stabiliziranje portfelja kapitalских naložb;
- povečevanje in izkoriščanje sinergij v portfelju kapitalских 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, dobičkonosti 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;
- ukvarjanje s trajnostnim vidikom poslovanja družb s kapitalsko naložbo države.

Cilji SDH pri upravljanju naložb RS in SDH

Splošni cilj družb z lastništvom države, ki jih upravlja SDH, je uspešno, dobičkonosno in gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in učinkovito delo posameznih javnih služb. To je treba doseči ob hkratnem udejanjanju vseh treh vidikov trajnostnega poslovanja: odgovornega odnosa do družbe in naravnega okolja in odgovornega upravljanja.

Cilji pri upravljanju posamezne naložbe se, skladno z ZSDH-1 in strategijo upravljanja, razlikujejo glede na njeno klasifikacijo kot strateško, pomembno ali portfeljsko. Vsaka naložba SDH in RS se uvrsti v eno izmed treh skupin naložb, ki imajo enake

ali podobne značilnosti in uresničujejo enake ali podobne cilje. Pri strateških in pomembnih naložbah so cilji uresničevanje pomembnih družbenih interesov, kot so zagotavljanje ustrezne ravni in dostopnosti infrastrukture, opravljanje javnih služb, varnostni cilji, razvojni cilji in uresničevanje drugih pomembnih družbenih interesov.

Pomemben cilj je tudi ohranjanje ključnih razvojnih dejavnikov v državi ter uresničevanje razvojnih prioritet in ciljev iz strateških dokumentov RS. Pri portfeljskih naložbah pa je cilj povečevanje vrednosti naložbe in zagotavljanje čim višjega donosa za lastnike.

Ključni cilji, ki jim sledi SDH pri upravljanju kapital-skih naložb, so torej:

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

Ključni cilj, ki mu sledi SDH pri upravljanju terjatev in stvarnega premoženja:

- povečevanje vrednosti terjatev oziroma stvarnega pre-moženja z ustreznimi upravljavskimi aktivnostmi in dose-ganje načrtovanih iztržkov.

Drugi cilji SDH kot gospodarske družbe so:

- zagotovitev zadostne likvidnosti za poplačilo vseh zapadlih zakonskih in pogodbenih obveznosti SDH, vključujoč opti-malno upravljanje premoženja v skladu s srednjeročnimi in dolgoročnimi potrebami družbe po denarnih sredstvih;
- zagotovitev primernih virov financiranja v prihodnje;
- tekoče izpolnjevanje nalog po javnih pooblastilih;
- 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 kapital-skih naložb države, v letu 2023

V nadaljevanju so prikazani ključni kvantitativni cilji za SDH za leto 2023 in dosežene vrednosti. Izpolnjevanje cilja ROE kapi-talskih naložb v upravljanju RS in SDH za leto 2023 bo mogoče zanesljivo prikazati šele na podlagi revidiranih konsolidiranih izkazov vseh družb v upravljanju za leto 2023. V spodnji tabeli je prikazana ocena na podlagi nerevidiranih podatkov družb in ocen, tako da so mogoče spremembe.

Ime finančnega kazalnika	Dosežena vrednost v letu 2022	Ciljna vrednost v letu 2023	Dosežene vrednosti v letu 2023
ROE kapital-skih naložb v upravljanju (RS in SDH) v %	2,8	7,3	10,2
Prilivi iz dividend kapital-skih naložb v upravljanju SDH v mio EUR			
– RS	101,7	91,0	102,7
– ZPIZ	29,0	19,6	19,6
Skupaj RS in ZPIZ	130,7	110,6	122,3
– SDH	60,0	49,0	53,2
Skupaj RS, ZPIZ in SDH	190,7	159,6	175,5
Naknadna vplačila kapitala HSE v mio EUR			
– vplačila	492,0	242,0	342,0
– vračila			
Drugi prilivi iz naslova upravljanja kapital-skih naložb, terjatev in stvarnega premoženja v mio EUR			
– prodaja kapital-skih naložb	2,9	0,0	0,0*
– terjatve	55,8	45,1	52,2
– stvarno premoženje	6,5	28,4	20,7
Skupaj	65,2	72,9	73,5

* Prodaja manjših kapital-skih naložb v skupni vrednosti 38 tisoč EUR.

Ključni kvantitativni cilji so bili v letu 2023 večinoma preseženi; pri tem je bila ocenjena donosnost kapital-skih naložb zelo vi-soka. Presežene so bile tudi načrtovane dividende in načrtovani prilivi iz naslova upravljanja terjatev. Izjema so le prilivi iz naslova upravljanja nepremičnin, ki so bili nižji od načrtovanih.

HSE je v letu 2023 vrnil že 342 mio EUR naknadnih vplačil kapi-tala, načrtovanih pa je bilo za 242 mio EUR vračil.

Povzetek glavnih nalog za leto 2024

1. Učinkovito izvajanje stalnih nalog na področju upravljanja kapital-skih naložb, denacionalizacije, upravljanja terjatev in stvarnega premoženja ter doseganje ciljnih ekonom-sko-finančnih kazalnikov upravljanja za leto 2024.
2. Izvajanje upravljavskih aktivnosti, predvidenih v LNU 2024.

3. Projekti krepitve korporativnega upravljanja in trajnostne-ga poslovanja družb s kapital-sko naložbo RS in SDH, kot je opredeljeno v LNU 2024.
4. Implementacija direktive CSRD v notranje poslovanje SDH.
5. Nadaljnji razvoj poslovnih procesov SDH.
6. Druge naloge, povezane z nadaljnjo krepitvijo vloge SDH kot osrednjega upravljavca kapital-skih naložb države.

Ključni ekonomsko finančni-kazalniki v letu 2024

SDH načrtuje, da bo v letu 2024 ROE upravljavskega portfelja kapital-skih naložb znašal 6,7 %. Predvidenih je za 383,9 mio EUR prilivov iz dividend, 150 mio EUR vračil naknadnih vplačil kap-itala HSE, 32,6 mio EUR neto prilivov iz upravljanja terjatev in 8,7 mio EUR neto prilivov iz upravljanja stvarnega premoženja.

Ime kazalnika	Ciljna vrednost za leto 2024
ROE portfelja kapital-skih naložb v upravljanju SDH (kapitalske naložbe RS in SDH) v %	6,7
Prilivi iz dividend kapital-skih naložb v upravljanju SDH v mio EUR	
– RS	327,5
– ZPIZ	3,9
Skupaj RS in ZPIZ	331,4
– SDH	52,5
Skupaj RS, ZPIZ in SDH	383,9
Vračilo naknadnih vplačil kapitala HSE v mio EUR	
	150,0
Drugi prilivi iz naslova upravljanja premoženja v mio EUR	
– neto prilivi iz upravljanja terjatev	32,6
– neto prilivi iz upravljanja stvarnega premoženja	8,7
Skupaj	41,3

Načrtovani dobiček SDH za leto 2024 znaša **52,2 mio EUR**. Kon-solidiran poslovni izid Skupine SDH v letu 2024 je načrtovan v višini **54,3 mio EUR**.

1.3. PREGLED IZBRANIH MAKROEKONOMSKIH PODATKOV IN SLOVENSKEGA TRGA KAPITALA

Po prvih ocenah naj bi v letu 2023 BDP v Republiki Sloveniji porasel za 1,6 %. K njegovi rasti so prispevale bruto investicije v osnovna sredstva in končna potrošnja gospodinjstev. Investicije so rasle s pomočjo gradnje objektov, pri čemer je gradbeništvo zabeležilo velik poskok dodane vrednosti (tudi v povezavi s sanacijo poplav). Slabše pa je stanje na področju investicij v opremo in stroje, kar se lahko pojasni z negotovostjo v mednarodnem okolju. Negativno je na rast BDP vplivalo zmanjšanje zalog. Rast potrošnje gospodinjstev je bila prisotna tudi v letu 2023, a v nižjem obsegu kot leta 2022, saj je visoka inflacija vplivala na kupno moč, ki pa so jo sicer podpirali visoka zaposlenost, obnovljena realna rast plač in vladni programi pomoči ob energetske krizi in poplavnih škodah. Državna potrošnja se

je v prvem kvartalu leta 2023 medletno znižala (manjši obseg ukrepov zaradi covid-19), v naslednjih kvartalih pa je bila višja kot v enakih obdobjih pred enim letom (rast zaposlenosti, rast izdatkov za zdravstvo, odprava posledic poplav). Izvoz se je zmanjšal za 2,0 %, uvoz pa za 5,1 %.

V letu 2024 naj bi se gospodarska rast okrepila (za 2,4 %) na račun nadaljnje rasti investicij, umirjanja inflacijskih pritiskov in okrevanja tujega povpraševanja. Po lanskem krčenju se predvidevata rast izvoza blaga in nekoliko višja rast dodane vrednosti v predelovalnih dejavnostih. V letu 2025 se pričakuje še nekoliko višja rast (za 2,5 %).

TABELA: PREGLED MAKROEKONOMSKIH KAZALNIKOV ZA REPUBLIKO SLOVENIJO

	Ocena 2023	Napoved 2024	Napoved 2025
BDP, realna rast v %	1,6	2,4	2,5
Stopnja anketne brezposelnosti v %	3,8	3,8	3,8
– Inflacija HICP, povprečje leta/povprečje prejšnjega leta v %	7,4	2,7	3,4
– Inflacija HICP, dec./dec. v %	4,2	3,1	3,1

Vir. Pomladanska napoved gospodarskih gibanj (UMAR, februar 2024).

Slovenski trg kapitala

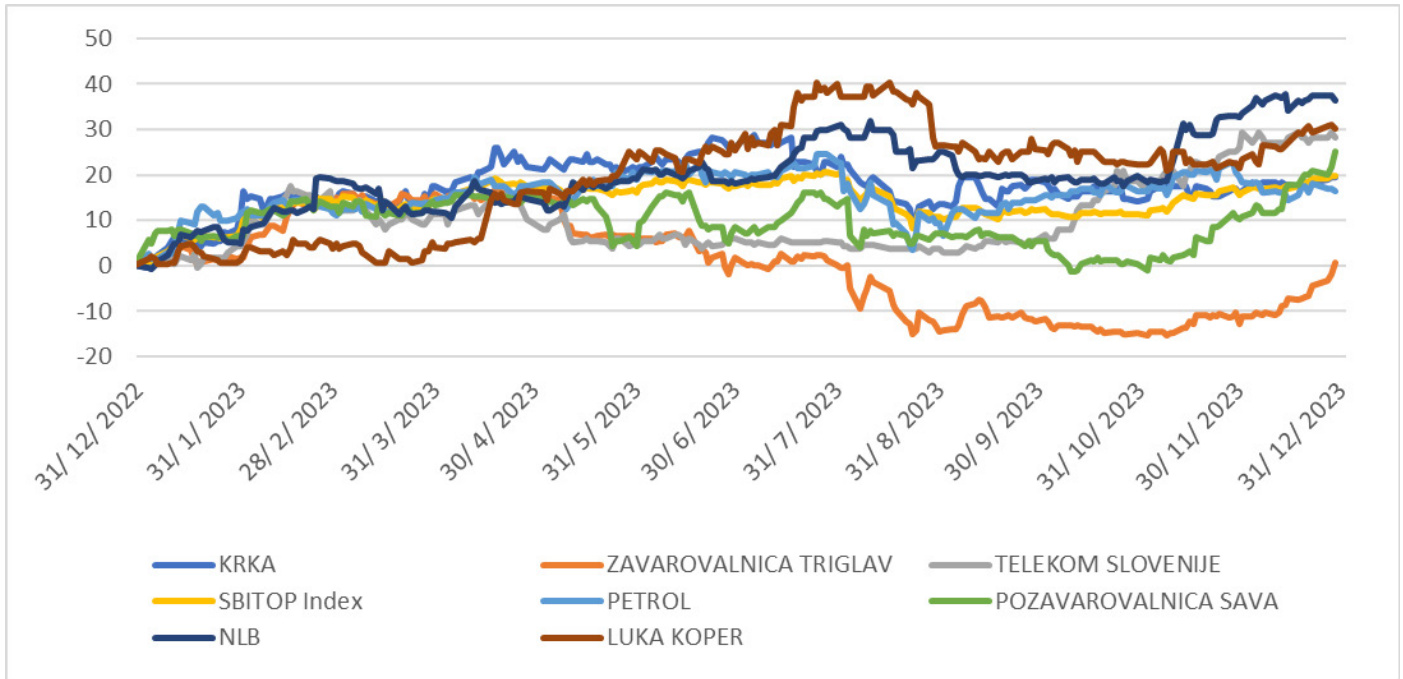
Indeks SBITOP je vlagateljem v letu 2023 dal letno donosnost v višini 19,81 %, s čimer je skoraj v celoti pokrila izgube, ki so jih investitorji utrpeli v letu 2022 zaradi negativnih vplivov vojne v Ukrajini in zaradi začetka zaostrovanj monetarne politike ECB v letu 2022. V letu 2023 so bili investitorji optimistični, saj je Evropa relativno uspešno prestala energetske krize (nadomestila ruski plin), v mednarodnih dobavnih verigah je bilo čutiti delno sprostitev krča, inflacija v evrskem območju je začela upadati, širše recesije v evrskem območju ni bilo, zaradi ustavitve višanja obrestnih mer centralnih bank pa so kapitalski trgi tudi začeli špekulirati, kdaj bodo centralne banke začele sproščati monetarno politiko. Pozitivno razpoloženje oziroma pričakovanja so

se prenesla tudi na slovenski borzni parket, kjer je indeks SBITOP leto 2023 končal pri vrednosti 1253,41 točke. V letu 2023 je bil na Ljubljanski borzi zabeležen skupni promet v višini 330,2 mio EUR, pri čemer je bilo največ prometa vrednostnih papirjev brez svežnjev (293,7 mio EUR). Med delnicami je ponovno bilo največ trgovanja z delnicami Krke (108,9 mio EUR prometa), pri čemer je imela družba Krka med borznimi delnicami konec leta 2023 tudi največjo tržno kapitalizacijo, v višini 3,6 mrd EUR. Druga delnica, s katero se je v letu 2023 najbolj trgovalo, je bila delnica NLB s 67,9 mio EUR prometa, na tretje mesto pa se je uvrstila delnica Zavarovalnice Triglav s 25,4 mio EUR prometa. NLB (1,7 mrd EUR) in Petrol (972 mio EUR) zasedata drugo in tretje mesto po kriteriju velikosti tržne kapitalizacije, Zavarovalnica Triglav (789 mio EUR) pa se je uvrstila na četrto

mesto. Navedeni poslovni subjekti imajo pomembno utež tako pri doprinosu k višini ROE portfelja kapitalskih naložb, ki jih upravlja SDH, kot tudi pri obsegu dividend, ki jih SDH pridobi v procesu upravljanja kapitalskih naložb. V letu 2023 je na Ljubljanski borzi 15 delnic zabeležilo rast tečaja, pri štirih je tečaj padel, pri treh pa ni bilo spremembe vrednosti tečaja. Portfelj kapitalskih naložb, ki jih upravlja SDH, zajema večino delnic v indeksu SBITOP, pri čemer SDH upravlja tudi določene netržne naložbe (delnice kapitalskih naložb, ki ne kotirajo na borzi). Na rezultat upravljanja portfelja kapitalskih naložb SDH tako poleg klasičnih makroekonomskih faktorjev vplivajo tudi posamezne specifične razmere, ki so prisotne v RS (tarife določene s strani države v posameznih panogah). Med KN, ki jih upravlja SDH, je glede pregleda sprememb vrednosti tečajev delnic v letu 2023

treba omeniti delnico Zavarovalnice Triglav, ki je v letu 2023 pridobila zgolj 0,58 % vrednosti, kar je predvsem posledica škod iz naslova avgustovskih poplav in razmerij na trgu prostovoljnih dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj v RS. V letu 2023 pa je močno porasel tečaj delnice NLB (za 36,22 %) zaradi razmer na trgu obrestnih mer (vpliv inflacije, monetarne politike ECB) in uspešnega poslovanja bančne skupine (poslovna politika banke na področju obrestnih mer, podpora projektom v gospodarstvu), pri čemer velja poudariti, da je NLB ena izmed večjih kapitalskih naložb, ki jih upravlja SDH. Gibanje tečajev izbranih delnic iz portfelja upravljanja SDH (merjeno z ustvarjenim donosom) in gibanje indeksa SBITOP v letu 2023 (merjeno z ustvarjenim donosom) nam prikazuje tudi spodnja slika.

SLIKA: DONOS POMEMBNEJŠIH DELNIC NA LJUBLJANSKI BORZI, KI PREDSTAVLJAJO POMEMBEN DELEŽ KAPITALSKIH NALOŽB V UPRAVLJANJU SDH, V LETU 2023 V % TER PRIMERJAVA Z USTVARJENIM DONOSOM INDEKSA SBITOP

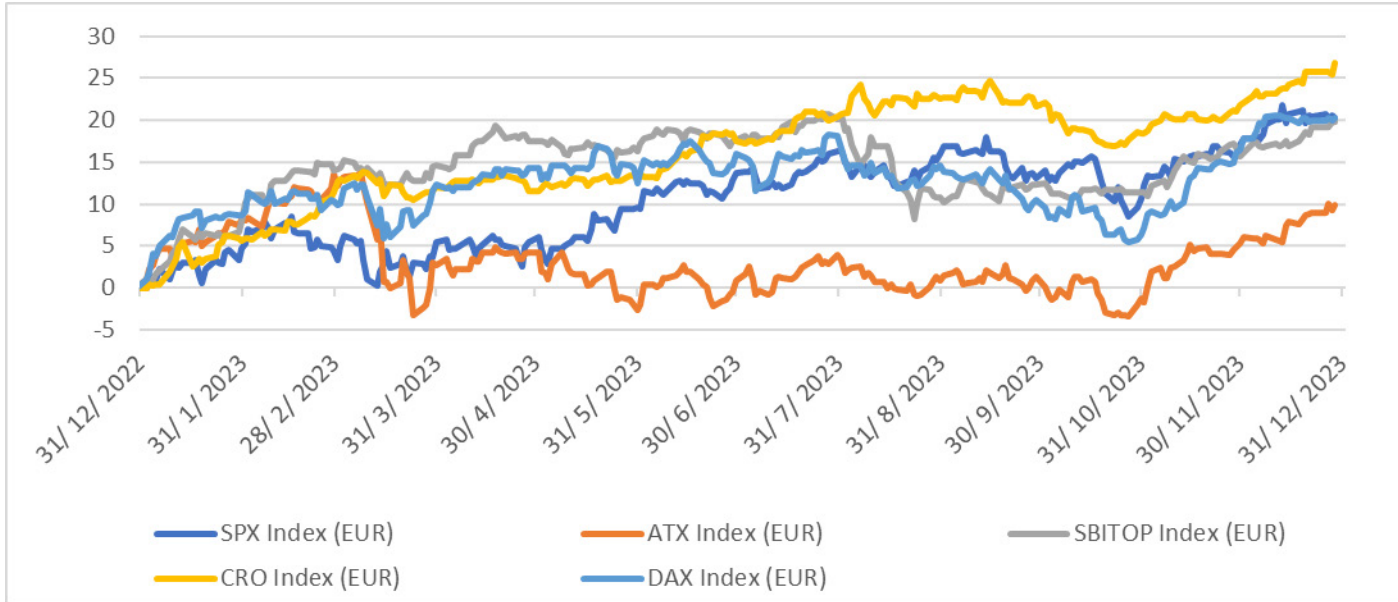


Vir: Bloomberg.

Donos indeksa SBITOP je bil v letu 2023 primerljiv z donosoma, ki sta ju ustvarila indeksa DAX in S&P 500 (SPX Index preračunan v EUR). Med izbranimi indeksi je nižji donos ustvaril le avstrijski ATX indeks, kar je razumljivo, saj so avstrijska podjetja močno vezana na vzhodno Evropo (vojna v Ukrajini) in tudi na posamezne sektorje nemškega gospodarstva. Gener-

alno gledano so delniški trgi po vsem svetu v letu 2023 investitorjem dali pozitivne donose (MSCI All Country World Index je dal 16,26-odstotni donos po preračunu v EUR), kar je skladno z določenimi pozitivnimi premiki in pozitivnimi pričakovanji na svetovnih trgih. Spodnji graf podaja donose (v % po preračunu v EUR) izbranih delniških indeksov v letu 2023.

SLIKA: DONOS POMEMBNEJŠIH REGIONALNIH IN SVETOVNIH DELNIŠKIH INDEKSOV IN SBITOP V LETU 2023 V %



Vir: Bloomberg

1.4. DEJAVNOSTI SDH

Glavne dejavnosti SDH, ki so predstavljene v nadaljevanju, so s pripojitvijo DUTB naslednje:

UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB DRŽAVE	UPRAVLJANJE TERJATEV	UPRAVLJANJE STVARNEGA PREMOŽENJA	DENACIONALIZACIJA IN PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI
Pridobivanje kapitalskih naložb skladno z Letnim načrtom upravljanja kapitalskih naložb in razpolaganje z njimi ter uresničevanje pravic delničarja ali družbenika oziroma ustanovitelja.	Pridobivanje terjatev SDH, razpolaganje z njimi in druge oblike njihovega upravljanja ter sodelovanje pri prestrukturiranju podjetij.	Razpolaganje z nepremičnim in premičnim premoženjem v lasti SDH in druge oblike njegovega upravljanja.	Sodelovanje v postopkih po ZDen za določitev odškodnine za odvzeto premoženje in poravnavanje obveznosti v imenu in za račun SDH. Poravnavanje obveznosti po ZSPOZ, ZIOOZP in ZVJTO v imenu in za račun RS.

1.4.1. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB

SDH upravlja kapitalske 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 2023, so naslednji:

- **opredeljena in posodobljena merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb:** strateški in ekonomsko-financijski cilji družb v upravljanju so določeni na podlagi poznavanja poslovanja družb in panog ter ob kritičnem upoštevanju razvojnih načrtov in usmeritev posameznih družb;
- **redno spremljanje rezultatov poslovanja družb v upravljanju:** na podlagi kvartalnih oziroma mesečnih poročil družb v upravljanju in z izvajanjem periodičnih sestankov s člani organov vodenja in nadzora družb s kapitalsko naložbo države;

- **Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb (LNU):** Vlada RS je 16. februarja 2023 podala soglasje k LNU za leto 2023 (LNU 2023) in 21. decembra 2023 k LNU za leto 2024 (LNU 2024), ki med drugim opredeljuje podrobne cilje SDH pri upravljanju posameznih kapitalskih naložb, konkretne načrte za doseg ciljev upravljanja in pričakovane denarne tokove iz upravljanja kapitalskih naložb države v posameznem letu;
- **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, zahtev za posebno revizijo, priprava nasprotnih predlogov za skupščine, skrb za ustrezno vsebinsko in pravno presojo posameznih dejavnosti in odločitev v vlogi upravljalca kapitalskih naložb idr.;
- **implementacija dobrih praks korporativnega upravljanja:** stalno prizadevanje za dvig kakovosti korporativnega upravljanja družb v upravljanju SDH, posodabljanje aktov s področja upravljanja kapitalskih naložb države in organ-

- izacija izobraževanj za člane organov upravljanja in nadzora družb s kapitalsko naložbo države;
- **izvedba potrebnih dejanj za ustrezne in pravočasne postopke akreditacije, nominacije in izbire kandidatov za člane nadzornih svetov.**

Razpolaganje s kapitalskimi naložbami v lasti SDH in njihovo pridobivanje

Razpolaganje

Cetis, d. d.

SDH in KAD sta v letu 2023 nadaljevala prodajni postopek za njun 15,40-odstotni lastniški delež v družbi Cetis, d. d. V postopku je bila prejeta ena ponudba za nakup, po pridobitvi vseh informacijskih podlag pa je bila zaradi negotovosti in hitro spreminjajočih se razmer na trgu sprejeta odločitev, da se postopek prodaje te naložbe ustavi.

Terra Mediterranea, d. d., in Terra Firma, d. d.

SDH je 26. junija 2023 objavil oglas za javno zbiranje ponudb za nakup 98.987 delnic (42,85- odstotni lastniški delež) družbe Terra Mediterranea, d. d., in 20 delnic (0,06- odstotni lastniški delež) Terra Firma, d. d., v lasti SDH. Postopek prodaje delnic družbe Terra Mediterranea, d. d., se je zaključil konec oktobra 2023, postopek prodaje delnic družbe Terra Firma, d. d., pa konec decembra 2023. SDH je 26. oktobra 2023 prejel kupnino v višini 36.150,45 EUR za prvo in 19. decembra 2023 kupnino v višini 1.600 EUR za drugo družbo.

KS Naložbe, d. d., in Vipa Holding, d. d.

SDH je 19. decembra 2023 v imenu in za račun RS s KAD sklenil neposredno pogodbo o prodaji 448 delnic družbe KS Naložbe, d. d., in 279 delnic družbe Vipa Holding, d. d., na podlagi katere je RS prejela skupno kupnino v višini 313,20 EUR.

Salomon, d. o. o.

SDH je v decembru 2023 podpisal kupoprodajno pogodbo za svoj 30,6-odstotni lastniški delež v družbi Salomon, d. o. o., s čimer je po izpolnitvi vseh odložnih pogojev (v začetku leta 2024) dokončno izstopil iz lastništva te družbe. SDH vse od pridobitve te naložbe ni imel praktično nobenega upravljavskega vpliva v družbi, v zvezi z upravljanjem te naložbe pa so mu nastajali znatni pravni stroški. Poleg prodaje lastniškega deleža je transakcija vsebovala tudi dogovor o umiku vseh tožb, povezanih s tem primerom, in prenos vseh tveganj v zvezi s potencialnimi globami na kupca, dogovorjeni pa so bili tudi ustrezni drugi mehanizmi za varovanje pravnih interesov SDH v okviru transakcije.

Fair Gmbh

Na podlagi usmeritve Ministrstva za finance, ki je bila pripravljena na podlagi ugotovitev Računskega sodišča RS, je bila v letu 2023 naložba Fair Gmbh prenesena iz upravljanja SDH v upravljanje Ministrstva za visoko šolstvo, znanost in inovacije.

Prodaja manjšinskih portfeljskih naložb v lasti SDH, RS in KAD

SDH in KAD sta 27. novembra 2023 objavila skupno vabilo k oddaji zavezujočih ponudb za nakup več manjšinskih kapitalskih naložb v lasti SDH, RS in KAD. Rok za zbiranje zavezujočih ponudb je potekel 5. januarja 2024. Postopki prodaje se bodo nadaljevali v letu 2024.

Drugo

V letu 2023 so bile iz sodnega registra izbrisane naslednje družbe: Unis, Visoko, v 6,75-odstotni lasti SDH, Autotehna Croatia, d. o. o., u likvidaciji, v 100-odstotni lasti SDH, Autotehna, d. o. o., Beograd, u likvidaciji, v 100-odstotni lasti SDH, Velta plast, d. o. o., v 100-odstotni lasti RS, Mura, d. d. – v stečaju, v 12,23-odstotni lasti SDH, Inkos, d. o. o. – v stečaju, v 2,54-odstotni lasti RS. Nad družbo BR89, projektna družba, d. o. o., je bil v letu 2023 začet stečajni postopek. Zaradi povečanja osnovnega kapitala v družbi Pomorska družba, d. d., se je delež lastništva RS z 0,0957 v letu 2023 znižal na 0,0068 %.

Pridobivanje

HSE, d. o. o. – naknadno vplačilo kapitala

Z namenom preprečitve likvidnostnih težav skupine HSE in zagotovitve njenega stabilnega delovanja je RS v decembru 2022 družbi HSE zagotovila 492 mio EUR denarnih sredstev v obliki naknadnih vplačil v kapital družbe. Družba HSE je RS 7. junija 2023 vrnila prvih 100 mio EUR denarnih sredstev iz naknadnih vplačil kapitala, 7. septembra 2023 še 142 mio EUR in 21. decembra 2023 dodatnih 100 mio EUR. HSE je tako RS do konca leta 2023 skupaj vrnil 342 mio EUR od prejetih 492 mio EUR naknadnih vplačil kapitala, vračilo preostalih 150 mio EUR pa je predvideno v letu 2024 (od tega je bilo 75 mio EUR že vrnjenih v prvem četrtletju 2024).

Elektrodistribucijska podjetja

SDH je v skladu z LNU 2023 izvedel več upravljavskih dejanj v povezavi z elektrodistribucijskimi podjetij (EDP) s ciljem preučitve možnosti lastniške in organizacijske optimizacije modela dejavnosti elektrodistribucije. Na podlagi javno objavljenih podatkov EDP je pridobil neodvisne ocene vrednosti vseh petih EDP za namen preučitve možnosti odkupa delnic manjšinskih lastnikov. Po pridobitvi vrednostnih podlag za odločanje

je o pogojih odkupa je SDH 21. novembra 2023 na svoji spletni strani objavil vabilo k oddaji nezavezujočih izkazov interesa za prodajo delnic EDP. Ker je le majhno število delničarjev izrazilo interes za prodajo svojih delnic pod cenovnimi in drugimi pogoji, ki bi bili sprejemljivi za SDH, je SDH sprejel odločitev, da ne izvede nobenega odkupa delnic EDP, ker s takšnimi nakupi ne bi mogel doseči načrtovanih upravljavskih ciljev.

Talum, d. d.

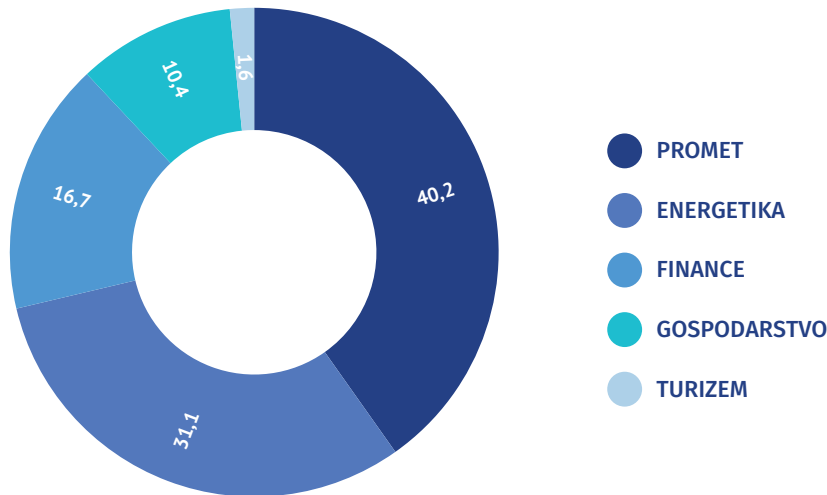
Na podlagi ZSDH-1A je bil 20. septembra 2023 lastniški delež družbe Talum, d. d., prenesen z družbe Eles, d. o. o., na RS.

Drugo

Na RS je bil na podlagi sklepa skupščine družbe SŽ, d. o. o., prenesen njen 23,87-odstotni lastniški delež v družbi Terme Olimia, d. d. (delež RS se s 43,26 zviša na 67,13 %). RS je na podlagi zakona o dedovanju v letu 2023 pridobila tudi 94 delnic družbe KS Naložbe, d. d. (delež se z 0,0036 zviša na 0,0045 %), štiri delnice družbe Zavarovalnice Triglav, d. d. (delež ostaja 34,48 %), 100-odstotni delež v družbi Elbeko, d. o. o., tri delnice družbe M1, d. d. (skupni delež 0,0039 %), 1200 delnic družbe DBS, d. d., oz. 0,0281 % in 867 delnic oz. 0,0366-odstoten lastniški delež družbe Ilirka modra zvezda, d. d. SDH je v letu 2023 pridobil 13 delnic oz. 0,00263 % družbe Skupina Prva, d. d. (angleški prevod skrajšane firme naziv PRVA GROUP plc.).

Podrobnejše informacije o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH, uspešnosti upravljanja, 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 2023 predložil Državnemu zboru RS najkasneje do konca oktobra 2024.

GRAF: DELEŽI STEBROV V CELOTNEM UPRAVLJAVSKEM PORTFELJU SDH (NALOŽBE V LASTNIŠTVU RS IN SDH SKUPAJ) PO STANJU NA 31. DECEMBER 2023, V %



1 ZPIZ je neposredni imetnik 34,47 odstotka osnovnega kapitala Zavarovalnice Triglav. Pravice delničarja iz navedenih delnic v imenu in za račun ZPIZ izvršuje SDH.
2 Navedeni podatki in izračuni v nadaljevanju za leto 2023 temeljijo na ocenah in nerevidiranih podatkih za poslovno leto 2023, ki so bili na voljo v trenutku priprave poročila, in niso nujno dokončni.

Rezultati portfelja kapitalskih naložb 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 v upravljanju kapitalske naložbe, ki so v lasti RS. Skupaj je bilo na dan 31. decembra 2023 v upravljanju 84 aktivnih naložb (na dan 31. decembra 2022 jih je bilo 88), od tega je imela samo RS neposreden delež v 39 družbah, samo SDH v 30 družbah, v 15 aktivnih naložbah pa sta imela neposredne lastniške deleže tako RS kot SDH. V upravljanju SDH je še 21 naložb v likvidaciji oziroma stečaju. Po vrednosti so največje naložbe SDH Krka, Zavarovalnica Triglav, Petrol, Pozavarovalnica Sava, Cinkarna Celje in Luka Koper, največje naložbe v lasti RS pa so DARS, GEN energija, HSE, Slovenske železnice, NLB in Zavarovalnica Triglav¹.

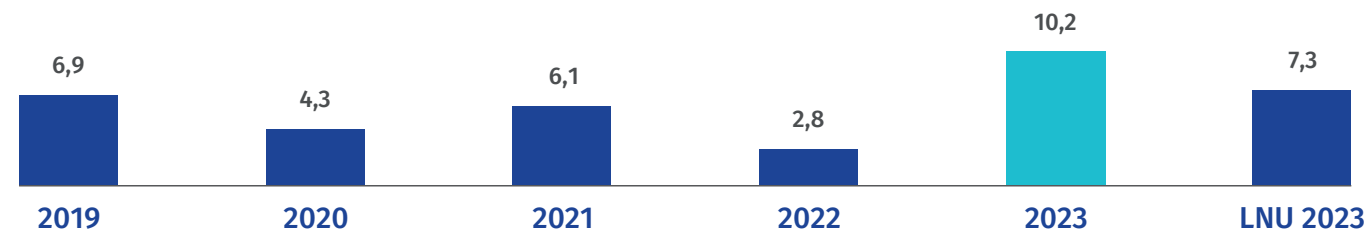
Struktura portfelja kapitalskih naložb po upravljavskih stebrih

Portfelj kapitalskih naložb v lasti RS in SDH je razdeljen na štiri stebre, od katerih Promet in Energetika skupaj dosegata nekaj več kot 71 odstotkov knjigovodske vrednosti (graf spodaj). Skupna knjigovodska vrednost lastniških deležev kapitalskih naložb v upravljanju SDH je dne 31. decembra 2023 znašala 12,2 mrd EUR (dne 31. decembra 2022 11,2 mrd EUR).² Portfelj je visoko koncentriran, dvajset največjih naložb, merjeno po knjigovodski vrednosti kapitalskih deležev, je konec leta 2023 predstavljalo skoraj 95 odstotkov celotnega portfelja.

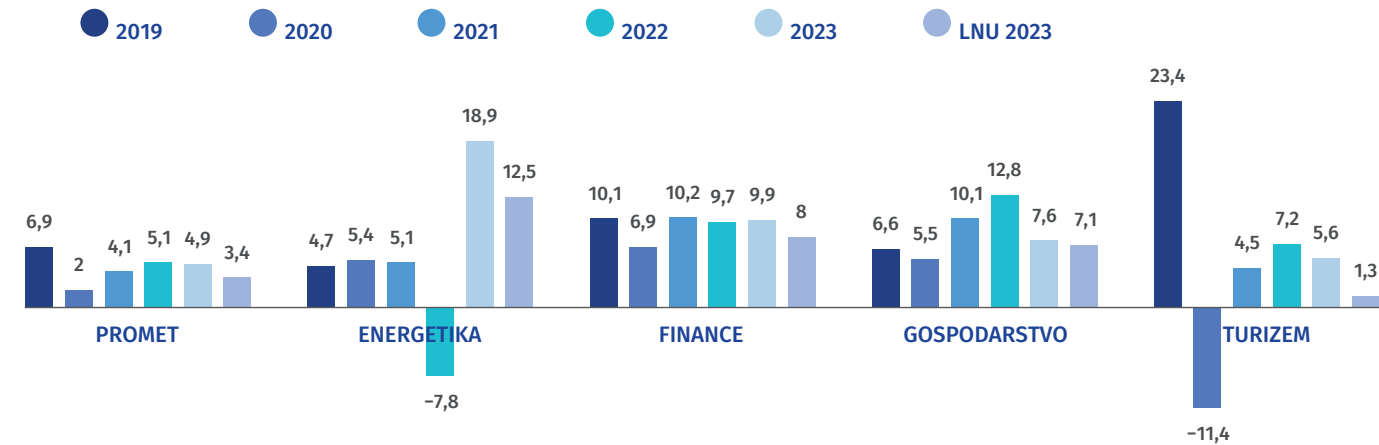
Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala upravljskega portfelja kapitalskih naložb SDH v obdobju 2019–2023

Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) celotnega portfelja kapitalskih naložb, ki ga upravlja SDH, je v letu 2023 znašala 10,2 %, kar je precej več od ciljev iz LNU za leto 2023 (7,3 %) in od rezultatov v letu 2022 (2,8 %).

GRAF: ROE PORTFELJA NALOŽB KAPITALSKIH NALOŽB V UPRAVLJANJU SDH V OBDOBJU 2019–2023, V %



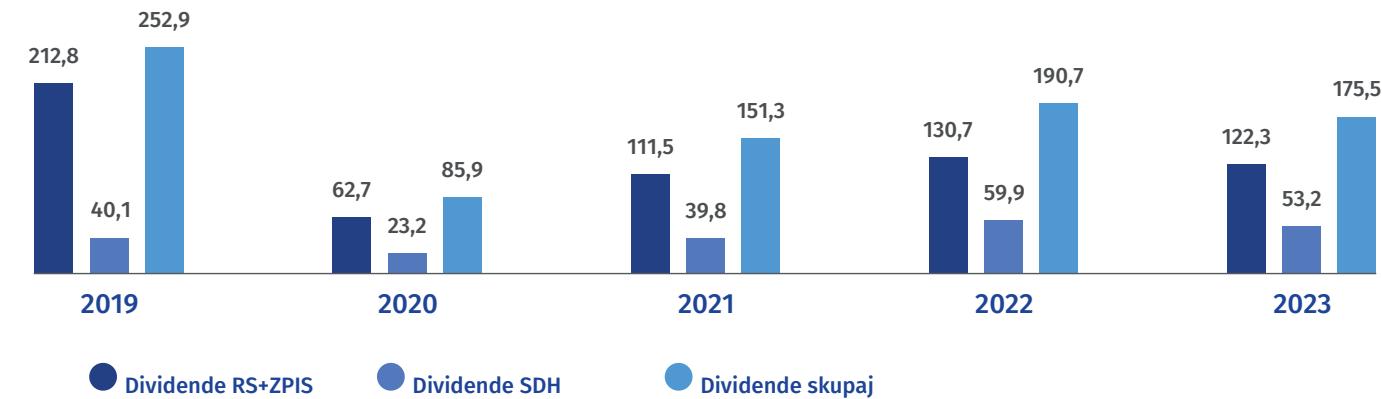
GRAF: ROE PORTFELJA NALOŽB KAPITALSKIH NALOŽB V UPRAVLJANJU SDH V OBDOBJU 2019–2023 PO UPRAVLJAVSKIH STEBRIH, V %



Dividende

SDH je pri oblikovanju predlogov skupščinskih sklepov in glasovalnih stališč v zvezi z dividendami tudi v letu 2023 zasledoval cilj uravnoveženosti med dividendnimi izplačili in razvojnimi potrebami družb. V letu 2023 so dividendna izplačila družb iz upravljskega portfelja SDH skupaj dosegla 175,5 mio EUR, kar je 12,9 mio EUR več od načrtov LNU (162,6 mio EUR). Od tega je RS (in ZPIZ) prejela 122,3 mio EUR, **SDH pa 53,2 mio EUR dividend. Največji izplačevalci dividend v letu 2023 za SDH so bili Krka, Zavarovalnica Triglav, Petrol, Pozavarovalnica Sava in Luka Koper**, za RS pa NLB, Zavarovalnica Triglav (ZPIZ), Luka Koper, SiDG in Krka.

GRAF: PRIKAZ VIŠINE IZPLAČANIH DIVIDEND V MIO EUR ZA NALOŽBE V LASTI RS (IN ZPIZ) TER SDH, LOČENO PO LETIH (ZA PRETEKLO POSLOVNO LETO)



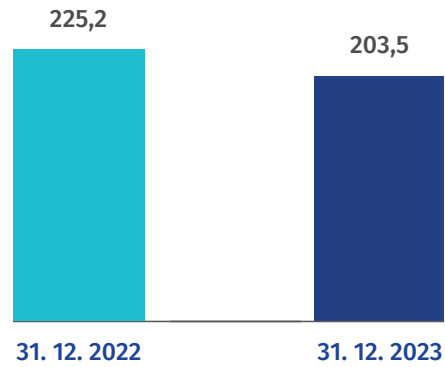
1.4.2. UPRAVLJANJE TERJATEV

Temeljni cilj pri upravljanju terjatev je maksimiranje vrednosti za SDH, pri čemer se v primerih, ko je SDH hkrati upnik in tudi lastnik dolžnika (ima v njem lastniške deleže), zasleduje cilj maksimiranja skupne vrednosti. Področje upravljanja terjatev vključuje tudi upravljanje posameznih kapitalskih naložb, pri katerih se kot temeljni cilj upravljanja zasleduje poplačilo terjatev SDH.

V procesu upravljanja terjatev se najprej opravi analiza stanja, ki vključuje oceno (i) možnosti dolgoročnega poplačila terjatve z denarnimi tokovi dolžnika, (ii) možnosti za dezinvestiranje premoženja dolžnika, (iii) možnosti pravnega okvira, ki bi omogočal maksimalno poplačilo terjatev, (iv) dolžnikovo pripravljenost za iskanje za SDH sprejemljive rešitve in (v) druge okoliščine, ki lahko vplivajo na poplačilo terjatev. Na podlagi analize stanja se nato izbere ustrezna strategija, za katero se oceni, da bo omogočila največjo vrednost sredstev za upnika, in sicer bodisi:

- prestrukturiranje terjatev,
- izterjava (unovčitev) zavarovanj,
- prodaja terjatve,
- celotno ali delno poplačilo terjatev dolžnika/poroka.

KNJIGOVODSKA VREDNOST TERJATEV (V MIO EUR)



Prestrukturiranje dolžnikov

Cilj SDH pri prestrukturiranju družbe je zagotoviti dolgoročno učinkovitost poslovanja dolžnika, likvidnost in konkurenčnost ter doseči največje mogoče poplačilo dolgov z denarnimi tokovi iz poslovanja in dezinvestiranja poslovno nepotrebne premoženja. Kjer je to mogoče, skuša SDH zmanjšati zadolženost dolžnika na vzdržno raven s ciljem, da bi obstoječe terjatve SDH do dolžnika lahko refinancirala poslovna banka. Finančno prestrukturiranje dolžnika lahko teče vzporedno s poslovnim (operativnim) prestrukturiranjem, ki ga lahko SDH aktivno izvaja predvsem v družbah, v katerih ima tudi prevladujoči ali večinski lastniški delež.

SDH izvaja ukrepe finančnega prestrukturiranja v sodelovanju z drugimi finančnimi upniki. S temi ukrepi SDH dolžnikom omogoča podaljšanje roka za odplačilo dolgov, znižanje obrestne mere, delno razdolžitve (predvsem na osnovi določitve in prodaje poslovno nepotrebne premoženja družbe), izboljšanje kapitalske strukture in zagotavljanje dodatne likvidnosti. SDH lahko pretvori svoje terjatve v lastniško naložbo, prevzame druge terjatve in lastniške deleže ali poveča kapital posameznih dolžnikov z denarnimi sredstvi ali stvarnim vložkom, slednje, kjer že ima lastniški delež.

Upravljanje terjatev s strategijo unovčevanja zavarovanj

Kadar dolžniki poslujejo z izgubo in tudi z ukrepi finančnega in operativnega prestrukturiranja v prihodnosti ne bi bilo mogoče ustvariti večje vrednosti, kot jo je mogoče dobiti z izterjavo in unovčevanjem zavarovanj, se SDH kot dober gospodar odloča za unovčevanje zastavljenega premoženja in izvršbe na prostem premoženju dolžnika. Ta strategija se v osnovi uporabi tudi v družbah, zoper katere je že bil uveden stečajni postopek oz. na premoženju, za unovčevanje katerega je potrjen izvršilni postopek. Po drugi strani pa se lahko unovčevanje zavarovanj izvaja tudi v dogovoru z dolžnikom, brez izvršilnih in insolvenčnih postopkov.

Rezultati upravljanja terjatev

SDH je v letu 2023 ustvaril 52,2 mio EUR prilivov iz upravljanja terjatev. Največje prilive predstavljajo prestrukturiranje terjatev do družb Skupine FORI. V letu 2023 je bilo na podlagi refinanciranja posojil poslovnih bank, rednega ali drugačnega poplačila, s polno izterjanim pogodbenim dolgom zaključenih 91 primerov, za katere smo prejeli 23,9 mio eur prilivov.

V primerih, v katerih od 31. decembra 2022 ni bilo verjetno pričakovati poplačil (primeri brez stvarnih zavarovanj), je bilo

v letu 2023 kljub temu in na podlagi množice aktivnosti realiziranih za 1,5 mio EUR poplačil. Ta se nanašajo na 49 primerov (razdelitve splošnih stečajnih mas, poplačila na podlagi sporazumov, uspešno končani izvršilni in drugi sodni postopki).

SKUPINA T-2

V letu 2023 sta se pričela stečajna postopka nad družbama Rešet, d. o. o., in Ekol, d. o. o., v katerih SDH nadaljuje aktivnosti unovčevanja. Vzporedno so potekale tudi aktivnosti za poplačilo dolga dolžnika T-2, d. o. o., in drugih upnikov iz skupine T-2. Do konca leta 2023 dogovor o poravnavi obveznosti ni bil sklenjen, tako je SDH v letu 2024 nadaljeval z nadaljnjimi aktivnostmi za izterjavo dolga (med drugim je v prvem četrtletju 2024 vložil predloge za začetek stečajnih postopkov nad dolžniki T – 2, Gratel in Lokainvest).

SKUPINA PAPIRUS

Konec leta 2022 je bil podpisan Dodatek št. 3 k sporazumu o finančnem prestrukturiranju, ki je začel veljati 1. januarja 2023, s katerim so se obveznosti družb iz skupine reprogramirale za obdobje do 31. decembra 2024. Vključena so pogodbena določila, ki bi morala družbe spodbuditi k zagotovitvi refinanciranja pri bankah. Družbe v skupini so v letu 2023 spoštovale pogodbene roke plačil finančnih obveznosti do SDH.

SKUPINA FORI

V novembru 2023 je bil s Skupino FORI sklenjen sporazum o refinanciranju, na podlagi katerega je družba 1. decembra 2023 v celoti poravnala obveznosti, določene s Pogodbo o prestrukturiranju. Tako je Skupina FORI uspešno zaključila prestrukturiranje dolga s pomočjo refinanciranja domačega in tujega investitorja.

SKUPINA CIMOS

Poslovodstvo družbe je skupaj z novimi lastniki v letu 2023 izvajalo ukrepe za finančno in poslovno prestrukturiranje družbe, kar je med drugim obsegalo dodatno zagotavljanje likvidnosti s strani lastnika in komercialne banke, moratorije nekaterih komercialnih bank in pripravo načrta za selitev proizvodnje iz Slovenije in Hrvaške v Bosno in Hercegovino in Srbijo. Finančne obveznosti družbe po sporazumu o finančnem prestrukturiranju v letu 2023 niso bile v celoti odplačane, družba je decembra 2023 prenehala plačevati tudi obračunane zamudne obresti.

MEJA ŠENTJUR

V letu 2023 je potekal prodajni postopek za prodajo terjatev do družbe Meja Šentjur, ki se je v tretjem kvartalu zaključil kot neuspešen. V novembru 2023 je upravitelj prisilne poravnave izdelal poročilo o potrditvi prisilne poravnave. Pripravil je tudi poročilo o vpisu in vplačilu novih delnic, pri čemer je SDH v

kapital konvertiral 3,6 mio EUR navadnih terjatev in postal 100-odstotni lastnik družbe. Sklep sodišča o potrditvi prisilne poravnave še ni bil izdan, saj se je obstoječi delničar pritožil na sklep o preizkusu terjatev.

MLM

Po neuspešno zaključenem prodajnem postopku je SDH v letu 2023 nadaljeval iskanje strateškega partnerja za družbo; dva zainteresirana investitorja sta bila pripravljena družbo prevzeti za 1 EUR, ob pogoju večmilijonske nepovratne državne pomoči, kar pa bi bila nedovoljena državna pomoč. SDH je konec leta 2023 zato objavil še javno zbiranje ponudb za nakup deleža v družbi MLM in za zagotovitev finančnih sredstev družbi; postopek se nadaljuje v letu 2024. S tem SDH nadaljuje aktivnosti iskanja strateškega partnerja za družbo, saj se družba še naprej sooča z likvidnostnimi težavami pri poslovanju, pri čemer je SDH v začetku junija 2023 s ciljem zagotovitve kapitalske ustreznosti na skupščini družbe podprl predlog uprave in nadzornega sveta MLM za poenostavljeno znižanje osnovnega kapitala, družba pa je oktobra 2023 potrdila poročilo o ukrepih finančnega prestrukturiranja družbe.

ENGROTUŠ

Terjatve SDH do družbe so bile urejene s krovno pogodbo, podpisano po potrditvi preventivnega prestrukturiranja leta 2020. Pogodbena določila so bila za SDH precej neugodna, možnosti za prisilno unovčitev zavarovanj SDH ni imel, saj je dolžnik redno izpolnjeval svoje obveznosti. Dolžnik je v dogovoru s SDH v letu 2023 prodal nepremičnine, zastavljene SDH, s prejeto kupnino pa predčasno poplačal celotne terjatve SDH do dolžnika v višini 2,3 mio EUR.

MARTEX – V STEČAJU

Septembra 2023 je bila na javni dražbi v stečajnem postopku prodana nepremičnina, večji industrijski kompleks v Volčji Dragi, in sicer za 3,1 mio EUR. Kupnina v stečaju še ni bila plačana.

RAVNE PRESSES – V STEČAJU

Po unovčenju celotne stečajne mase je SDH kot upnik v stečajnem postopku prejel 1,0 mio EUR poplačil, s čimer so bile v celoti poplačane terjatve SDH do dolžnika. Ker so bili v stečaju v celoti poplačani tudi vsi drugi upniki, bo preostala stečajna masa razdeljena med lastnike stečajnega dolžnika v sorazmerju z njihovim solastniškim deležem, pri čemer bo SDH prejel še dodatni priliv.

ISTRABENZ

Dolžnik poplačuje SDH kot edinega upnika s sredstvi iz prejetih kupnin od prodaj poslovno nepotrebne premoženja. Iz naslova prodaje družbe Zastava Istrabenz Lizing, d. o. o., Beograd, ter prodaje zemljišča Kolomban je SDH tako v letu 2023 prejel poplačila v skupni višini 2,3 mio EUR.

PRIMORJE – V STEČAJU

SDH je v septembru 2023 zaključil prevzem zemljišča Majske Poljane v stečajnem postopku, ki poteka nad dolžnikom. Gre za cca. 34.000 m2 veliko zemljišče v Novi Gorici, ki je primerno za gradnjo stanovanj.

GRADIS SKUPINA G – V STEČAJU

Po zaključeni hipotekarni tožbi, ki je potekala od leta 2018, je bilo v izvršbi zastavnega dolžnika prodanih več apartmajev, poslovnih prostorov, shramb in parkirnih mest v centru Kranjske Gore. SDH je bil kot hipotekarni upnik prvega reda poplačan iz kupnine za nepremičnine, ki je znatno preseгла njihovo izključno ceno.

1.4.3. UPRAVLJANJE STVARNEGA PREMOŽENJA

Upravljanje stvarnega premoženja se izvaja z razpolaganjem z nepremičnim in premičnim premoženjem v lasti SDH, oddajo stvarnega premoženja v najem in z drugimi oblikami njegovega upravljanja.

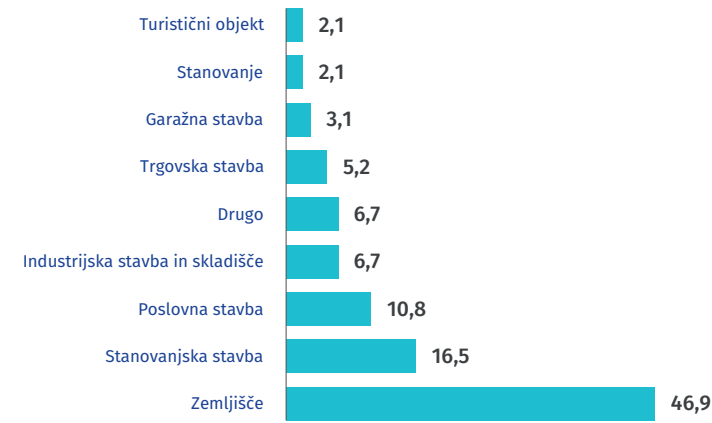
Stvarno premoženje SDH v pretežnem delu sestavljajo nepremičnine, poleg njih pa še premičnine, npr. umetniška dela, in razno drugo premoženje. Upravljanje stvarnega premoženja SDH vključuje tudi upravljanje izbranih kapitalskih naložb, katerih pretežni del premoženja so nepremičnine.

3 Sklop nepremičnin predstavlja zaokroženo celoto več nepremičnin (več delov zemljišč na isti lokaciji, več posameznih delov stavbe v isti stavbi ipd.).

Večina stvarnega premoženja je namenjena prodaji, del premoženja pa tudi (trajni) oddaji v najem (npr. po izvedbi za to potrebnega razvoja ali investiranja v dokončanje oziroma izgradnjo) oziroma izposoji (umetniška dela). Zemljišča, ki lahko na podlagi razvoja in izgradnje poslovnih, stanovanjskih in drugih objektov lastniku dolgoročno zagotavljajo višji donos (z najemninami ali kupnino od prodaje zgrajenih objektov) od takojšnje prodaje, so namenjena za razvoj in gradnjo nepremičninskih projektov.

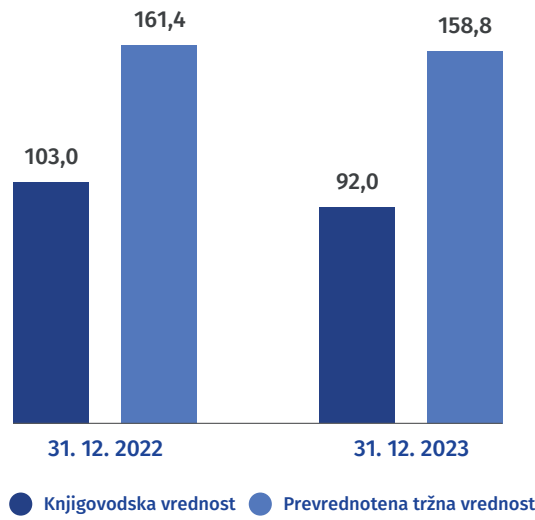
Portfelj stvarnega premoženja

STRUKTURA NEPREMIČNINSKEGA PORTFELJA GLEDE NA TIP NEPREMIČNINE (V %)



Konec leta 2023 je imel SDH v lasti 194 sklopov nepremičninskih enot s skupno knjigovodsko vrednostjo 92,0 mio EUR. Manjši del vrednosti portfelja stvarnega premoženja (2,3 mio EUR) predstavljajo še dve letali, umetniška dela, nepremičnine v procesu prevzemanja s strani SDH, dani avansi in razna oprema (v poslovnih prostorih), tako je skupaj knjigovodska vrednost stvarnega premoženja 94,3 mio EUR. Polovico nepremičnin sestavljajo zemljišča, sledijo jim stanovanjske, poslovne in industrijske stavbe. Namembnost zemljišč je pretežno stanovanjska.

KNJIGOVODSKA IN PREVREDNOTENA TRŽNA VREDNOST NEPREMIČNIN V LASTNIŠTVU (V MIO EUR)



Pridobivanje stvarnega premoženja (konverzija terjatev v stvarno premoženje)

Stvarno premoženje (pretežno nepremičnine) predstavlja največjo vrednost zavarovanj terjatev, ki so bile prenesene na DUTB ter potem s pripojitvijo na SDH. Ker je bila kakovost prenesenih terjatev slaba (zato je v večini družb dolžnikov najracionalnejša strategija unovčevanje), je večina teh zavarovanj (nepremičnin) predmet unovčevanja na trgu s strani stečajnih upraviteljev in dolžnikov. V teh primerih se SDH poplača s prejetjo kupnino, zmanjšano za stroške prodajnih postopkov. SDH se z vidika optimizacije vrednosti svoje terjatve lahko odloči tudi za prevzem stvarnega premoženja z namenom poznejše prodaje.

Prevzem stvarnega premoženja

Kadar v postopkih unovčevanja zavarovanj (stvarnega premoženja) ni mogoče doseči ustrezne (sprejemljive) prodajne cene na trgu, se SDH odloči, da sam sodeluje v procesih prodaje zavarovanj (stvarnega premoženja) kot kupec v stečajnih oziroma izvršilnih postopkih ter odkupi stvarno premoženje s poboto terjatve, ki jo ima do dolžnika. Osnovno merilo, ki ga SDH zasleduje pri sprejemanju odločitev, ali bo prevzel zastavljeno sredstvo v neposredno lastništvo ali ne, je ocena, ali bo lahko z neposrednim lastništvom in upravljanjem stvarnega premoženja dosegel prodajo in iztržil več, kot znaša prodajna cena, ki jo je v postopku unovčevanja stvarnega premoženja določil stečajni upravitelj ali družba (dolžnik). Podobno se SDH odloči za prevzem stvarnega premoženja, tudi kadar v stečajnih postopkih zanj ni zanimanja na trgu in ga sploh ni mogoče pro-

dati, ob tem, da presoja, ali stvarno premoženje ni obremenjeno s potencialnimi obveznostmi, na primer zaradi onesnaževanja okolja in podobno. V posebnih okoliščinah se SDH odloči za nakup tudi nezastavljenih zemljišč, da pridobi dostop do svojih nepremičnin, zaokroži lastništvo in podobno.

V letu 2023 je SDH prevzel 5 sklopov nepremičnin v skupni nabavni vrednosti 4,8 mio EUR. Največji skupaj obsegata skoraj 40.000 m2, ležita pa v Novi Gorici in Ljubljani.

SLIKA: ZEMLJIŠČE V NOVI GORICI

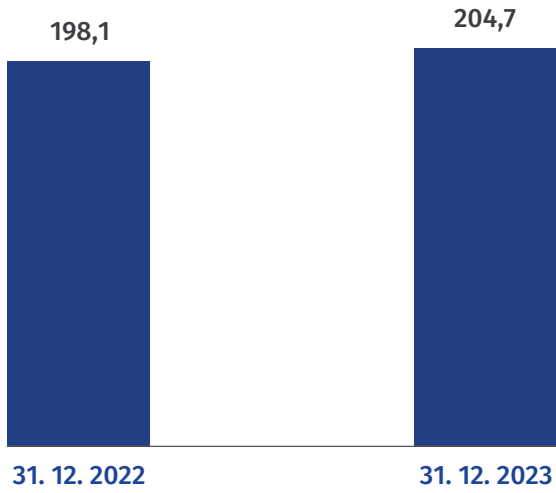


Upravljanje stvarnega premoženja v lasti

V sklopu upravljanja stvarnega premoženja, v katerem prevladujejo nepremičnine, se izvaja vrsta ukrepov, s katerimi se zagotavlja, da je to premoženje ustrezno vzdrževano in da se (najmanj) ohranja njegova vrednost. Za vse nepremičnine in premičnine se skrbi skladno z načelom skrbnosti, prevzete stavbe so ustrezno zavarovane, poškodovane zgradbe so sanirane zaradi preprečevanja nastanka dodatnih poškodb, nekaj premoženja pa je tudi dodatno varovano.

V letu 2023 so se izvedli številni ukrepi tudi za povečanje vrednosti premoženja, med drugim tudi z razvojem dveh občinskih podrobnih prostorskih načrtov v Ljubljani, številni postopki legalizacij ter večja popotresna sanacija večstanovanjskih objektov v Zagrebu. Obdobje od junija do avgusta so močno

OCENJENA VREDNOST NEPREMIČNIN V ZAVAROVANJU (V MIO EUR)



SLIKA: ZEMLJIŠČE V LJUBLJANI



zaznamovale tudi številne vremenske ujme, katerih posledice so bile tudi poškodbe številnih streh in stavbnega pohištva nepremičnin v lasti SDH, zato so bile izvedene potrebne aktivnosti, s katerimi se je preprečilo nastajanje nadaljnje škode na objektih, izvedle pa so se tudi nekatere celovite sanacije teh nepremičnin.

V sodelovanju z Ministrstvom za kulturo je bil do konca junija uspešno izveden prenos 499 umetniških del iz najetih arhivskih prostorov v hrambo različnim državnim umetniškim galerijam, s čimer je SDH prihranil pri stroških njihovega upravljanja.

SDH je v letu 2023 izvedel še številne operativne razvojne aktivnosti na posameznih stanovanjskih nepremičninah, kjer je predvidena gradnja večstanovanjskih objektov.

Prodaja in oddaja stvarnega premoženja

Aktivnosti na področju upravljanja stvarnega premoženja so bile v začetku leta sprva osredotočene na vzpostavitev učinkovitih procesov za upravljanje stvarnega premoženja in prodajo. V drugi polovici prvega kvartala pa so se realizirale tudi prve večje prodajne transakcije, največ je bilo realiziranih v drugi polovici leta 2023. Skupaj je bilo v letu 2023 prodanih več kot 150 delov nepremičnin s skupno prodajno vrednostjo 18,8 mio EUR. Nepremičnine so bile prodane pretežno na elektronskih

SLIKA: HOTEL OASYS, BOLGARIJA



Prihodki SDH iz naslova upravljanja stvarnega premoženja v letu 2023 se pretežno nanašajo na prodajo nepremičnin, delno pa tudi na oddajo. SDH je v letu 2023 aktivno upravljal več kot 130 najemnih razmerij in bistveno povečal obseg prilivov iz oddajanja v najem v primerjavi s prejšnjimi leti, ki so do konca leta 2023 znašali skoraj 1,9 mio EUR.

javnih dražbah, nekatere tudi z zbiranjem interesa z objavo oglasa. Največ posameznih enot nepremičnin je bilo prodanih v okviru sklopa Parkirne hiše Metelkova v Ljubljani (82). Poleg teh prodaj je SDH realiziral še pet prodaj s prodajno vrednostjo višjo od 1 mio EUR. Te največje realizirane prodaje so delujoč štiri-vezdični hotel v Bolgariji, 5417 m² velik kompleks med seboj povezanih industrijskih stavb v Hrpelju, približno 11.000 m² velik nedokončan poslovno-stanovanjski objekt v Mariboru, 8200 m² veliko zemljišče z delujočim tenis centrom v Ljubljani ter večje zemljišče s 4866 m² veliko proizvodno halo v Kromberku.

SLIKA: INDUSTRIJSKE STAVBE, HRPELJE



V letu 2023 je bila izvedena še primopredaja zemljišča z objekti, ki predstavljajo bivšo ladjedelnico v Izoli. Nepremičnina je bila julija 2023 predana v last Republiki Sloveniji na podlagi Sklepa Vlade RS, s pripoznanjem ekonomske izgube SDH, kot vračilo kapitala lastniku.

Vloga SDH v denacionalizacijskih postopkih

SDH aktivno deluje v postopkih pred upravnimi in sodnimi organi ter v postopkih za določitev odškodnine po določbi 73. člena ZDen, v katerih se odškodnina določa po splošnih odškodninskih predpisih. Deluje v mediacijskih postopkih, v katerih so obravnavani predvsem odškodninski zahtevki ponovno vzpostavljenih agrarnih skupnosti. SDH v denacionalizacijskih postopkih nastopa v dveh položajih, kot stranka postopka in kot zavezanec za plačilo odškodnine, ter uresničuje vse pravice, naloge in dolžnosti, ki so mu bile poverjene oziroma naložene s predpisi, ki urejajo vrnitev podržavljenega premoženja.

Tudi v letu 2023 je SDH obravnaval denacionalizacijo večjih podržavljenih podjetij oziroma kapitalskih deležev podjetij, ki so bili v lasti fizičnih in pravnih oseb. Nadaljuje se vračanje premoženja zadrugam oziroma agrarnim skupnostim, nekaterim fizičnim in civilnopravnim osebam. Predmet odškodninskih zahtevkov so bila zemljišča, stanovanjske in poslovne stavbe, industrijski objekti ter premičnine. SDH je bil prvič pritegnjen v postopek kot zavezanec v denacionalizacijskih zadevah, v katerih je bila sporna pristojnost organa odločanja. Sporna ostajajo predvsem vprašanja, ki se nanašajo na temelj podržavljenja, pravno nasledstvo vlagateljev, upravičenje do denacionalizacije, na vprašanje vzajemnosti tujih državljanov in status stavbnih zemljišč.

Odprti ostajajo le še strokovno najzahtevnejši denacionalizacijski primeri. Praviloma gre za zahtevke z zelo visokimi odškodninami ter zapletenimi pravnimi in dejanskimi vprašanji.

Denacionalizacijski postopki na ravni Republike Slovenije

Zaključek procesa denacionalizacije spremlja Ministrstvo za pravosodje, ki pripravlja polletna statistična poročila, iz katerih je razvidno, da je bilo 31. decembra 2023 pri upravnih organih pravnomočno končanih 98,3 % zadev. Nerešenih je 91 od skupno vloženih 39.715 zadev. Pri okrajnih sodiščih je bilo končanih 99,9 % zadev. Nerešene ostajajo tri od skupno vloženih 2903 zadev, vendar se ta podatek nanaša le na zahtevke po 5. členu ZDen. Sodišča ne poročajo o nerešenih zahtevkih po določbi 73. člena ZDen in 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.

Denacionalizacijski postopki na ravni SDH

SDH v denacionalizacijskih postopkih skrbno ugotavlja višino odškodnine, ki mora biti skladna z zakonom in podzakonskimi predpisi. V zadevah se celostno opredeljuje do dejstev, ki vplivajo na pravilno in zakonito določitev odškodnine. Sam pregleduje izračune vrednosti podržavljenih kmetijskih in stavbnih zemljišč ter vrednotenje premičnega premoženja, cenitve poslovnih prostorov in stavb ter cenitve umetnin pa preverja s pomočjo izvedencev in cenilcev ustrezne stroke. Iz raznih registrov pridobiva listine ter preverja zemljemerske in zemljiškoknjižne podatke. SDH v postopkih deluje aktivno tudi tako, da se udeležuje ustnih obravnav in pripravlja predloge poravn av v mediacijskih postopkih. Uspešno delovanje SDH se odraža v zaključnem delu posebnega ugotovitvenega postopka oziroma v odločitvi, ki je ustrezna za obe stranki. Ponovna proučitev zadev na drugi in nadaljnjih stopnjah odločanja je neizogibna samo v primerih različnih pravnih stališč strank in organov, ki vodijo postopke.

SDH je imel 31. decembra 2023 161 odprtih zahtevkov v 112 upravnih in sodnih zadevah. Vračanje podržavljenega premoženja še ni zaključeno, tako je SDH v letu 2023 prejel še dve novi zadevi z zahtevkom za plačilo odškodnine in eno dopolnilno zahtevo. Upravni organi in sodišča so razpisali 54 ustnih obravnav in narokov, ki se jih je SDH udeležil ali pa se je o zahtevkih pisno opredelil. SDH je v letu 2023 prejel 17 odločb, s katerimi so bili zahtevki pravnomočno zavrtnjeni na prvi in višjih stopnjah odločanja. Pregledal je osem gradbenih in kmetijskih cenitev ter se v nekaj manj kot 700 vlogah opredelil do pritožb, tožb, revizij vlagateljev in drugih pomembnejših dokumentov. Pravna sredstva zoper odločbe o določitvi odškodnine je tudi v letu 2023 vlagal zaradi nepopolno ali nepravilno ugotovljenega dejanskega stanja in napačne uporabe materialnega prava.

1.4.4. DENACIONALIZACIJA IN PORAVNAVA ODŠKODNIN PO RAZLIČNIH ZAKONIH

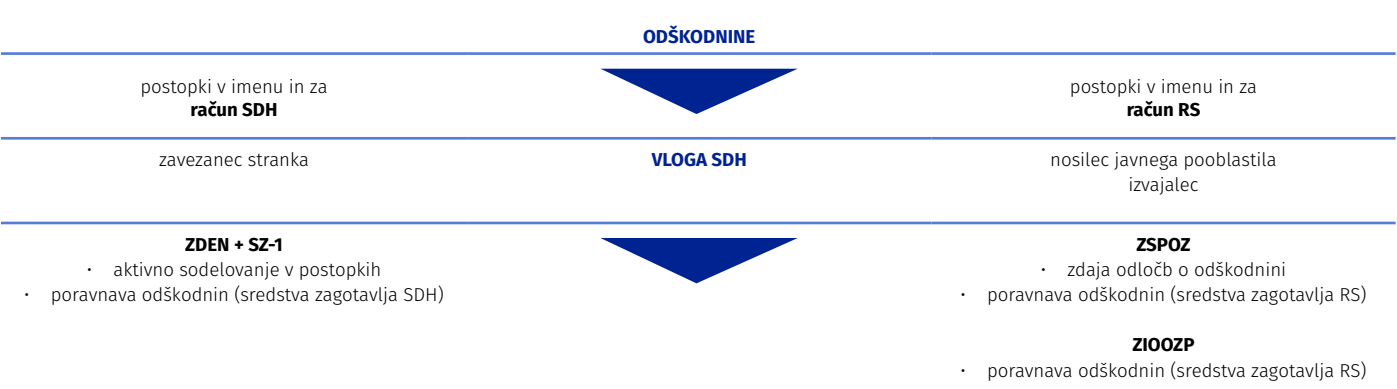


TABELA: ŠTEVILO PREJETIH IN POSLANIH ZAPISOV

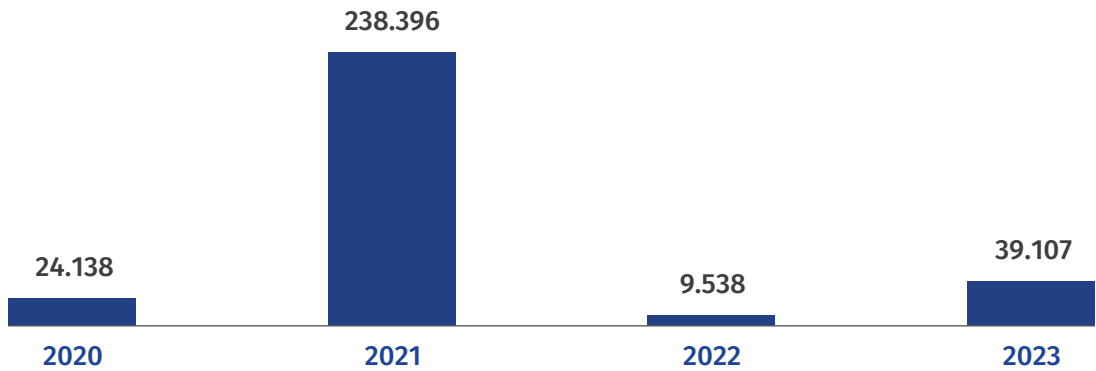
	Skupaj do 31. 12. 2023	Od 1. 1. do 31. 12. 2023
Prejeti novi in nadaljevalni zahtevki	22.547	2
Prejeta poročila o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve	22.753	14
Prejete prvostopenjske odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	20.604	26
Vložena pravna sredstva zoper odločbe s prekluzivnim rokom	6.070	11

SDH pri reševanju zahtevkov predlaga tudi sklenitev poravnave, kadar je glede na dejansko in pravno stanje zadeve ta mogoča. V letu 2023 so bile pred pristojnim sodiščem v mediacijskem postopku sklenjene tri poravnave.

Izvrševanje denacionalizacijskih odločb in poravnava obveznosti

SDH kot zavezanec za plačilo odškodnine izvršuje odločbe, izdane v upravnih in sodnih postopkih, in odločbe, ki jih izdaja Ministrstvo za naravne vire in prostor v vezi z nadomestnim nakupom stanovanj. Upravičene osebe morajo plačilo odškodnine po ZDen in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, zahtevati, saj se plačilo ne vrši samodejno. Odločbe se izvršujejo z izplačilom celotne vrednosti obveznice SOS2E, torej z izplačilom vseh zapadlih kuponov.

GRAF: ŠTEVILO IZPLAČANIH OBVEZNIC SOS2E



SDH je od začetka izvajanja nalog do 31. decembra 2023 28.238 imetnikom preknjižil 17.767.775 obveznic SOS2E oziroma izplačal skupaj 1,7 mrd EUR. V letu 2023 je bila 59 prejemnikom izplačana odškodnina v višini 3,8 mio EUR. SDH je najemnikom denacionaliziranih stanovanj v zvezi z nadomestnim odkupom izplačal nadomestilo v višini 38 tisoč EUR.

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

SDH na podlagi javnega pooblastila vodi postopke izdaje odločb o višini odškodnine, v imenu in za račun Republike Slovenije pa opravlja tudi vse 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 ZZVN ali ZPkri ustrezno odločbo. Skupni znesek, ki ga prejme posamezni upravičenec po ZSPOZ, ne sme presegati zakonsko določenega zneska 8.345 EUR. SDH zato izdaja tudi ugotovitvene odločbe, v katerih odloči, da upravičencu kljub priznanemu statusu odškodnina ne pripada.

SDH je v letu 2023 izdal 14 odločb o višini odškodnine, katerih podlaga je bil ZPkri. Nekaterim upravičencem odškodnina ni

bila določena, saj so že prejeli najvišji možni znesek odškodnine. Od 1. januarja do 31. decembra 2023 je upravičencem po ZSPOZ izplačal 120 tisoč EUR.

SDH na podlagi ZIOOZP v imenu in za račun Republike Slovenije na podlagi meril tega zakona izračuna in obrestuje odškodnino, ki je navedena v izvršilnem naslovu. Pravnomočne odločbe

1.4.5. RAZVOJ PRAKS KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA IN SPREMEMBE KLJUČNIH DOKUMENTOV UPRAVLJANJA

Ena pomembnejših nalog SDH je prispevati k razvoju sistema korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, katerega temelj so vsebine aktov upravljanja naložb, ki so tudi javno objavljeni in zagotavljajo predvidljivost in transparentnost sistema, ter skrb za delovanje tega sistema. Ti akti 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 in Politika upravljanja SDH. Tudi v letu 2023 je SDH s pomočjo aktivnega upravljalvskega pristopa skrbel za uveljavitev dobrih praks korporativnega upravljanja za doseganje zastavljenih upravljalvskih ciljev.

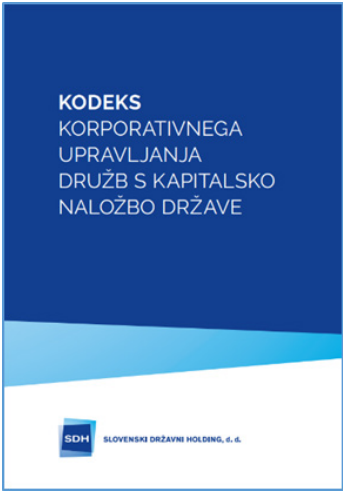
Prenovljeni akti upravljanja v letu 2023

Zaradi prevzema premoženja DUTB, ki je prinesel dve novi vrsti premoženja – terjatve in stvarno premoženje, je SDH še pred koncem leta 2022 začel prenovo Politike upravljanja SDH. Veljavno, bistveno osveženo in posodobljeno različico Politike upravljanja je nadzorni svet SDH potrdil maja oziroma junija 2023. Upošteva novo organizacijo SDH po pripojitvi DUTB in po prenosu premoženja DUTB v upravljanje SDH je Politika upravljanja SDH prilagojena ter v osnovnih načelih in ravnanju v največji meri poenotena glede upravljanja vseh treh vrst naložb (kapitalskih naložb, terjatev in stvarnega premoženja). Pri posodobitvah Politike upravljanja je bil poseben poudarek namenjen izboljšanju kandidacijskih postopkov za člane nadzornih svetov v smislu nadgradnje akreditacijskega in nominacijskega postopka z namenom kar najbolj sistematičnega preverjanja znanja, usposobljenosti in izpolnjevanja fit & proper standardov pri kandidatih za člane nadzornih svetov (vključno glede dolžnosti njihovega kontinuiranega izobraževanja). Poglavlje o kadrovski komisiji SDH in kandidacijskih postopkih je zato bistveno spremenjeno glede na dosedanje, ki je urejalo enako materijo. Med pomembnejšimi novimi rešitvami gre omeniti določbe o razvrščanju kandidatov v akreditacijske

o določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje izvršuje z izplačilom celotne vrednosti obveznice RS21.

V letu 2023 so bile upravičencem oziroma njihovim pravnim naslednikom izplačane odškodnine v protivrednosti 39.907 obveznic RS21 v višini 2,5 mio EUR.

razrede glede na različne stopnje zahtevnosti funkcije, za katero kandidirajo. Podrobnosti so urejene v prav tako obsežno posodobljenem Pravidniku o presoji potencialnih kandidatov za člane organov nadzora in vodenja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je uprava SDH sprejela maja 2023. Novost v prenovljeni Politiki upravljanja SDH je tudi posebno poglavje, ki se nanaša na izhodišča, ki jih SDH upošteva pri izvrševanju korporativnih pravic družbenika oziroma delničarja. Določbe so v osnovi namenjene postavitvi osnovnih pravil, ki se jih SDH drži pri oblikovanju svojih glasovalnih stališč, kadar se udeležuje skupščin družb, smiselno pa določbe veljajo tudi kot orientir pri sprejemanju sklepov SDH v vlogi ustanovitelja enoosebnih družb. Doslej so bila tovrstna izhodišča urejena v posebnem aktu (Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah družb s kapitalsko naložbo države), ki se s prenosom njegovih določb v Politiko upravljanja ukinja.



V decembru 2023 je bil obsežnejše prenove deležen Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (Kodeks SDH). Cilj prenove je v korporativno upravljanje državnih družb uvesti aktualne teme (npr. uravnoteženost spolov članov organov vodenja in nadzora, poročanje o trajnostnosti) in nadgraditi posamezna področja korporativnega up-

ravljanja z namenom izboljševanja transparentnosti poslovanja, povečevanja odgovornosti nosilcev funkcij, povečevanja zaupanja deležnikov ter krepitve skladnosti in integritete. Kodeks SDH je kot celota primarno namenjen nejavnim družbam s kapitalsko naložbo države in javnim družbam, katerih delnice ne kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev – te Kodeks SDH uporabljajo kot svoj referenčni kodeks. Javnim delniškim družbam s kapitalsko naložbo države, katerih delnice kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, pa so namenjena le nekatera načela in priporočila, ki presegajo Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb. Te javne družbe torej upoštevajo vsaj načela in priporočila Kodeksa SDH, ki so jim izrecno namenjena, lahko pa se odločijo Kodeks SDH uporabljati tudi kot svoj referenčni kodeks. Ta priporočila so v Kodeksu SDH posebej označena z oznako JDD. Za javne družbe, ki so javne le po kriteriju uvrščenosti obveznic na organizirani trg, se pričakuje, da kot referenčni kodeks uporabljajo Kodeks SDH. V Kodeks SDH so dodana priporočila glede oblikovanja strateških ciljev, ki morajo biti naravnani dolgoročno in trajnostno ter v skladu s temeljnimi cilji družbe. Letni načrti družbe morajo biti skladni s strateškimi cilji in morajo predstavljati njihovo konkretizacijo (gradacija ciljev). Dodano je tudi priporočilo o zastopanosti manj zastopanega spola v organu vodenja in nadzora. Nadaljnje priporočilo je, naj bodo družbe s kapitalsko naložbo države zgled drugim družbam in naj poslujejo etično in odgovorno ter skladno z zakonodajo. Financiranje, prestrukturiranje in drugi podobni ukrepi, ki jih izvaja družba v večinski lasti države

ali SDH v razmerju do drugih gospodarskih družb, morajo biti skladni s pravili o državnih pomočeh. V poglavju, ki se nanaša na organ nadzora, so dodane izjeme od prepovedi nedenarnih ugodnosti članov nadzornih svetov (premija za D&O zavarovanje, stroški izobraževanj in članstev v stanovskih organizacijah) in priporočila, ki določajo naloge in obveznosti predsednika nadzornega sveta ter sekretarja nadzornega sveta in njegovih komisij. Po principu pomembnosti je še nekoliko predrugачen nabor poslov, za katere naj nadzorni svet daje soglasje poslovodstvu. Novo je tudi priporočilo za »in-house« družbe, v katerih so lahko po novem vsi člani nadzornega sveta odvisni od naročnika, če je to potrebno za zagotavljanje statusa družbe kot notranjega izvajalca. V poglavju, ki se nanaša na poslovodstvo, so za namen krepitve zaupanja in integritete nekoliko zaostreni pogoji za imenovanje direktorjev, dodano je tudi priporočilo o oblikovanju politike notranjega nasledstva v velikih družbah. Mandatarski sistem je po novem izrecno predviden kot posebna naborna pot v primeru veččlanskega poslovodstva.

Istočasno s Kodeksom SDH so bila dopolnjena tudi **Priporočila in pričakovanja SDH**. Gre za interni akt SDH, s katerim se konkretizirajo splošna načela Kodeksa SDH. Novosti so zlasti na področju skladnosti, na katerem se priporočila nanašajo na oblikovanje funkcije/delovnega mesta pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto ter na obveznost družb, da identificirajo tveganja na področju zagotavljanja skladnosti poslovanja in pripravijo načrt upravljanja tveganj.

1.5. ANALIZA POSLOVANJA IN LIKVIDNOST

1.5.1. DENARNI TOKOVI IN FINANČNI DOLG

V denarnem toku so na strani prilivov pomembne postavke prejete dividende, nadomestilo za upravljanje kapitalskih naložb v lasti RS in prilivi iz naslova terjatev ter prodaje in oddajanja v najem nepremičnin. Pomembnejši odlivi so dokončno odplačilo kredita, izplačila odškodnin denacionalizacijskim upravičencem, poravnava stroškov za poslovanje, odlivi za nakup nepremičnin, akontacije DDPO, obveznosti za DDV in NUSZ ter nakup drugega nadstropja na Mali ulici 5 v Ljubljani. Večje postavke med odlivi so lahko tudi izplačila po treh zakonih v imenu in za račun RS (ZSPOZ, ZIOOZP in ZVJT), ki pa nimajo vpliva na finančni položaj družbe; SDH mora le kratkoročno založiti denarna sredstva, do prejetega plačila RS na podlagi izdanega zahtevka.

Finančne in poslovne obveznosti družbe Sava, d. d., iz naslova glavnice, obresti in nadomestil znašajo 62.729 tisoč EUR in skladno s sklenjenim Dodatkom št. 6 k Pogodbi o reprogramu v plačilo zapadejo 30. junija 2024.

Družba Sava Turizem, d. d., najema pri poslovnih bankah dolgoročna posojila, katerih končna zapadlost je konec leta 2036. Obveznosti družba poplačuje skladno z amortizacijskimi načrti. Vrednost premoženja Poslovne Skupine Sava, ki je upnikom dano v zavarovanje finančnih obveznosti, ob tem pomembno presega višino finančnih obveznosti.

V 1.000 EUR				
	SDH 2023	SDH 2022	Skupina SDH 2023	Skupina SDH 2022
Denarni tokovi pri poslovanju				
Prejemki pri poslovanju	125.140	81.337	261.551	111.876
Izdatki pri poslovanju	-64.820	-34.268	-181.848	-62.135
NETO DENARNI TOK PRI POSLOVANJU	60.320	47.069	79.703	49.742
Denarni tokovi pri naložbenju				
Prejemki pri naložbenju	68.524	159.089	125.063	161.139
Izdatki pri naložbenju	-76.635	-124.585	-145.935	-141.300
NETO DENARNI TOK PRI NALOŽBENJU	-8.111	34.504	-20.872	19.839
Denarni tokovi pri financiranju				
Prejemki pri financiranju	0	41.599	0	42.409
Izdatki pri financiranju	-33.960	-133.634	-42.713	-135.853
Neto denarni tok pri financiranju	-33.960	-92.035	-42.713	-93.444
Stanje denarnih sredstev DUTB na datum prevzema	0	29.775	0	29.775
Stanje denarnih sredstev SAVA na datum prevzema	0	0	0	34.698
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	47.906	29.657	67.072	50.954
Denarni izid v obdobju	18.249	-10.462	16.118	-23.863
Začetno stanje denarnih sredstev	29.657	10.344	50.954	-10.344

1.5.2. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

Državni zbor Republike Slovenije je na seji 25. oktobra 2022 sprejel ZSDH-1, ki je med drugim odpravil obveznost brezplačnega prenosa strateških in pomembnih kapitalskih naložb iz imetništva SDH na Republiko Slovenijo, kar je bilo mogoče na podlagi določb ZSOS-C, sprejetih v letu 2017, z ZIPRS2122 pa je bil rok prenosa podaljšan do 31. decembra 2022.

Ko je bila ukinjena obveznost prenosa kapitalskih naložb na RS, pa je ponovno nastala obveznost za odložene davke v višini 68,3 mio EUR. Družba namreč vodi kapitalske naložbe po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa; obveznost za davek bo nastala z dnem odtujitve/prodaje posamezne naložbe.

DUTB je uspelo v drugem polletju leta 2022 iz lastnih sredstev odplačati 62,7 mio EUR kredita, dodatnih 70 mio EUR pa je zagotovila (prevzemna) družba SDH, tako je finančni dolg konec leta 2022 znašal 30 mio EUR. Kredit je bil poplačan 15. marca 2023.

SDH je med dolgoročnimi rezervacijami doslej izkazoval predvsem obveznosti do denacionalizacijskih upravičencev, s pripojitvijo se je nabor povečal za garancije za prodana stanovanja,

za pravno nerešene spore ter za dana jamstva in poročstva. Del obveznosti za odškodnine denacionalizacijskim upravičencem, za katerega se načrtuje, da bo poravnan v letu 2024, je izkazan med kratkoročnimi obveznostmi (10,9 mio EUR).

Kot doslej so najpomembnejša postavka med sredstvi kapital-ske naložbe, med obveznostmi pa rezervacije za odškodnine denacionalizacijskim upravičencem.

Glavna razlika med družbo in Skupino SDH je nakup odvisne družbe Sava, d. d., ki se od 30. septembra 2022 vključuje v konsolidirane računovodske izkaze. Pretežni del razlike v izkazu finančnega položaja so nepremičnine in oprema iz turistične dejavnosti ter finančne obveznosti in dolgoročne rezervacije. Poslovna skupina Sava je usmerjena izključno v turizem in je največje turistično podjetje v Sloveniji. Nastanitvene kapacitete ima v različnih turističnih destinacijah v Sloveniji, med drugimi na Bledu, v Moravskih Toplicah, na Ptuj, v Portorožu in Radencih. Ključni produkti so počitnice, srečanja, konference in dogodki, velnes, zdravstvo, termalni parki, kampiranje in golf. Podrobnejši opis učinka nakupa je prikazan v računovodskem poročilu, v poglavju 3.6.2.

V 1.000 EUR

	SDH 31. 12. 2023	SDH 31. 12. 2022	Skupina SDH 31. 12. 2023	Skupina SDH 31. 12. 2022
SREDSTVA	1.508.614	1.358.429	1.747.039	1.586.161
Nekratkoročna sredstva	1.050.402	948.182	1.260.272	1.150.674
Osnovna sredstva	3.113	2.062	255.603	259.943
Finančne naložbe	1.047.289	946.120	1.000.479	885.600
Naložbene nepremičnine	0	0	4.164	5.105
Poslovne terjatve	0	0	26	26
Kratkoročna sredstva	458.212	410.247	486.767	435.487
Zaloge nepremičnin in opreme	94.276	106.188	95.445	106.927
Finančne naložbe	300.896	261.978	203.468	225.177
Denar in denarni ustrezniki	47.905	29.657	67.072	50.954
Poslovne in druge terjatve	15.135	12.424	120.782	52.429

KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.508.614	1.358.429	1.747.039	1.586.161
Kapital	1.359.616	1.191.257	1.461.854	1.282.408
kapital, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe	1.359.616	1.191.257	1.394.115	1.213.870
Vpoklicani kapital	301.766	301.766	301.766	301.766
Kapitalske rezerve	112.287	112.287	112.287	112.287
Druge rezerve iz dobička	250.601	66.003	313.510	66.003
Rezerve za pošteno vrednost	616.057	521.324	303.840	201.846
Preneseni čisti poslovni izid	0	189.877	319.520	469.059
Čisti poslovni izid poslovnega leta	78.905	0	43.192	62.909
Kapital, ki pripada neobvladujočim deležem	0	0	67.739	68.538
Nekratkoročne obveznosti	111.429	119.355	174.384	189.511
Rezervacije	44.766	49.147	58.228	62.384
Finančne obveznosti	41	15.044	42.889	64.285
Odložene obveznosti za davek	66.622	55.164	73.267	62.842
Kratkoročne obveznosti	37.569	47.817	110.801	114.242
Finančne obveznosti	194	15.233	34.414	49.992
Poslovne in druge obveznosti	37.375	32.584	76.387	64.250

1.5.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA IN DRUGEGA VSEOBSEGA-JOČEGA DONOSA

Izkaz poslovnega izida družbe SDH v letu 2023 vsebuje celoletno poslovanje družbe SDH, medtem ko so v letu 2022 zajeti celotni prihodki družbe SDH ter prihodki in odhodki, ki so nastali v DUTB v drugem polletju, zaradi česar kategorije med seboj niso primerljive.

Realiziran dobiček je višji v primerjavi z načrtovanim dobičkom predvsem iz naslova prevrednotenj terjatev v višini 33,90 mio EUR in nepremičnin v višini 3,9 mio EUR.

Realizirani finančni odhodki so višji od načrtovanih zaradi slabitve zalog nepremičnin, odpisov poslovnih terjatev, finančnih naložb in prevrednotenj terjatev.

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 2022 niso bili realizirani. Posledično tudi stroški storitev niso dosegli načrtovanih.

V 1.000 EUR

	SDH Realizacija v letu 2023	SDH Realizacija v letu 2022	Skupina SDH Realizacija v letu 2023	Skupina SDH Realizacija v letu 2022
Poslovni prihodki	35.664	18.711	163.658	42.157
Nabavna vrednost prodanega blaga	13.300	3.277	40.695	3.312
Poslovni odhodki brez rezervacij za denacionalizacijo	22.943	15.575	113.501	39.677
Dolgoročne rezervacije	0	0	5.014	0
Poslovni izid iz poslovanja	-579	-141	4.448	-832
Finančni prihodki	99.455	83.638	81.636	102.992
Finančni odhodki	16.784	17.347	50.930	18.514
Delež dobičkov/izgub iz naložb, vrednotenih po kapitalski metodi			9.949	45.129
Poslovni izid pred obdavčitvijo	82.092	66.150	45.103	128.775
Davek iz dobička	-2.737	-1.144	-3.322	-1.143
Odloženi davki	-450	997	612	760
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	78.905	66.003	42.393	128.392

1.6. ORGANIZACIJSKI RAZVOJ SDH

1.6.1. SISTEM SKLADNOSTI POSLOVANJA IN INTEGRITETE

Sistem skladnosti poslovanja in integritete (v nadaljevanju: SPI) je v SDH postavljen v skladu z določili ZSDH-1 in nadgrajen s pravili in postopki, opredeljenimi v internih aktih družbe. Posebna pozornost se namenja določilom veljavne zakonodaje, vezanim na področje nasprotja interesov, sledljivosti stikov, poročanju o nejavnih stikih ter neetičnim ali nezakonitim ravnanjem ali vplivanjem, sprejemanju daril, omejitvi poslovanja s povezanimi osebami, transakcijam zavezancev z vrednostnimi papirji družb v upravljanju SDH, obravnavi prijav sumov domnevnih nepravilnosti in etičnim standardom, ki so vključeni v Kodeks etike SDH. Družba ima oblikovan Načrt integritete, ki ga tekoče posodablja glede na novo zaznana tveganja. Opredeljene ima stalne in enkratne ukrepe za obvladovanje tveganj na področju skladnosti poslovanja in integritete. V okvir službe za SPI sodi tudi obvladovanje področja varstva osebnih podatkov ter preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma.

Področje SPI je sestavni del sistema celovitega obvladovanja tveganj v SDH. Tveganja se na organiziran način spremljajo v okviru krovnega registra tveganj, v katerega sta poleg Načrta integritete vključena tudi osnovni register tveganj in register varnostnih tveganj. Tveganja upravljajo nosilci tveganj, diskusija o identificiranih tveganjih in ukrepih pa poteka na rednih sejah Odbora za tveganja in kolegiju pooblaščenca.

V začetku leta 2023 je bila z uveljavitvijo nove organizacijske sheme formirana služba SPI, kot štabna služba uprave SDH. Pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto je prevzel tudi funkcijo direktorja službe SPI. V skladu z uveljavitvijo nove zakonodaje na področju obravnave prijav nepravilnosti so bili ustrezno nadgrajeni interni postopki. SDH je postal eden izmed 24 organov v RS za obravnavo zunanjih prijav nepravilnosti. Imenovan je bil zaupnik za obravnavo notranjih prijav ter uradna oseba za obravnavo zunanjih prijav. Okrepljena je bila svetovalna funkcija pooblaščenca oz. službe SPI.

Med pomembnejšimi tekočimi aktivnostmi službe SPI, ki so vsebinski »nadstandard« na področju pristojnosti in vloge SPI, lahko izpostavimo preglede vseh gradiv za izvršne kolegije in upravo družbe ter podajanje mnenj oz. potrditev službe SPI, preglede vseh dopolnjenih ali na novo pripravljenih internih aktov družbe ter preglede pogodb z vrednostjo nad 10.000 EUR

z vidika skladnosti poslovanja in integritete. Služba SPI tekoče spremlja novosti v zakonodaji in predpisih, vezanih z aktivnostmi SDH, ter o njih obvešča pristojne osebe.

V letu 2023 je služba SPI krepila svetovalno vlogo in podajala mnenja na vprašanja zaposlenih, poslovodstva in članov nadzornega sveta SDH, pripravljala mnenja, povezana s posameznimi dilemami v družbah s kapitalsko naložbo države, izvedla izobraževalne aktivnosti za zaposlene v SDH ter sodelovala pri izobraževalnih dogodkih na področju SPI, ki so bili namenjeni članom organov nadzora in poslovodstev družb s kapitalsko naložbo države.

Organizirala je dve delovni srečanji s pooblaščenci za SPI družb s kapitalsko naložbo države, v katerih ima SDH večinsko lastništvo ali prevladujoč vpliv. Sodelovala je pri nadgradnji določil Kodeksa korporativnega upravljanja ter Priporočil in pričakovanj SDH za družbe na področju SPI, v sodelovanju z zunanjim svetovalcem pripravila nadgradnjo internih postopkov na področju obvladovanja nasprotja interesov ter nadgradila sistem internega obveščanja o spremembah oz. aktualni tematiki na področju SPI.

Obravnava prijav sumov domnevnih nepravilnosti

V okviru sistema za obravnavo prijav sumov domnevnih nepravilnosti je pooblaščenec prejel skupno 82 prijav.

Število prijav se je v letu 2023 izrazito povečalo, kar lahko v prvi vrsti pripišemo uveljavitvi Zakona po zaščiti prijaviteljev in celoletnim aktivnostim, ki so bile vezane s pripravo in uveljavitvijo zakona. SDH je dopolnil procese na področju obravnave notranjih prijav ter na področju obravnave zunanjih prijav (prijave sumov domnevnih nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države).

Prijave so bile v skladu z internimi postopki razvrščene v naslednje kategorije:

- domnevne nepravilnosti zaposlenih, članov organov in delovnih teles SDH,
- domnevne nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države,

- kršitve, katerih obravnava je v pristojnosti drugih organov ali institucij (odstop prijav v obravnavo),
- neprimerna ravnanja po 57. členu ZSDH-1,
- izražanje mnenja prijaviteljev,
- druge zadeve, ki niso prijave.

Petinpetdeset prijav se je nanašalo na sume nepravilnosti pri delovanju družb s kapitalsko naložbo države, ki so v upravljanju SDH (zunanje prijave). Triindvajset prijav je izražalo mnenja prijaviteljev ali druge zadeve, v katerih niso bili zaznani elementi sumov domnevnih nepravilnosti. Štiri prijave so se navezoval na domnevne nepravilnost v SDH in so bile obravnavane v skladu z internimi postopki. Program zaščite prijaviteljev ni bil aktiviran, saj glede na vsebino prijav in anonimnost oz. takojšnjo anonimizacijo prijaviteljev v posameznih primerih za to ni bilo potrebe. Zunanje prijave je SDH obravnaval v skladu s svojimi pristojnostmi in v posameznih primerih sprejel ustrezne ukrepe oz. podal priporočila družbam.

Glavna orodja skladnosti poslovanja in integritete na SDH



Poslovanje v skladu z veljavno zakonodajo, referenčnimi kodeksi, etičnimi standardi 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 oz. službe SPI upravi in nadzornemu svetu



Svetovalna funkcija, organizacija izobraževanj za zaposlene, organizacija delovnih srečanj pooblaščenecv družb in sodelovanje pri organizaciji izobraževalnih srečanjih za družbe iz portfelja SDH



Sodelovanje z nadzornimi organi in preiskovalnimi institucijami, posredovanje pojasnil in dokumentacije



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

Varstvo osebnih podatkov

Na področju varstva osebnih podatkov je družba v katalog zbirk vključila nove zbirke osebnih podatkov, ki se na novo pričeli obdelovati v letu 2023. Vse aktivnosti na področju varstva osebnih podatkov so se tekoče izvrševale. Pooblaščenec za varstvo osebnih podatkov je obravnaval zahtevo posameznika za razkritje dokumentov SDH, ki so po navedbah posameznika vsebovali tudi njegove osebne podatke. Posamezniku so bili poslani oz. razkriti vsi njegovi osebni podatki, ki jih obdeluje SDH.

Na področju varstva osebnih podatkov je bil 10. avgusta 2023 zabeležen incident. SI-CERT je družbo obvestil o odtujitvi podatkov iz programske rešitve zunanjega ponudnika aplikacije, ki se uporablja na mobilnih telefonih. Ugotovljena je bila sistemska ranljivost programske opreme, ki jo uporablja tudi SDH, na podlagi katere so bili odtujeni podatki šestih oseb. Odtujeni so bili službeni elektronski naslovi, in sicer prvih šestih oseb po abecednem vrstnem redu v naboru podatkov aplikacije.

SDH je ukrepal takoj in 10. avgusta 2023 ročno namestil ustrezen popravek aplikacije zunanjega ponudnika, s čimer je preprečil morebitno nadaljnjo odtujevanje podatkov.

Uradno obvestilo o kršitvi varnosti osebnih podatkov je bilo na predpisanem obrazcu poslano informacijskemu pooblaščenцу s podrobno obrazložitvijo problematike in sprejetih ukrepov SDH. Informacijski pooblaščenec je 24. avgusta 2023 SDH obvestil, da ne bo uvedel postopka inšpekcijskega nadzora, saj incident ni pustil posledic za pravice in svoboščine posameznikov, katerih podatki so bili odtujeni. Izvedeni ukrepi SDH so bili ocenjeni kot ustrezni.

Preprečevanje pranja denarja

V letu 2023 je bilo izvedeno interno letno izobraževanje s področja preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma za sodelavce, ki sklepajo posle s strankami ali pa opravljajo preglede strank skladno z določbami Zakona o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma. Izobraževanje je potekalo s poudarkom na praktičnih primerih, v katerih je bilo med drugostopenjskimi kontrolami ugotovljeno, da je smiselno osvežiti znanje. Število pregledanih strank v letu 2023 je bilo bistveno večje kot pred pripojitvijo DUTB. SDH stalno spremlja seznam držav, v zvezi s katerimi obstaja visoko in povečano tveganje za pojav pranja denarja ali financiranja terorizma, in temu prilagaja postopke pregledov strank.

1.6.2. NOTRANJA REVIZIJA

Notranja revizija SDH je organizacijsko neodvisna funkcija. Odgovorna je za izvajanje stalnega in celovitega nadzora nad zakonitostjo, pravilnostjo in ažurnostjo poslovanja SDH. Podlaga za njeno delovanje je Temeljna listina o delovanju Notranje revizije. Obseg in razpored poslov službe Notranje revizije je opredeljen z letnim načrtom dela, ki ga sprejme uprava družbe ob soglasju nadzornega sveta SDH.

Notranja revizija je v letu 2023 realizirala vse načrtovane naloge za to leto. Revizijski pregledi v SDH so zajemali tako skladnost kot tudi smotrnost poslovanja družbe. Pomembnejše revizije v SDH so se nanašale na informacijsko varnost SDH in procese, ki so se začeli na novo izvajati v okviru SDH po pripojitvi DUTB, to so predvsem procesi upravljanja in vrednotenja terjatev in nepremičnin. Z namenom zmanjševati pomembna tveganja za SDH oz. RS, ki lahko vplivajo na cilje SDH in/ali RS v zvezi z imetništvom posamezne kapitalske naložbe, se vsako leto izvajajo tudi pregledi poslovanja družb v upravljanju SDH; v letu 2023 je bil izveden en tak pregled.

Usposobljenost notranjih revizork je omogočala izvedbo načrtovanih notranjerevizijskih pregledov. Pregledi vezani na revizije informacijske varnosti SDH in posameznih aplikacij pa so bili izvedeni v sodelovanju z zunanjim izvedencem. Vse izvedene revizije so bile opravljene skladno s Hierarhijo pravil notranjega revidiranja.

1.6.3. UPRAVLJANJE TVEGANJ

Na področju upravljanja tveganj v SDH so bile dejavnosti v letu 2023, vzporedno z rednim delom, usmerjene v zagotavljanje tekočega pretoka informacij med posameznimi področji delovanja in sodelovanja med strokovnimi področji znotraj SDH, utrjevanja kulture in zavesti med zaposlenimi o pomembnosti področja upravljanja tveganj ter pomembnosti vključitve tovrstnega razmišljanja v vsakodnevne delovne procese vseh zaposlenih.

Aktivnosti so potekale na skupnih sejah Odborov za tveganja (v nadaljevanju: odbor) in kolegijih pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto, sestankih z lastniki tveganj in skupnih rednih sestankih Delovne skupine treh linij upravljanja tveganj, katere člani so predstavniki področij skladnosti poslovanja in integritete, notranje revizije, kontrolinga in upravljanja tveganj.

Na področjih, na katerih so bile ugotovljene nekatere pomanjkljivosti, so bila podana priporočila in pobude za vzpostavitev še učinkovitejšega sistema notranjih kontrol in primerne upravljanja tveganj. Tako SDH kot tudi pregledovane družbe so zelo aktivno pristopali k odpravi ugotovljenih pomanjkljivosti.

Za pregledana področja Notranja revizija ocenjuje:

- da so bile prepoznana in ocenjena pomembna tveganja in izbrani ustrezni odzivi na tveganja, vzpostavljen je sistem notranjih kontrol za preprečevanje prevar;
- da družba na pregledovanih področjih deluje skladno z internimi pravili in eksternimi predpisi, zagotavljata se zanesljivost in neoporečnost poslovnih informacij;
- da se na področju upravljanja organizacije sledi sprejetim usmeritvam in ciljem poslovanja družbe.

Sistem upravljanja tveganj

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

Področje upravljanja tveganj v SDH ureja Pravilnik o upravljanju tveganj, koordinacija procesa upravljanja tveganj pa poteka v okviru sektorja Kontroling, tveganja in vrednotenja. Organi v procesu so uprava SDH, Odbor za tveganja, skupaj s kolegijem pooblaščenca in Komisija za tveganja nadzornega sveta kot posvetovalno telo nadzornega sveta.

SLIKA: SHEMA ORGANOV, VKLJUČENIH V PROCES UPRAVLJANJA TVEGANJ V SDH



Skupne seje odbora (in kolegija pooblaščenca) potekajo štirikrat na leto oziroma po potrebi. Predsednik odbora je predsednik uprave SDH, ki vodi odbor. Njegov namestnik je član uprave. Naloge sekretarja odbora opravlja samostojni svetovalec za tveganja. Vso dokumentacijo s področja upravljanja tveganj

(poročila, analize, registre tveganj, interne akte ...) obravnavajo organi v procesu upravljanja tveganj na svojih sejah.

Vsa tveganja, ki jim je SDH izpostavljen pri svojem poslovanju, so sistematično popisana v Krovnem registru tveganj SDH.

SLIKA: KROVNI REGISTER TVEGANJ SDH



V Osnovnem registru tveganj je model tveganj SDH vsebinsko povezan v sklop štirih skupin tveganj:

- tveganja na nivoju družbe,
- operativna tveganja,
- poslovna varnostna tveganja (zaposleni – varnost in delovanje) in
- tveganja v poslovnem okolju.

V registru tveganj so popisana vsa tveganja, ki jim je SDH izpostavljen pri svojem poslovanju. Izpostavljena so ključna:

- strateška tveganja**, v okviru teh je SDH potencialno izpostavljen spremembam zakonodaje, ki imajo lahko negativne posledice na obseg in vsebino poslovanja SDH v prihodnje,
- finančna tveganja**, v okviru katerih bi lahko bilo najbolj izrazito likvidnostno tveganje, po katerem SDH v določenem

slabšajo pogoji poslovanja ali pa poslovanje celo onemogoči in negativno vplivajo na rezultate poslovanja,

- kadrovska tveganja**, ki so povezana z načrtovanjem, razvojem in zadržanjem kadrov,
- tveganja na področju varstva osebnih podatkov**, ki so bila 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,
- tveganja, povezana z **varovanjem dokumentov, podatkov in informacij**, pri čemer so bili sprejeti ustrezni 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 novo – vzpostavljenih pravic za delo od doma, vdori v sistem za oddaljeno komunikacijo in njegove zlorabe),
- IT tveganja**, ki so povezana predvsem s kibernetsko varnostjo, izpadom informacijskega sistema in izpadom storitev zunanjih izvajalcev, nezmožnostjo poslovanja v izrednih razmerah v primeru nepopolno opredeljenih načrtov in postopkov neprekinjenega poslovanja,
- varnost in način delovanja zaposlenih** v primeru pojava epidemije so bili sprejeti ukrepi za preventivno delovanje, ukrepi v primeru okužbe posameznika in slabše učinkovitosti pri delu od doma ter ukrepi v primeru poslabšanja stanja posameznika (psihološko stanje),
- varnost premoženja** v primeru okužbe službenih prostorov in neustreznega varovanja prostorov,
- tveganja sprememb v zunanjem poslovnem okolju**, ki so izhajala iz geopolitičnih tveganj, negativnega, dolgoročno škodljivega vpliva izrednih razmer na slovensko gospodarstvo in iz motenj v delovanju kritične infrastrukture.

V Registru varnostnih tveganj je model tveganj SDH vsebinsko povezan v pet skupin tveganj, ki jim je SDH izpostavljen pri svojem poslovanju in se nanašajo na:

- zaposlene in nevarnosti za njih** (delovne nezgode, zastupitve, prometne nezgode, hude bolezni, latentno ali odkrito nezadovoljstvo, ne pripadnost družbi, možnosti stavk, grožnje, pritiski, izsiljevanja zaposlenih po tretjih osebah, nasilje na delovnem mestu (fizično, psihično nasilje, spolno nasilje, neobstoje varnostne kulture),
- premoženje in tehnično varnost** (tatvine/odtujitve, uničenje/poškodovanje osnovnih sredstev in drobnega inventarja, goljufije, poneverbe, grabeži, slabo, neustrezno delo varnostne službe),
- varovanje podatkov** (vdori v informacijske sisteme in njihove zlorabe, varstvo osebnih podatkov, odtujitev podatkov oz. informacij (gradiva)),
- varovanje informacij** (neopredeljenost poslovnih skrivnosti (stopnje zaupnosti gradiv), gospodarsko vohunjenje, varovanje informacij ter uporaba opreme in sredstev družbe),
- varovanje dokumentacije** (arhiviranje, hramba podatkov/informacij).

Skladno z ZSDH-1 je posebej urejen način obravnave korupcijskih tveganj, protipravnih in neetičnih ravnanj, ki so opredeljena v Načrtu integritete (podrobna pojasnila so v poglavju Skladnost poslovanja in integriteta).

obdobju ali na določen dan ne bi bil sposoben poravnati zakonskih ali drugih obveznosti,

- tveganja pripojitve DUTB k SDH**, v okviru katerih so bila najbolj izpostavljena kadrovska tveganja, IT tveganja, tveganja s področja računovodstva in financ, tveganja prenosa naložb, nepremičnin in terjatev ter poenotenja baz podatkov naložb, pravna tveganja, tveganja s področja splošnih zadev ipd. **in tveganja, povezana s poprevzemnim obdobjem**,
- tveganja digitalizacije poslovnih procesov**, povezana z uvedbo e-dokumentacije in s preходом na brezpapirno poslovanje ter možnostjo vdora v sisteme podatkovne baze SDH,
- tveganja, ki izhajajo iz upravljanja vseh vrst premoženja (kapitalskih naložb, nepremičnin in terjatev)**, pri katerih se lahko zaradi nepredvidenih razmer na trgu bistveno po-

Ocenjevanje tveganj

SDH izpostavljenost tveganjem ocenjuje po petstopenjski matriki na podlagi enotnih kriterijev za ocenitev tveganj z vidika pomembnosti možnih posledic oziroma vpliva na poslovanje SDH in verjetnosti nastanka dogodka.

Pomembnost možnih posledic:

- **nizka (1)** – do 10 tisoč EUR (brez posledic/ni vpliva),
- **zmerna (2)** – do 100 tisoč EUR (delni vpliv),
- **srednja (3)** – do 1 mio EUR (srednje močen vpliv),
- **visoka (4)** – do 10 mio EUR (močen vpliv) in
- **zelo visoka (5)** – nad 10 mio EUR (zelo močen vpliv).

Verjetnosti nastanka dogodka:

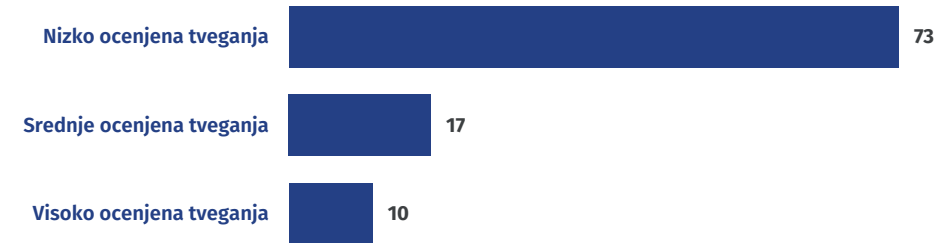
- **zelo malo verjetno (1)** od enkrat ali dvakrat na 10 let do enkrat na 20 let,
- **malo verjetno (2)** od enkrat ali dvakrat na 5 let do enkrat na 10 let,
- **srednje verjetno (3)** od enkrat ali dvakrat na leto do enkrat na 5 let,
- **precej verjetno (4)** od enkrat ali dvakrat na mesec do enkrat na leto in
- **zelo verjetno (5)** od enkrat ali dvakrat na dan do enkrat ali dvakrat na mesec.

SLIKA: MATRIKA ZA KVANTITATIVNO OCENJEVANJE TVEGANJ

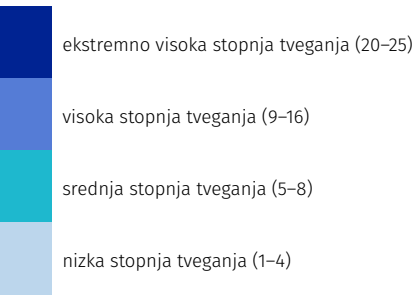
	→ Posledice				
Zelo verjetno (5)	5	10	15	20	25
Precej verjetno (4)	4	8	12	16	20
Srednje verjetno (3)	3	6	9	12	15
Malo verjetno (2)	2	4	6	8	10
Zelo malo verjetno (1)	1	2	3	4	5
↑ Verjetnost	Majhne (1)	Zmerne (2)	Srednje (3)	Velike (4)	Zelo velike (5)

Po stopnjah sprejemljivosti tveganj je SDH pripravljen sprejemati le nizko ocenjena tveganja; spremlja jih na polletni ravni na odboru. Za tveganja, ocenjena kot srednja, visoka in ekstremno visoka, so opredeljeni ukrepi, po potrebi pa se dodajo tudi dodatni predlogi ukrepov. Njihovo izvrševanje se tekoče spremlja. Tovrstna tveganja odbor na rednih sejah obravnava prioritetno. Če tako odločijo člani odbora, se ta tveganja lahko obravnavajo in spremljajo tudi pogostejše, ne samo na rednih sejah.

SLIKA: TVEGANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2023 V %



STOPNJE TVEGANJ (VERJETNOST X POSLEDICE):



Tveganja, ocenjena kot srednja, visoka in ekstremno visoka, se obvladujejo:

- z zmanjševanjem tveganj (krepitev notranjih kontrol, določitev učinkovitih ukrepov za zmanjšanje tveganj, nosilcev ukrepov in rokov, v katerih je ukrepe treba realizirati),
- z izogibanjem tveganjem (sklepanje pogodb s preverjenimi zunanji izvajalci ...),
- s prenosom tveganj (zavarovanje pri zavarovalnici ...).

Najpomembnejša tveganja v letu 2023

Deset odstotkov vseh tveganj, ki jim je bil SDH izpostavljen v letu 2023 in so bila ocenjena kot visoka, je bilo povezanih s potencialno negativnimi učinki bistveno zaostrenih pogojev poslovanja družb oziroma recesije, s tveganji negativnih odstopenj poslovnih rezultatov družb v upravljanju od pričakovanj in ciljev, določenih s Poslovno-finančnim načrtom družbe oziroma Letnim načrtom upravljanja, z negativnimi učinki, povzročenimi zaradi regulacije cen s strani države in neprilagojenih zakonskih določil, s tveganji nastopa makroekonomskih dejavnikov, ki vplivajo na prodajo/oddajo nepremičnin na področju upravljanja nepremičnin, s tveganji poslabšanja finančnega stanja dolžnikov na področju upravljanja terjatev in tveganji neobvladovanja informacijskega sistema za podporo upravljanju terjatev, z geopolitičnimi tveganji in z negativnim, dolgoročno škodljivim vplivom izrednih razmer na slovensko gospodarstvo, ki sodi v skupino tveganj iz poslovnega okolja.

Sedemnajst odstotkov vseh tveganj so bila tveganja, ocenjena kot srednja. Povezana so bila s težavami in možnostmi razglasitve insolventnosti (v končni fazi tudi stečaja) posameznih družb v lasti in upravljanju SDH zaradi zaostrenih gospodarskih okoliščin, z negativnimi učinki nove zakonodaje ali sprememb obstoječe, ki vplivajo na odločitve o delitvi dobička, s tveganji premajhne prilagoditve družb v spremenjenem poslovnem okolju, s tveganji na področju upravljanja nepremičnin, ki se nanašajo na ocene vrednosti nepremičnin v zavarovanju, ki ne vključujejo vseh relevantnih podatkov zaradi kratkega roka za preučitev in pripravo ocene vrednosti, z nezmožnostjo hitrejšega razpolaganja (vključno s prodajo) z nepremičninami, z nezmožnostjo prejemanja prihodkov od oddaje nepremičnin v najem, s tveganjem, da ne bo mogoče izseliti najemnikov ali da ne bi bilo mogoče najti (ali ohraniti) potencialnih najemnikov težje prodajljivih nepremičnin, s tveganji pomanjkljivega rednega nadzora nad nepremičninami, s tveganji prevzema nepremičnin, ki niso proste oseb in stvari, s tveganji izplačila pogojnih obveznosti v denacionalizacijskih postopkih, s tveganji v okviru zunanjih vrednotenj premoženja in s kibernetскими tveganji.

SDH intenzivno spremlja poslovanje družb v svojem portfelju, izvaja periodične sestanke s predstavniki družb, izraža svoja pričakovanja in spremlja njihovo izvajanje, pripravlja interne analize stanja kapitalskih naložb in analize občutljivosti ter izvaja tudi druge ukrepe. Vendar pa SDH teh tveganj ne more v

celoti obvladovati sam s svojimi ukrepi, saj izvirajo tudi iz zunanjega poslovnega okolja in so lahko posledica zaostrovanja gospodarskih razmer. Neugodne razmere na trgu lahko bistveno poslabšajo pogoje poslovanja družb oziroma poslovanje celo onemogočijo in negativno vplivajo na poslovni rezultat.

V procesu združevanja Družbe za upravljanje terjatev bank (DUTB) in SDH so bila že predhodno zaznana pomembna tveganja, ki so pomenila tudi priložnosti in izzive za vse zaposlene v SDH. V teh postopkih je šlo tudi za združevanje različnih poslovnih dejavnosti in procesov, kultur, ljudi in delovnih mest. V SDH je bil zaradi zavedanja pomembnosti teh tveganj, izzivov in priložnosti pripravljen nabor več ukrepov in aktivnosti, da so bila tveganja v procesu združevanja družb prepoznana in obvladovana. Izvajanje ukrepov je bilo tekoče spremljano na rednih tedenskih sestankih projektne skupine, ki je bila odgovorna za izvedbo pripojitve, in na odboru. Po uspešno izvedeni pripojitvi DUTB k SDH, so tveganja pripojitve ob polletju 2023 zamenjala tveganja, povezana s poprevzemnim obdobjem. V procesu pripojitve in tudi po pripojitvi se nobeno tveganje ni realiziralo, kar pomeni, da je SDH učinkovito izvajal vse potrebne ukrepe za njihovo preprečitev.

Za obvladovanje kadrovskih tveganj SDH načrtuje kadre, skrbi za njihov razvoj (redna izobraževanja) in zadržanje. Zato ima pripravljen načrt zaposlovanja za določeno obdobje, identificirane ključne pozicije in načrtovane odhode.

S povečevanjem kibernetских tveganj na globalni ravni tudi SDH izvaja številne ukrepe in aktivnosti na tem področju, z uvedbo različnih zaščit in požarnih pregrad pred zlonamernimi vdori in računalniškimi virusi ter drugimi poškodbami informacijskega sistema, velik poudarek pa je tudi na izobraževanju zaposlenih.

Operativna tveganja pokrivajo širok spekter delovanja družbe in predstavljajo kar 73 % vseh tveganj v letu 2023. SDH ima za vsa tveganja, s katerimi se sooča pri svojem poslovanju in so zabeležena v Osnovnem registru tveganj in v Registru varnostnih tveganj, sprejete ustrezne ukrepe, ki se redno izvajajo. Tveganja in realizacija ukrepov so dosledno spremljani in podrobno obravnavani v okviru rednih sestankov, dogodkov in na rednih sejah odbora. Z doslednim spoštovanjem zakonodaje, sprejetih dokumentov in določb internih aktov ter z vzpostavitev različnih mehanizmov so tveganja ustrezno prepoznana, obravnavana in obvladovana.

1.6.4. KORPORATIVNA VARNOST

Uprava je imenovala pooblaščenca za korporativno varnost. Pooblaščenec je zadolžen za spremljanje ustreznosti internih pravilnikov in svetovanje v primeru ugotovljenih neskladij.

Varnostni ukrepi vključujejo fizične in informacijske oziroma kibernetske varnostne ukrepe, kot na primer:

- ocene tveganja,
- varnostna ozaveščanja zaposlenih,
- vpeljavo primerne varnostne infrastrukture,
- sodelovanje z vodilnimi podjetji pri zagotavljanju kibernetske varnosti,
- redno spremljanje in ukrepanje,

- šifriranje poslovnih vsebin,
- napredno upravljanje poverilnic in nadzor dostopa do njih,
- korelacijo dogodkov oziroma incidentov korporativne varnosti,
- poenotenje nadzora fizičnega in tehničnega varovanja.

Zaradi ozaveščanja zaposlenih o pomenu informacijske varnosti sta bili v letu 2023 izvedeni delavnica o informacijski varnosti za vse zaposlene in simulacija napada s pomočjo socialnega inženirstva. Dodatna tveganja na področju korporativne varnosti v letu 2023 niso bila zaznana.

1.6.5. DOSTOP DO INFORMACIJ JAVNEGA ZNAČAJA

SDH je zavezanec po Zakonu o dostopu do informacij javnega značaja (ZDIJZ). V letu 2023 je na podlagi tega zakona prejel 10 zahtev, ki so se nanašale na različna področja njegovega poslovanja.

Struktura prosilcev je bila naslednja: fizična oseba (4), odvetnik (2), pravna oseba (2), novinarka (1), poslanka (1).

Vsebina odločitev o prejetih zahtevah:

- zavrnitev: 4
- delno ugodeno, delno zavrnjeno: 2
- zavrnjenje: 2
- ugodeno: 1
- odstop drugemu zavezancu za dostop do informacij javnega značaja: 1

1.7. TRAJNOSTNO POSLOVANJE SDH



Cilj SDH je, da družbe s kapitalsko naložbo države dosegajo finančno uspešnost, ki jo pričakuje lastnik, ob hkratnem udejanjanju vseh treh vidikov trajnostnega poslovanja: odgovornega odnosa do družbe in naravnega okolja ob odgovornem upravljanju.

1.7.1. IZJAVA O NEFINANČNEM POSLOVANJU

Skladno z določili 70.c člena ZGD-1 v zvezi z 12. odstavkom 56. člena ZGD-1 SDH kot subjekt javnega interesa, katerega povprečno število zaposlenih v poslovnem letu je na bilančni presečni dan na ravni skupine večje od 500, v svoje poslovno poročilo vključuje tudi izjavo o nefinančnem poslovanju na nivoju skupine.

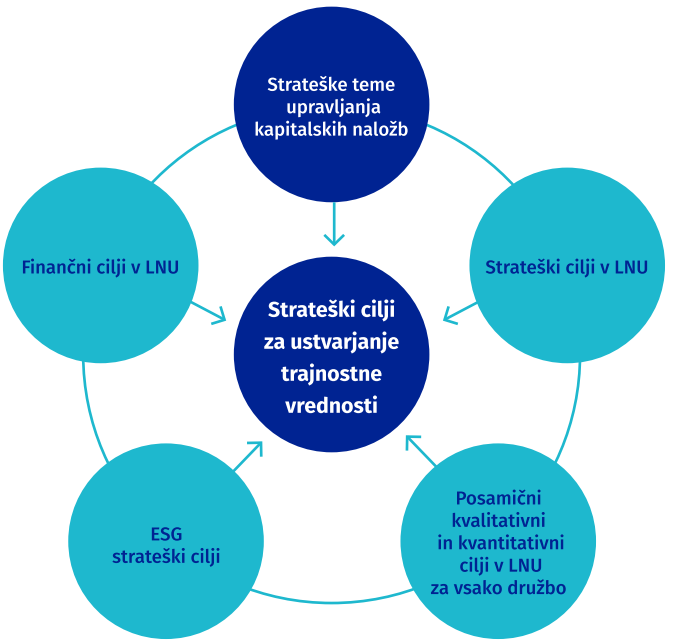
Zahtevane vsebine izjave o nefinančnem poslovanju so vključene v poslovno poročilo družbe in Skupine SDH. Posebej izpostavljamo naslednja področja:

- opis poslovnega modela oz. modela ustvarjanja vrednosti predstavljamo v poglavju 1.2. Predstavitev Skupine SDH in SDH, d. d., in v poglavju 1.4. Dejavnosti SDH,
- informacije, politike in rezultate politik na področju okoljskih, družbenih in kadrovskih zadev, spoštovanja človekovih pravic ter zadev, povezanih z bojem proti korupciji in podkupovanju, predstavljamo v poglavju 1.7. Trajnostni razvoj,
- glavna tveganja, povezana s prej naštetimi področji, navajamo v poglavju 1.6.3. Upravljanje tveganj.

SDH ključnih nefinančnih kazalnikov uspešnosti na nivoju družbe in skupine še ne spremlja, določene ključne kazalnike na tem področju pa SDH določa družbam v upravljanju v okviru izraženih pričakovanj v vsakokratnem LNU in ob določitvi strateških ciljev pri strateških družbah.

Kot je bilo že omenjeno v točki 1.1 tega poročila, Izjava o upravljanju družbe in Skupine SDH, SDH odvisnih družb ne vodi koncernsko, upravlja jih na enak način kot ostale kapitalske naložbe države. Zato podrobnih informacij o nefinančnem poslovanju za odvisno družbo Sava, d. d., v tem poročilu ni, nahajajo pa se v letnem poročilu družbe in Poslovne skupine Sava za leto 2023, ki je objavljeno na njihovi spletni strani (www.sava.si).

V nadaljevanju je shema glavnih elementov, ki prispevajo k ustvarjanju trajnostne vrednosti družb portfelja SDH.



Prispevek SDH k uresničevanju ciljev Agende 2030

SDH je analiziral 17 ciljev Agende 2030, ki jih je proučil in od katerih je izpostavil pet ciljev, ki jih želi udejanjati skladno s poslanstvom in strateškimi usmeritvami. Prikazani so po pomembnosti, razvrščeni pa so glede na to:

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

Prispevek SDH k uresničevanju Agende 2030 je prikazan v dveh stebrih: upravljanje naložb in SDH kot družba.

UPRAVLJANJE NALOŽB



- 1 Ustvarjanje vrednosti (povečevanje vrednosti lastniškega kapitala družb, terjatev, stvarnega premoženja, dobičkonosnosti poslovanja in donosnosti kapitala, doseganje strateških ciljev države, skladno z LNU)
- 2 2 2 Pričakovanja glede trajnostnega poslovanja družb iz LNU, meril, kodeksa in priporočil
- 3 Selekcija primernih, raznolikih in kompetentnih članov nadzornih svetov
- 4 Odprta komunikacija in dialog z deležniki
- 5 Stalno izboljševanje kulture korporativnega upravljanja
- 6 Krepitev strokovnosti dela članov nadzornih svetov družb z organiziranjem izobraževalnih srečanj
- 7 7 7 Nadgradnja standardov pri vseh strateških temah upravljanja, izpostavljenih v LNU
- 8 Izboljševanje spolne raznolikosti organov vodenja in nadzora

SDH



- 1 Spodbudno delovno okolje za zaposlene
- 2 Spodbujanje uravnoteženosti poklicnega in družinskega življenja
- 3 Izobraževanje in usposabljanje zaposlenih (prednostna področja: digitalizacija, upravljanje naložb, trajnostno poslovanje, sektorske teme upravljanja)
- 4 Spodbujanje zdravja zaposlenih na delovnem mestu
- 5 Ogljični odtis in ohranjanje porabe energije na nizki ravni
- 6 Nadaljevanje digitalizacije in brezpapirnega poslovanja
- 7 Skrbnost pri nabavi ter zmanjševanje količine odpadkov in ločevanje odpadkov.

E – okolje, S – družba, G – upravljanje

1.7.2. POMEMBNEJŠE AKTIVNOSTI TRAJNOSTNEGA POSLOVANJA

V nadaljevanju izpostavljamo izbrane vsebine in povzetek ključnih aktivnosti trajnostnega poslovanja v letu 2023.

VSEBINA TRAJNOSTNE TEME	Aktivnosti v letu 2023
UPRAVLJANJE NALOŽB	
1 Ustvarjanje vrednosti (povečevanje vrednosti lastniškega kapitala družb, terjatev, stvarnega premoženja, dobičkonosnosti poslovanja in donosnosti kapitala, doseganje strateških ciljev države skladno z LNU)	V poglavju o rezultatih upravljanja v letu 2023 so predstavljeni podatki o ROE portfelja in prejetih dividendah.
3 Selekcija primernih, raznolikih in kompetentnih članov nadzornih svetov	SDH je maja 2023 prenovil Politiko upravljanja SDH in sprejel nov Pravilnik o presoji potencialnih kandidatov za člane organov nadzora in vodenja družb s kapitalsko naložbo države, ki zastruje kandidacijske pogoje za nadzornike. Več o tem v drugem poglavju Letnega poročila o upravljanju.
4 Odprta komunikacija in dialog z deležniki	Glej tabelo v nadaljevanju, ki prikazuje najpomembnejše deležnike SDH, način njihovega vključevanja v naše delo oziroma sodelovanja z njimi ter ključne teme sodelovanja oziroma interesov.
5 Stalno izboljševanje kulture korporativnega upravljanja	Sprejeta so bila nova Priporočila in pričakovanja SDH z dodanimi priporočili glede upravljanja korporativne kulture, raznolikosti, pravičnosti in vključenosti, skladnosti poslovanja ter v zvezi z razporeditvijo sponzorskih in donatorskih sredstev družb za sanacijo ujme.
7 7 7 Nadgradnja standardov pri vseh strateških temah upravljanja, izpostavljenih v LNU	V LNU za leto 2024 je SDH za družbe portfelja vključil pomembna priporočila in pričakovanja glede ESG tematik.
2 2 2 Pričakovanja glede trajnostnega poslovanja družb iz LNU, meril, kodeksa in priporočil	Sprejet je bil prenovljen Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države . Več o tem v poglavju o razvoju praks upravljanja.
6 Krepitev strokovnosti dela članov nadzornih svetov družb z organiziranjem izobraževalnih srečanj	Izvedba izobraževalnih srečanj za člane nadzornih svetov družb portfelja in druge odločevalce.
8 Izboljševanje spolne raznolikosti organov vodenja in nadzora	Izboljšanje zastopanosti žensk v nadzornih svetih: z 26,1 % v letu 2022 na 30,1 % v letu 2023 (na dan 31. decembra). Pri upravah je izboljšanje s 24,5 % v letu 2022 na 28 % v letu 2023.
DRUŽBA SDH	
1 Spodbudno delovno okolje za zaposlene	Več v poglavju o odnosih z zaposlenimi.
2 Spodbujanje uravnoteženosti poklicnega in družinskega življenja	
3 Izobraževanje in usposabljanje zaposlenih (prednostna področja: digitalizacija, upravljanje naložb, trajnostno poslovanje, sektorske teme upravljanja)	
4 Spodbujanje zdravja zaposlenih na delovnem mestu	Več v poglavju o odgovornosti do naravnega okolja.
5 Ogljični odtis in ohranjanje porabe energije na nizki ravni	
6 Nadaljevanje digitalizacije in brezpapirnega poslovanja	
7 Skrbnost pri nabavi ter zmanjševanje količine odpadkov in ločevanje odpadkov.	

1.7.3. PREGLED DELEŽNIKOV

SDH ima veliko deležnikov, ki so pomemben del slovenskega gospodarstva, izvršne in zakonodajne oblasti ter socialnega partnerstva, če navedemo samo tri največje skupine. Zavzema-mo se za profesionalno in dvosmerno komuniciranje z njimi, pri čemer njihove interese in potrebe prepoznavamo in spremlja-mo ter jih upoštevamo na različne načine. Nekatera sodelovan-ja z deležniki so tudi zakonsko urejena.

Spodnja tabela prikazuje najpomembnejše deležnike SDH, način njihovega vključevanja v naše delo oziroma sodelovanja z njimi ter ključne teme sodelovanja oziroma interesov.

Deležnik	Način sodelovanja	Področja sodelovanja in interesov	Aktivnosti v letu 2023
Družbe portfelja RS in SDH: člani nadzornih svetov in uprav družb	Redni periodični in drugi sestanki, pis-no komuniciranje, vabila na dogodke SDH.	Spremljanje uspešnosti poslovanja družbe ter uresničevanje zastavljenih ekonomskih in strateških kazalnikov, spremljanje poslovanja družb in usk-lajevanje 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 sveti in uprave), kar je podrobneje pojasnjeno v <u>Letnem poročilu o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH</u> . SDH je v letu 2023 organiziral 87 periodičnih sestankov z družbami portfelja (spomladanskih sestankov je bilo 43, jesenskih pa 44). Organizira-ni so tudi drugi sestanki z družbami na različne upravljske teme. SDH je članom nadzornih svetov je poslal dopis o pomembnosti krepitve kompetenc članov nadzornega sveta in stalnega nadgrajevanja znanj, tudi z udeležbo na izo-braževalnih srečanjih SDH.
Državni zbor RS, Vlada RS, resorna ministrstva	Kvartalna poročila o upravljanju, letno poročilo o upravljanju kapitalskih na-ložb RS in SDH, sodelovanje na področ-ju izvajanja sektorskih politik, udeležba treh odločevalcev na sejah nadzornega sveta SDH (41. člen ZSDH-1). Sodelovan-je mora biti sledljivo (7. člen ZSDH-1). Vlada RS je skupščina SDH.	Uspešnost izpolnjevanja ekonomskih in strateških ciljev iz strategije upravl-janja in LNU, višina izplačanih dividend proračunu RS. Redno sodelovanje z resornimi min-istrstvi glede izpolnjevanja strateških ciljev družb.	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	Oseбно in virtualno sodelovanje, e-pošta, sodelovanje pri upravljanju (svet delavcev), intranetni portal, zbori delavcev, kolegij direktorjev in sektor-ski kolegiji.	Pretok informacij, usposabljanje in izobraževanje ter druge aktivnosti v ok-viru 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 korona-krize, prehod na hibridno delo.	Podrobneje predstavljeno v nadaljevanju po-glavja.
Mediji	Sporočila za javnost, izjave za zainter-esirane medije, ažurni in hitri odgovori na novinarska vprašanja, osebni stiki z novinarji, občasna vabila na dogodke, po potrebi tudi druge oblike komuni-ciranja.	Ažurne, celovite in pregledne infor-macije o pomembnejših dogodkih poslovanja SDH ter upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH. Krepitev pozitivne podobe družbe. Vzdrževanje pozitivnih in rednih odnosov z vsemi deležniki.	SDH je objavil 29 sporočil za javnost, osem sporočil s sej nadzornega sveta SDH, eno sporočilo za družbe. SDH je v letu 2023 beleži 2500 medijskih objav. Medijsko najbolj izpostavljene teme: energetika (HSE, EDP), poslovanje družb v portfelju SDH (MLM, Dars, Petrol), pripojitev DUTB in Politika prejemkov članov organov vodenja.
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 o denacion-alizaciji.
Socialni partnerji	Seje Ekonomsko-socialnega strokovne-ga odbora, ki je posvetovalno telo uprave SDH (predstavniki sindikalnih zvez).	Dajanje mnenj in pobud s področja ekonomsko-socialnih zadev (delovno-pravne, statusne in socialne posledice za zaposlene v družbah, ki jih upravlja SDH).	Organizirana je bila ena redna seja.

Poslovni partnerji	SDH ima vzpostavljen jasen in pregleden način postopka izbora sodelovanja s poslovnimi partnerji (fi-nančni svetovalci, pravni svetovalci ter drugi dobavitelji blaga in storitev).	Spoštovanje določil ZJN, notranjih aktov s področja naročanja blaga in storitev ter relevantnih določil glede preprečevanja korupcije, varovan-ja poslovnih skrivnosti, izogibanja nasprotju interesov idr., jasna merila za izbor, redno poravnavanje obveznosti, spoštovanje Uredbe o zelenem javnem naročanju in ZDIJZ (objava bistvenih sestavin naročila).	V letu 2023 je bilo poleg oddanih naročil v postopkih javnega naročanja v skladu z ZJN-3 izvedenih še skupno 443 t.i. evidenčnih naročil v skupni vrednosti skoraj 1,76 mio EUR. Vsa naročila so bila oddana na splošnem področju. Od tega je bilo za nakup blaga na splošnem področju oddanih 78 evidenčnih naročil v skupni vrednosti 0,12 mio EUR, in sicer največ s področja splošne zadeve in kadri (nakup raznega materiala). Za izvedbo storitev je bilo oddanih 257 evidenčnih naročil v skupni vrednosti 1,55 mio EUR, ki se nanašajo predvsem na svetovalne storitve, storitve nadgrajenj, vzdrževanje in nakup licenc na področju IT, izvedbo izobraževanj in drugo. V letu 2023 je bilo oddanih tudi osem evidenčnih naročil gradenj (izvedba sanacij na različnih objektih).
	Razpisi, sestanki		
Potencialni investitorji/ kupci	Javno objavljena vabila k oddaji ponudb za nakup kapitalskih naložb in drugega premoženja, objava in dajanje informacij o dejavnostih SDH v zvezi s postopki prodaj naložb.	Pregledno, enakopravno in konkurenčno vodenje prodajnih post-opkov v skladu z veljavnimi predpisi in primerljivo z mednarodno prakso.	Objave vabil k oddaji ponudb na portalu javnih naroči in e-dražbah.
Regulatorji in nadzorne institucije	Elektronska pošta, vlaganje vlog, ses-tanki, poročanje.	Spoštovanje zakonodaje ter skladnost s predpisi in dobro prakso korpora-tivnega upravljanja, transparentnost poslovanja.	Občasno sodelovanje skladno z zakoni. Sodelovanje z računskim sodiščem pri revizijah poslovanja.

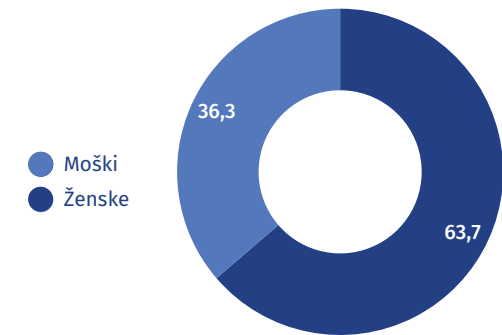
Ključni podatki o zaposlenih

Zaposleni s svojim delom, aktivnim pristopom k izvajanju nalog, ustvarjalnostjo ter lastnim strokovnim in osebnim razvojem iz-kazujejo voljo do napredka in na ta način še dodatno prispeva-jo k uspešnemu delovanju družbe.

OSNOVNI PODATKI O ZAPOSLENIH V SDH NA DAN 31. DECEM-BRA 2023.

Št. zaposlenih v SDH na dan 31. 12. 2023	
Ženske	79
Moški	45
Skupaj zaposleni	124

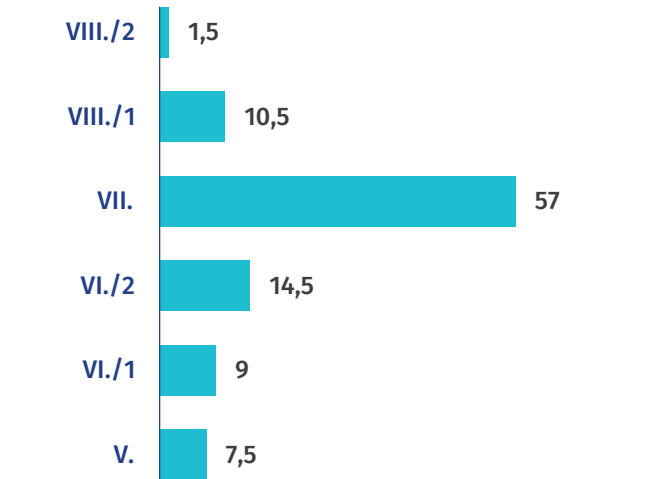
STRUKTURA PO SPOLU ZAPOSLENIH NA DAN 31. 12. 2023 V %



Izobrazbena struktura

SDH zaradi narave dela zaposluje pretežno visoko strokoven kader, delež stopnje izobrazbe zaposlenih v SDH na dan 31. de-cembra 2023 je razviden iz spodnjega grafa.

IZOBRAZBENA STRUKTURA ZAPOSLENIH V SDH NA DAN 31. 12. 2023 V %



Razvojne aktivnosti in skrb za zaposlene

SDH poleg spodbudnega in zdravju prijaznega delovnega okolja zaposlenim nudi tudi dodatno socialno varnost in pomoč pri usklajevanju poklicnega in zasebnega življenja. V družbi delujeta skupina za promocijo zdravja in skupina družini prijazno podjetje, ki z naborom ukrepov na obeh področjih ustvarjata prijetne in konkurenčne pogoje za delo.

Družba izvršuje razvojne načrte zaposlenih postopoma, glede na sprejete akte. Na podlagi smernic Kadrovske strategije SDH za strateško obdobje 2021–2023 je načrtovala aktivnosti in postavila temelje za razvoj kadrov (sprejeta Politika upravljanja s ključnimi in perspektivnimi kadri in Strategija za učinkovito upravljanje starejših zaposlenih). V letu 2023 so se zastavljene razvojne dejavnosti zaposlenih nekoliko upočasnile zaradi pripojitvenih aktivnosti in sprememb delitve delovnih nalog v več organizacijskih enotah. Poudarek razvoja zaposlenih je bil na pridobivanju novih izkušenj in veščin znotraj posameznih področij dela družbe in na intenzivnejšem medsebojnem (tudi medgeneracijskem) sodelovanju.

V letu 2023 je bilo v družbi skupno opravljenih 4919 ur izobraževanj, pri čemer je bil poudarek na strokovnem izobraževanju, v manjši meri pa tudi na razvoju mehkih veščin. Strokovna izobraževanja so, kolikor je bilo mogoče, potekala v živo, kar je spodbudilo sodelovanje in mreženje zaposlenih. Skupina za promocijo zdravja in skupina družini prijazno podjetje sta za zaposlene pripravili izobraževanje na svojem interesnem področju, večkrat pa je bilo ponovljeno tudi izobraževanje o slovenskem pravopisu, ki so se ga v manjših skupinah udeležili skoraj vsi zaposleni. Okrepila se je izvedba izobraževanj za člane nadzornih svetov in uprav družb v upravljanju SDH, ki so se jih v velikem številu udeleževali tudi zaposleni SDH.

Po izvedbi petih modulov izobraževanj za vodstvene delavce z namenom gradnje vodstvenih kompetenc so bili v letu 2023 izvedeni še trije dodatni moduli, ki so bili namenjeni povezovanju in vzpostavitvi skupne identitete razširjene vodstvene strukture po pripojitvi DUTB, s poudarkom na praktičnem usposabljanju in študijah primerov.

Zaposlovanje v letu 2023

Procesi zaposlovanja v SDH se vodijo transparentno in po načelu enakih možnosti.

V SDH je bilo v letu 2023 več javnih razpisov prostih delovnih mest, do 31. decembra 2023 pa se je v družbi zaposlilo osem novih oseb, in sicer na področju upravljanja terjatev, nepremičnin, kapitalskih naložb, v sektorju Informacijske tehnologije in službi Kabinet uprave (za področje odnosov z javnostmi). Delovno raz-

merje v družbi je v tem letu prenehalo osemnajst zaposlenim, večinoma zaradi ukinitve dejavnosti pravnega prednika DUTB v Mariboru.

Organizacijska klima v družbi, medsebojni odnosi in načrti za nadaljnje povezovanje



Organizacijska klima ustvarja vodstvo skupaj z zaposlenimi na podlagi vrednot, ki so zapisane v Kodeksu etike SDH. Družba je anketo o organizacijski klimi in zadovoljstvu zaposlenih, ki jo navadno pripravi ob koncu vsakega koledarskega leta, zaradi intenzivnih pripojitvenih aktivnosti zamaknila

v junij 2023. Družba se zaveda, da primerni delovni pogoji in kakovostni medsebojni odnosi prispevajo k uspešnejšemu delu in poslovanju. K temu pripomorejo tako ukrepi promocije zdravja (npr. občasni zdravi zajtrki, sadje na delovnem mestu, spodbujanje k zdravemu načinu življenja) kot ukrepi v okviru Družini prijaznega podjetja, s katerimi si delodajalec dodatno prizadeva delavcem lajšati usklajevanje zasebnega in poklicnega življenja (npr. možna dodatna odsotnost z dela v različnih primerih). K boljši organizacijski klimi so pripomogli tudi skupni družbeno odgovorni dogodki za zaposlene, s katerimi so se vzpostavili oziroma okrepili osebni odnosi in sodelovanje med zaposlenimi.

Področja neželenih ravnanj urejajo Pravilnik o preprečevanju mobinga ter drugih oblik trpinčenja in nadlegovanja na delovnem mestu, Pravilnik o prepovedi dela pod vplivom alkohola, drog in drugih prepovedanih substanc in nekatere druge določbe internih aktov ter dodatno ozaveščanje v zvezi s tem. V Pravilniku o ugotavljanju disciplinske odgovornosti so opredeljeni tudi mehanizmi internega reševanja v primerih kršitev etičnih določb internih aktov.

Varstvo in zdravje pri delu ter promocija zdravja na delovnem mestu

Delo v družbi je praviloma pisarniško in ne prinaša večjih tveganj za zdravje zaposlenih. V letu 2023, ko se je po pripojitvi v večji meri spremenila organiziranost družbe (spremembe delovnih mest, tveganj, nove lokacije delodajalca ipd.), sta sledili tudi posodobitev izjave o varnosti z oceno tveganja in prilagoditev navodil glede usposabljanj za varno delo zaposlenih in internih pravilnikov, ki se navezujejo na varno in zdravo delo in delovno okolje. Opravljen je bil pregled prostorov na lokacijah, kjer družba opravlja svojo dejavnost. Izjava o varnosti z oceno tveganja SDH je bila zaradi sprememb, povezanih s pripojitvijo družbe DUTB, nazadnje revidirana septembra 2023 in je bila

zaradi dela na različnih lokacijah posodobitev obsežnejša kot sicer.

Način hibridnega dela je v zadnjih letih postal dobra praksa in se je izvajal tudi v letu 2023. Analiza hibridnega dela je pokazala, da zaposleni spoštujejo predpise varnega in zdravega dela tudi med delom doma, zaradi česar bo uveljavljeni način hibridnega dela, če bodo delovni procesi to omogočali, potekal tudi v prihodnje.

Stopnja absentizma se je v primerjavi s preteklimi leti zvišala

Stopnja absentizma, ki v letih poprej ni presegla 3 %, je v letu 2023 znašala 6 %, kar je zlasti posledica več dolgotrajnih bolniških odsotnosti zaposlenih pripojene družbe.

Prispevamo k socialni varnosti zaposlenih

SDH vsem zaposlenim zagotavlja dodatno socialno varnost po upokojitvi v vplačevanju premije v prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje pri pokojninskem skladu MKPS, ki ga upravlja Modra zavarovalnica. SDH je vplačevanje premije v prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje pri pokojninskem skladu MKPS Modre zavarovalnice zagotovil tudi za prevzete zaposlene, za katere so se pred pripojitvijo prav tako vplačevale premije v prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje pri istem pokojninskem skladu.

Notranje komuniciranje in sodelovanje zaposlenih z vodstvom

Odprto in redno komuniciranje z zaposlenimi in med njimi je osnova za dobro organizacijsko klimo, vzdrževanje dobrih odnosov in za doseganje dobrih poslovnih rezultatov.

Cilj odnosov z zaposlenimi v SDH so zagotavljanje obveščenosti, ozaveščanje poslanstva, strategije, vrednot družbe, spodbujanje timskega povezovanja ter izmenjava znanj, idej, izkušenj in spodbujanje zavzetosti s prepoznavanjem timskih in posameznikovih dosežkov.

Notranje komuniciranje poteka osebno ali on-line prek različnih mehanizmov (sestankov, kolegijev, zborov delavcev), z različnimi komunikacijskimi orodji (interno glasilo, interno družbeno odgovorni in povezovalni dogodki, interni portal, strukturirana e-obvestila, interne ankete) in projekti (ozaveščanje korporativne kulture, raziskave, ankete).

Interni portal ponuja informacije z vseh področij, pomembnih za delovanje družbe: aktualne informacije, na enem mestu so

na voljo vsi veljavni interni akti družbe, gradiva z izobraževanj, objavljeni so ukrepi 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. Svet delavcev in uprava družbe sta konec leta 2022 temelje za dobro sodelovanje postavila tudi s sklenitvijo dogovora o sodelovanju delavcev pri upravljanju družbe.

Uprava in svet delavcev se po potrebi srečujeta na sestankih, z zaključnim letnim poročilom sveta delavcev pa so seznanjeni tudi zaposleni. Na predlog sveta delavcev ali uprave družbe se izvedejo tudi zbori vseh zaposlenih.

1.7.4. IZOBRAŽEVALNA IN DRUGA SREČANJA

SDH se je v sklopu aktivnosti za posodabljanje znanj in izboljšanje kakovosti dela članov nadzornih svetov osredotočil na strateške teme **trajnostnosti, tveganj, novih tehnologij in integritete**. Organiziral je naslednja izobraževalna srečanja:

- Celovit pristop k obvladovanju tveganj,
- Vpliv implementacije direktive CSRD na bodoče poslovanje družb,
- Aktualna vprašanja skladnosti poslovanja in integritete v družbah s kapitalsko naložbo države,
- Vpliv umetne inteligence za poslovanje podjetij v prihodnosti,
- Dobro duševno zdravje zaposlenih kot poslovni imperativ: kako ustvariti uspešno in zdravo organizacijo,
- Praktični izzivi na področju javnih naročil z vidika skladnosti in integritete.

SDH je podprl tudi tridnevno izobraževanje v organizaciji Centra poslovne odličnosti Ekonomske fakultete, Trajnost v poslu, in nanj brezplačno povabil vse relevantne družbe portfelja. Prav tako je v sodelovanju s Komisijo za preprečevanje korupcije družbe povabil, da se v Tednu preprečevanja korupcije udeleži-jo osrednjega dogodka Prijavitelji kot ključni akterji integritetne družbe. Sodelovanje s Komisijo za preprečevanje korupcije je ključno pri skupnih prizadevanjih za krepitev integritete v portfelju družb s kapitalsko naložbo države.

SDH je v letu 2023 nadaljeval organiziranje srečanj pooblaščenecv za skladnost poslovanja in integriteto družb s kapitalsko naložbo države, v katerih ima SDH večinski delež ali prevladujoč vpliv. Cilj srečanj je izmenjava strokovnih izkušenj, dobrih praks, obravnave skupnih oz. pomembnejših splošnih tem, krepitev svetovalne vloge SDH ter organiziranje skupnih izobraževanj na področju skladnosti poslovanja in integritete.

Obravnavane so bile teme s področja procesnih vidikov upravljanja tveganj korupcije in neetičnega obnašanja, Zakon o zaščiti prijaviteljev ter potrebne spremembe postopkov obravnave nepravilnosti in obvladovanja področja nasprotja interesov. Posamezne družbe so predstavile tako imenovane dobre prakse na področju skladnosti poslovanja in integritete (SPI), opravljena pa je bila tudi diskusija udeležencev o aktualnih vprašanjih, novostih in problematiki na tem področju.



1.7.5. ODGOVORNOST DO NARAVNEGA OKOLJA

SDH glede na dejavnost nima velikega neposrednega vpliva na naravno okolje. Pred leti je prenovil poslovne prostore na Mali ulici v Ljubljani in vgradil energetske učinkovitejše naprave. Za varovanje naravnega okolja skrbimo z naslednjimi ukrepi:

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.

DRUŽB SDH

- izobraževanja na temo trajnostnega poslovanja za zaposlene in družbe,
- 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. Pri tem je SDH spodbudil tudi družbe portfelja, da za namene poročanja SDH uporabljajo zgolj digitalna orodja,
- 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,
- možnost hibridnega dela in dodatni dnevi za tiste zaposlene, ki se vozijo od daleč,
- uporaba videokonferenčnih platform za izobraževanja in sestanke zaposlenih,
- službeno kolo za zaposlene,
- zbiranje odpadne elektronike in tonerjev za predajo pooblaščenim zbiralcem,
- sodelovanje zaposlenih pri obnovi gozdov (sadnja dreves na Lovrencu na Pohorju).

UPRAVLJANJE NEPREMIČNIN

- zagotavljanje energetske učinkovitosti pri upravljanju nepremičnin v skladu z aktualnimi smernicami na področju uporabe vseh energentov,
- čiščenje nevarnih odpadkov iz nepremičnin v lasti SDH, d. d., ki ga izvajajo za to dejavnost registrirane družbe,
- aktivno kontroliranje objektov tako glede požarne varnosti kot tudi glede kontrole strojelomov na inštalacijah ter interventno reševanje poškodb,
- trajnostno investiranje, dosledno upoštevanje aktualnih zahtev po PURES pri vseh investicijsko vzdrževanih delih,
- zagotavljanje čim bolj kakovostnih in trajnostnih storitev pri upravljanju in vzdrževanju nepremičnin, prijaznih do okolja in uporabnikov.

SDH ne meri količine odpadne vode in drugih odpadkov glede na dejavnost in do leta 2023 tudi ni meril ogljičnega odtisa. Postopki za izmero ogljičnega odtisa so se pričeli v začetku leta 2024.

1.8. TAKSONOMIJA EU

Uredba EU o taksonomiji 2020/852 določa merila za ugotavljanje, ali se gospodarska dejavnost šteje za okoljsko trajnostno, za namene določitve stopnje okoljske trajnostne naložbe. Zavezanci za taksonomijo se glede na obseg in vrsto potrebnih razkritij delijo na finančna in nefinančna podjetja. Končni namen uredbe je spodbujati in olajševati čezmejne trajnostne naložbe v EU in s tem podpirati trajnostno delovanje gospodarstva. Vlagatelji oziroma udeleženci na finančnem trgu na podlagi razkritih informacij lažje sprejemajo svoje odločitve o vlaganju v okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti oziroma finančne produkte, gospodarski subjekti pa bodo lažje zbirali sredstva za okoljsko trajnostne dejavnosti.

Družba SDH, d. d., za leto 2023 še ni zavezanka za poročanje po taksonomiji EU, so pa zavezane nekatere družbe v skupini (dve

družbi). V nadaljevanju povzemamo poročilo o taksonomiji za Poslovno skupino Sava, katere izkazi se edini konsolidirajo v izkaze Skupine SDH. Poročilo je bilo pripravljeno za družbo Sava Turizem, d. d., ki je nosilka dejavnosti v Poslovni skupini Sava, medtem ko matična družba Sava, d. d., ni ustvarjala dodatnih prihodkov ali vlaganj, ki bi bila usklajena s taksonomijo

Sava Turizem kot nosilka dejavnosti v Poslovni skupini Sava je razvrstila svoje dejavnosti na usklajene s taksonomijo in na sprejemljive zanj po najboljšem vedenju in z upoštevanjem meril delegiranih uredb, ki urejajo taksonomijo. Pri uporabi in izračunu ključnih kazalnikov uspešnosti je bila upoštevana dejavnost družbe Sava Turizem v skladu z obsegom, vključenim v letne računovodske izkaze.

PREGLED KLJUČNIH KAZALNIKOV TAKSONOMIJE ZA DRUŽBO SAVA TURIZEM ZA LETO 2023

Okoljski cilj	Delež prihodkov, usklajenih s taksonomijo/ skupni prihodki družbe		Delež naložb v obratna sredstva/skupne naložbe v obratna sredstva		Delež naložb v osnovna sredstva/skupne naložbe v osnovna sredstva	
	Usklajenih s taksonomijo	Sprejemljivih za taksonomijo	Usklajenih s taksonomijo	Sprejemljivih za taksonomijo	Usklajenih s taksonomijo	Sprejemljivih za taksonomijo
2023						
BPS	–	–	2,45 %	6,33 %	7,28 %	29,28 %
PPS	–	–	–	–	–	–
VMV	–	–	–	–	–	–
KG	–	–	–	–	–	–
PNO	–	–	–	–	–	–
BRE	–	–	–	–	–	–
2022					8.76 %	8.76 %

Pojasnilo kratic: BPS – blažitev podnebnih sprememb, PPS – prilagajanje podnebnim spremembam, VMV – trajnostna raba in varstvo vodnih in morskih virov, KG – prehod na krožno gospodarstvo, PNO – preprečevanje in nadzorovanje onesnaževanja, BRE – varstvo in ohranjanje biotske raznovrstnosti in ekosistemov.

Podrobnejše poročilo o taksonomiji je v letnem poročilu Poslovne skupine Sava in družbe Sava Turizem, ki je objavljeno na spletni strani (www.sava.si).

DELEŽ PRIHODKOV OD PROIZVODOV ALI STORITEV, POVEZANIH Z GOSPODARSKIMI DEJAVNOSTMI, USKLAJENIMI S TAKSONOMIJO, ZA DRUŽBO SAVA TURIZEM – RAZKRITJE ZA LETO 2023

Gospodarske dejavnosti (1)	Oznake (2)	Merila za bistven prispevek								Merila za nebitveno škodovanje										
		Absolutni prihodki (3)	Delež prihodkov (4)	Blažitev podnebnih sprememb (5)	Prilagajanje podnebnim spremembam (6)	Vodni in morski viri (7)	Krožno gospodarstvo (8)	Onesnaževanje (9)	Biotska raznovrstnost in ekosistemi (10)	Blažitev podnebnih sprememb (11)	Prilagajanje podnebnim spremembam (12)	Vodni in morski viri (13)	Krožno gospodarstvo (14)	Onesnaževanje (15)	Biotska raznovrstnost in ekosistemi (16)	Minimalni zaščitni ukrepi (17)	Delež prihodkov, usklajenih s taksonomijo, leto 2022 (18)	Delež prihodkov, usklajenih s taksonomijo, leto 2021 (19)	Kategorija (omogočitvena dejavnost) (20)	Kategorija (prehodna dejavnost) (21)
		EUR	%	%	%	%	%	%	%	DA/NE	DA/NE	DA/NE	DA/NE	DA/NE	DA/NE	DA/NE	Odstotek	Odstotek	O	P
A. DEJAVNOSTI, SPREJEMLJIVE ZA TAKSONOMIJO																				
A1 Okoljsko trajnostne dejavnosti (usklajene s taksonomijo)																				
Prihodki od okoljsko trajnostnih dejavnostih (usklajenih s taksonomijo) (A.1)		0	0 %	100 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	DA	DA	DA	DA	DA	DA	DA				
Od tega omogočitvenih		0	0 %	–	–	–	–	–	–	DA	DA	DA	DA	DA	DA	DA			O	
Od tega prehodnih				–	–	–	–	–	–	DA	DA	DA	DA	DA	DA	DA				P
A.2 Dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar niso okoljsko trajnostne (dejavnosti, neusklajene s taksonomijo)																				
Prihodki od dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar niso okoljsko trajnostne (dejavnosti, neusklajene s taksonomijo) (A.2)		0	0 %	100 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %											
Skupaj (A.1+A.2)		0	0 %	–	–	–	–	–	–											
B. DEJAVNOSTI, NESPREJEMLJIVE ZA TAKSONOMIJO																				
Prihodki od dejavnosti, nesprejemljivih za taksonomijo (B)		119.893.573	100 %																	
Skupaj (A + B)		119.893.573	100 %																	

DELEŽ NALOŽB V OSNOVNA SREDSTVA PRI PROIZVODIH IN STORITVAH, POVEZANIH Z GOSPODARSKIMI DEJAVNOSTMI, USKLAJENIMI S TAKSONIMIJO, ZA DRUŽBO SAVA TURIZEM – RAZKRITJE ZA LETO 2023

Gospodarske dejavnosti (1)	Oznake (2)	Absolutne naložbe v osnovna sredstva (3)	Delež prihodkov (4)	Blajitev podnebnih sprememb (5)	Merila za bistven prispevek					Merila za nebistveno škodovanje							Delež naložb v osnovna sredstva, usklajen s taksonomijo, leto 2022 (18)	Delež naložb v osnovna sredstva, usklajen s taksonomijo, leto 2021 (19)	Kategorija (omogočitevna dejavnost) (20)	Kategorija (prehodna dejavnost) (21)
					Prilagajanje podnebnim spremembam (6)	Vodni in morski viri (7)	Krožno gospodarstvo (8)	Onesnaževanje (9)	Biotska raznovrstnost in ekosistemi (10)	Blajitev podnebnih sprememb (11)	Prilagajanje podnebnim spremembam (12)	Vodni in morski viri (13)	Krožno gospodarstvo (14)	Onesnaževanje (15)	Biotska raznovrstnost in ekosistemi (16)	Minimalni zaščitni ukrepi (17)				
		EUR	%	%	%	%	%	%	%	DA/NE	DA/NE	DA/NE	DA/NE	DA/NE	DA/NE	DA/NE	Odstotek	Odstotek	O	P
A. DEJAVNOSTI, SPREJEMLJIVE ZA TAKSONIMIJO																				
A.1 Okoljsko trajnostne dejavnosti (usklajene s taksonomijo)																				
Prenova obstoječih stavb	7.2	0	– %	100 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	DA	DA	DA	DA	DA	DA	DA			O	P
Namestitev, vzdrževanje in popravilo energijsko učinkovite opreme	7.3	266.272	2,66 %	100 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	DA	DA	DA	DA	DA	DA	DA			O	
Namestitev, vzdrževanje in popravilo instrumentov in naprav za merjenje, reguliranje in nadzor energijske učinkovitosti stavb	7.5	0	– %	100 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	DA	DA	DA	DA	DA	DA	DA			O	
Namestitev, vzdrževanje in popravilo tehnologij za energijo iz obnovljivih virov	7.6	463.084	4,62 %	100 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	DA	DA	DA	DA	DA	DA	DA			O	
Naložbe v osnovna sredstva pri okoljsko trajnostnih dejavnostih (usklajenih s taksonomijo) (A.1)		729.356	7,28 %	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	8,76 %			
Od tega omogočitvenih		729.356	7,28 %	–	–	–	–	–	–	DA	DA	DA	DA	DA	DA	DA			O	
Od tega prehodnih		0	0,00 %	–	–	–	–	–	–	DA	DA	DA	DA	DA	DA	DA				P
A.2 Dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar niso okoljsko trajnostne (dejavnosti, neusklajene s taksonomijo)																				
Prenova obstoječih stavb	7.2	77.441	0,77 %	100 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %											
Namestitev, vzdrževanje in popravilo energijsko učinkovite opreme	7.3	1.608.111	16,05 %	100 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %											
Namestitev, vzdrževanje in popravilo instrumentov in naprav za merjenje, reguliranje in nadzor energijske učinkovitosti stavb	7.5	89.658	0,90 %	100 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %											
Namestitev, vzdrževanje in popravilo tehnologij za energijo iz obnovljivih virov	7.6	427.955	4,27 %	100 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %											
Naložbe v osnovna sredstva pri dejavnostih, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar niso okoljsko trajnostne (dejavnosti, neusklajene s taksonomijo) (A.2)		2.203.164	22,00 %	–	–	–	–	–	–								0,00 %			
Skupaj (A.1+A.2)		2.932.519	29,28 %	–	–	–	–	–	–								8,76 %			
B. DEJAVNOSTI, NESPREJEMLJIVE ZA TAKSONIMIJO																				
Naložbe v osnovna sredstva pri dejavnostih, neprejemljivih za taksonomijo (B)		7.083.903	70,72 %																	
Skupaj (A + B)		10.016.422	100,00 %																	

DELEŽ NALOŽB V OBRATNA SREDSTVA PRI PROIZVODIH IN STORITVAH, POVEZANIH Z GOSPODARSKIMI DEJAVNOSTMI, USKLAJENIMI S TAKSONOMIJO, ZA DRUŽBO SAVA TURIZEM – RAZKRITJE ZA LETO 2023

Gospodarske dejavnosti (1)	Oznake (2)	Absolutne naložbe v obratna sredstva (3)	Delež naložb v obratna sredstva (4)	Blážitev podnebnih sprememb (5)	Merila za bistven prispevek					Merila za nebistveno škodovanje								Delež obratni sredstev, usklajen s taksonomijo, leto 2022 (18)	Delež obratnih sredstev, usklajen s taksonomijo, leto 2021 (19)	Kategorija (omogočitevna dejavnost)(20)	Kategorija (prehodna dejavnost) (21)
					Prilagajanje podnebnim spremembam (6)	Vodni in morski viri (7)	Krožno gospodarstvo (8)	Onesnaževanje (9)	Biotska raznovrstnost in ekosistemi (10)	Blážitev podnebnih sprememb (11)	Prilagajanje podnebnim spremembam (12)	Vodni in morski viri (13)	Krožno gospodarstvo (14)	Onesnaževanje (15)	Biotska raznovrstnost in ekosistemi (16)	Minimalni zaščitni ukrepi (17)					
		EUR	%	%	%	%	%	%	%	DA/NE	DA/NE	DA/NE	DA/NE	DA/NE	DA/NE	DA/NE	DA/NE	Odstotek	Odstotek	O	P
A. DEJAVNOSTI, SPREJEMLJIVE ZA TAKSONOMIJO																					
A.1 Okoljsko trajnostne dejavnosti (usklajene s taksonomijo)																					
Namestitev, vzdrževanje in popravilo energijsko učinkovite opreme	7.3	77146	2,11 %	100 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	DA	DA	DA	DA	DA	DA	DA			O		
Namestitev, vzdrževanje in popravilo instrumentov in naprav za merjenje, reguliranje in nadzor energijske učinkovitosti stavb	7.5	12.521	0,34 %	100 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	DA	DA	DA	DA	DA	DA	DA			O		
Namestitev, vzdrževanje in popravilo tehnologij za energijo iz obnovljivih virov	7.6	0		100 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	DA	DA	DA	DA	DA	DA	DA			O		
Naložbe v opredmetena sredstva pri okoljsko trajnostnih dejavnostih (usklajenih s taksonomijo) (A.1)		89.667	2,45 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
Od tega omogočitevni		89.667	2,45 %	-	-	-	-	-	-	DA	DA	DA	DA	DA	DA	DA			O		
Od tega prehodnih		0	0,00 %	-	-	-	-	-	-	DA	DA	DA	DA	DA	DA	DA				P	
A.2 Dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar niso okoljsko trajnostne (dejavnosti, neusklajene s taksonomijo)																					
Namestitev, vzdrževanje in popravilo energijsko učinkovite opreme	7.3	141.485	3,87 %	100 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %												
Namestitev, vzdrževanje in popravilo instrumentov in naprav za merjenje, reguliranje in nadzor energijske učinkovitosti stavb	7.5	375	0,01 %	100 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %												
Namestitev, vzdrževanje in popravilo tehnologij za energijo iz obnovljivih virov	7.6	0		100 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %												
Naložbe v osnovna sredstva pri dejavnostih, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar niso okoljsko trajnostne (dejavnosti, neusklajene s taksonomijo) (A.2)		141.860	3,88 %	-	-	-	-	-	-												
Skupaj (A.1+A.2)		231.528	6,33 %	-	-	-	-	-	-												
B. DEJAVNOSTI, NESPREJEMLJIVE ZA TAKSONOMIJO																					
Naložbe v obratna sredstva pri dejavnostih, neprejemljivih za taksonomijo (B)		3.427.110	93,67 %																		
Skupaj (A + B)		3.658.637	100,00 %																		



2. RAČUNOVODSKO POROČILO SDH

2.1. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili, tako da predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja SDH na dan 31. decembra 2023 ter izidov njegovega poslovanja in denarnih tokov za leto 2023, ob upoštevanju določil ZSDH-1 in ZGD-1.

Uprava potrjuje, da so bile pri pripravi računovodskih izkazov SDH 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 ob upoštevanju določil Mednarodnih standardov računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU (MSRP), razen glede vključitve odvisnih družb v konsolidirane računovodske izkaze. 36.a člen ZSDH-1 namreč določa, da SDH v konsolidirano letno poročilo ne vključi odvisnih družb, v katerih je položaj obvladujoče družbe pridobil zaradi pridobitve deležev ali delnic na podlagi prenosa premoženja ter pravic in obveznosti z DUTB na SDH v skladu z zakonom, ki ureja ukrepe.

Ljubljana, 27. maj 2024



Janez Tomšič, član uprave

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

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

Predsednik in član uprave družbe Slovenski državni holding, d. d., sprejemava in potrjujeva računovodske izkaze s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili družbe ter izjavlja, da sva seznanjena z vsebino vseh sestavnih delov letnega poročila, se z njo strinja, in to potrjujeva s svojim podpisom.



Mag. Žiga Debeljak, predsednik uprave

2.2. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



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

BDO Revizija d.o.o.,
Cesta v Mestni log 1
1000 Ljubljana, Slovenija

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA delničarki družbe SDH, d.d.

POROČILO O REVIZIJI LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Mnenje

Revidirali smo ločene računovodske izkaze gospodarske družbe SDH d.d. (»Družba«), ki vključujejo ločeni izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2023 ter ločeni izkaz poslovnega izida, ločeni izkaz drugega vseobsegajočega donosa, ločeni izkaz sprememb lastniškega kapitala in ločeni izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto in pojasnila k ločenim računovodskim izkazom, vključno s pomembnimi informacijami o računovodskih usmeritvah.

Po našem mnenju so priloženi ločeni računovodski izkazi Družbe v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu z računovodskimi zahtevami Zakona o slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1).

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zadevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa (Uredba). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov*. V skladu s Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za Mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (»Kodeks IESBA«) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo 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 mnenje.

Poudarjanje zadeve - podlaga za računovodenje

Opozarjamo na pojasnilo 2.4.2 *Podlage za pripravo ločenih računovodskih izkazov*, ki opisuje podlage za računovodenje. Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1A, Uradni list RS št. 140/22 z dne 4.11.2022) določa, da Družba v konsolidirano letno poročilo ne vključi odvisnih družb, v katerih je položaj obvladujoče družbe pridobila zaradi pridobitve deležev in delnic na podlagi izvedbe prenosa premoženja ter pravic in obveznosti iz DUTB na SDH v skladu z zakonom, ki ureja ukrepe za krepitev stabilnosti bank. ZSDH-1 določa, da Družba upošteva Mednarodne standarde računovodskega poročanja (MSRP), ne vključevanje vseh odvisnih družb v konsolidirane izkaze pa predstavlja odstopanje od določil MSRP. Naše mnenje v zvezi s to zadevo ni prilagojeno.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so po naši strokovni presoji najpomembnejše pri reviziji ločenih računovodskih izkazov za tekoče poslovno leto. Te zadeve so bile obravnavane v okviru revizije ločenih računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o njih in ne podajamo ločenega mnenja o teh zadevah.

Vrednotenje zalog nepremičnin

Na dan 31.12.2023 znašajo zaloge v ločenih računovodskih izkazih 94.276 tisoč EUR, od tega zaloge nepremičnin 91.969 tisoč EUR (31.12.2022: 106.177 tisoč EUR skupno, 103.008 tisoč EUR zaloge nepremičnin).

Računovodske usmeritve za zaloge so v računovodskem poročilu za ločene računovodske izkaze prikazane v poglavju 2.5 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah v točki Zaloge ter razkritja v poglavju 2.7.5 Zaloge nepremičnin in opreme.

Opis ključne revizijske zadeve

Zaloge nepremičnin se vrednotijo po izvirni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti in sicer po nižji od obeh. Med zalogami nepremičnin največja deleža predstavljajo zemljišča in pisarniški prostori.

Poslovodstvo pri merjenju čiste iztržljive vrednosti zalog uporablja bistveno presojo na področjih:

Naš revizijski pristop

Naši revizijski postopki na tem področju so med drugim vključevali:

- pregled metodologije družbe za določanje čiste iztržljive vrednosti zalog,
- pridobitev razumevanja kontrolnega okolja in ključnih notranjih kontrol na področju določanja čiste iztržljive vrednosti zalog nepremičnin,

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 seboj neodvisnih družb članic. Okrožno sodišče v Ljubljani, vl.št. 1/26892/00, osnovni kapital: 9.736,66 EUR, matična št.: 5913691, ID št. za DDV: SI94637920.



- izbora metode vrednotenja glede na vrsto zaloge (način tržnih primerjav ali na donosu zasnovan način),
- uporabe ključnih predpostavk, predvsem tržne najemnine, primerljivih transakcij in v njih doseženih tržnih cen, stroškov investicij in diskonta za nelikvidnost in čas prodaje.

Ker je določanje čiste iztržljive vrednosti zalog nepremičnin povezano s pomembni subjektivnimi presojami in je zato zahtevalo našo dodatno pozornost, smo to zadevo opredelili kot ključno revizijsko zadevo.

- na izbranem vzorcu nepremičnin s pomočjo zunanjega veščaka za ocenjevanje vrednosti nepremičnin preverjanje lastništva in morebitnih obremenitev z bremeni z vpogledom v zemljiško knjižne evidence,
- na izbranem vzorcu nepremičnin s pomočjo zunanjega veščaka za ocenjevanje vrednosti nepremičnin preverjanje določanja čiste iztržljive vrednosti s presojo:
 - ali so na izbranem vzorcu nepremičnin za določanje čiste iztržljive vrednosti uporabljeni primerni načini, metode in tehnike,
 - ali so uporabljene predpostavke ustrezale danemu namenu,
 - ali so predpostavke smiselne, v odvisnosti od uporabljenega modela,
 - ali so spremembe ocen smiselne,
 - računске pravilnosti ocen.
- pregled ustreznosti in popolnosti razkritij v računovodskem poročilu Družbe v zvezi z zalogami nepremičnin z vidika zahtev relevantnih računovodskih standardov.

Vrednotenje finančnih sredstev, merjenih po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida, pridobljenih s pripojitvijo DUTB - posojila

Na dan 31.12.2023 znašajo finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida v ločenih računovodskih izkazih 225.896 tisoč EUR (31.12.2022: 247.604 tisoč EUR), od tega posojila, ki izhajajo iz pripojitve DUTB 203.468 tisoč EUR (31.12.2022: 225.177 tisoč EUR)

Računovodske usmeritve za finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida, so v računovodskem poročilu za ločene računovodske izkaze prikazane v poglavju 2.5. Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah v točkah Finančna sredstva ter Določanje poštene vrednosti; razkritja so v poglavju 2.7.2.5 Finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida - posojila.

Opis ključne revizijske zadeve

Od posojil, ki izhajajo iz pripojitve DUTB se jih 202.316 tisoč EUR oz. 99 % (31.12.2022: 223.050 tisoč EUR oz. 99 %) nanaša na posamično vrednotena posojila. Njihova poštena vrednost temelji na binominalnem modelu vrednotenja opcij z dvema možnima scenarijema prihodnjih pričakovanih denarnih tokov: iz prestrukturiranja ali iz unovčenja zavarovanj.

Poslovodstvo pri merjenju poštene vrednosti teh posamično vrednotenih posojil izvaja pomembno presojo na področjih:

- ocene verjetnosti uresničitve posamičnega scenarija (prestrukturiranje : unovčenje),
- uporabe predpostavk v postopku ocenjevanja parametrov tveganja,
- ocenjevanju prihodnjih pričakovanih denarnih tokov iz poslovanja ali iz zavarovanj in njihove časovne komponente,
- določanja diskontne stopnje.

Pri določanju poštene vrednosti posojil so uporabljeni kompleksni modeli in pomembne presoje poslovodstva.

Naš revizijski pristop

Naši revizijski postopki na tem področju, v katere smo vključili tudi naše veščake za ocenjevanje vrednosti podjetij in zunanjega veščaka za ocenjevanje vrednosti nepremičnin, so med drugim vključevali:

- pregled metodologije družbe za določanje poštene vrednosti posojil,
- pridobitev razumevanja kontrolnega okolja in ključnih notranjih kontrol na področju določanja poštene vrednosti posojil,
- na izbranem vzorcu posojil smo preverjali podatke, uporabljene za merjenje poštene vrednosti, s poudarkom na:
 - merilih za določanje parametrov tveganja,
 - predpostavkah določanja verjetnosti uresničitve posamičnega scenarija,
 - presoji oblikovanja pričakovanj o prihodnjih denarnih tokovih iz poslovanja,
 - oceni vrednosti zavarovanj s pomočjo veščakov za ocenjevanje vrednosti podjetij in veščakov za ocenjevanje vrednosti nepremičnin,
- presojo uporabljene diskontne stopnje s



Zaradi navedenega smo merjenje poštene vrednosti posojil, vrednotenih posamično, obravnavali kot ključno revizijsko zadevo.

pomočjo veščakov za ocenjevanje vrednosti podjetij, pregled ustreznosti in popolnosti razkritij v računovodskem poročilu družbe SDH v zvezi s pošteno vrednostjo z vidika zahtev relevantnih računovodskih standardov.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu Družbe razen ločenih 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 računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo ločenih računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi ali so druge informacije pomembno neskladne z ločenimi 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, ki smo jih prejeli pred izdajo našega poročila, 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 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 ju pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Odgovornost poslovodstva in nadzornega sveta za ločene računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh ločenih računovodskih izkazov v skladu z ZSDH-1 in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo ločenih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi ločenih 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 nadzorovanje postopka računovodskega poročanja Družbe.

Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so ločeni 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-ji in Uredbo, 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 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 računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj prevara lahko vključuje skrivno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali izogibanje notranjim kontrolam;
- pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih



- kontrol Družbe;
- ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij, ki jih je pripravilo poslovodstvo;
 - na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejememo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejememo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustreznost razkritja v ločenih računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar pa kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe kot delujočega podjetja;
 - ovrednotimo celotno predstavitev, strukturo in vsebino ločenih računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali ločeni računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena skladnost z ZSDH-1.

Z revizijsko komisijo in nadzornim svetom med drugim razpravljamo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revidiranja in bistvenih revizijskih ugotovitvah vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih ugotovili med revizijo.

Revizijski komisiji in nadzornemu svetu tudi zagotovimo izjavo, da smo izpolnili ustrezne etične zahteve glede neodvisnosti z njimi razpravljamo o vseh razmerjih in drugih zahtevah, za katere se lahko upravičeno domneva, da vplivajo na našo neodvisnost, in kadar je to primerno, o ukrepih, sprejetih za odpravo nevarnosti ali uporabljenih varovalih.

Izmed vseh zadev, o katerih smo razpravljali z revizijsko komisijo in nadzornim svetom določimo tiste zadeve, ki so bile pri reviziji ločenih računovodskih izkazov v tekočem obdobju najpomembnejše in so zato ključne revizijske zadeve. Te zadeve opišemo v revizorjevem poročilu, razen če zakon ali predpis preperečujeta javno razkritje teh zadev, ali kadar se v izjemno redkih okoliščinah odločimo, da zadev ne sporočimo v poročilu, ker utemeljeno pričakujemo, da bi bile škodljive posledice takega ravnanja večje od javne koristi takšnega sporočanja.

POROČILO O DRUGIH ZAKONSKIH IN REGULATORNIH ZAHTEVAH

Poročilo o zahtevah Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta EU (Uredba 537/2014)

Potrdilo revizijski komisiji

Potrjujemo, da je revizorjevo mnenje, vključeno v to revizorjevo poročilo, skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji.

Prepovedane storitve

Potrjujemo, da za družbo SDH d.d. nismo izvajali storitev iz prvega odstavka 5. člena Uredbe 537/2014, revizijska družba pa je izpolnjevala zahteve po neodvisnosti pri revidiranju.

Druge storitve revizijske družbe

Revizijska družba za družbo SDH d.d. in njene odvisne družbe poleg revidiranja ločenih računovodskih izkazov ni opravljala nobenih drugih storitev, razen tistih, ki so razkrite v letnem poročilu.

Imenovanje revizorja, trajanje posla in odgovorni pooblaščen revizor

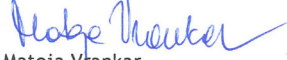
Vlada Republike Slovenije, kot edina delničarka Družbe, nas je dne 8. decembra 2022 imenovala za zakonitega revizorja za obdobje 2022-2024, predsednica nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju podpisala dne 23. decembra 2022. Obvezno revizijo računovodskih izkazov družbe opravljamo že nepretrgoma od 8.8.2018.

V imenu revizijske družbe BDO Revizija d.o.o. je za opravljeno revizijo odgovorna pooblaščen revizorka Mateja Vrankar.

Ljubljana, 27. maj 2024



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


Mateja Vrankar,
pooblaščen revizorkap

2.3. LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE SDH

2.3.1. LOČENI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA DRUŽBE SDH

V 1.000 EUR			
	Pojasnilo	31. 12. 2023	31. 12. 2022
SREDSTVA			
NEKRATKOROČNA SREDSTVA		1.050.402	948.182
neopredmetena sredstva		652	605
opredmetena osnovna sredstva	2.7.1	2.446	1.445
pravica do uporabe najetih sredstev		15	12
finančne naložbe v odvisne družbe	2.7.2.1	124.980	129.515
finančne naložbe v pridružene družbe	2.7.2.2	300.683	299.337
finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	2. 7.2.3	621.626	517.268
KRATKOROČNA SREDSTVA		458.212	410.247
zaloge nepremičnin in opreme	2.7.5	94.276	106.177
finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	2.7.2.5	225.896	247.604
finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	2.7.2.7	75.000	14.374
sredstva iz pogodb s kupci		0	25
poslovne terjatve	2.7.3	14.959	11.013
terjatve za davek od dohodka		0	1.168
druga kratkoročna sredstva		176	229
denar in denarni ustrezniki	2.7.4	47.905	29.657
SREDSTVA SKUPAJ		1.508.614	1.358.429
KAPITAL IN OBVEZNOSTI			
KAPITAL	2.7.6	1.359.616	1.191.257
kapital, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe		1.359.616	1.191.257
vpoklicani kapital		301.766	301.766
kapitalske rezerve		112.287	112.287
druge rezerve iz dobička		250.601	66.003
rezerve za pošteno vrednost		616.057	521.324
preneseni čisti poslovni izid		0	189.877
čisti poslovni izid poslovnega leta		78.905	0
NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI		111.429	119.355
rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki	2.7.7	44.766	49.147
finančne obveznosti	2.7.8	39	15.039
obveznosti iz najemov		2	5
odložene obveznosti za davek	2.7.17	66.622	55.164

KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		37.569	47.817
finančne obveznosti	2.7.8	177	15.223
obveznosti iz najemov		17	10
obveznosti iz pogodb s kupci		507	172
poslovne obveznosti	2.7.9	20.150	20.710
obveznosti za davek od dohodka		1.593	0
druge obveznosti	2.7.10	15.125	11.702
OBVEZNOSTI		148.998	167.172
OBVEZNOSTI IN KAPITAL SKUPAJ		1.508.614	1.358.429

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

2.3.2. LOČENI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA DRUŽBE SDH

V 1.000 EUR			
	Pojasnilo	2023	2022
Prihodki iz pogodb s kupci	2.7.11	25.185	12.137
Drugi poslovni prihodki	2.7.11	10.479	6.574
Poslovni prihodki		35.664	18.711
nabavna vrednost prodanega blaga	2.7.12	13.300	3.277
stroški materiala in storitev	2.7.12	6.276	4.939
stroški dela	2.7.13	9.285	7.816
amortizacija	2.7.14	463	463
dolgoročne rezervacije	2.7.7	5.014	598
odpisi in oslabitve	2.7.15	1.719	1.193
drugi poslovni odhodki		186	566
Poslovni izid iz poslovanja		-579	-141
finančni prihodki	2.7.16	99.455	83.638
finančni odhodki	2.7.16	16.784	17.347
Poslovni izid pred obdavčitvijo		82.092	66.150
davek iz dobička	2.7.17	-2.737	-1.144
odloženi davki	2.7.17	-450	997
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		78.905	66.003

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

2.3.3. LOČENI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA DRUŽBE SDH

V 1.000 EUR

	2023	2022
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	78.905	66.003
sprememba rezerv za pošteno vrednost (finančne naložbe)	94.682	-193.365
preračun pozaposlitvenih zaslužkov	23	121
Skupaj drugi vseobsegajoči donos, ki v prihodnje ne bo pripoznan v izkazu poslovnega izida	94.705	-193.244
Skupaj drugi vseobsegajoči donos po davkih	94.705	-193.244
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	173.610	-127.241

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

2.3.4. LOČENI IZKAZ DENARNIH TOKOV DRUŽBE SDH

V 1.000 EUR

	2023	2022
Denarni tokovi pri poslovanju		
Prejemki pri poslovanju	125.140	81.337
prejemki pri poslovanju	122.531	80.787
prejemki od Republike Slovenije (komisijski posli)	2.609	550
Izdatki pri poslovanju	-64.820	-34.268
izdatki za nakupe materiala in storitev	-42.468	-19.690
izdatki za plače zaposlenih	-9.395	-6.920
izdatki za dajatve vseh vrst	-5.913	-4.930
izplačila na podlagi ZDen in SZ	-3.944	-914
izdatki za račun Republike Slovenije (komisijski posli)	-2.375	-1.159
drugi izdatki pri poslovanju	-725	-655
Neto denarni tok pri poslovanju	60.320	47.069
Denarni tokovi pri naložbenju		
Prejemki pri naložbenju	68.524	159.089
prejemki od obresti depozitov	830	141
prejemki od deležev v dobičku drugih	53.282	59.975
prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	3
prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	38	170
prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	14.374	98.800

Izdatki pri naložbenju	-76.635	-124.585
izdatki za ležarine/negativne obresti	0	-132
izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	-200
izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-1.587	-297
izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-48	-42.156
izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-75.000	-81.800
Neto denarni tok pri naložbenju	-8.111	34.504
Denarni tokovi pri financiranju		
Prejemki pri financiranju	0	41.599
Prejemki od vplačane kapitala	0	41.599
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	0	
Izdatki pri financiranju	-33.961	-133.634
izdatki za dane obresti, povezane s financiranjem	0	-1.316
izdatki za odplačilo dolgoročnih finančnih obveznosti	-30.016	-132.318
izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-3.945	0
Neto denarni tok pri financiranju	-33.961	-92.035
Stanje denarnih sredstev DUTB na presečni datum	0	29.775
Končno stanje denarnih sredstev	47.905	29.657
Denarni izid v obdobju	18.248	-10.462
Začetno stanje denarnih sredstev	29.657	10.344

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

2.3.5. LOČENI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA DRUŽBE SDH

V 1.000 EUR

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Druge rezerve iz dobička	Rezerve za pošteno vrednost	Preneseni dobiček/ izguba	Čisti dobiček/ izguba	Skupaj
Začetno stanje na 1. 1. 2023	301.766	112.287	66.003	521.324	189.877	0	1.191.257
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	94.705	0	78.905	173.610
čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	78.905	78.905
drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	94.705	0	0	94.705
Transakcije z lastniki	0	0	184.598	28	-189.877	0	-5.251
prenos na zadržane dobičke/izgube	0	0	189.877	0	-189.877	0	0
prenos premoženja kot vračilo kapitala (2.72.4)	0	0	-5.251	0	0	0	-5.251
prenos aktuarskih izgub na preneseni poslovni izid	0	0	-5	5	0	0	0
prenos zaradi odtujitve finančnih naložb	0	0	-23	23	0	0	0
oblikovanje drugih rezerv iz dobička na podla- gi 25. člena statuta	0	0	0	0	0	0	0
KONČNO STANJE NA 31. 12. 2023	301.766	112.287	250.601	616.057	0	78.905	1.359.616

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Druge rezerve iz dobička	Rezerve za pošteno vrednost	Preneseni dobiček/ izguba	Čisti dobiček/ izguba	Skupaj
Začetno stanje na 1. 1. 2022	260.167	0	0	723.827	-70.624	0	913.370
Pripojitev DUTB 30. 6. 2022	0	112.287	0	0	251.177	0	363.464
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	-193.179	0	66.003	-127.176
čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	66.003	66.003
drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	-193.179	0	0	-193.179
Transakcije z lastniki	41.599	0	66.003	-9.324	9.324	-66.003	41.599
dokapitalizacija	41.599	0	0	0	0	0	41.599
prenos na druge rezerve iz dobička	0	0	66.003	0	0	-66.003	0
prenosi zaradi prerazvrstitev finančnih naložb	0	0	0	-9.324	9.324	0	0
KONČNO STANJE NA 31. 12. 2022	301.766	112.287	66.003	521.324	189.877	0	1.191.257

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

Računovodske izkaze za poslovno leto 2023 je uprava SDH odobrila za objavo 27. maja 2024.

2.4. POJASNILA K LOČENIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

2.4.1. 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 poglavju 1.5.

Osnovni kapital SDH na dan 31. decembra 2023 znaša 301.765.982,30 EUR. 24. februarja 2022 so bila vplačana sredstva za povečanje osnovnega kapitala v višini 41.599.065,26 EUR, povečanje osnovnega kapitala je bilo vpisano v sodni register 17. marca 2022. Osnovni kapital je razdeljen na 180.788 kosovnih delnic, 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. Kot je pojasnjeno v pojasnilu 2.6 Poslovne združitve, je bila v letu 2022 izvedena pripojitev družbe DUTB k SDH. Prav tako je bil v letu 2022 izveden nakup večinskega deleža družbe Sava, d. d.

SEZNAM PRIDRUŽENIH DRUŽB DRUŽBE SDH NA DAN 31. DECEMBRA 2023

Naziv firme	Sedež firme		Delež v %	Dejavnost/opomba
Unior, d. d.	Kovaška cesta 10	3214 Zreče	39,43	Kovanje, stiskanje, vtiskovanje in valjanje kovin; prašna metalurgija
Casino Bled, d. d.	Cesta svobode 15	4260 Bled	33,75	Dejavnost igralnic
Salomon, d. o. o.	Vevška cesta 52	1260 Ljubljana Polje	30,59	Posredovanje začasne delovne sile
Zavarovalnica Triglav, d. d.	Miklošičeva cesta 19	1000 Ljubljana	28,09	Dejavnost zavarovanja, razen življenjskega
Hit, d. d.	Delpinova ulica 7A	5000 Nova Gorica	28,54	Dejavnost igralnic
Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26	3000 Celje	24,44	Proizvodnja barvil in pigmentov

SEZNAM PRIDRUŽENIH DRUŽB DRUŽBE SDH NA DAN 31. DECEMBRA 2022

Naziv firme	Sedež firme		Delež v %	Dejavnost/opomba
Terra Mediterranea, Hrvaška	Budmanijeva 3	10.000 ZAGREB	42,85	Gospodarstvo
Unior, d. d.	Kovaška cesta 10	3214 Zreče	39,43	Kovanje, stiskanje, vtiskovanje in valjanje kovin; prašna metalurgija
Casino Bled, d. d.	Cesta svobode 15	4260 Bled	33,75	Dejavnost igralnic
Salomon, d. o. o.	Vevška cesta 52	1260 Ljubljana Polje	30,59	Posredovanje začasne delovne sile
Zavarovalnica Triglav, d. d.	Miklošičeva cesta 19	1000 Ljubljana	28,09	Dejavnost zavarovanja, razen življenjskega
Hit, d. d.	Delpinova ulica 7A	5000 Nova Gorica	28,54	Dejavnost igralnic
Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva 26	3000 Celje	24,44	Proizvodnja barvil in pigmentov

SEZNAM NEPOSREDNIH IN POSREDNIH ODVISNIH DRUŽB DRUŽBE SDH NA DAN 31. DECEMBRA 2023

Naziv firme	Sedež firme		Delež	Dejavnost/opomba
odvisne družbe			v %	
PS za avto, d. o. o.	Tržaška cesta 133	1000 Ljubljana	90,00	Dejavnost uprav podjetij
Elektrooptika, d. d.	Mala ulica 5	1000 Ljubljana	70,48	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
Argolina, d. o. o.	Davčna ulica 1	1000 Ljubljana	100,00	Organizacija izvedbe stavbnih projektov
Avtotehna Zagreb, d. o. o.	Nova cesta 109	10000 Zagreb	100,00	Trgovina
BR89, d. o. o.	Breznikova cesta 89	1230 Domžale	100,00	Praščičereja
Ihan, d. o. o. ,Beograd			100,00	
DUP, d. o. o., Sarajevo	Ul. Vrazova broj 3	71000 Sarajevo	100,00	Nepremičnine
DUTB Crna Gora, d. o. o.	Ul. Svobode 74/II	81000 Podgorica	100,00	Nepremičnine
Factor projekt, d. o. o., Hrvaška	Šetalište Svetog Ber-nardina b. b. Krk	51500 Krk	100,00	Nepremičnine
Farme Ihan – KPM, d. o. o.	Korenova cesta 9	1241 Kamnik	100,00	Praščičereja
Go-KO, d. o. o.			100,00	
Farme Ihan - MPR, d. o. o.			100,00	
VOA, d. o. o.			100,00	
Meso Kamnik, d. d.			91,08	
Fundus, d. o. o., Beograd	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100,00	Nepremičnine
Hyundai auto Beograd, d. o. o.	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100,00	Trgovina
Illuria Holdings Limited	ARCH. MAKARIOU III, 195	3030 Cyprus	100,00	v likvidaciji
Istrabenz turizem, d. d.	Obala 33	6320 Portorož	100,00	Dejavnost hotelov in podobnih nastanitvenih obratov
Istrabenz, d. o. o.	Obala 33	6320 Portorož	100,00	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
MLM d. d.	Oreško nabrežje 9	2000 Maribor	100,00	Mehanska obdelava kovin
MLM Alutec, d. o. o., Bugojno			99,97	
PROLeasing Rijeka, d. o. o. - v likvidaciji	Prolaz Marije Krucifikse Kozulić 2	51000 Rijeka	100,00	Lizing
Sklad turističnih naložb, d. o. o.	Davčna ulica 1	1000 Ljubljana	100,00	Dejavnost holdingov
Thermana, d. d.	Zdraviliška cesta 6	3270 Laško	100,00	Dejavnost hotelov in podobnih nastanitvenih obratov
MK Založba, d. d.	Slovenska cesta 29	1000 Ljubljana	83,47	Izdajanje knjig
MK trgovina, d. o. o.			83,47*	
Grafika Soča, d. o. o.			83,47*	
CZ-Z, d. o. o.			83,47*	
Mozaik knjiga, d. o. o.			83,47*	
Mladinska knjiga društvo sa ograničenim odgovornostjo za iz-davačko delatnost i trgovinu Beograd			83,47*	
Mladinska knjiga , d. o. o., Sarajevo			83,47*	
DS Projekt, d. o. o.	Ulica bratov Rozmanov 1	1000 Ljubljana	74,00	Trgovanje z lastnimi nepremičninami
Sava, d. d.	Dunajska cesta 152	1000 Ljubljana	61,91	Dejavnost holdingov
Sava Turizem, d. d.			59,11	
Sava Zdravstvo, d. o. o., Ljubljana (v lasti Sava Turizem)			59,11*	
BLS SINERGIJE, d. o. o., Portorož			35,00**	
Poslovni sistem Domina, d. o. o., Beograd	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	55,52	Nepremičnine

* Delež, preračunan na posredno lastništvo SDH v družbi, ki je podrejena od SDH odvisni družbi.

** BLS SINERGIJE, d. o. o.: 10 % v lastništvu Save, d. d., 60 % v lastništvu Save Turizem, d. d.

SEZNAM NEPOSREDNIH IN POSREDNIH ODVISNIH DRUŽB DRUŽBE SDH NA DAN 31. DECEMBRA 2022

Naziv firme	Sedež firme		Delež v %	Dejavnost/opomba
odvisne družbe			v %	
PS za avto, d. o. o.	Tržaška cesta 133	1000 Ljubljana	90,00	Dejavnost uprav podjetij
Elektrooptika, d. d.	Mala ulica 5	1000 Ljubljana	70,48	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
Argolina, d. o. o.	Davčna ulica 1	1000 Ljubljana	100,00	Organizacija izvedbe stavbnih projektov
Autotehna Croatia, d. o. o., v likv.	Murini 7/D	51000 Rijeka	100,00	Trgovina
Avtotehna Beograd, d. o. o., v likv.	2/25 Lazarevićeva	11000 Beograd	100,00	Trgovina
Avtotehna Zagreb, d. o. o.	Nova cesta 109	10000 Zagreb	100,00	Trgovina
BR89, d. o. o.	Breznikova cesta 89	1230 Domžale	100,00	Prašičereja
Ihan, d. o. o. Beograd			100,00	
DUP, d. o. o. Sarajevo	Ul. Vrazova broj 3	71000 Sarajevo	100,00	Nepremičnine
DUTB Crna Gora, d. o. o.,	Ul. Svobode 74/II	81000 Podgorica	100,00	Nepremičnine
Factor projekt, d. o. o. Hrvaška	Šetalište Svetog Bernardina b. b. Krk	51500 Krk	100,00	Nepremičnine
Farme Ihan - KPM d. o. o.	Korenova cesta 9	1241 Kamnik	100,00	Prašičereja
Go-KO, d. o. o.			100,00	
Farme Ihan - MPR, d. o. o.			100,00	
VOA, d. o. o.			100,00	
Meso Kamnik, d. d.			91,08	
Fundus, d. o. o., Beograd	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100,00	Nepremičnine
Hyundai auto Beograd, d. o. o.	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100,00	Trgovina
Illuria Holdings Limited	ARCH. MAKARIOU III, 195	3030 Cyprus	100,00	v likvidaciji
Istrabenz turizem, d. d.	Obala 33	6320 Portorož	100,00	Dejavnost hotelov in podobnih nastanitvenih obratov
Istrabenz, d. o. o.	Obala 33	6320 Portorož	100,00	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
MLM, d. d.	Oreško nabrežje 9	2000 Maribor	100,00	Mehanska obdelava kovin
MLM Alutec, d. o. o., Bugojno			99,97	
PROLeasing Rijeka, d. o. o. – v likvidaciji	Prolaz Marije Krucifikse Kozulić 2	51.000 Rijeka	100,00	Lizing
PY&CA, d. o. o., Beograd	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100,00	Nepremičnine
Sklad turističnih naložb, d. o. o.	Davčna ulica 1	1000 Ljubljana	100,00	Dejavnost holdingov
Thermana, d. d.	Zdraviliška cesta 6	3270 Laško	100,00	Dejavnost hotelov in podobnih nastanitvenih obratov
MK Založba, d. d.	Slovenska cesta 29	1000 Ljubljana	83,47	Izdajanje knjig
MK trgovina, d. o. o.			83,47*	
Grafika Soča, d. o. o.			83,47*	
CZ-Z, d. o. o.			83,47*	
Mozaik knjiga, d. o. o.			83,47*	
Mladinska knjiga društvo sa ograničenim odgovornošću za izdavačko delatnost i trgovinu Beograd			83,47*	
Mladinska knjig , d. o. o., Sarajevo			83,47*	
DS Projekt, d. o. o.	Ulica bratov Rozmanov 1	1000 Ljubljana	74,00	Trgovanje z lastnimi nepremičninami
Sava, d. d.	Dunajska cesta 152	1000 Ljubljana	61,91	Dejavnost holdingov
Sava Turizem, d. d.			59,11	
Sava Zdravstvo, d. o. o., Ljubljana (v lasti Sava Turizem)			59,11*	
BLS SINERGIJE, d. o. o., Portorož			35,00**	
Poslovni sistem Domina, d. o. o., Beograd	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	55,52	Nepremičnine

* Delež, preračunan na posredno lastništvo SDH v družbi, ki je podrejena od SDH odvisni družbi.

** BLS SINERGIJE, d. o. o.: 10 % v lastništvu Save, d. d., 60 % v lastništvu Save Turizem, d. d.

2.4.2. PODLAGE ZA PRIPRAVO LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

2.4.2.1. Izjava o skladnosti

Ločeni računovodski izkazi za obvladujočo družbo so sestavljeni v skladu z zahtevami ZSDH-1. Družba uporablja Mednarodne standarde računovodskega poročanja (v nadaljevanju: MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, in s pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) in jih je sprejela EU, razen glede vključitve odvisnih družb v konsolidirane računovodske izkaze. 36.a člen ZSDH-1 namreč določa, da SDH v konsolidirano letno poročilo ne vključi odvisnih družb, v katerih je položaj obvladujoče družbe pridobil zaradi pridobitve deležev in delnic na pod-

2.4.2.2. Podlage za merjenje

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

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

- naložbe v odvisna podjetja – po nabavni vrednosti ali nižji nadomestljivi vrednosti,
- naložbe v pridružena podjetja – po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa,
- druge finančne naložbe – poštena vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa,
- posojila – poštena vrednost prek izkaza poslovnega izida,

2.4.2.3. 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 in 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.

lagi prenosa premoženja ter pravic in obveznosti z DUTB na SDH v skladu z zakonom, ki ureja ukrepe za krepitev stabilnosti bank. Pri pripravi računovodskih izkazov so upoštevani tudi določbe slovenske zakonodaje (ZGD-1 in SDH-1) in notranja pravila SDH.

Družba SDH je za leto, ki se je končalo 31. decembra 2023, poleg ločenih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane računovodske izkaze, ki so prikazani v tretjem delu letnega poročila.

- zaloge nepremičnin – nabavna vrednost ali nižja čista iztržljiva vrednost,
- poslovne terjatve in obveznosti – po odplačni vrednosti,
- rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade – po sedanji vrednosti ocenjenih bodočih izplačil na osnovi aktuarskega izračuna,
- druge rezervacije – po sedanji vrednosti ocenjenih bodočih plačil,
- odložene terjatve in obveznosti za davek – po nediskontiranem znesku, izmerjenem ob upoštevanju veljavne davčne stopnje.

Pomembne presoje poslovodstva se nanašajo predvsem na določanje, kdaj pri prodajah sredstev preidejo vsa pomembna tveganja in lastniška upravičenja na kupca in so zato sredstva odpripoznana, ter na razčlenitev kategorij, za katere se ločeno prikazuje nivo poštene vrednosti.

Ocene in predpostavke so prisotne predvsem pri naslednjih presojah:

- prihodki iz pogodb s kupci: odnos principal ali agent,
- popravki vrednosti terjatev,
- ocena čiste iztržljive vrednosti zalog (nepremičnin in opreme),

- ocena višine rezervacij in pogojnih obveznosti ter ocena razdelitve rezervacij na kratko- in dolgoročne,
- ocenjevanje poštene 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 razliku-

2.4.2.4. Uporaba novih in prenovljenih računovodskih standardov (MSRP) ter pojasnil OPMSRP

Začetna uporaba novih standardov ali sprememb obstoječih standardov, ki veljajo v tekočem poslovnem letu

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

Razkritje računovodskih usmeritev (spremembe MRS 1 in MSRP Izjave o praksi 2): Februarja 2021 je IASB izdal spremembe MRS 1, ki spreminjajo zahteve po razkritju v zvezi z računovodskimi usmeritvami iz »pomembnih računovodskih usmeritev« v »pomembne informacije o računovodskih usmeritvah«. Spremembe dajejo smernice o tem, kdaj se informacija o računovodskih usmeritvah obravnava kot pomembna. Spremembe k MRS 1 veljajo za letna poročevalska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje, pri čemer je dovoljena predčasna uporaba. Ker dokumenti MSRP Izjave o praksi niso obvezni, ni določen začetek veljavnosti MSRP Izjave o praksi 2.

Opredelitev računovodskih ocen (spremembe MRS 8). S spremembo se uvajajo definicija računovodske ocene in druga pojasnila, s pomočjo katerih je možno razlikovati med računovodsko usmeritvijo in računovodsko oceno. S spremembo je pojasnjeno, da sta učinek spremembe vhodnih podatkov ali tehnik merjenja sprememba računovodske ocene, razen če je njuna posledica popravek napake iz preteklega obdobja.

MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe (nov standard) in spremembe MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe. MSRP 17 nadomešča MSRP 4 Zavarovalne pogodbe. MSRP 17 velja za vse vrste zavarovalnih pogodb (tj. življenjska, neživljenjska, neposredno zavarovanje in pozavarovanje), ne glede na vrsto subjektov, ki jih izdajajo, ter za določena jamstva in finančne instrumente s funkcijami diskrecijske udeležbe; veljalo bo nekaj izjem. Splošni cilj MSRP 17 je zagotoviti celovit računovodski model za zavarovalne pogodbe, ki je bolj uporaben in dosleden za zavarovalnice in za-

jejo od ocenjenih. Ocene so podvržene subjektivni presoji in določeni stopnji negotovosti.

Družba je v letu 2023 spremenila računovodsko oceno, ki je osnova za računovodsko izkazovanje zaloge nepremičnin. Osnova za določitev čiste iztržljive vrednosti po novi oceni (ČIV) je tržna vrednost nepremičnine, ki ni več prilagojena za posebne pogoje. SDH je spremembo računovodske ocene izvedel na podlagi ekonomske analize upravičenosti in posledične spremembe poslovne politike upravljanja nepremičnin.

Mednarodna davčna reforma – vzorčna pravila drugega stebra (spremembe MRS 12)

jema vse pomembne računovodske vidike. MSRP 17 temelji na splošnem modelu, dopolnjenem s:

- posebno prilagoditvijo za pogodbe z lastnostmi neposredne udeležbe (pristop variabilne provizije) in
- poenostavljenim pristopom (pristop dodeljevanja premij) predvsem za kratkoročne pogodbe.

Odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek pri posamezni transakciji (spremembe MRS 12 – Davek iz dobička). Maja 2021 je OMRS izdal spremembe MRS 12. Spremenjeni standard pojasnjuje, ali se izjema pri prvem pripoznanju uporablja pri določenih transakcijah, ki se pripoznajo hkrati kot sredstvo in kot obveznost (npr. kot je najem v okviru MSRP 16 – Najemi). Sprememba uvaja dodaten kriterij za začetno uporabo izjeme po MRS 12.15, pri čemer se izjema ne uporabi pri prvem pripoznanju sredstva ali obveznosti, ki v času pripoznanja povzroči enake obdavčljive in odbitne začasne razlike.

Mednarodna davčna reforma – vzorčna pravila drugega stebra (spremembe MRS 12)

Spremembe MRS 12 so bile uvedene kot odziv na pravila OECD o BEPS drugega stebra in vključujejo:

- obvezno začasno izjemo v zvezi s pripoznanjem in razkritjem odloženih davkov, povezanih z modelskimi pravili drugega stebra, in
- zahteve po razkritju v zvezi z izpostavljenostjo davku iz dobička iz drugega stebra.

Sprejetje teh sprememb k obstoječim standardom in pojasnil ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov družbe.

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 nove standarde in spremembe obstoječih standardov, ki jih je sprejela EU in še niso začeli veljati.

Naslednji standardi in spremembe začnejo veljati za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. januarja 2024.

Spremembe MRS 1 – Predstavitev računovodskih izkazov

Razvrstitev obveznosti na kratkoročne ali nekratkoročne. Sprememba zahteva, da mora imeti pravica podjetja do odloga izpolnitve poravnave obveznosti za najmanj 12 mesecev po datumu poročanja vsebino in mora obstajati na dan zaključka poročevalskega obdobja. Razvrstitev obveznosti se ne spremeni zaradi verjetnosti, da bo podjetje izkoristilo svojo pravico do odloga obveznosti za najmanj 12 mesecev po datumu poročanja. Standard je bil naknadno ponovno spremenjen.

Nekratkoročne obveznosti zavezami. Če je pravica podjetja do odloga odvisna od tega, ali podjetje izpolnjuje določene pogoje, ti pogoji vplivajo na to, ali je pravica do odloga obstajala ob zaključku poročevalskega obdobja, če se od podjetja zahteva, da izpolnjuje pogoje na koncu poročevalskega obdobja ali pred njim, in ne če se od podjetja zahteva, da izpolnjuje pogoje po zaključku poročevalskega obdobja. Sprememba prav tako vsebuje pojasnilo termina poravnava za namen razvrstitve obveznosti na kratkoročne ali nekratkoročne.

Spremembe MSRP 16 – Najemi: Obveznost iz najema v transakciji prodaje in povratnega najema. Sprememba vsebuje zahtevo, da prodajalec – najemnik določi »plačilo najemnin« ali »spremenjeno plačilo najemnin« tako, da prodajalec – najemnik ne bi pripoznal dobička ali izgube, ki se nanaša na pravico do uporabe, ki jo zadrži prodajalec – najemnik.

Sprejetje teh novih standardov, sprememb k obstoječim standardom in pojasnil ne bo imelo pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

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 Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS), razen naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki začnejo veljati za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. januarja 2024 oz. 1. januarja 2025 in jih EU še ni sprejela.

Sprememba MRS 7 – Izkaz denarnih tokov in MSRP 7 – Finančni instrumenti: Razkritja (spremembe). OMRS je 25. maja 2023 izdal dokument Dogovori o financiranju dobaviteljev, ki spreminja MRS 7 Izkaz denarnih tokov in MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja (spremembe). Te spremembe so nastale kot posledica vloge, ki jo je prejel Odbor za pojasnjevanje MSRP (Odbor) glede zahtev za predstavitev obveznosti in z njimi povezanih denarnih tokov, ki izhajajo iz dogovorov o financiranju dobavne verige in s tem povezanih razkritij. Odbor je decembra 2020 objavil Sklep o programu dela Dogovori o financiranju dobavne verige – povratni faktoring, ki je obravnaval to predložitev na podlagi takrat veljavnih zahtev računovodskih standardov MSRP. Med tem postopkom so povratne informacije zainteresiranih strani pokazale na omejitve takratnih zahtev za obravnavanje pomembnih informacijskih potreb uporabnikov, da bi razumeli učinke finančnih dogovorov z dobavitelji na računovodske izkaze podjetja in primerjali eno podjetje z drugim. Kot odziv na te povratne informacije se je OMRS lotil izvedbe ozkega področja standardov, kar je privedlo do sprememb. Spremembe zahtevajo, da podjetja zagotovijo nekatera posebna razkritja (kvalitativna in kvantitativna) v zvezi z dogovori o financiranju dobaviteljev. Spremembe dajejo tudi napotke o značilnostih dogovorov o financiranju dobaviteljev.

Sprememba MRS 21 – Učinki sprememb deviznih tečajev: Pomanjkanje zamenljivosti.

Družba predvideva, da uvedba teh novih standardov in sprememb obstoječih standardov v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

2.4.2.5. Spremembe računovodskih usmeritev

Sprememb računovodskih usmeritev v letu 2023 ni bilo, zaradi določil MSR 1, ki je začel veljati 1. januarja 2023, pa je prišlo do sprememb v predstavljanju informacij o računovodskih usmer-

2.4.2.6. Valutna poročanja

a) Funkcijska in predstavitvena valuta

Postavke, prikazane v finančnih izkazih SDH, so izražene v EUR, ki je hkrati funkcijska in predstavitvena valuta SDH. Vse računovodske informacije v tabelah, razen prejemkov uprave, nadzornega sveta in njegovih komisij, predstavljene v EUR, so zaokrožene na 1000 enot. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov prihaja do nepomembnih razlik v seštevkih preglednic.

itvah v računovodskih izkazih. Poslovodstvo je pregledalo računovodske usmeritve in v nekaterih primerih v skladu s spremembami prilagodilo razkritje informacije o njih.

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.

2.5. POMEMBNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSKIH USMERITVAH

Poslovni prihodki

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

Pomembnejše vrste prihodkov:

- nadomestilo za upravljanje kapitalskih naložb v lasti RS,
- prihodki iz oddajanja nepremičnin v najem,
- prihodki iz prodaje zalog nepremičnin.

Drugi poslovni prihodki se pretežno nanašajo na prihodke, povezane z denacionalizacijo, in se pripoznajo takrat, ko je SDH upravičen 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.

Morebitni dobički ali izgube ob odtujitvi odvisnih družb so pripoznani med finančnimi prihodki ali odhodki.

Finančni odhodki obsegajo stroške izposojanja, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in izgube zaradi oslabitve 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.

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

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 vseobsegajoča 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.

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.

Opredmetena osnovna sredstva z življenjsko dobo, daljšo od leta dni, katerih posamična nabavna vrednost ne presega 500 EUR, se pripoznajo med stroški, razen tiskalnikov, pametnih telefonov, namiznih računalnikov in podobne opreme.

Finančna sredstva

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

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

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 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 poseduje v okviru poslovnega modela za pridobivanje pogodbenih denarnih tokov in če denarni tokovi predstavljajo izključno plačila glavnice in obresti od nepopravnane glavnice. V to skupino SDH uvršča poslovne terjatve in depozite. 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. Med poslovne terjatve se uvrščajo terjatve, ki izvirajo iz finančnih naložb in so povezane s finančnimi prihodki, terjatve za nadomestilo za upravljanje kapitalskih naložb v lasti RS, terjatve iz naslova prodanih posojil/lastniških naložb/zalog nepremičnin, terjatve za dane predujme za nakupe nepremičnin, terjatve iz naslova plačanih varščin za udeležbe na dražbah, terjatve za zaračunane najemnine, druge terjatve do države in druge manjše terjatve.

S pripojitvijo družbe DUTB v letu 2022 je SDH pridobil dodaten segment posojil, merjenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida. To so posojila, ki jih je DUTB prevzel v letih 2013 in 2014 od štirih sistemskih bank in v letu 2016 s pripojitvijo Factor banke in Probanke. Posojila se vrednotijo najmanj enkrat letno na podlagi sprejete politike vrednotenja, ki je predstavljena v poglavju Metodologija vrednotenja posojil, merjenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida. Učinki vrednotenja se v poslovnem izidu izkazujejo kot prihodki/odhodki

prevrednotenja. Poštena vrednost posojil se izračuna na podlagi binomskega modela vrednotenja opcij (BOPM), razen posojil, katerih bruto izpostavljenost je nižja od 0,3 mio EUR.

Posojila se lahko unovčijo tudi s prevzemom lastništva sredstva, ki je bilo del zavarovanja za posojilo. Posojila se lahko zamenjajo v lastniške naložbe, nepremičnine ali opremo. Sredstvo, ki je predmet konverzije, se izmeri v višini pretvorjenega posojila, ki izhaja iz končnega načrta razdelitve stečajne mase dolžnika. Morebitna razlika med vrednostjo konverzije in knjigovodsko vrednostjo pretvorjenega posojila se pri ponovnem vrednotenju pripozna v izkazu poslovnega izida v izidu iz posojil in/ali v izidu iz zalog nepremičnin.

Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, predstavljajo naložbe v kapitalske instrumente oziroma delnice in deleže drugih družb. 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 odločitve 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 ob odtujitvi naložbe prenesejo v preneseni poslovni izid.

Oslabitve finančnih sredstev

Družba nima dolžniških finančnih instrumentov, ki bi bili merjeni prek izkaza vseobsegajočega donosa. Zahteve glede oslabitev finančnih sredstev se uporabljajo v primeru poslovnih terjatev in danih depozitov.

Družba na podlagi izkušenj in v prihodnost usmerjenih informacij presoja, ali obstajajo pričakovane kreditne izgube, povezane z verjetnostjo neplačil v naslednjih 12 mesecih. Višina oslabitve ponazarja razliko med knjigovodsko vrednostjo in sedanjo vrednostjo pričakovanih ocenjenih prihodnjih denarnih tokov. Znesek oslabitve se pripozna v poslovnem izid kot prevrednotovalni odhodek. Za namen presoje oslabljenosti se finančna sredstva obravnavajo posamično po dolžnikih.

Oslabitev nefinančnih sredstev

Na datum poročanja družba preveri, ali obstaja kakšno znamenje oslabitve sredstev, in kadar takšno znamenje obstaja, izvede oceno nadomestljive vrednosti. Izguba zaradi oslabitve

se prizna v višini, za katero knjigovodska vrednost sredstva pre-sega njegovo nadomestljivo vrednost.

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

Zaloge nepremičnin in opreme

Zaloge predstavljajo nepremičnine, pridobljene v postopkih zaradi insolventnosti z namenom poplačila prenesenih slabih posojil ali optimizacije donosnosti obstoječih nepremičnin.

Zaloge se izkazujejo po nabavni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, pri čemer se upošteva nižja od obeh vrednosti. Čista iz-tržljiva vrednost se izračuna kot poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje zaloge.

Znesek zmanjšanja vrednosti zalog na čisto iztržljivo vrednost se prizna kot odpis zaloge v obdobju, ko se zaloge vrednotijo. Znesek, ki izvira iz kasnejšega povečanja čiste iztržljive vrednosti zalog, se pripozna kot odprava odpisa pri zalogi. Znesek odprave odpisa je omejen do višine zneska prvotnega odpisa, tako da je nova knjigovodska vrednost enaka nabavni vrednosti ali popravljeni čisti iztržljivi vrednosti, pri čemer se upošteva nižja od obeh vrednosti.

Ko se zaloge prodajo, se njihova knjigovodska vrednost pripoz-na kot odhodek v istem obdobju, kot se pripozna prihodek od prodaje zalog.

Finančne in poslovne obveznosti

Finančne obveznosti predstavljajo prejeta posojila in obveznos-ti iz poslovanja.

Poslovne obveznosti so obveznosti do dobaviteljev za nabavl-jena sredstva ali storitve ter obveznosti do zaposlenih, države, lastnikov in drugih.

SDH finančno obveznost ob nastanku pripozna po poštenu vrednosti, brez transakcijskih stroškov, nastalih pri tem. V nasled-njih obdobjih so finančne obveznosti, merjene po odplačni vrednosti z uporabo metode veljavnih 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.

Rezervacije

Med pomembnejšimi rezervacijami so:

- rezervacije za zahtevke upravičencev iz denacionalizacije,
- rezervacije za pravno nerešene spore,
- rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine,

- rezervacije za garancije za odpravo napak prodanih stano-vanj,
- rezervacije iz naslova danih bančnih garancij in
- rezervacije za dana jamstva in poročstva.

Pri presoji, kateri zahtevki upravičencev iz denacionalizacijskih postopkov spadajo med rezervacije in kateri med pogojne ob-veznosti, 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 različni-mi pravnimi vprašanji. Pri vseh zahtevkih ni mogoče z zanesljiv-ostjo 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 za-vezanec za izplačilo odškodnine, so uvrščeni med pogojne ob-veznosti.

Družba najmanj enkrat letno preverja verjetnost, da bo pri po-ravnavi obveze potreben odliv sredstev, in hkrati oceni najbolj verjetno višino obveznosti.

Odloženi davki

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 fi-nančnega položaja so odložene terjatve in odložene obveznosti za davek izkazane v pobotnem znesku, ker so odloženi davki vezani na isti davčni organ.

Odložene obveznosti za davek izhajajo predvsem iz začasnih obdavčljivih razlik zaradi prevrednotenja finančnih sredstev na pošteno vrednost, odložene terjatve za davek pa iz rezervacij, davčnih izgub in investicij.

Kapital

Kapital je sestavljen iz vpoklicanega kapitala, kapitalskih rezerv, rezerv iz dobička, rezerv za pošteno vrednost, prenesenega čistega poslovnega izida in nerazdeljenega čistega poslovnega izida tekočega leta.

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

Dobiček tekočega leta, ki ostane po pokritju morebitne pren-esene izgube in oblikovanju obveznih zakonskih rezerv v skladu z veljavnimi predpisi, se v skladu s statutom razporedi v druge rezerve iz dobička, razen kot je navedeno v pojasnilu 2.11.

Določanje poštene vrednosti

Glede na računovodske usmeritve SDH je v številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti finančnih instrumentov. Za ta namen ločimo:

- finančne instrumente, ki se v izkazu finančnega položaja merijo po poštenu vrednosti, med katere sodijo naložbe v pridružene družbe, posojila in naložbe v lastniške instru-mente razen naložbe v odvisne družbe, ki se merijo po na-bavni vrednosti v skladu z MRS 28, ter
- finančne instrumente, za katere je zahtevano razkritje poštenih vrednosti, čeprav v izkazu finančnega položaja niso merjeni po poštenu vrednosti, med katere sodijo poslovne terjatve, finančne in poslovne obveznosti.

SDH pri določanju poštene vrednosti finančnih instrumentov upošteva naslednjo hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti:

- prva raven zajema kotirane cene (neprilagojene) na delu-jočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti – sem sodijo kotirajoče delnice in obveznice;
- druga raven zajema vrednosti, ki niso enake kotiranim ce-nam, vendar jih je kljub temu mogoče pridobiti neposred-no s trga ali posredno (npr. vrednosti so izpeljane iz koti-ranih cen na aktivnem trgu), npr. točke vzajemnih skladov;
- tretja raven zajema vhodne podatke za sredstvo ali ob-veznost, ki ne temelji na tržnih podatkih in vključuje ne-tržne delnice, deleže in terjatve. Vrednotenja temeljijo na načinu, zasnovanem na donosu, in deloma na načinu, zasnovanem na sredstvih. Metode, ki jih SDH uporablja pri tem, so metoda diskontiranih denarnih tokov, metoda pri-merljivih podjetij, uvrščenih na borzo, metoda primerljivih kupoprodaj in metoda prilagojenih knjigovodskih vrednos-ti.

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

Metodologija vrednotenja posojil, merjenih po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida

Vrednotenja posojil, katerih bruto izpostavljenost presega 300 tisoč EUR, se izvajajo na ravni dolžnika individualno, medtem ko se manjše izpostavljenosti vrednotijo v okviru skupinskih vred-notenj na ravni dolžnika. Vrednotenja upoštevajo tretjo raven hierarhije poštene vrednosti in imajo značilnosti neopazovanih vložkov, ki predstavljajo predpostavke o upoštevanju najboljših razpoložljivih informacij v danih razmerah. To vključuje lastne podatke SDH (prej DUTB), ki upoštevajo informacije o pred-postavkah udeležencev na trgu, ki so razumno na voljo.

Individualna vrednotenja posojil na ravni dolžnika

Vrednotenje posojil je metodološko osnovano na binominal-nem modelu vrednotenja realnih opcij (BMVRO). Dva scenarija oziroma strategiji (scenarij prestrukturiranja in scenarij uno-včevanja zavarovanj) sta obravnavana za vsakega posameznega dolžnika, skupaj z napovedjo prihodnjih pričakovanih denarnih tokov.

Ključni neopazovani vložek v procesu ocenjevanja posojil je ocena verjetnosti za uresničitve vsake od obeh strategij. V prim-erih, ko družba oceni, da prevladuje verjetnost za uresničitev strategije unovčevanja zavarovanj, so upoštevani prihodnji de-narni tokovi samo te strategije s 100-odstotno verjetnostjo. V primerih, v katerih družba oceni, da obstaja večja verjetnost uresničitve strategije prestrukturiranja, je za določitev verjet-nosti izpolnitve scenarija prestrukturiranja uporabljen model DPS (Default Probability Scorecard). Z orodjem izračunane ver-jetnosti izpolnitve scenarija prestrukturiranja DPS lahko uprav-ljavec terjatev z ustrezno utemeljitvijo razveljavi (na podlagi obrazložitve različnih dejavnikov tveganja in predstavitve real-nih opcij). Opisana metodologija vrednotenja posojil je sklad-na z zahtevami MSRP in Mednarodnimi standardi ocenjevanja vrednosti (MSOV), saj zagotavlja:

- uporabnost in teoretično konsistentnost,
- ponovljivost postopka ocenjevanja vrednosti,
- primerljivost postopka ocenjevanja verjetnosti ne glede na to, kdo ocenjuje,
- identifikacijo ključnih specifičnih tveganj, povezanih z ver-jetnostjo izvedljivosti scenarija, ki niso zajeta v diskontni stopnji.

Model DPS opredeljuje 13 različnih elementov poslovnega tve-ganja na sedemstopenjski lestvici, ki odraža različno stopnjo tveganja. Elementi tveganja so opredeljeni na podlagi speci-fičnega poznavanja dolžnika. Če je za posamezni element poslovnega tveganja opredeljena visoka stopnja tveganja, po-tem se verjetnost izpolnitve strategije prestrukturiranja zniža. Ko so določene vse stopnje tveganja posameznih elementov, se izračuna povprečni profil tveganja (avgP) strategije prestruk-turiranja.

Verjetnost uresničitve strategije unovčevanja zavarovanj je v primerih prestrukturiranja določena kot 1 – verjetnost uresničitve strategije prestrukturiranja.

Ko so določene verjetnosti za uresničitev vsake posamezne strategije in prihodnji denarni tokovi glede na posamezno strategijo, se izračuna vrednost posojila. Če je upoštevana strategija prestrukturiranja, se uporablja model BMVRO. Ta model je diskreten model, ki temelji na verjetnostni porazdelit-vi in predpostavlja, da se lahko SDH (prej DUTB) odloči tudi za

spremenjen scenarij – da lahko strategijo spremeni iz prestrukturiranja v unovčevanje zavarovanj, če prestrukturiranje spodleti. Glavni vhodni podatki za BMVRO model so:

- verjetnost uresničitve strategije prestrukturiranja (določena z modelom DPS);
- verjetnost uresničitve strategije unovčevanja zavarovanj (določena z modelom DPS);
- obdobje spremembe strategije prestrukturiranja v strategijo unovčevanja zavarovanj. Po načelu konservativnosti SDH (prej DUTB) predpostavlja možnost takšne spremembe strategije s takojšnjim učinkom. Model namreč upošteva verjetnost, da prestrukturiranje spodleti, in zato onemogoča možnost prelaganja tega neuspeha na poznejše obdobje. Dodatno SDH (prej DUTB) ocenjuje, da je zaradi zgodnje faze in negotove narave prestrukturiranja mogoče upravičeno predvidevati, da prestrukturiranje spodleti v zelo kratkem obdobju;
- vrednost prihodnjih denarnih tokov glede na vsako strategijo (prestrukturiranja in unovčevanja zavarovanj). Ob strategiji prestrukturiranja prihodnji denarni tokovi izvirajo iz dolžnikove zmožnosti servisiranja dolga in iz napovedi denarnih tokov. Ob strategiji unovčevanja zavarovanj pa prihodnji denarni tokovi temeljijo na oceni vrednosti zavarovanj;
- netvegana stopnja donosa v okviru BMVRO modela ni obravnavana kot samostojni vložek, saj je že upoštevana v kalkulaciji diskontne stopnje in je zato vključena v sedanjo vrednost v obeh strategijah.

Diskontna stopnja pri individualnem vrednotenju posojil je na dan 31. decembra 2023 znašala 7,96 % (31. decembra 2022: 7,87 %).

V splošnem SDH (prej DUTB) izračuna verjetnostno uteženo povprečje sedanjih vrednosti napovedanih denarnih tokov v obeh scenarijih. To posledično zniža sedanjo vrednost posojila od višje vrednosti v prestrukturiranju proti nižji vrednosti ob unovčevanju zavarovanj, pri čemer se upoštevatata verjetnost uspeha prestrukturiranja in tudi vrednost zavarovanj, upoštevanih v scenariju unovčevanja. To odraža predpostavko BMVRO, da je strategija unovčevanja zavarovanj realna opcija strategije prestrukturiranja.

Proces vrednotenja in kontrole

Individualna vrednotenja posojil na ravni dolžnika se izvajajo enkrat letno, in sicer 31. decembra.

Posamezen upravljavec primera je odgovoren za napoved denarnih tokov in določitev verjetnosti obeh scenarijev, ki jih dodatno potrdi poslovni analitik. V scenariju unovčevanja zavarovanj podlago za vrednost zavarovanj predstavljajo ocene

vrednosti sredstev, pridobljene od strokovnjakov za vrednotenje nepremičnin in/ali poslovnih analitikov z oddelka kontroling, tveganja in vrednotenja. Poročilo o vrednotenju je pripravljeno skladno z mednarodnimi standardi vrednotenja.

Proces med drugim vključuje pregled predpostavk, kot so:

- v scenariju prestrukturiranja:
- opredelitev razlogov za definiranje posameznih faktorjev, ki določajo verjetnost uspeha prestrukturiranja prek DPS,
- vzdržnost napovedanih denarnih tokov,
- morebitne prilagoditve prilivov in njihova argumentiranost,;
- pripoznavanje ustreznega vira denarnih tokov (iz poslovanja, dezinvestiranja, refinanciranja itn.);
- v scenariju unovčevanja zavarovanj:
- uporaba ustreznih ocen vrednosti kot podlaga za vrednost zavarovanj in ustrezna argumentacija ob prilagoditvi vrednosti,
- predpostavke glede konverzije posojil v sredstva (nepremičnine) in predpostavke o času prodaje,
- pripoznavanje ustreznih stroškov k posameznim sredstvom.

Skupinsko vrednotenje na ravni dolžnika

Skupinsko vrednotenje se izvaja za manjše kreditne terjatve (katerih celotna izpostavljenost ne presega 300 tisoč EUR). Na vrednotenje vplivata ocenjena verjetnost neizpolnitve in vrednost potencialnega rezervnega scenarija ob nastopu neizpolnitve. Ta vrednost predstavlja vrednost zastavljenega premoženja za zavarovanje posojil vsakega dolžnika. SDH dodatno oblikuje 100-odstotni prevrednotovalni popravek za posojila, katerih zamude pri odplačevanju zapadlega dolga presega pet let, ne glede na stanje in vrednost njihovih zavarovanj. Dolžniki, ki so vrednoteni skupinsko, so predstavljeni v kategoriji Skupinsko vrednotena izpostavljenost.

Proces vrednotenja in kontrole

Skupinska vrednotenja posojil na ravni dolžnika se izvedejo enkrat letno, in sicer 31. decembra.

Proces med drugim vključuje pregled predpostavk, kot sta:

- pravilna razvrstitev dolžnikov v skupine, glede na število dni zamude,
- uporaba pravilnih podlag za pripoznanje vrednosti zavarovanj.

Z izvedenimi vrednotenji se seznani uprava, ta jih tudi potrdi.

Metodologija vrednotenja nepremičnin

Interna metodologija vrednotenja nepremičnin se nanaša na zalogo nepremičnin in na nepremičnine, prejete v zavarovanje. Vrednotenje upošteva tretjo raven hierarhije poštene vrednosti in ima značilnosti neopazovanih vložkov, ki predstavljajo predpostavke o upoštevanju najboljših razpoložljivih informacij v danih razmerah. To vključuje lastne podatke SDH, ki upoštevajo informacije in predpostavke o tržnih udeležencih, ki so na voljo.

Ključni neopazovani vložki v procesu vrednotenja so prilagojena tržna najemnina in prilagojena tržna cena nepremičnine, stroški investicij, diskont za nelikvidnost (čas prodaje).

Ne glede na zgoraj navedeno metodologijo družba uporabi transakcijske vrednosti/cene kot pošteno vrednost, kadar je izid prodajne transakcije zelo verjeten (na primer podpisana pogodba, prejem pologa/are).

Način tržnih primerjav je najbolj pogost način izračuna vrednosti, ker da najbolj realno sliko tržne vrednosti. Uporabi se, če obstajajo kakovostni podatki o transakcijah (Trgoskop, lastna baza) ali ponudbah (Nepremičnine.net ipd.).

Pri uporabi načina tržnih primerjav se prilagojena tržna cena nepremičnine izračuna s prilagoditvijo tržnih cen več nepremičnin, zajetih v vzorec, za faktorje, kot so stanje, velikost, starost in lokacija nepremičnine. Na podlagi podatkov se izračuna povprečje prilagojenih tržnih cen, ki se uporabi kot vrednost preučevane nepremičnine.

Ocenjuje se vedno objekt s funkcionalnim zemljiščem skupaj in tak se primerja z drugimi nepremičninami. Funkcionalno zemljišče je tisto zemljišče, ki ga objekt potrebuje za svojo funkcijo. Ker ima lahko stavba tudi večje zemljišče od potrebnega, vendar ga ni mogoče uporabiti kot samostojno prodajljivo enoto, se pri prilagoditvah to tudi upošteva, saj vpliva na vrednost nepremičnine. Podatki se pred samim začetkom vrednotenja preverijo, ali gre dejansko za prodaje med nepovezanimi osebami, ali podatek vključuje davek, usklajenost površin s podatki GURS.

Na donosu zasnovan način se lahko izračuna na dva načina. Če se pričakuje stalni letni donos, ki naj bi trajal vse do konca uporabnosti nepremičnine, se lahko uporabi način kapitalizacije stabiliziranega letnega dobička, če pa se pričakuje donos omejeno število let, se uporabi način diskontiranja denarnih tokov (DCF). Pred samim začetkom je treba s prilagoditvijo najemnin dobiti podatek o tržni najemnini, prilagojeni na predmetno nepremičnino. Pri prilagajanju se primerjajo ali bruto ali neto najemnine, primerljiva struktura stroškov itn. Po izračunu efektivnega dobička, ki se izračuna kot zmnožek tržne najemnine in prodajnih površin, se doda odbitek za nezasedenost, upoštevajo pa se tudi posredni stroški investicije (študije, ocene, tehnič-

na dokumentacija), investitorjev dobiček, strošek financiranja, čas za zaključek projekta in predpostavka o času, potrebnem za prodajo.

Poenostavljen način se uporablja za nepremičnine, katerih ocenjena vrednost je nižja od 0,1 mio EUR.

Tako kot pri načinu tržnih primerjav se tudi v tem primeru poiščejo relevantni podatki o transakcijah, starih do 1 leto. Če jih ni dovolj, se obdobje podaljšuje in časovno prilagaja z indeksom rasti cen za predmetni tip nepremičnin.

Na podlagi določenega vzorca transakcij ocenjevalec izračuna mediano cene, mediano starosti in mediano velikosti. Predmetna nepremičnina se prilagodi na mediano starosti in velikosti in tako izračunana vrednost se privzame za tržno vrednost. Za določitev poštene vrednosti pod posebnimi pogoji se aplicirajo še diskont za predviden čas prodaje in morebitni popravki zaradi večjega fizičnega funkcionalnega ali ekonomskega zasanjanja.

Proces vrednotenja in kontrole

Družba prevrednoti nepremičnine enkrat letno, in sicer 31. decembra. Nepremičnine se praviloma celovito vrednotijo vsaka tri leta, letno pa se prevrednotijo z upoštevanjem sprememb tržnih pogojev. Celovito vrednotenje izvedejo pooblaščen ocenjevalci, zaposleni v družbi, ali zunanji cenilci.

Vrednosti nepremičnin se v vmesnem obdobju do tri leta prilagajajo enkrat letno z upoštevanjem tržnih razmer (prevrednotenje s pomočjo statističnega indeksa za posamezne tipe nepremičnin in posamezna območja Slovenije, ki jih objavlja GURS vsake pol leta (za nepremičnine v Sloveniji)).

2.6. POSLOVNE ZDRUŽITVE

V letu 2022 sta se zgodili dve poslovni združitvi, in sicer pripojitev družbe DUTB, d. d., in nakup večinskega deleža družbe Sava, d. d., kot je podrobneje opisano v nadaljevanju. Razkritje

2.6.1. PRIPOJITEV DUTB, d. d.

Na podlagi določbe ZUKBS, ki določa, da premoženje ter pravice in obveznosti DUTB preidejo na Slovensko odškodninsko družbo oziroma njenega pravnega naslednika, pri čemer pravno nasledstvo podrobneje uredi Vlada Republike Slovenije s podzakonskim aktom, je Vlada Republike Slovenije 27. oktobra 2022 izdala Uredbo glede pravnega nasledstva Družbe za upravljanje terjatev bank, d. d., v skladu s katero je SDH s pripojitvijo postal pravni naslednik DUTB.

Zakonska podlaga za ustanovitev DUTB je bila podana z ZUKSB, ki je začel veljati konec leta 2012. DUTB je bil ustanovljen z omejeno življenjsko dobo do konca leta 2017, s spremembo ZUKSB konec leta 2015 pa je bila njegova življenjska doba podaljšana do konca leta 2022. ZUKBS je že v svoji prvi izdaji določal, da premoženje, pravice in obveznosti DUTB ob prenehanju DUTB preidejo na Slovensko odškodninsko družbo, d. d., oziroma njenega pravnega naslednika. Vlada Republike Slovenije je ustanovila Družbo za upravljanje terjatev bank, d. d. (DUTB), kot ključno ustanovo, ki bo s svojim delovanjem pripomogla h krepitvi stabilnosti slovenskega finančnega sistema in s tem k obnovi zaupanja vanj. Gre za enega od ukrepov vlade za krepitev finančne sposobnosti in vzdržnosti bančnega sistema, ki naj bi posledično pripomogel k povečanju gospodarske rasti. Prva naloga DUTB je bila razbremenitev sistemskih bank s prevzemom nedonosnih sredstev, predvsem terjatev, in nato upravljanje prevzetih sredstev. Šlo je zlasti za posojila, ki so jih banke odobrile v preteklosti, pa jih podjetja in organizacije, ki so ta posojila najeli, zaradi učinkov gospodarske krize ali drugih ra-

je vključeno zaradi primerjalnih podatkov. V letu 2023 ni bilo poslovnih združitev.

zlogov niso vračali. Banke so zaradi pričakovanih izgub slabile svoje terjatve, kar je načelo njihovo kapitalsko osnovo. Na osnovi odločitve Vlade Republike Slovenije (dalje vlada) v svojstvu skupščine DUTB je DUTB konec leta 2013 in v letu 2014 prevzel slaba sredstva od štirih bank (NLB, NKBM, Abanka, Banka Celje) z namenom maksimiziranja vrednosti prevzetih sredstev in unovčitve sredstev po najboljši možni ceni. Leta 2016 so bile k DUTB pripojene tudi Probanka in Factor banka ter njene odvisne družbe. ZUKSB je določal, da mora DUTB vsako leto unovčiti vsaj 10 % ocenjene prenosne vrednosti sredstev, prenesenih na DUTB.

Kot obračunski datum pripojitve je bil določen 30. junij 2022. Pripojitev je bila vpisana v sodni register 30. decembra 2022 in s tem datumom je DUTB prenehal obstajati, pravni naslednik pa je postal SDH. DUTB je v obdobju 1. julija do 31. decembra 2022 pripoznal 9.754 tisoč EUR prihodkov in 2.153 tisoč EUR dobička.

V skladu z računovodsko usmeritvijo je bila pripojitev obravnavana v okviru transakcij pod skupnim upravljanjem, kar pomeni, da so bile na obračunski datum pripojitve sredstva in obveznosti prenesene v računovodske izkaze družbe SDH po njihovi knjigovodski vrednosti na ta dan.

Spodnja tabela prikazuje pripoznane zneske pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti družbe DUTB na obračunski datum pripojitve 30. junija 2022 v posamičnih računovodskih izkazih SDH.

V 1.000 EUR	
30. 6. 2022	
SREDSTVA	544.785
neopredmetena sredstva	327
opredmetena osnovna sredstva	250
depoziti pri bankah	3.522
finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	401.444
– posojila	277.714
– lastniške naložbe	123.730
zaloge nepremičnin in opreme	100.304
poslovne in druge terjatve	7.076
sredstva iz pogodb s kupci	786
odložene terjatve za davek	625
druga sredstva	676
denar in denarni ustrezniki	29.775
OBVEZNOSTI	181.321
rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki	6.231
finančne obveznosti	162.730
poslovne obveznosti	8.857
pogodbene obveznosti iz pogodb s kupci	434
obveznosti za davek	480
druge obveznosti	2.589
PRIDOBLEJENA NETO SREDSTVA	363.464

2.6.2. NAKUP ODVISNE DRUŽBE SAVA, d. d.

Družba SDH je v letu 2022 uveljavila predkupno pravico za nakup 12.571.257 delnic (43,226-odstotni lastninski delež); s tem je obstoječi lastniški delež povečala na 61,91 %. Prenos lastništva v evidencah KDD je bil izveden 15. septembra 2022. Naložba v odvisno družbo Sava, d. d., je v ločenih računovodskih izkazih vrednotena po nabavni vrednosti v višini 43.659 tisoč EUR. Podrobneje je omenjeni nakup pojasnjen v poglavju 3.6.2 Nakup odvisne družbe Sava, d. d.

2.7. POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM V LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

2.7.1. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Zemljišča	193	140
Zgradbe	1.791	796
Oprema	462	509
Skupaj	2.446	1.445

Decembra 2023 je družba kupila dodatne poslovne prostore v stavbi na Mali ulici 5, Ljubljana, katerih nabavna vrednost je znašala 1.095 tisoč EUR, uporabna površina 608,40 m2 (eno celo nadstropje v poslovni zgradbi). Znesek je bil razporejen na zemljišča in zgradbe v ustreznem sorazmernem delu.

Opredmetena osnovna sredstva niso obremenjena s hipotekami, zastavami in drugimi bremenmi. Na datum poročanja niso obstajala znamenja oslabitve teh sredstev.

2.7.2. FINANČNA SREDSTVA (RAZEN POSLOVNIH TERJATEV IN DENARNIH SREDSTEV), NALOŽBE V ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE

	1. 1. 2023	Pridobitve	Prenosi	Odtujitve/ poplačila	Prevrednoten- je/dobički	31. 12. 2023
Naložbe v odvisne družbe (2.7.2.1)	129.515	0	0	-258	-4.277	124.980
Naložbe v pridružene družbe (2.7.2.2)	299.337	0	0	-36	1.382	300.683
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (2.7.2.3)	517.268	0	0	-1	104.359	621.626
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida (2.7.2.5)	247.604	4.392	-2.631	-52.103	28.634	225.896
Depoziti, merjeni po odplačni vrednosti (2.7.2.7)	14.374	74.953	0	-14.327	0	75.000
Skupaj	1.208.098	79.345	-2.631	-66.725	130.098	1.348.185

V 1.000 EUR

	1. 1. 2022	Iz pripojitve DUTB 30. 6. 2022	Nakup Save, d. d., 30. 9. 2022	Pridobitve - druge	Prenosi	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2022
Naložbe v odvisne družbe	3.692	83.889	32.010	5	11.644	0	-1.725	129.515
Naložbe v pridružene družbe	20.166	35.785	0	0	241.718	0	1.668	299.337
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	42.408	4.056	0	61	504.457	0	-33.714	517.268
Finančna sredstva za razdelitev lastniku	861.877	0	0	0	-757.819	0	-104.058	0
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	22.427	277.714	0	0	0	-61.134	8.597	247.604
Depoziti, merjeni po odplačni vrednosti	17.000	3.522	0	67.852	0	-74.000	0	14.374
Skupaj	967.570	404.966	32.010	67.918	0	-135.134	-129.232	1.208.098

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

2.7.2.1. Finančne naložbe v odvisne družbe

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Naložbe v odvisne družbe	124.980	129.515

Spodnja tabela prikazuje pregled naložb v odvisne družbe, delež v njihovem kapitalu in čisti poslovni izid.

Naziv družbe	Delež v %	31. 12. 2023		31. 12. 2022	
		Kapital	Čisti izid	Kapital	Čisti izid
Argolina, d. o. o.	100,00	-3.986	-488	-3.498	-596
Autotehna Croatia, d. o. o. – v likvidaciji*	100,00	-	-	13	39
Avtotehna Beograd, d. o. o. – v likvidaciji*	100,00	-	-	0	0
Avtotehna Zagreb, d. o. o.	100,00	n. p.	n. p.	82	-27
BR89, d. o. o.	100,00	n. p.	n. p.	-908	3.158
DS Projekt, d. o. o., Ljubljana	74,00	1.930	-49	1.979	-35
DUP, d. o. o., Sarajevo	100,00	561	-3.285	563	-3.599
DUTB Crna Gora, d. o. o.	100,00	-247	8	-256	-32
Elektrooptika, d. d.	100,00	-106	-2	-109	-3
Factor projekt, d. o. o., Hrvaška	100,00	n. p.	n. p.	585	-93
Farme Ihan – KPM, d. o. o.	100,00	6.272	903	5.369	-600
Fundus, d. o. o., Beograd – v likvidaciji	100,00	n. p.	n. p.	417	-17
Hyundai auto Beograd, d. o. o.	100,00	n. p.	n. p.	-6.219	-15
Illuria Holdings Ltd – v likvidaciji	100,00	n. p.	n. p.	n. p.	n. p.
Istrabenz Turizem, d. d.	100,00	41.682	1.776	39.906	1.990
Istrabenz, d. o. o.	100,00	n. p.	n. p.	-514	-111

V 1.000 EUR

V 1.000 EUR

Naziv družbe	Delež v %	31. 12. 2023		31. 12. 2022	
		Kapital	Čisti izid	Kapital	Čisti izid
MK Založba, d. d.	83,47	32.724	282	32.600	601
MLM, d. d.	100,00	916	−4.386	5.640	−3.693
Poslovni sistem Domina, d. o. o., Beograd	55,52	n. p.	n. p.	−3.714	−22
PROLeasing Rijeka, d. o. o. – v likvidaciji	100,00	n. p.	n. p.	−4.624	−351
PS ZA AVTO, d. o. o.	100,00	5.674	165	5.303	145
PY&CA, d. o. o., Beograd – v likvidaciji*	100,00	–	–	560	−269
Sava, d. d.	61,91	114.750	242	47.505	−4.143
STNA, d. o. o.	100,00	6	0	0	7
Thermana, d. d.	100,00	26.141	929	25.473	2.121

* Likvidacije so bile v letu 2023 končane in na dan 31. decembra 2023 niso več v portfelju SDH.

V vseh odvisnih družbah je odstotek lastništva enak odstotku glasovalnih pravic. Vse naložbe v odvisne družbe so dolgoročne.

PODATKI IZ IZKAZOV FINANČNEGA POLOŽAJA IN IZKAZOV POSLOVNEGA IZIDA ODVISNIH DRUŽB ZA LETI 2023 IN 2022

V 1.000 EUR

	PS ZA AVTO, d. d.		Elektrooptika, d. d		Skupina Sava	
Stanje na dan	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Kratkoročna sredstva	3.125	2.659	1	1	58.900	52.466
Nekratkoročna sredstva	3.851	3.901	0	0	220.835	223.180
Kratkoročne obveznosti	109	64	107	110	103.576	94.818
Nekratkoročne obveznosti	1.193	1.193	0	0	56.310	62.478
Kapital	5.674	5.303	−106	−109	119.848	118.350
Leto	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Prihodki od prodaje	369	311	0	0	119.781	106.556
Čisti poslovni izid	165	145	−3	−3	2.031	6.559
Drugi vseobsegajoči donos	0	−230	0	0	−534	305
Celotni vseobsegajoči donos	165	−85	−3	−3	1.479	6.864
Delež SDH v lastništvu v %	90,00	90,00	70,48	70,48	61,91	61,91

2.7.2.2. Finančne naložbe v pridružene družbe

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Naložbe v pridružene družbe	300.683	299.337

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

PODATKI IZ IZKAZOV FINANČNEGA POLOŽAJA IN IZKAZOV POSLOVNEGA IZIDA PRIDRUŽENIH DRUŽB ZA LETI 2023 IN 2022

V 1.000 EUR

	Casino Bled, d. d.		Skupina Hit		Skupina Unior	
Stanje na dan	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Kratkoročna sredstva	117	269	45.749	41.907	151.323	170.085
Nekratkoročna sredstva	210	241	98.234	95.725	239.486	211.026
Kratkoročne obveznosti	222	190	38.247	38.887	78.810	32.951
Nekratkoročne obveznosti	0	0	36.423	39.458	125.526	163.515
Kapital	105	320	69.313	59.287	186.473	184.645
Leto	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Prihodki od prodaje	1.144	1.206	171.135	153.203	294.237	287.653
Čisti poslovni izid	−216	98	10.664	11.157	4.937	10.232
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	−626	2.790	−1.804	−912
Celotni vseobsegajoči donos	−216	98	10.038	13.947	3.132	9.320
Delež SDH v lastništvu v %	33,75	33,75	20,00	20,00	39,43	39,43

V 1.000 EUR

	Skupina Zavarovalnica Triglav		Cinkarna Celje		Salomon	
Stanje na dan	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Kratkoročna sredstva	138.888	373.882	144.697	142.388	13.403	17.183
Nekratkoročna sredstva	3.960.140	3.754.943	114.387	108.560	32.915	33.420
Kratkoročne obveznosti	102.832	206.644	25.929	23.106	28.700	13.285
Nekratkoročne obveznosti	3.105.096	3.169.382	19.271	18.832	5.050	22.577
Kapital	891.100	752.799	213.884	209.010	12.568	14.741
Leto	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Prihodki od prodaje	1.382.793	1.189.906	176.464	227.153	55.410	66.340
Čisti poslovni izid	16.265	110.217	5.489	43.396	−750	−4.338
Drugi vseobsegajoči donos	34.672	−208.117	−458	370	−984	120
Celotni vseobsegajoči donos	50.937	−97.900	5.031	43.766	−1.734	−4.218
Delež SDH v lastništvu v %	28,09	28,09	24,44	24,44	30,59	30,59

Družba Terra Mediterranea je bila v letu 2023 prodana. Ker so naložbe v pridružene družbe vrednotene po pošteni vrednos-ti preko drugega vseobsegajočega donosa, je učinek prodaje pripoznan v kapitalu kot prerazvrstitev iz rezerv za pošteno

vrednost v zadržane dobičke. V letu 2023 je bila sklenjena prodajna pogodba za družbo Salomon, a na dan 31. decembra 2023 transakcija še ni bila zaključena.

Opomba: Za družbe so predstavljeni revidirani podatki, razen za Salomon in Casino Bled (podatki so nerevidirani).

2.7.2.3. Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa

Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, obsegajo:

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Druge kapitalske naložbe	621.626	517.268
Skupaj	621.626	517.268

Druge kapitalske naložbe predstavljajo portfelj finančnih naložb, ki so (prav tako kot pridružene in odvisne družbe) z vidika Republike Slovenije opredeljene kot strateške in pomembne. Metode ugotavljanja poštene vrednosti teh naložb so prikazane v pojasnilu 2.7.2.4, razdelitev na kotirajoče in nekotirajoče pa v pojasnilu 2.7.2.6. Učinki vrednotenja teh naložb so poleg učink-

ov vrednotenja naložb v pridružene družbe prikazani v drugem vseobsegajočem donosu, kot je razvidno iz pojasnila 2.7.6. Prejete dividende od teh naložb so poleg dividend od pridruženih in odvisnih družb prikazane med finančnimi prihodki, kot je razvidno iz pojasnila 2.7.16. Pripadajoče odložene obveznosti za davek so razvidne v pojasnilu 2.7.17.

2.7.2.4. Vrednotenje kapitalskih naložb

SPREMENLJIVKE, UPORABLJENE PRI OCENJEVANJU VREDNOSTI FINANČNIH NALOŽB

Uporabljene spremenljivke	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Diskontna stopnja (WACC)	8,70–13,23 %	9,2–14,3 %
Dolgoročna stopnja rasti (g)	2–2,02 %	2–2,6 %
Diskont za pomanjkanje kontrole	0–27,34 %	0–20 %
Diskont za pomanjkanje tržljivosti	3,29–24,00 %	0–20 %

Uporabljene spremenljivke se nanašajo tako na kapitalske naložbe v odvisne in pridružene družbe ter druge kapitalske naložbe.

Ocenjevanje nekaterih pomembnejših naložb, za katere ne obstajajo tržne cene, na 31. decembra 2023

Za netržne naložbe je bila opravljena preverba slabitev (za odvisne družbe) oziroma so jih ovrednotili pooblašчени ocenjevalci vrednosti podjetij za namen računovodskega poročanja po pošteni vrednosti, kot je to opredeljeno v računovodskem standardu MSRP 13 in ustreza tržni vrednosti po MSOV. Poročila o oceni vrednosti so pripravljena v skladu s Hierarhijo pravil ocenjevanja vrednosti (Uradni list RS, št. 106/10). Uporaba različnih metodologij vrednotenja ali različnih predpostavk pri vrednotenju ima lahko za posledico različne poštene vrednosti. SDH se tega zaveda, a obenem ocenjuje, da so vrednosti ustrezne.

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, kot kontrolna metoda pa dividendni mod-

mnogokratnik multiple EV/EBITDA na EBITDA družbe KOTO za leto 2023.

Za oceno poštene vrednosti 100,00 % deleža SDH v družbi **Farmer Ihan – KPM, d. o. o.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocena je bila izvedena na podlagi načrta posloводства za poslovno leto 2024 in ocene za obdobje 2025–2026, analize posloovanja, analize panoge oziroma posloovanja drugih podjetij v dejavnosti ter ostalih prejetih pojasnil in podatkov posloводства.

Za oceno poštene vrednosti 100,00 % deleža SDH v družbi **Thermana, d. d.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja, kot kontrolna metoda je bila uporabljena metoda primerljivih transakcij. Ocena je bila izvedena na podlagi načrta posloводства, analize posloovanja, analize panoge oziroma posloovanja drugih podjetij v dejavnosti ter ostalih prejetih pojasnil in podatkov posloводства.

Ocenjevanje pomembnejših naložb, za katere ne obstajajo tržne cene, na 31. decembra 2022

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 posloovanja družbe in načrta posloводства družbe za leti 2023 in 2024 ter analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti pripravil lastno projekcijo posloovanja po letu 2025 z vidika večinskega lastnika. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 12,10 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2,6 %. Uporabljena sta bila diskont za pomanjkanje kontrole v višini 10 % in diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 13 %.

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 posloovanja družbe, pregleda načrta posloводства za obdobje 2023–2025 in ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo posloovanja z vidika večinskega lastnika. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 10,80 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2,6 %. Uporabljena sta bila diskont za pomanjkanje kontrole v višini 15 % in diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 15 %.

Za oceno poštene vrednosti 4,42 % (6,25 %, upošteva je lastni delež družbe) lastniškega deleža SDH v družbi **KOTO, d. o. o.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka

(metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize posloovanja družbe, pregleda načrta posloводства za leto 2023 ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo posloovanja z vidika večinskega lastnika po letu 2024. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 11,08 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2,6 %. Uporabljena sta bila diskont za pomanjkanje kontrole v višini 15 % in diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 24 %.

Za oceno poštene vrednosti 100 % lastniškega deleža SDH v družbi **Mariborska Livarna Maribor, d. d.**, sta bili uporabljeni metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja in metoda neto vrednosti sredstev. Ocenjevalec je na podlagi analize posloovanja družbe, pregleda načrta posloводства ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo posloovanja z vidika večinskega lastnika. Za potrebe izračuna po metodi DCF je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 11,92 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2 %, oboje pa v danem primeru ni posebej relevantno, saj so načrtovani denarni tokovi negativni, zato tudi odbitek za tržljivost ni bil apliciran. Prav tako je zaradi zastavljenosti večine premoženja družbe negativno vrednost pokazala tudi metoda neto vrednosti sredstev. Vrednost naložbe je zato na dan 31. decembra 2023 enaka nič.

Za oceno poštene vrednosti 8,08 % lastniškega deleža SDH v družbi **Terme Olimia, d. d.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize posloovanja Skupine Terme Olimia, pregleda načrta posloводства za obdobje 2023–2027 ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo posloovanja za Skupino Terme Olimia z vidika večinskega lastnika po letu 2028 j. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 9,2 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2 %. Uporabljena sta bila diskont za pomanjkanje kontrole v višini 20 % in diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 15 %.

Za oceno poštene vrednosti 20 % lastniškega deleža SDH v družbi **HIT, d. d.** (redne delnice, ki predstavljajo 33,33 % glasovalnih pravic), je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize posloovanja, pregleda načrta posloводства za obdobje 2023–2025 ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo posloovanja za Skupino HIT z vidika večinskega lastnika po leta 2026. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 11,3 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2 %. Uporabljena sta bila diskont za pomanjkanje

kontrole v višini 5 % in diskont za pomanjkanje tržljivosti v povprečni višini 20 %. Ob tem je ocenjevalec izvedel tudi cenitev prednostnih delnic družbe HIT, d. d., v lasti SDH, pri čemer te nimajo glasovalnih pravic in predstavljajo 8,54-odstotni delež v družbi. Zaradi specifik omenjenega razreda delnic je ocenjevalec v tem primeru uporabil dividendni diskontni model, pri čemer je uporabljena zahteva stopnja donosa v višini 12,1 % ob načrtovanem scenariju posloводства, ki predvideva izplačilo 50 % dobička, dolgoročna stopnja rasti pa je pri 2 % usklajena z dolgoročno stopnjo rasti redne delnice.

Za oceno poštene vrednosti 5,21 % lastniškega deleža SDH v družbi **Talum, d. d.**, je bila uporabljena metoda diskontirane-ga denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Interna ocena je bila izvedena na podlagi načrta

2.7.2.5. **Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida – posojila**

V to skupino so zajeti posojila, ki so bila pridobljena s pripojitvijo DUTB k SDH v letu 2022, in še neplačani del odkupljene terjatve/posojila do Save, ki ga je SDH pridobil v postopku fi-

posloводства za obdobje 2023–2025, ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti pa je bila pripravljena lastna projekcija posloovanja za Skupino Talum z vidika večinskega lastnika po letu 2026. Za potrebe izračuna je bila v skladu z interno metodologijo določeni diskontna stopnja (WACC) v višini 14,3 % v obdobju napovedovanja in 12,8 % v rezidualu (dvostopenjski WACC), pri čemer je upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) v višini 2 %. Uporabljena sta bila diskont za pomanjkanje kontrole v višini 15 % in diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 10 %.

nančnega prestrukturiranja Save v letu 2016. Vsa pridobljena posojila so razvrščena kot kratkoročna.

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Posojila, vrednotena z upoštevanjem strategije prestrukturiranja	84.302	105.539
Posojila, vrednotena z upoštevanjem strategije unovčenja zavarovanj	118.014	117.510
Posojilo družbi Sava, d. d.	22.427	22.427
Druga posojila	1.153	2.127
Skupaj	225.896	247.604

RAZVRŠČANJE POSOJIL GLEDE NA IZBRANO STRATEGIJO

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023		31. 12. 2022	
	Poštena vrednost	Število dolžnikov	Poštena vrednost	Število dolžnikov
Posojila, vrednotena z upoštevanjem strategije prestrukturiranja	84.302	10	105.539	18
Posojila, vrednotena z upoštevanjem strategije unovčenja zavarovanj	118.014	351	117.511	390
Druga posojila	1.153	160	2.127	192
Skupaj	203.468	521	225.177	600

POŠTENA VREDNOST POSOJIL GLEDE NA ZAPADLOST

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Strategija prestrukturiranja	84.302	105.539
Posojila brez zamude	26.242	33.970
Posojila v zamudi	58.060	71.570
Zamuda do 90 dni	0	0
Zamuda med 90 dnevi in enim letom	0	14.467
Zamuda med enim letom in tremi leti	0	0
Zamuda prek treh let	58.060	57.102
Strategija unovčevanja zavarovanj	118.014	117.510
Posojila brez zamude	12.514	7.718
Posojila v zamudi	105.499	109.792
Zamuda do 90 dni	0	7.603
Zamuda med 90 dnevi in enim letom	633	464
Zamuda med enim letom in tremi leti	14.187	12.111
Zamuda prek treh let	90.679	89.614
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	1.153	2.127
Posojila brez zamude	607	1.359
Posojila v zamudi	546	768
Zamuda do 90 dni	263	108
Zamuda med 90 dnevi in enim letom	104	366
Zamuda med enim letom in tremi leti	16	64
Zamuda prek treh let	162	231
Skupaj	203.468	225.177

POŠTENA VREDNOST POSOJIL GLEDE NA DEJAVNOST

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Podjetja	198.288	218.649
Gradbeništvo	39.834	46.922
Predelovalne dejavnosti	41.087	50.352
Prodaja na debelo in drobno	1.883	5.979
Turizem	8.694	6.816
Strokovne dejavnosti	6.882	10.702
Finančne dejavnosti	15.240	17.638
Nepremičninske dejavnosti	5.227	6.387
Druga dejavnost	73.653	67.569
Podjetja s sedežem v tujini	5.787	6.283
Fizične osebe	5.078	5.298
Republika Slovenija	101	1.230
Skupaj	203.468	225.177

POŠTENA VREDNOST POSOJIL GLEDE NA LOKACIJO SEDEŽA IN TIP DOLŽNIKOV

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Podjetja	198.288	218.649
Slovenija	190.412	210.488
Države EU	2.102	3.831
Druge evropske države	5.774	4.330
Fizične osebe	5.078	5.298
Republika Slovenija	101	1.230
SKUPAJ	203.468	225.177

Vrednost zavarovanj na posojilnem portfelju

Posojila so lahko zavarovana z enim ali več tipi zavarovanj ali pa so povsem nezavarovana. Velika večina posojil je bila na DUTB prenesena skupaj z zavarovanjem oziroma jih je DUTB pridobil, ne da bi imel vpliv na izbor prenesenih posojil ali zavarovanj. Aktivna vloga SDH pri pridobivanju novih ali dodatnih zavarovanj je vidna ob finančnih prestrukturiranjih, ko so na novo opredeljene pogodbene obveznosti dolžnikov.

Poštena vrednost posojil, ki so individualno vrednotena, je izračunana kot diskontirana vrednost prihodnjih denarnih tokov iz scenarija prestrukturiranja in iz scenarija unovčevanja zavarovanj (tehtana glede na verjetnost za nastavek vsakega sce-

narija). Scenarij unovčevanja zavarovanj vključuje samo pričakovane denarne tokove iz unovčevanja zavarovanj.

Pričakovana vrednost zavarovanj, uporabljena kot vhodni podatek za vrednotenje scenarija unovčevanja zavarovanj, je ocena, ki temelji na formalni interni cenitvi in dodatnem poznavanju okoliščin unovčevanja takega zavarovanja.

V spodnjih tabelah je predstavljena vrednost, kot je pričakovana iz naslova unovčevanja zavarovanj. Vrednost iz naslova unovčevanja zavarovanj predstavlja pričakovane denarne tokove posameznega dolžnika (ločeno glede na scenarij), diskontirane s tehtanimi povprečnimi stroški kapitala.

VREDNOST SCENARIJEV PRESTRUKTURIRANJA IN UNOVČEVANJA ZAVAROVANJ NA DAN 31. DECEMBRA 2023

V 1.000 EUR

				31. 12. 2023
Neuteženo glede na scenarij, neomejeno na celotno izpostavljenost	Poštena vrednost	Vrednost scenarija prestrukturiranja	Vrednost scenarija unovčevanja zavarovanj	Delež vrednosti scenarija unovčevanja zavarovanj v poštenu vrednosti
Strategija prestrukturiranja	84.302	88.437	86.418	102 %
Strategija unovčevanja zavarovanj	118.014	29.539	120.562	102 %
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	1.153	–	11.571	1.004 %
Skupaj	203.468	117.975	218.551	107 %

VREDNOST SCENARIJEV PRESTRUKTURIRANJA IN UNOVČEVANJA ZAVAROVANJ NA DAN 31. DECEMBRA 2022

V 1.000 EUR

				31. 12. 2023
Neuteženo glede na scenarij, neomejeno na celotno izpostavljenost	Poštena vrednost	Vrednost scenarija prestrukturiranja	Vrednost scenarija unovčevanja zavarovanj	Delež vrednosti scenarija unovčevanja zavarovanj v poštenu vrednosti
Strategija prestrukturiranja	105.539	110.140	92.902	88 %
Strategija unovčevanja zavarovanj	117.510	10.303	128.621	109 %
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	2.127	–	13.612	640 %
Skupaj	225.177	120.443	235.134	104 %

Gibanje posojil in terjatev

Spremembe v spodnjih tabelah se večinoma nanašajo na portfelj dolžnikov v strategiji unovčenja zavarovanj.

GIBANJE POSOJIL IN TERJATEV ZA LETO 2023

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023
Začetno stanje 1. 1. 2023	225.177
Povečanje posojilnega portfelja	4.392
Nakup terjatev	0
Dana nova posojila	4.388
Unovčenje garancij	0
Druge povečanja	4
Zmanjšanja	–54.735
Plačila v denarju	–49.115
Zamenjava v nepremičnine in opremo	–2.631
Zamenjava v poslovne terjatve	0
Prodana posojila	–2.989
Zamenjava v lastniške deleže	0
Povečanje/zmanjšanje zaradi prevrednotenja	22.136
Povečanja/zmanjšanja zaradi realiziranih dobičkov/izgub	5.892
Druge spremembe	606
Končno stanje 31. 12. 2023	203.468

GIBANJE POSOJIL IN TERJATEV ZA LETO 2022

V 1.000 EUR

	1. 7.–31. 12. 2022
Začetno stanje	277.714
Povečanje posojilnega portfelja	624
Nakup terjatev	0
Dana nova posojila	602
Unovčenje garancij	0
Druge povečanja	22
Zmanjšanja	–61.134
Plačila v denarju	–28.113
Zamenjava v nepremičnine in opremo	–64
Zamenjava v poslovne terjatve	–1
Prodana posojila	–32.908
Zamenjava v lastniške deleže	–48
Povečanje/zmanjšanje zaradi prevrednotenja	4.963
Povečanja/zmanjšanja zaradi realiziranih dobičkov/izgub	1.938
Druge spremembe	1.072
Končno stanje	225.177

2.7.2.6. Ravni poštenih vrednosti finančnih instrumentov

RAZVRSTITEV FINANČNIH INSTRUMENTOV GLEDE NA DOLOČITEV NJIHOVE POŠTENE VREDNOSTI NA DAN 31. DECEMBRA 2023

V 1.000 EUR

	1. raven	2. raven	3. raven
Naložbe v pridružene družbe	273.397	0	27.286
Druga dolgoročna finančna sredstva	604.829	0	16.797
Delnice, ki kotirajo na borzi	604.829	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	0	16.797
Druga kratkoročna finančna sredstva	47.905	0	315.855
Terjatve iz slabih posojil	0	0	203.469
Odkupljene terjatve	0	0	22.427
Denar, denarni ustrezniki in depoziti poslovnim bankam	47.905	0	75.000
Kratkoročne poslovne terjatve	0	0	14.959
Obveznosti iz najema	0	0	19
Finančne obveznosti	0	0	216
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	20.150

RAZVRSTITEV FINANČNIH INSTRUMENTOV GLEDE NA DOLOČITEV NJIHOVE POŠTENE VREDNOSTI NA DAN 31. DECEMBRA 2022

V 1.000 EUR

	1. raven	2. raven	3. raven
Naložbe v pridružene družbe	277.104	0	22.233
Druga dolgoročna finančna sredstva	502.088	0	15.180
Delnice, ki kotirajo na borzi	502.088	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	0	15.180
Druga kratkoročna finančna sredstva	0	0	302.634
Terjatve iz slabih posojil	0	0	225.177
Odkupljene terjatve	0	0	22.427
Denar, denarni ustrezniki in depoziti poslovnim bankam	7.057	0	36.974
Kratkoročne poslovne terjatve	0	0	10.999
Obveznosti iz najema	0	0	15
Finančne obveznosti	0	0	30.262
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	32.584

Poštene vrednosti so v vseh primerih enake knjigovodski vrednosti.

2.7.2.7. Druge finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	75.000	14.374
Skupaj	75.000	14.374

Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti, na dan 31. decembra 2023 obsegajo 75 mio EUR depozitov z zapadlostjo več kot 90 dni (31. december 2022: 10 mio EUR dolgoročnega

depozita z zapadlostjo maja 2023 in zastavljen depozit v znesku 4.374 mio EUR, dan kot zavarovanje za izdane bančne garancije dolžnikom).

2.7.3. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Terjatve do kupcev	4.401	4.718
Popravki terjatev do kupcev	−723	−355
Terjatve za obresti	8.683	5.129
Popravek terjatve za obresti	−16	−16
Terjatve do RS iz naslova ZSPOZ, ZIOOZP, ZVJTO	0	670
Druge terjatve do državnih institucij	1.588	281
Druge terjatve	14.301	15.392
Popravek drugih terjatev	−13.275	−14.806
Skupaj	14.959	11.013

Terjatve za obresti sestavljajo predvsem terjatve do Save, d. d. (7.743 tisoč EUR), in obresti danih depozitov.

Izkazana vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev izraža pošteno vrednost.

GIBANJE POPRAVKA VREDNOSTI POSLOVNIH TERJATEV

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Stanje popravka terjatev 1. januarja	15.177	2.015
Povečanje zaradi pripojitve DUTB	0	13.264
Izterjane terjatve, za katere je bil oblikovan popravek	0	−16
Odpis terjatev v letu	−515	−174
Oblikovanje popravka v letu	424	88
Odprava (odpis) zaradi zaključenega stečajnega postopka	−1.072	0
Skupaj popravki na 31. december	14.014	15.177

2.7.4. DENAR IN DENARNI USTREZNIKI

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Dobroimetje pri poslovnih bankah	6.069	7.057
Denarni ustrezniki	41.836	22.600
Skupaj	47.905	29.657

2.7.5. ZALOGE NEPREMIČNIN IN OPREME

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nepremičnine	91.969	103.008
Dani predujmi in varščine za zaloge nepremičnin	603	1.244
Oprema	1.704	1.925
Skupaj	94.276	106.177

Večina od skupaj 93.673 tisoč EUR (31. december 2022: 104.933 tisoč EUR) zalog nepremičnin in opreme je bila pridobljena na podlagi zamenjav iz posojil oziroma z nakupi na dražbi.

Od skupne višine zalog nepremičnin v višini 91.969 tisoč EUR (31. december 2022: 103.008 tisoč EUR) je 76.749 tisoč EUR (31. december 2022: 73.086 tisoč EUR) zalog vrednotenih po nabavni

vrednosti, 15.220 tisoč EUR (31. december 2022: 29.922 tisoč EUR) pa po čisti iztržljivi vrednosti.

Glavnino nepremičnin v zalogi sestavljajo pisarniški prostori in zemljišča. Nepremičnine na dan 31. decembra 2023 in 2022 niso zastavljene.

GIBANJE ZALOG NEPREMIČNIN IN OPREME V LETU 2023

V 1.000 EUR			
	Nepremičnine	Oprema	Skupaj
Stanje 1. 1. 2023	103.008	1.925	104.933
Zamenjave iz posojil	2.631	0	2.631
Pridobitve	2.131	0	2.131
Odtujitve	−18.357	−193	−18.550
Učinek prevrednotenja	2.556	−28	2.528
Končno stanje 31. 12. 2023	91.969	1.704	93.673

Na podlagi sklepa Vlade Republike Slovenije je družba v letu 2023 prenesla nepremičnino, katere knjigovodska vrednost na dan prenosa je znašala 5.250 tisoč EUR, v last Republike Slovenije. Učinek prenosa je prikazan kot vračilo kapitala lastniku, kot je razvidno iz izkaza sprememb lastniškega kapitala.

Učinek prevrednotenja je sestavljen iz povečanja vrednosti v znesku 3.483 tisoč EUR (odprava preteklih slabitev do nivoja nabavne oziroma nižje čiste iztržljive vrednosti) in zmanjšanja za slabitve v znesku 956 tisoč EUR.

Skupni učinek spremembe računovodske ocene (kot je pojasnjeno v točki 2.4.2.3) je enkrat in je ocenjen na 2.475 tisoč EUR.

GIBANJE ZALOG NEPREMIČNIN IN OPREME V OBDOBJU OD 1. JULIJA DO 31. DECEMBRA 2022

V 1.000 EUR			
	Nepremičnine	Oprema	Skupaj
Stanje 1. 1. 2022	0	0	0
Pripojitev DUTB – 1. 7. 2022	95.075	1.893	96.968
Zamenjave iz posojil	2.852	0	2.852
Pridobitve	6.817	111	6.928
Odtujitve	−3.221	−3	−3.224
Učinek prevrednotenja	1.485	−76	1.409
Končno stanje 31. 12. 2022	103.008	1.925	104.933

Kot pridobitev so prikazane nepremičnine, ki jih je DUTB v vlogi ločitvenega upnika kupil na dražbah.

2.7.6. KAPITAL

UGOTOVITEV BILANČNEGA DOBIČKA

V 1.000 EUR		
	2023	2022
Preneseni dobiček na dan 1. 1.	189.877	−70.624
Preneseni čisti poslovni izid, prevzet od DUTB ob pripojitvi	0	251.177
Prenosi zaradi prerazporeditev finančnih naložb	0	9.324
Čisti dobiček poslovnega leta	78.905	66.003
Skupaj	268.782	255.880
Prenos v druge rezerve iz dobička na podlagi 25. člena statuta	−189.877	−66.003
Bilančni dobiček na 31. december	78.905	189.877

Bilančni dobiček je razkrit skladno s 66. členom ZGD-1.

V skladu z dividendno politiko edinega delničarja se bilančni dobiček ne izplačuje, razen za namen financiranja ukrepov skladno z Zakonom o obnovi, razvoju in zagotavljanju finančnih sredstev, kot je opisano v pojasnilu 2.11.

Predlog delitve bilančnega dobička

Uprava družbe SDH, d. d., predlaga skupščini, da se celotni bilančni dobiček leta 2023 v znesku 78.904.581,64 EUR uporabi za financiranje ukrepov iz prvega odstavka 1. člena Zakona o obnovi, razvoju in zagotavljanju finančnih sredstev v skladu s sprejetim sklepom Vlade Republike Slovenije z dne 7. marca 2024.

Kapital SDH sestavljajo vpoklicani kapital, rezerve za pošteno vrednost iz prevrednotenja finančnih naložb in aktuarskih dobičkov/izgub in prenesena izguba. Edini delničar je RS. Na podlagi odločitve Vlade RS se je v marcu 2022 osnovni kapital povečal za 41.599.065,26 EUR (24.922 delnic), tako na bilančno presečni dan znaša 301.765.982,30 EUR in je razdeljen na 180.788 kosovnih delnic. Dodatno je na povečanje kapitala v letu 2022 vplivala pripojitev DUTB. Z zadržanim dobičkom pripojene družbe je SDH pokril nepokrito izgubo.

STANJE REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Prevrednotenje naložb v delnice domačih kotirajočih gospodarskih družb	415.436	334.677
Prevrednotenje naložb v delnice in deleže nekotirajočih gospodarskih družb	18.711	12.028
Prevrednotenje naložb v delnice zavarovalnih družb	250.071	231.748
Aktuarski presežek/primanjkljaj	108	132
Odložena obveznost za davek	-68.269	-57.261
Skupaj	616.057	521.324

GIBANJE REZERV ZA POŠTENO VREDNOST V LETU 2023

V 1.000 EUR					
	Finančne naložbe	Odloženi davek	Neto finančne naložbe	Rezervacije za odpravnine	Skupaj
Začetno stanje 1. 1. 2023	578.454	-57.261	521.193	132	521.325
Drugi vseobsegajoči donos	105.741	-11.007	94.734	-28	94.706
Prenos na zadržane dobičke	0	0	0	4	4
Prenos zaradi odtujitve finančni naložb	23	-1	22	0	22
Končno stanje 31. 12. 2023	684.218	-68.269	615.949	108	616.057

GIBANJE REZERV ZA POŠTENO VREDNOST V LETU 2022

V 1.000 EUR				
	Stanje 1. 1. 2022	Prenos iz rezerv v preneseni dobiček	Pripis v letu	Stanje 31. 12. 2022
Domače kotirajoče gospodarske družbe	446.431	0	-111.753	334.678
Domače nekotirajoče družbe	14.204	-9.257	7.081	12.028
Domače kotirajoče zavarovalnice	263.179	0	-31.431	231.748
Aktuarski presežek/primanjkljaj	12	-18	138	132
Skupaj po vrstah naložb	723.826	-9.275	-135.965	578.586
Odložena obveznost za davek	-2.274	0	-57.261	-59.535
Odložena terjatev za davek	2.274	0	0	2.274
Skupaj	723.826	-9.275	-193.226	521.325

Razkritje za obveznost za odložene davke je v pojasnilu 2.717.

KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE SDH

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vrednost kapitala	1.359.616	1.191.257
Število delnic	180.788	180.788
Knjigovodska vrednost delnice	7,52	6,59

Knjigovodska vrednost delnice SDH je izračunana kot razmerje med celotnim kapitalom in številom delnic SDH na zadnji dan leta.

2.7.7. DOLGOROČNE REZERVACIJE IN DOLGOROČNO ODLOŽENI PRIHODKI

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Rezervacije za denacionalizacijo	40.238	42.024
Rezervacije za garancije prodanih stanovanj	199	157
Rezervacije za dana jamstva	89	445
Rezervacije za dana poročstva	0	2.257
Rezervacije za jubilejne nagrade	118	102
Rezervacije za odpravnine	408	360
Rezervacije za pravne spore	3.317	3.443
Dolgoročno odloženi prihodki	397	359
Skupaj	44.766	49.147

Pri presoji, ali so pri prejetih zahtevkih za odškodnino po ZDen izpolnjeni pogoji za oblikovanje dolgoročnih rezervacij, se upošteva veljavna zakonodaja, izkušnje, predvsem pa pravna praksa. Znesek potrebnih rezervacij je SDH ocenil 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.

Rezervacije za garancije za odpravo napak na prodanih stanovanjih so oblikovane na podlagi določb Zakona o varstvu kupcev stanovanj in enostanovanjskih stavb, iz katerih izhaja, da prodajalec odgovarja za t. i. skrite napake nepremičnine, ki jih ni bilo mogoče ugotoviti ob prevzemu nepremičnine, če se pokažejo v dveh letih od prevzema nepremičnine. Znesek rezervacije je ocenjen na podlagi izkušenj, in sicer za število stanovanj, za katera odgovornost družbe v vlogi prodajalca še ni potekla.

Rezervacije za sodne spore je družba oblikovala na podlagi ocen in predpostavk, ki izhajajo iz poznavanja posamičnega sodnega primera, sodne prakse in drugih dejavnikov. Kljub najboljšem poznavanju dogodkov in tekočih aktivnosti se lahko dejanski rezultati razlikujejo od ocen. Družba ocene in predpostavke tekoče prilagaja in njihove učinke pripozna v obdobju spremembe.

Poslovodstvo družbe je skupaj s pravnim oddelkom presojalo o posamičnih primerih in ocenjuje, da obstaja verjetnost izgube nekaterih tožb. Za primere, v katerih je verjetnost izgube v sporu večja od 50 %, je rezervacija za sodne spore oblikovana v celotni vrednosti trenutno znane obveznosti.

GIBANJE REZERVACIJ SDH

V 1.000 EUR

	Stanje na 1. 1. 2023	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Prenos iz kratko- ročnih rezervacij	Prenos na kratkoročne rezervacije	Odprava rezervacij (2.7.11)	Stanje na 31. 12. 2023
Rezervacije za denacionalizacijo	42.024	4.508	-3.809	8.468	-10.953	0	40.238
Rezervacije za garancije prodanih stanovanj	157	79	-37	0	0	0	199
Rezervacije za dana jamstva	445	0	-323	0	0	-34	88
Rezervacije za dana poročstva	2.257	0	0	0	0	-2.257	0
Rezervacije za jubilejne nagrade	102	26	-10	0	0	0	118
Rezervacije za odpravnine	360	86	-38	0	0	0	408
Rezervacije za pravne spore	3.443	428	-49	0	0	-505	3.317
Dolgoročno odloženi prihodki	359	39	0	0	0	0	398
Skupaj	49.147	5.166	-4.266	8.468	-10.953	-2.796	44.766

V 1.000 EUR

	Stanje na 1. 1. 2022	Pridobitve zaradi pripojitve DUTB	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Prenos iz kratko- ročnih rezervacij	Prenos na kratko- ročne rezervacije	Odprava rezervacij	Stanje na 31. 12. 2022
Rezervacije za denacionalizacijo	38.669	0	0	679	13.431	-8.468	929	42.024
Rezervacije za garancije prodanih stanovanj	0	170	7	9	0	0	11	157
Rezervacije za dana jamstva	0	496	0	51	0	0	0	445
Rezervacije za dana poročstva	0	1.667	590	0	0	0	0	2.257
Rezervacije za jubilejne nagrade	56	39	26	6	0	0	13	102
Rezervacije za odpravnine	318	168	39	0	0	0	165	360
Rezervacije za pravne spore	36	3.691	0	0	0	0	284	3.443
Dolgoročno odloženi prihodki	320	0	39	0	0	0	0	359
Skupaj	39.399	6.231	701	745	13.431	-8.468	1.402	49.147

Del dolgoročnih rezervacij za denacionalizacijo, za katerega se načrtuje poravnava v letu 2023, je razvrščen med druge kratko-ročne obveznosti.

2.7.8. FINANČNE OBVEZNOSTI

Decembra 2022 sta DUTB kot kreditojemalec in SDH kot zavarovatelj s sindikatom bank sklenila aneks h kreditni pogodbi iz leta 2017. Znesek refinanciranja je znašal 30 mio EUR, kredit je zavarovan z zastavno pravico na delnicah družbe Krka v dvojni višini obveznosti (vpis zastave v januarju 2023). Znesek je bil v letu 2023 v celoti poplačan.

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Posojila, dobljena pri bankah	0	30.041
Drugo	216	221
Skupaj	216	30.262
Dolgoročni del	39	15.039
Kratkoročni del	177	15.223
Skupaj	216	30.262

Vrednost drugo – 216 tisoč EUR predstavljajo kratkoročne in dolgoročne vloge – depoziti za izdane garancije (garancije za odpravo napak pri bankah in drugih).

GIBANJE POSOJIL V LETU 2023

V 1.000 EUR

	Stanje na 1. 1. 2023	Povečanje/ obrest	Odplačila	Stanje na 31. 12. 2023
Posojila, dobljena pri bankah	30.041	0	30.041	0
Drugo	221	0	5	216
Skupaj	30.262	0	30.046	216

GIBANJE POSOJIL V LETU 2022

V 1.000 EUR

	Stanje na 1. 1. 2022	Pridobitve DUTB	Povečanja/obresti	Odplačila	Stanje na 31. 12. 2022
Posojila, dobljena pri bankah	0	162.272	881	132.930	30.223
Drugo	0	41	0	2	39
Skupaj	0	162.313	881	132.932	30.262

2.7.9. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Obveznosti do dobaviteljev	902	872
Obveznosti do upravičencev iz denacionalizacije	17.125	17.373
Obveznosti do zaposlenih	664	628
Obveznost do državnih institucij	284	758
Druge poslovne obveznosti	1.175	1.079
Skupaj	20.150	20.710

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.

Obveznosti do državnih institucij se nanašajo predvsem na obveznost za davek od dohodka pravnih oseb in davek na dodano vrednost.

SDH konec poročevalskega obdobja razen obveznosti za ose-bne prejemke nima drugih obveznosti do povezanih oseb. SDH nima neporavnanih zapadlih obveznosti.

2.7.10. DRUGE OBVEZNOSTI

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Kratkoročni del rezervacij za denacionalizacijo	10.953	8.468
Vračunani stroški	1.962	1.025
Kratkoročno odloženi prihodki	2.205	2.205
Druge obveznosti	5	4
Skupaj	15.125	11.702

2.7.11. POSLOVNI PRIHODKI

PRIHODKI IZ POGODB S KUPCI

V 1.000 EUR

	2023	2022
Prihodki od upravljanja kapitalskih naložb	4.501	5.337
Prihodki od prodaje nepremičnin	13.988	5.806
Prihodki od prodaje blaga, najemnin in prefakturiranih stroškov na trgu EU	4.679	66
Prihodki od najemnin	2.017	928
Skupaj prihodki iz pogodb s kupci	25.185	12.137

Med prihodki iz pogodb s kupci je pripoznano nadomestilo za upravljanje kapitalskih naložb v lasti RS in s pogodbami so priz-nana določena povračila neposrednih stroškov, ki nastanejo v

postopkih razpolaganja s temi naložbami, nadomestila za izv-ajanje treh zakonov (ZIOOZP, ZSPOZ in ZVJTTO) in prihodki od prodaje nepremičnin, najemnin in drugi prihodki.

DRUGI POSLOVNI PRIHODKI

V 1.000 EUR

	2023	2022
Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij – denacionalizacija	2.796	929
Prihodki od odprave drugih dolgoročnih rezervacij	0	71
Prihodki, povezani z denacionalizacijo	3.362	2.424
Prevrednotovalni poslovni prihodki	4.321	3.150
Drugi poslovni prihodki	10.479	6.574

Med pomembnejše prihodke za denacionalizacijo spadajo:

- prihodki iz prodaj kmetijskih zemljišč in gozdov ter gosp-odarjenja 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 delno od družbe D.S.U., d. o. o., delno pa iz proračuna RS.

Prevrednotovalni poslovni prihodki vključujejo predvsem od-pravo oslabitev zalog nepremičnin v višini 3.483 tisoč EUR (2022: 2.510 tisoč EUR).

2.7.12. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV

V 1.000 EUR

	2023	2022
Nabavna vrednost prodanega blaga	13.300	3.277
Stroški materiala	179	394
Stroški storitev	6.097	4.545
Skupaj	19.576	8.216

Nabavna vrednost prodanega blaga predstavlja nabavno vrednost prodanih nepremičnin in z njimi povezane opreme.

STROŠKI MATERIALA

V 1.000 EUR

	2023	2022
Stroški energije	122	348
Odpisi drobnega inventarja	2	3
Stroški pisarniškega materiala in strokovne literature	26	23
Drugi stroški materiala	29	20
Skupaj stroški materiala	179	394

STROŠKI STORITEV

V 1.000 EUR		
	2023	2022
Stroški upravljanja nepremičnin	1.849	0
Stroški telekomunikacij	91	76
Stroški vzdrževanja	383	497
Stroški najemnin	409	190
Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	85	75
Stroški plačilnega prometa, bančnih storitev in zavarovalnih premij	290	416
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	1.709	1.920
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	105	97
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	300	412
Stroški drugih storitev	876	862
Skupaj stroški storitev	6.097	4.545

Pogodbeni (skupni) znesek za revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov SDH za leti 2023 in 2022 znaša 97.800 EUR

brez DDV. Drugih storitev revizorji računovodskih izkazov niso opravljali.

2.7.13. STROŠKI DELA

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

delo, stroškov prehrane in regres za letni dopust, 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		
	2023	2022
Plače zaposlenih	7.215	5.807
Stroški pokojninskih zavarovanj	877	532
Stroški prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja	239	174
Stroški socialnih zavarovanj	545	433
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	341	814
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	68	56
Skupaj	9.285	7.816

2.7.14. AMORTIZACIJA

V 1.000 EUR		
	2023	2022
Amortizacija neopredmetenih sredstev	175	148
Amortizacija zgradb	48	47
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	237	118
Amortizacija sredstev v uporabi	3	150
Skupaj	463	463

2.7.15. ODPISI IN OSLABITVE

V 1.000 EUR		
	2023	2022
Odpisi in oslabitve v povezavi z osnovnimi sredstvi	107	1
Odpisi in oslabitve pri zalogah nepremičnin	928	1.082
Odpisi in oslabitve v zvezi s kratkoročnimi sredstvi razen finančnih naložb	684	111
Skupaj	1.719	1.193

2.7.16. NETO FINANČNI IZID

FINANČNI PRIHODKI

V 1.000 EUR		
	2023	2022
Dividende in dividendam podobni prihodki gospodarskih družb	32.323	31.778
Dividende zavarovalnic	20.837	28.197
Kapitalski dobički	385	60
Prihodki pri unovčevanju posojil	7.460	7.453
Prihodki od vrednotenja finančnih naložb na pošteno vrednost	33.903	13.889
Obresti v povezavi z odkupljenimi terjatvami	2.650	1.981
Prihodki od odprave slabitve drugih naložb, z obrestmi	0	117
Druge obresti	1.735	163
Drugi finančni prihodki	162	0
Skupaj	99.455	83.638

FINANČNI ODHODKI

V 1.000 EUR		
	2023	2022
Finančni odhodki za obresti od depozitov pri bankah	0	145
Obresti za prejete kredite	177	1.394
Oslabitve kapitalskih naložb	4.276	1.725
Oslabitve posojil	11.766	8.997
Izguba pri unovčevanju posojil (DUTB)	515	5.075
Obresti iz najemov	2	11
Drugo	48	0
Skupaj	16.784	17.347
Neto finančni izid	82.671	66.291

2.7.17. DAVKI

IZRAČUN EFEKTIVNE DAVČNE STOPNJE

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Dobiček pred obdavčitvijo	82.092	66.149
Izračunani davek (veljavna stopnja = 19 %)	15.597	12.568
Učinek neobdavčenih prihodkov	−9.627	−11.425
Učinek davčno nepriznanih odhodkov	185	−180
Koriščenje davčnih olajšav	−83	−1.325
Pokrivanje izgube	−2.820	
Druge prilagoditve davčne osnove	−516	1.506
Povečanje/odprava odloženih terjatev za davek zaradi spremembe obdavčljive osnove	450	−997
Davek iz dobička	3.187	147
Efektivna davčna stopnja	3,88 %	0,2 %

STANJE ODLOŽENIH TERJATEV IN OBVEZNOSTI ZA DAVEK

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Odložene terjatve za davek	1.647	2.097
Odložene obveznosti za davek	68.269	57.261
Neto odložene obveznosti/terjatve za davek	−66.622	−55.164

Odložene obveznosti za davek se nanašajo na učinke vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti (pojasnili 2.7.2.2. in 2.7.2.3.).

Odložene terjatve za davek izvirajo iz slabitev finančnih naložb, rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine, investicijske olajšave in iz neizkoriščenih davčnih izgub. Iz projekcij obračunov obveznosti za davek od dohodka pravnih oseb je bila ugotovljena pričakovana višina koriščenja odloženih terjatev za davek.

NEPRIPOZNANE ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Neizkoriščene davčne izgube	295.011	180.950
Slabitev terjatev	508	423
Slabitev finančnih naložb v odvisne družbe	0	207
Skupaj nepripoznana odložena terjatev za davek	295.519	181.580

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

GIBANJE DAVČNE IZGUBE

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Začetno stanje neporabljene davčne izgube	1.566.478	948.970
Povečanje zaradi pripojitve DUTB	0	624.005
Povečanje v letu	0	0
Koriščenje v letu	−14.840	−6.497
Končno stanje neporabljene davčne izgube	1.551.638	1.566.478

GIBANJE ODLOŽENIH TERJATEV ZA DAVKE ZA LETO 2023

V 1.000 EUR						
	Finančne naložbe	Popravek terjatev	Rezervacije	Investicijske olajšave	Davčne izgube	Skupaj
Stanje 1. 1. 2023	0	0	54	0	2.043	2.097
Koriščenje v letu 2023	0	0	0	0	−455	−455
Novo oblikovano	0	0	5	0	0	5
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida	0	0	0	0	0	0
Skupaj spremembe v izkazu finančnega položaja	0	0	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2023	0	0	59	0	1.588	1.647

GIBANJE ODLOŽENIH TERJATEV ZA DAVKE ZA LETO 2022

V 1.000 EUR						
	Finančne naložbe	Popravek terjatev	Rezervacije	Investicijske olajšave	Davčne izgube	Skupaj
Stanje 1. 1. 2022	2.274	0	36	39	399	2.748
Pridobitve zaradi pripojitve	0	0	0	0	625	625
Koriščenje v letu 2022	0	0	−18	−58	0	−76
Novo oblikovano	0	0	36	19	1.019	1.074
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida	0	0	18	−39	1.019	998
Skupaj spremembe v izkazu finančnega položaja	−2.274	0	0	0	0	−2.274
Stanje 31. 12. 2022	0	0	54	0	2.043	2.097

GIBANJE ODLOŽENIH OBVEZNOSTI ZA DAVEK

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Stanje odloženih obvez. za davek 1. januarja	57.261	2.274
Sprememba zaradi prerazvrstitve naložb (MSRP9)	0	0
Koriščenje	0	0
Sprememba zaradi odprave obveznosti prenosa kapitalskih naložb na RS	0	72.266
Sprememba zaradi spremenjene obdavčljive osnove	11.008	−17.279
Stanje na 31. decembra	68.269	57.261

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 vseobsegajoča donosa. Pri ob-

2.7.18. 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 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 pripravljeni 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 ustanovitvi osnovna dejavnost SDH poravnavanje

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

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 letih 2023 in 2022 so bili izplačila dividend družb v lasti SDH, prilivi iz naslova prodanih nepremičnin, najemnin in prefakturiranih stroškov, dodatno pa še povračila stroškov upravljanja kapital-skih naložb v lasti RS.

2.8. UPRAVLJANJE FINANČNIH TVEGANJ SDH

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 zanemarljivo.

2.8.1. KREDITNO TVEGANJE

Družba je izpostavljena kreditnemu tveganju predvsem v primeru poslovnih terjatev. Izpostavljenost tej vrsti tveganja se povečuje z zaostrovanjem gospodarskih razmer. Družba zmanjšuje izpostavljenost s sprotnim spremljanjem bonitete kupcev, s poslovanjem na podlagi predplačil, z nadzorom slabih plačnikov, s sprotno izterjavo, z vlaganjem izvršb, z uporabo instrumentov zavarovanja in s kompenzacijami.

Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti, predstavljajo depozite pri poslovnih bankah v Sloveniji, za katere smo

ocenili minimalno kreditno tveganje. Enako velja za denar in denarne ustreznike.

Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida, predstavljajo posojila, ki izvirajo iz pripojitve DUTB in terjatve do odvisne družbe. Praviloma gre za nedonosna posojila. Kreditno tveganje je v teh primerih prisotno predvsem pri scenariju prestrukturiranja. Tveganja, povezana s kreditnim portfeljem, so podrobneje pojasnjena v poglavju 2.8.5.

STANJE NAJVIŠJE MOŽNE IZPOSTAVLJENOSTI KREDITNEMU TVEGANJU

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Poslovne terjatve	14.959	11.013
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	75.000	14.374
Denar in denarni ustrezniki	47.905	29.657
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida	225.896	247.604
Skupaj	363.760	302.648

STANJE ZAPADLIH IN NEZAPADLIH POSLOVNIH TERJATEV

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Stanje poslovnih terjatev	28.973	26.190
Od tega zapadli del terjatev	15.177	15.177
Od tega nezapadli del terjatev	13.796	11.013
Oblikovan popravek terjatev	-14.014	-15.177
Skupaj neto terjatve	14.959	11.013

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.

2.8.2. TVEGANJE SPREMEMBE OBRESTNIH MER

V letu 2023 so bila prejeta posojila v celoti odplačana, pri danih depozitih pa je dogovorjena fiksna obrestna mera, zato na dan 31. decembra 2023 družba ni izpostavljena obrestnemu tveganju. Vpliv povečanja spremenljive obrestne mere na poslovni izid na dan 31. decembra 2022 pa je bil naslednji:

V 1.000 EUR

	Stanje na 31. 12. 2022	100 %	50 %	25 %	10 %
Prejeto posojilo	30.000	640	320	160	64
Zmanjšanje čistega izida za		640	320	160	64

2.8.3. 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 je po določbah Zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju z vidika kratkoročne in dolgoročne plačilne sposobnosti in insolventnosti plačilno sposoben in mu ne grozi insolventnost. Vrednost pre-

moženja presega vrednost obveznosti, plačilna sposobnost ni ogrožena.

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

Stanje denarnih sredstev na dan 31. decembra 2023 znaša 47905 tisoč EUR in presega kratkoročne obveznosti, SDH tako ocenjuje, da je likvidnostno tveganje majhno.

ZAPADLOST OBVEZNOSTI SDH, PRIPRAVLJENA NA OSNOVI POGODBENIH DENARNIH TOKOV NA DAN 31. DECEMBRA 2023

V 1.000 EUR

Pogodbeni denarni tokovi

	Knjigovodska vrednost obveznosti	Obveznost	do 6 mesecev	od 6 do 12 mesecev	od 1 leta do 5 let	nad 5 let
Obveznosti iz najemov	19	19	5	5	9	0
Finančne obveznosti	216	216	216	0	0	0
Poslovne obveznosti	21.743	21.743	21.743	0	0	0
Druge obveznosti	15.125	15.125	15.125	0	0	0
Skupaj obveznosti	37.103	37.103	37.089	5	9	0

ZAPADLOST OBVEZNOSTI SDH, PRIPRAVLJENA NA OSNOVI POGODBENIH DENARNIH TOKOV NA DAN 31. DECEMBRA 2022

V 1.000 EUR

Pogodbeni denarni tokovi

	Knjigovodska vrednost obveznosti	Obveznost	do 6 mesecev	od 6 do 12 mesecev	od 1 leta do 5 let	nad 5 let
Obveznosti iz najemov	15	15	5	5	5	0
Finančne obveznosti	30.262	30.262	7.762	7.500	15.000	0
Poslovne obveznosti	20.882	20.882	20.882	0	0	0
Druge obveznosti	9.497	9.497	5.263	4.234	0	0
Skupaj obveznosti	60.656	60.656	33.912	11.739	15.005	0

2.8.4. TRŽNO TVEGANJE

Družba je izpostavljena tržnemu tveganju predvsem pri naložbah v kapital kotirajočih družb zaradi sprememb borznih tečajev in likvidnosti teh naložb. Skupna vrednost kotirajočih

naložb znaša 878.226 tisoč EUR in so razvrščene v prvo raven poštenih vrednosti, kot je prikazano v pojasnilu 2.7.2.6.

KOTIRAJOČE DELNICE

V 1.000 EUR

V %

V 1.000 EUR

V %

	Vrednost	Struktura	Vrednost	Struktura
Naziv	31. 12. 2023		31. 12. 2022	
Krka, d. d.	324.486	36,95	271.389	34,83
Zavarovalnica Triglav, d. d.	221.617	25,23	220.339	28,28
Petrol, d. d.	123.472	14,06	105.984	13,60
Pozavarovalnica Sava, d. d.	86.229	9,82	68.183	8,75
Cinkarna Celje, d. d.*	40.478	4,61	45.414	5,83
Luka Koper, d. d.	50.319	5,73	38.635	4,96
Druge kotirajoče naložbe	31.625	3,60	29.201	3,75
Skupaj	878.226	100	779.145	100

LIKVIDNOST NAJPOMEMBNEJŠIH NALOŽB SDH V DELNICE, KI KOTIRAJO

V 1.000 EUR

Količnik letnega obrata tržne kapitalizacije*	V letu 2023	V letu 2022
Cinkarna Celje, d. d.	9,45 %	10,95 %
Krka, d. d.	3,13 %	5,16 %
Luka Koper, d. d.	3,06 %	3,33 %
Petrol, d. d.	1,88 %	4,11 %
Pozavarovalnica Sava, d. d.	3,69 %	4,14 %
Zavarovalnica Triglav, d. d.	3,21 %	3,49 %
Prva kotacija	3,45 %	4,78 %
Standardna kotacija	1,14 %	1,87 %

* 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 za leti 2023 in 2022.

PRIKAZ OBČUTLJIVOSTI VREDNOSTI LASTNIŠKIH FINANČNIH NALOŽB ZA SPREMEMBO TRŽNIH CEN NA DAN 31. DECEMBRA 2023

V 1.000 EUR				
Vrednost	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen
31. 12. 2023	15 %	20 %	−15 %	−20 %
878.226	131.734	175.645	−131.734	−175.645

PRIKAZ OBČUTLJIVOSTI VREDNOSTI LASTNIŠKIH FINANČNIH NALOŽB ZA SPREMEMBO TRŽNIH CEN NA DAN 31. DECEMBRA 2022

V 1.000 EUR				
Vrednost	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen
31. 12. 2023	15 %	20 %	−15 %	−20 %
779.145	116.872	155.829	−116.872	−155.829

Sprememba tržnih cen vpliva na kapital.

2.8.5. TVEGANJA NA POSOJILNEM PORTFELJU

Tveganje spremembe verjetnosti scenarija prestrukturiranja

Strategija prestrukturiranja je opredeljena glede na model DPS (ang. Default Probability Scorecard), ki razvršča različne elemente poslovnega tveganja na sedemstopenjski lestvici od najmanj do najbolj tveganih. Če posamezni element poslovnega tveganja predstavlja višje tveganje, bo verjetnost strategije prestrukturiranja nižja. Glede na dodeljene razrede tveganja se določi povprečni profil tveganja za scenarij s prestrukturiranjem, nato pa se linearno razporedi na lestvici verjetnosti za strategijo prestrukturiranja.

Čeprav model DPS meri poslovno tveganje posameznega podjetja, pa ima njegova sprememba neposreden vpliv na pošteno vrednost posojil in posledično tudi neposreden vpliv na izpostavljenost kreditnemu tveganju. V spodnjih tabelah je predstavljena posojilna izpostavljenost glede na razrede uresničitve scenarija prestrukturiranja (verjetnost DPS). Vsi primeri s strategijo unovčevanja zavarovanja imajo verjetnost scenarija prestrukturiranja 0 %, za skupinsko vrednoteno izpostavljenost pa DPS ni opredeljen.

RAZREDI GLEDE NA VERJETNOST STRATEGIJE PRESTRUKTURIRANJA

V 1.000 EUR				
	Poštena vrednost 2023	Delež v skupni pošteni vrednosti 2023	Poštena vrednost 2022	Delež v skupni pošteni vrednosti 2022
Strategija prestrukturiranja	84.302	42 %	105.539	47 %
P (scenarija prestrukturiranja) 100 %	9.418	5 %	31.100	14 %
P (scenarija prestrukturiranja) 90–99 %	–	–	–	–
P (scenarija prestrukturiranja) 80–89 %	–	–	–	–
P (scenarija prestrukturiranja) 70–79 %	–	–	–	–
P (scenarija prestrukturiranja) 60–69 %	8.429	4 %	8.451	4 %
P (scenarija prestrukturiranja) 50–59 %	66.455	33 %	65.988	29 %
Strategija unovčevanja zavarovanj	118.014	58 %	117.510	52 %
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	1.153	1 %	2.127	1 %
Skupaj	203.468	100 %	225.177	100 %

Analiza občutljivosti za spremembe v verjetnosti za uresničitev scenarija prestrukturiranja

Sprememba verjetnosti uresničitve scenarija prestrukturiranja verjetnosti DPS) ima neposreden vpliv na spremembo izpostavljenost kreditnemu tveganju. V nadaljevanju je zato prikazana analiza občutljivosti za spremembo verjetnosti uresničitve scenarija prestrukturiranja za 10 odstotnih točk (v nadaljevanju: o. t.) in 5 o. t.

Vpliv paralelne spremembe verjetnosti DPS na uresničitev scenarija prestrukturiranja

V spodnjih tabelah je prikazana poštena vrednost posojil glede na paralelno spremembo verjetnosti DPS za uresničitev scenarija prestrukturiranja ob nespremenjenih preostalih predpostavkah. Skupinsko vrednotena izpostavljenost ne odraža tveganja spremembe verjetnosti DPS za uresničitev scenarija prestrukturiranja, saj verjetnost DPS ni eden od vhodnih podatkov za izračun prevrednotenja za skupinsko vrednoteno izpostavljenost. Tudi dolžniki, kategorizirani v strategijo uno-

včevanja zavarovanj, ne odražajo tveganj spremembe verjetnosti DPS, saj taki primeri ne vključujejo vrednosti iz scenarija prestrukturiranja (SDH v takih primerih dolg najpogosteje izterjuje v sodnih postopkih).

Paralelno znižanje verjetnosti DPS bi pomembno vplivalo na pošteno vrednost posojil, saj je na dan 31. decembra 2023 največji delež, in sicer 33 % poštene vrednosti strategije prestrukturiranja dodeljenih v razred DPS med 50 in 59 %. Velik delež takih dolžnikov bi (ob upoštevanju pravila, da so vsi dolžniki, katerih DPS je nižji od 50 %, avtomatično uvrščeni v strategijo unovčevanja zavarovanj) bil tako prerazvrščen v kategorijo unovčevanja zavarovanj, medtem ko zvišanje verjetnosti DPS nima vpliva na portfelj dolžnikov s strategijo unovčevanja zavarovanj. Vpliv paralelne spremembe verjetnosti DPS za uresničitev scenarija prestrukturiranja torej ni linearen.

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI VERJETNOSTI DPS ZA URESNIČITEV SCENARIJA PRESTRUKTURIRANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2023

V 1.000 EUR					
	Poštena vrednost	Vpliv paralelne spremembe verjetnosti DPS za 10 o. t. na pošteno vrednost posojil		Vpliv paralelne spremembe verjetnosti DPS za 5 o. t. na pošteno vrednost posojil	
		Zvišanje	Znižanje	Zvišanje	Znižanje
Strategija prestrukturiranja	84.302	983	−66.497	491	−60.395
Strategija unovčevanja zavarovanj	118.014	0	61.704	0	55.622
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	1.153	–	–	–	–
Skupaj	203.468	983	−4.794	491	−4.772

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI VERJETNOSTI DPS ZA URESNIČITEV SCENARIJA PRESTRUKTURIRANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2022

V 1.000 EUR					
	Poštena vrednost	Vpliv paralelne spremembe verjetnosti DPS za 10 o. t. na pošteno vrednost posojil		Vpliv paralelne spremembe verjetnosti DPS za 5 o. t. na pošteno vrednost posojil	
		Zvišanje	Znižanje	Zvišanje	Znižanje
Strategija prestrukturiranja	105.539	960	−66.985	480	−60.115
Strategija unovčevanja zavarovanj	117.510	0	60.716	0	54.345
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	2.127	–	–	–	–
Skupaj	225.177	960	−6.269	480	−5.771

Sprememba poštene vrednosti posojil zaradi spremembe verjetnosti DPS za uresničitev scenarija prestrukturiranja bi imela vpliv na izkaz poslovnega izida. Spremembe poštene vrednosti

posojil bi vodile do sprememb poslovnega izida v zneskih prikazanih v zgornji tabeli.

Tveganje propada strategije prestrukturiranja

Zaradi tveganja propada strategije prestrukturiranja vseh dolžnikov, pri katerih SDH zasleduje strategijo prestrukturiranja naenkrat (v enem letu) bi bili vsi taki dolžniki prerazvrščeni v strategijo unovčevanja zavarovanj, SDH pa bi tako izgubil prilive iz rednega poslovanja. Posledično bi SDH lahko pričakoval le prilive iz naslova unovčenja zavarovanj, ki bi bili lahko nižji od kumulativnih prilivov iz rednih poplačil.

Spodnje tabele prikazujejo razliko med poštenimi vrednostmi, če bi bil celoten portfelj individualno vrednotenih dolžnikov opredeljen s strategijo unovčevanja zavarovanj (če bi propadli vsi primeri s strategijo prestrukturiranja). Tveganje propada strategije prestrukturiranja, tehnično, nima vpliva na pošteno vrednost skupinsko vrednotene izpostavljenosti.

Če bi propadli vsi dolžniki s strategijo prestrukturiranja, bi poštena vrednost individualno vrednotenih posojil padla za 4.488 tisoč EUR (2022: 16.145 tisoč EUR).

V 1.000 EUR

2023	Poštena vrednost posojil	Poštena vrednost posojil, če propadejo vsi primeri s strategijo prestrukturiranja	Razlika
Strategija prestrukturiranja	84.302	0	-84.302
Strategija unovčevanja zavarovanj	118.014	197.827	79.813
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	1.153	1.153	0
Skupaj	203.468	198.979	-4.488

V 1.000 EUR

2022	Poštena vrednost posojil	Poštena vrednost posojil, če propadejo vsi primeri s strategijo prestrukturiranja	Razlika
Strategija prestrukturiranja	105.539	0	-105.539
Strategija unovčevanja zavarovanj	117.510	206.905	89.394
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	2.127	2.127	0
Skupaj	225.177	209.032	-16.145

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI ZA SPREMEMBO DISKONTNE STOPNJE NA DAN 31. DECEMBRA 2023

Poštena vrednost posojil SDH predstavlja pričakovane prihodnje denarne tokove, diskontirane z diskontno stopnjo, ki je na dan 31. decembra 2023 znašala 7,96 %. Sprememba diskontne stopnje ima neposreden vpliv na pošteno vrednost posojil, ob nespremenjenih preostalih predpostavkah, na izid iz posojil in posledično neposreden vpliv na izkaz poslovnega izida.

Analiza občutljivosti spremembe diskontne stopnje je bila pripravljena glede na spremembo v višini polovice in ene odstotne točke (v nadaljevanju: o. t.). Zgornja meja WACC je omejena na 8,00 %.

V 1.000 EUR

2023	Poštena vrednost posojil	Vpliv zvišanja WACC za 0,5 o. t. na pošteno vrednost posojil	Vpliv zvišanja WACC za 1 o. t. na pošteno vrednost posojil	Vpliv zvišanje WACC na 8 %
Strategija prestrukturiranja	84.302	675	1.363	-54
Strategija unovčevanja zavarovanj	118.014	1.052	2.118	-84
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	1.153	0	0	0
Skupaj	203.468	1.727	3.482	-137

Zapadlost pričakovanih denarnih tokov

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Kratkoročna posojila	32.215	48.130
Dolgoročna posojila	214.128	224.558
Skupaj	246.344	272.688

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI ZA SPREMEMBO DISKONTNE STOPNJE NA DAN 31. DECEMBRA 2022

Tveganje spremembe diskontne stopnje

Poštena vrednost posojil SDH predstavlja pričakovane prihodnje denarne tokove, diskontirane z diskontno stopnjo, ki je na dan 31. decembra 2022 znašala 7,87 %. Sprememba diskontne stopnje ima neposreden vpliv na pošteno vrednost posojil, ob nespremenjenih preostalih predpostavkah, na izid iz posojil in posledično neposreden vpliv na izkaz poslovnega izida.

Analiza občutljivosti spremembe diskontne stopnje je bila pripravljena glede na spremembo v višini polovice in ene odstotne točke (v nadaljevanju: o. t.). Zgornja meja WACC je omejena na 8,00 %.

V 1.000 EUR

	Poštena vrednost posojil	Vpliv zvišanja WACC za 0,5 o. t. na pošteno vrednost posojil	Vpliv zvišanja WACC za 1 o. t. na pošteno vrednost posojil	Vpliv zvišanje WACCna 8 %
Strategija prestrukturiranja	105.539	899	1.812	-249
Strategija unovčevanja zavarovanj	117.510	702	1.521	-326
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	2.127	0	0	0
Skupaj	225.177	1.601	3.333	-575

2.8.6. UPRAVLJANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI

V letu 2023 oziroma 2022 ni prišlo do sprememb v načinu upravljanja kapitala. Ključni namen upravljanja kapitala družbe sta kapitalna ustreznost in finančna stabilnost družbe, pri čemer je primarni cilj zagotavljanje visokega donosa na kapital. V skladu z dividendno politiko edinega delničarja se bilančni dobiček ne izplačuje, razen kot je opisano v pojasnilu 2.11.

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 ustrezniike.

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Kratkoročne obveznosti	37.569	47.817
Nekratkoročne finančne obveznosti	41	15.044
Denar in denarni ustrezniki	47.905	29.657
Neto zadolženost	-10.295	33.204
Kapital	1.359.616	1.191.257
Kazalnik finančnega vzvoda v %	-0,76	2,79

2.9. 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 2023 ni sklenil nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje povezanih družb oziroma oseb.

2.9.1. ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE

SDH je imel 31. decembra 2023 najmanj 20 odstotni lastniški delež v več v družbah, ki so navedene v pojasnilih 2.7.2.1 in 2.7.2.2. Omenjene delnice in deleže je SDH večinoma pridobil na podlagi Zakona o lastninskem preoblikovanju podjetij in drugih zakonov za pokrivanje zahtevkov denacionalizacijskim upravičencem oziroma za poravnavanje odškodnin žrtvam vojnega in poveljnega nasilja in na podlagi ZSDH-1. Med SDH in navedenimi družbami ni pomembnih poslovnih transakcij.

V letu 2022 je postala odvisna družba Sava, d. d., s svojo odvisno družbo Sava Turizem, d. d. (pojasnilo 2.6.2). Na dan 31. decembra 2023 družba SDH, d. d., izkazuje dana posojila družbi Sava, d. d., v višini 22.427 tisoč EUR (31. december 2022: 22.427 tisoč EUR) ter terjatve iz poslovanja v višini 7.743 tisoč EUR (31. december 2022: 5.264 tisoč EUR). Družba SDH je v letu 2023 realizirala 2.650 tisoč EUR prihodkov iz obresti od družbe Sava (2022: 1.980 tisoč EUR).

V 1.000 EUR												
Terjatve		Obveznosti		Prihodki		Odhodki		Dana posojila		Prejeta posojila		
2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	
Odvisne družbe	30.338	28.933	0	0	2.838	1.171	53	40	20	16	0	0
Pridružene družbe	0	0	12	0	15.967	23.631	282	0	0	0	0	0
Skupaj	30.338	28.933	12	0	18.805	24.802	335	40	20	16	0	0

Družba ima do odvisne družbe Sava, d. d., na dan 31. decembra 2023 odprta posojila v višini 22.427.456,85 EUR, kratkoročne terjatve za obresti v višini 7.743.070,79 EUR in terjatev spremembe nadomestila reprograma posojil v višini 171.104,28 EUR.

2.9.2. ORGANI VODENJA TER ČLANI NADZORNEGA SVETA IN REVIZIJSKE KOMISIJE

PREJEMKI ČLANOV UPRAVE SDH, IZPLAČANI V LETU 2023

V EUR		
	Žiga Debeljak	Janez Tomšič
	1. 1.–31. 12.	1. 1.–31. 12.
Fiksni del prejemkov (bruto)	151.584	136.399
Giblji del prejemkov (bruto)	26.246	77.001
Bonitete	1.511	8.039
Regres za letni dopust	2.000	2.000
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz, uporaba lastnih sredstev)	2.111	1.688
Povračilo stroškov službenih potovanj	850	88
PDPZ	2.904	2.904

PREJEMKI ČLANOV UPRAVE SDH, IZPLAČANI V LETU 2022

V EUR				
	Žiga Debeljak	Janez Tomšič	Peter Drobež	Janez Žlak
	1. 9.–1. 12.	1. 1.–31. 12.	1. 4.– 31. 8.	1. 1.–31. 8.
Fiksni del prejemkov (bruto)	36.368	126.857	53.194	104.251
Giblji del prejemkov (bruto)	0	20.428	0	32.925
Odpravnina	0	0	65.463	72.737
Bonitete	23	8.945	567	7.428
Regres za letni dopust	633	1.900	792	1.267
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz)	589	1.443	2.744	918
Povračilo stroškov službenih potovanj	0	30	1.180	21
PDPZ	726	2.882	1.210	2.157

PREJEMKI IZVRŠNIH ČLANOV UPRAVNEGA ODBORA DUTB, IZPLAČANI OD 1. JULIJA DO 31. DECEMBRA 2022

V EUR			
	Matej Pirc	Žiga Pfeifer	Mitja Križaj
	1. 7.–31. 12.	1. 7.– 31. 12.	1. 7.– 31. 12.
Fiksni del prejemkov (bruto)	79.200	66.000	66.000
Giblji del prejemkov (bruto)	0	0	0
Odpravnina	0	0	0
Bonitete	0	2.045	0
Regres za letni dopust	0	0	950
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz)	1.540	2.061	859
Povračilo stroškov službenih potovanj	1.076	431	618
PDPZ	1.452	1.210	1.210

SDH v letih 2023 in 2022 ni dajal posojil vodstvu, članom nadzornega sveta, članom njegovih komisij oziroma zaposlenim.

V letu 2023 sta bili poleg uprave še dve osebi zaposleni na podlagi individualne pogodbe (izvršna direktorja za področje terjatev in nepremičnin).

PREJEMKI ČLANOV NADZORNEGA SVETA V LETU 2023

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	18.720	3.300	1.099	0	23.119
Ivan Simič	14.400	3.300	1.099	0	18.799
Franc Bobinac	15.430	2.750	1.099	149	19.427
Miro Medvešek	13.858	2.530	1.099	0	17.487
Suzana Bolčič Agostini	14.400	3.300	1.099	1.854	20.653
Skupaj	76.808	15.180	5.494	2.003	99.484

PREJEMKI ČLANOV NADZORNEGA SVETA V LETU 2022

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	17.092	5.555	361	0	23.008
Leon Cizelj	8.080	3.520	0	133	11.733
Božo Emeršič	8.691	3.520	0	314	12.525
Ivan Simič	16.225	5.555	361	0	22.141
Janez Vipotnik	15.608	6.050	361	6.129	28.148
Franc Bobinac	560	495	0	149	1.204
Suzana Bolčič Agostini	560	495	0	265	1.320
Skupaj	66.816	25.190	1.083	6.989	100.079

PREJEMKI ČLANOV REVIZIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2023

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	1.026	440	0	0	1.466
Ivan Simič	3.600	880	0	0	4.480
Suzana Bolčič Agostini	2.574	440	0	530	3.544
Darinka Virant	7.200	880	0	120	8.200
Skupaj	14.400	2.640	0	650	17.690

ZSDH-1 določa, da za plače uprave ne veljajo določila Zakona o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti RS in samoupravnih lokalnih skupnosti (SDH spada med velike družbe).

PREJEMKI ČLANOV REVIZIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2022

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funk- cije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	3.600	1.584	0	0	5.184
Ivan Simič	3.600	1.584	0	0	5.184
Darinka Virant	6.648	1.584	0	56	8.288
Skupaj	13.848	4.752	0	56	18.656

PREJEMKI ČLANOV NOMINACIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2023

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funk- cije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	3.600	440	0	0	4.040
Ivan Simič	3.600	440	0	0	4.040
Franc Bobinac	3.600	440	0	0	4.040
Miro Medvešek	3.465	440	0	0	3.905
Suzana Bolčič Agostini	3.600	440	0	530	4.570
Skupaj	17.865	2.200	0	530	20.594

PREJEMKI ČLANOV NOMINACIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2022

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funk- cije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	3.600	2.904	0	0	6.504
Leon Cizelj	2.020	2.112	0	0	4.132
Božo Emeršič	2.020	2.112	0	0	4.132
Ivan Simič	3.600	3.080	0	0	6.680
Janez Vipotnik	3.735	2.640	0	0	6.375
Franc Bobinac	140	0	0	0	140
Suzana Bolčič Agostini	140	0	0	0	140
Skupaj	15.255	12.848	0	0	28.103

PREJEMKI ČLANOV KOMISIJE ZA TVEGANJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2023

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funk- cije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	1.026	0	0	0	1.026
Miro Medvešek	2.574	220	0	0	2.794
Darinka Virant	4.800	220	0	15	5.035
Franc Bobinac	2.574	220	0	0	2.794
Skupaj	10.974	660	0	15	11.650

PREJEMKI ČLANOV KOMISIJE ZA TVEGANJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2022

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funk- cije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	1.530	220	0	0	1.750
Božo Emeršič	2.020	440	0	0	2.460
Janez Vipotnik	3.735	660	0	0	4.395
Darinka Virant	4.432	660	0	13	5.105
Skupaj	11.718	1.980	0	13	13.711

PREJEMKI ČLANOV KADROVSKE KOMISIJE V LETU 2023

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funk- cije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Vlasta Lenardič	25.200	0	0	0	25.200
Urška Podpečan	25.200	0	0	0	25.200
Samo Roš	25.200	0	0	390	25.590
Skupaj	75.600	0	0	390	75.990

PREJEMKI ČLANOV KADROVSKE KOMISIJE V LETU 2022

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funk- cije (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

DRUGI STROŠKI, POVEZANI Z NADZORNIM SVETOM IN NJEGOVIMI KOMISIJAMI

V EUR

	2023	2022
Pravno mnenje	0	2.102
Stroški, povezani z izbiro člana uprave (oglas, kadrovska agencija)	0	17.828
Stroški izobraževanj	0	775
Drugo (zavarovalne premije)	1.173	1.181
Skupaj	1.173	21.886

2.9.3. 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		Odhodki	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Ministrstvo za finance	72	1.762	4.452	5.240	0	696
Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov RS	158	176	1.382	1.876	0	0
D. S. U.	1.207	41	1.976	402	42	0
Skupaj	1.437	1.979	7.810	7.518	49	696

SDH posluje tudi z drugimi družbami, organi in agencijami, v katerih je RS večinski ali manjšinski lastnik. Vsi posli z navedenimi osebami so sklenjeni pod normalnimi tržnimi pogoji, pod katerimi se sklepajo posli z drugimi strankami. Ker ne gre za pomembne zneske, ti podatki niso razkriti.

2.10. POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA

Pogojna sredstva so težje izmerljiva, predstavljajo pa terjatve, ki jih družba uveljavlja s sodnimi postopki, katerih izid je negotov in izhajajo iz pripojitve DUTB v letu 2022.

Poleg prihodnjih obveznosti, za katere so priznane rezervacije, ker so izpolnjeni pogoji za pripoznanje, ima SDH iz denacionalizacije oblikovane tudi pogojne obveznosti v višini 33,3 mio EUR (31. december 2022: 37,4 mio EUR) in pogojne obveznosti v

višini 109,4 mio EUR (31. december 2022: 114,2 mio EUR) iz naslova pripojitve DUTB, kot je prikazano spodaj. Upravne enote in ministrstva imajo v obravnavi še določene zahtevke za odškodnino po ZDen, ki še niso bili posredovani SDH. Vrednost je zato določena s pomočjo ocene. Skupaj pogojne obveznosti znašajo 142,7 mio EUR (2022: 151,6 mio EUR).

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Pogojne obveznosti za pravno nerešene spore	108.459	108.991
Pogojne obveznosti iz naslova izdanih bančnih garancij	140	491
Pogojne obveznosti za dana poroštva	828	4.751
Skupaj	109.427	114.233

a) Pogojne obveznosti za pravno nerešene spore

Med pogojnimi obveznostmi za pravno nerešene spore je prikazana vrednost vseh tožbenih zahtevkov, vključno z oceno pravnih stroškov in pripadajočih zamudnih obresti.

92 % vrednosti vseh tožbenih zahtevkov predstavljata dve prejeti tožbi, in sicer ena iz leta 2015, druga pa iz leta 2020. Ena tožba je vložena zaradi domnevno nepoštenih pogajanj, druga pa zaradi plačila odškodnine zaradi neutemeljene vloge za začetek stečajnega postopka dolžnika.

b) Pogojne obveznosti iz naslova izdanih bančnih garancij

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Iz pripojitve Factor banke	94	639
Iz pripojitve Probanke	46	298
Skupaj	140	937
Prikazano bilančno med rezervacijami iz naslova danih bančnih garancij	0	-446
Pogojne obveznosti	140	491

Tabela prikazuje pogojne obveznosti, ki predstavljajo znesek odobrenih, še neunovčenih in na dan 31. decembra 2023 še veljavnih bančnih garancij. Celoten znesek je bil prevzet s pripojitvijo Factor banke in Probanke.

c) Pogojne obveznosti za dana jamstva in poroštva

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Poroštva v obliki zastavljenih depozitov	0	4.374
Poroštva iz naslova izdanih menic	828	2.634
Skupaj	828	7.008
Prikazano bilančno med drugimi rezervacijami	0	2.257
Pogojne obveznosti	828	4.751

2.11. DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

Po datumu poročanja ni bilo dogodkov, ki bi vplivali na premoženjski položaj, poslovni izid in drugi vseobsegajoči donos SDH za leto, končano 31. decembra 2023. Drugi pomembni dogodki so opisani v nadaljevanju.

- Vlada Republike Slovenije v vlogi skupščine družbe je 7. marca 2024 sprejela sklep glede spremembe in dopolnitve statuta družbe. Sprememba se nanaša na uporabo bilančnega dobička in določa, da se lahko čisti dobiček družbe v poslovnih letih 2024, 2025, 2026, 2027 in 2028, ki v posameznem letu ostane po pokritju morebitne prenesene izgube in oblikovanju obveznih zakonskih rezerv, uporabi za financiranje ukrepov iz prvega odstavka 1. člena Zakona o obnovi, razvoju in zagotavljanju finančnih sredstev.

- Zakon o obnovi, razvoju in zagotavljanju finančnih sredstev, ki je bil sprejet decembra 2023, prinaša začasno povišanje davčne stopnje za davek od dohodka pravnih oseb, in sicer se davčna stopnja poviša z 19 na 22 % za leta 2024, 2025, 2026, 2027 in 2028.
- Družba je decembra 2023 sklenila pogodbo o prodaji lastniškega deleža pridružene družbe Salomon, katere transakcija je bila zaključena v marcu 2024.
- Družba je s ciljem najvišjega poplačila svojih terjatev/posojil (finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida) v marcu 2024 vložila predloge za stečaj družb T-2, d. o. o., Gratel, d. o. o., in Lokainvest, d. o. o.

Ljubljana, 27. maj 2024



Janez Tomšič, član uprave



Mag. Žiga Debeljak, predsednik uprave



3. RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE SDH

3.1. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava je odgovorna za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili, tako da predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja skupine SDH na 31. decembra 2023 ter izidov njenega poslovanja in denarnih tokov za leto 2023, ob upoštevanju določil ZSDH-1 in ZGD-1.

Uprava potrjuje, da so bile pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov SDH dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve in preudarne računovodske ocene. Potrjuje tudi, da so konsolidirani računovodski izkazi in pojasnila izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju ter v skladu z veljavno zakonodajo in ob upoštevanju določil Mednarodnih standardov računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU (MSRP), razen glede vključitve odvisnih družb v konsolidirane računovodske izkaze. 36.a člen ZSDH-1 namreč določa, da SDH v konsolidirano letno poročilo ne vključi odvisnih družb, v katerih je položaj obvladujoče družbe pridobil zaradi pridobitve deležev ali delnic na podlagi prenosa premoženja ter pravic in obveznosti iz DUTB na SDH v skladu z zakonom, ki ureja ukrepe.

Ljubljana, 27. maj 2024

Janez Tomšič, član uprave



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

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

Predsednik in član uprave družbe Slovenski državni holding, d. d., sprejemava in potrjujeva konsolidirane računovodske izkaze s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili ter izjavljava, da sva seznanjena z vsebino vseh sestavnih delov letnega poročila, se z njo strinja, in to potrjujeva s svojim podpisom.

Mag. Žiga Debeljak, predsednik uprave



3.2. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



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

BDO Revizija d.o.o.
Cesta v Mestni log 1
1000 Ljubljana, Slovenija

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA delničarki družbe SDH, d.d.

POROČILO O REVIZIJI KONSOLIDIRANIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Mnenje

Revidirali smo konsolidirane računovodske izkaze Skupine SDH (»Skupina«), ki vključujejo konsolidirani izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2023 ter konsolidirani izkaz poslovnega izida, konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa, konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala in konsolidirani izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto in pojasnila k konsolidiranim računovodskim izkazom, vključno s pomembnimi informacijami o računovodskih usmeritvah.

Po našem mnenju so priloženi konsolidirani računovodski izkazi Skupine SDH v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu z računovodskimi zahtevami Zakona o slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1).

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zadevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa (Uredba). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov*. V skladu s Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za Mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (»Kodeks IESBA«) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od Skupine 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 mnenje.

Poudarjanje zadeve - podlaga za računovodenje

Opozarjamo na pojasnilo 3.4.2 *Podlage za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov*, ki opisuje podlage za računovodenje. Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1A, Uradni list RS št. 140/22 z dne 4.11.2022) določa, da Družba v konsolidirano letno poročilo ne vključi odvisnih družb, v katerih je položaj obvladujoče družbe pridobila zaradi pridobitve deležev in delnic na podlagi izvedbe prenosa premoženja ter pravic in obveznosti iz DUTB na SDH v skladu z zakonom, ki ureja ukrepe za krepitev stabilnosti bank. ZSDH-1 določa, da Družba upošteva Mednarodne standarde računovodskega poročanja (MSRP), ne vključevanje vseh odvisnih družb v konsolidirane izkaze pa predstavlja odstopanje od določil MSRP. Naše mnenje v zvezi s to zadevo ni prilagojeno.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so po naši strokovni presoji najpomembnejše pri reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov za tekoče poslovno leto. Te zadeve so bile obravnavane v okviru revizije konsolidiranih računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o njih in ne podajamo ločenega mnenja o teh zadevah.

Vrednotenje zalog nepremičnin

Na dan 31.12.2023 znašajo zaloge v konsolidiranih računovodskih izkazih 95.445 tisoč EUR, od tega zaloge nepremičnin 91.969 tisoč EUR (31.12.2022: 106.927 tisoč EUR skupno, 103.008 tisoč EUR zaloge nepremičnin).

Računovodske usmeritve za zaloge so v računovodskem poročilu za konsolidirane računovodske izkaze prikazane v poglavju 3.5 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah Skupine SDH v točki Zaloge ter razkritja v poglavju 3.7.3 Zaloge.



Opis ključne revizijske zadeve

Zaloge nepremičnin se vrednotijo po izvirni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti in sicer po nižji od obeh. Med zalogami nepremičnin največja deleža predstavljajo zemljišča in pisarniški prostori.

Poslovodstvo pri merjenju čiste iztržljive vrednosti zalog uporablja bistveno presojo na področjih:

- izbora metode vrednotenja glede na vrsto zaloge (način tržnih primerjav ali na donosu zasnovan način),
- uporabe ključnih predpostavk, predvsem tržne najemnine, primerljivih transakcij in v njih doseženih tržnih cen, stroškov investicij in diskonta za nelikvidnost in čas prodaje.

Ker je določanje čiste iztržljive vrednosti zalog nepremičnin povezano s pomembnimi subjektivnimi presojami in je zato zahtevalo našo dodatno pozornost, smo to zadevo opredelili kot ključno revizijsko zadevo.

Naš revizijski pristop

Naši revizijski postopki na tem področju so med drugim vključevali:

- pregled metodologije Skupine za določanje čiste iztržljive vrednosti zalog,
- pridobitev razumevanja kontrolnega okolja in ključnih notranjih kontrol na področju določanja čiste iztržljive vrednosti zalog nepremičnin,
- na izbranem vzorcu nepremičnin s pomočjo zunanjega veščaka za ocenjevanje vrednosti nepremičnin preverjanje lastništva in morebitnih obremenitev z bremeni z vpogledom v zemljiško knjižne evidence,
- na izbranem vzorcu nepremičnin s pomočjo zunanjega veščaka za ocenjevanje vrednosti nepremičnin preverjanje določanja čiste iztržljive vrednosti s presojo:
 - ali so na izbranem vzorcu nepremičnin za določanje čiste iztržljive vrednosti uporabljeni primerni načini, metode in tehnike,
 - ali so uporabljene predpostavke ustrezale danemu namenu,
 - ali so predpostavke smiselne, v odvisnosti od uporabljenega modela,
 - ali so spremembe ocen smiselne,
 - računске pravilnosti ocen.
- pregled ustreznosti in popolnosti razkritij v računovodskem poročilu Skupine v zvezi z zalogami nepremičnin z vidika zahtev relevantnih računovodskih standardov.

Vrednotenje finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida, pridobljenih s pripojitvijo DUTB - posojila

Na dan 31.12.2023 znašajo finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida v konsolidiranih računovodskih izkazih 203.468 tisoč EUR (31.12.2022: 225.177 tisoč EUR).

Računovodske usmeritve za finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida, so v računovodskem poročilu za konsolidirane računovodske izkaze prikazane v poglavju 3.5. Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah Skupine SDH v točkah Finančna sredstva ter Določanje poštene vrednosti; razkritja so v poglavju 3.7.2.5 Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida - posojila.

Opis ključne revizijske zadeve

Od posojil, ki izhajajo iz pripojitve DUTB se jih 202.316 tisoč EUR oz. 99 % (31.12.2022: 223.050 tisoč EUR oz 99%) nanaša na posamično vrednotena posojila. Njihova poštena vrednost temelji na binominalnem modelu vrednotenja opcij z dvema možnima scenarijema prihodnjih pričakovanih denarnih tokov: iz prestrukturiranja ali iz unovčenja zavarovanj.

Poslovodstvo pri merjenju poštene vrednosti teh posamično vrednotenih posojil izvaja pomembno presojo na področjih:

- ocene verjetnosti uresničitve posamičnega

Naš revizijski pristop

Naši revizijski postopki na tem področju, v katere smo vključili tudi naše veščake za ocenjevanje vrednosti podjetij in zunanjega veščaka za ocenjevanje vrednosti nepremičnin, so med drugim vključevali:

- pregled metodologije Skupine za določanje poštene vrednosti posojil,
- pridobitev razumevanja kontrolnega okolja in ključnih notranjih kontrol na področju določanja poštene vrednosti posojil,
- na izbranem vzorcu posojil smo preverjali podatke, uporabljene za merjenje poštene vrednosti, s poudarkom na:
 - merilih za določanje parametrov



- scenarija (prestrukturiranje : unovčenje),
- uporabe predpostavk v postopku ocenjevanja parametrov tveganja,
- ocenjevanju prihodnjih pričakovanih denarnih tokov iz poslovanja ali iz zavarovanj in njihove časovne komponente,
- določanja diskontne stopnje.

Pri določanju poštene vrednosti posojil so uporabljeni kompleksni modeli in pomembne presoje poslovodstva.

Zaradi navedenega smo merjenje poštene vrednosti posojil, vrednotenih posamično, obravnavali kot ključno revizijsko zadevo.

Prihodki iz pogodb s kupci

Prihodki iz pogodb s kupci so v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2023, znašali 144.946 tisoč EUR (2022: 34.535 tisoč EUR).

Računovodske usmeritve za prihodke so v računovodskem poročilu za konsolidirane računovodske izkaze prikazane v poglavju 3.5 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah Skupine SDH v točki Poslovni prihodki ter razkritja v poglavju 3.7.11 Poslovni prihodki.

Opis ključne revizijske zadeve

Skupina pri izvajanju turistične dejavnosti opravi velik obseg posameznih poslov, ki so pretežno manjših vrednosti, zato je zelo pomembno, da je zagotovljena njihova popolnost v obračunskem obdobju in skladnost s ceniki. Evidentiranje poslov, ki jih je številčno veliko, zahteva precejšnjo mero presoje poslovodstva pri določanju primerne višine in časovne razporeditve prihodkov.

Zaradi navedenega smo pripoznanje prihodkov iz pogodb s kupci obravnavali kot ključno revizijsko zadevo.

Naš revizijski pristop

- tveganja,
 - predpostavkah določanja verjetnosti uresničitve posamičnega scenarija,
 - presoji oblikovanja pričakovanj o prihodnjih denarnih tokovih iz poslovanja,
 - oceni vrednosti zavarovanj s pomočjo veščakov za ocenjevanje vrednosti podjetij in veščakov za ocenjevanje vrednosti nepremičnin,
- presojo uporabljene diskontne stopnje s pomočjo veščakov za ocenjevanje vrednosti podjetij,
- pregled ustreznosti in popolnosti razkritij v računovodskem poročilu Skupine SDH v zvezi s pošteno vrednostjo z vidika zahtev relevantnih računovodskih standardov.

Naš revizijski pristop

- Naši revizijski postopki so med drugim vključevali:
- preizkušanje zasnove, implementacije in testiranje učinkovitosti notranjih kontrol v procesu pripoznavanja prihodkov,
- presojanje računovodske usmeritve Skupine v zvezi s pripoznavanjem prihodkov od prodaje, vključno s presojo, ali je usmeritev skladna z relevantnimi računovodskimi standardi,
- presojanje, kako Skupina opredeli sestavine posamezne pogodbe ter pripozna prihodke od prodaje na vzorcu pogodb s kupci,
- pregledovanje računov izdanih tik pred zaključkom poslovnega leta ter tik po zaključku poslovnega leta z namenom preveritve pripoznavanja prihodkov v pravem obračunskem obdobju,
- pregledovanje točnosti in obstoja pripoznanih prihodkov od prodaje na vzorcu skladno s podporno dokumentacijo,
- pregledovanje ročnih knjižb v dnevniku knjiženja s poudarkom na nenavadnih, enkratnih vnosih na kontih prihodkov in vnosih po datumu izkaza finančnega položaja,
- presojali smo zadostnost in ustreznost razkritij glede na zahteve relevantnih računovodskih standardov.



Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno posloводство. Druge informacije obsegajo informacije v konsolidiranem letnem poročilu Skupine razen 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 konsolidiranih računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi ali so druge informacije pomembno neskladne z 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, ki smo jih prejeli pred izdajo našega poročila, 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 konsolidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljeno v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja Skupine in njenega okolja, ki smo ju pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Odgovornost posloводства in nadzornega sveta za konsolidirane računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z ZSDH-1 in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

Nadzorni svet je odgovoren za nadzorovanje postopka računovodskega poročanja Skupine.

Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so 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-ji in Uredbo, 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 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 konsolidiranih računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj prevara lahko vključuje skrivno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali izogibanje notranjim kontrolam;
- pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol Skupine;
- ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij, ki jih je pripravilo posloводство;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali



okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustreznost razkritja v konsolidiranih računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar pa kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje Skupine kot delujočega podjetja;

- ovrednotimo celotno predstavitev, strukturo in vsebino konsolidiranih računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali konsolidirani računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena skladnost z ZSDH-1;
- pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze o finančnih informacijah družb oziroma poslovnih aktivnostih v Skupini, da bi lahko izrazili mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za usmerjanje, nadzor in izvedbo revizije Skupine. Revizijsko mnenje je izključno naša odgovornost.

Z revizijsko komisijo in nadzornim svetom med drugim razpravljamo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revidiranja in bistvenih revizijskih ugotovitvah vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih ugotovili med revizijo.

Revizijski komisiji in nadzornemu svetu tudi zagotovimo izjavo, da smo izpolnili ustrezne etične zahteve glede neodvisnosti z njimi razpravljamo o vseh razmerjih in drugih zahtevah, za katere se lahko upravičeno domneva, da vplivajo na našo neodvisnost, in kadar je to primerno, o ukrepih, sprejetih za odpravo nevarnosti ali uporabljenih varovalih.

Izmed vseh zadev, o katerih smo razpravljali z revizijsko komisijo in nadzornim svetom določimo tiste zadeve, ki so bile pri reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov v tekočem obdobju najpomembnejše in so zato ključne revizijske zadeve. Te zadeve opišemo v revizorjevem poročilu, razen če zakon ali predpis preprečujeta javno razkritje teh zadev, ali kadar se v izjemno redkih okoliščinah odločimo, da zadev ne sporočimo v poročilu, ker utemeljeno pričakujemo, da bi bile škodljive posledice takega ravnanja večje od javne koristi takšnega sporočanja.

POROČILO O DRUGIH ZAKONSKIH IN REGULATORNIH ZAHTEVAH

Poročilo o zahtevah Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta EU (Uredba 537/2014)

Potrnilo revizijski komisiji

Potrjujemo, da je revizorjevo mnenje, vključeno v to revizorjevo poročilo, skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji.

Prepovedane storitve

Potrjujemo, da za družbo SDH d.d. in njene odvisne družbe nismo izvajali storitev iz prvega odstavka 5. člena Uredbe 537/2014, revizijska družba pa je izpolnjevala zahteve po neodvisnosti pri revidiranju.

Druge storitve revizijske družbe

Revizijska družba za družbo SDH d.d. in njene odvisne družbe poleg revidiranja konsolidiranih računovodskih izkazov ni opravljala nobenih drugih storitev, razen tistih, ki so razkrite v letnem poročilu.

Imenovanje revizorja, trajanje posla in odgovorni pooblaščen revizor

Vlada Republike Slovenije, kot edina delničarka Družbe, nas je dne 8. decembra 2022 imenovala za zakonitega revizorja za obdobje 2022-2024, predsednica nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju podpisala dne 23. decembra 2022. Obvezno revizijo računovodskih izkazov družbe opravljamo že nepretrgoma od 8.8.2018.

V imenu revizijske družbe BDO Revizija d.o.o. je za opravljeno revizijo odgovorna pooblaščen revizorka Mateja Vrankar.

Ljubljana, 27. maj 2024



BDO Revizija d.o.o.

Cesta v Mestni log 1, Ljubljana

Mateja Vrankar,

pooblaščen revizorka

3.3. KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE SDH

3.3.1. KONSOLIDIRANI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA SKUPINE SDH

V 1.000 EUR

	Pojasnilo	31. 12. 2023	31. 12. 2022
SREDSTVA			
NEKRATKOROČNA SREDSTVA		1.260.272	1.150.674
neopredmetena sredstva		1.825	1.594
opredmetena osnovna sredstva		3.71	253.778
naložbene nepremičnine		4.164	5.105
finančne naložbe v odvisne družbe		3.72.1	81.332
finančne naložbe v pridružene družbe		3.72.2	295.892
finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa		3.72.3	622.724
izvedeni finančni instrumenti		531	0
poslovne terjatve		26	26
KRATKOROČNA SREDSTVA		486.767	435.487
sredstva/skupine za odtujitev		0	1.400
zaloge		3.73	95.445
finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida		3.72.5	203.468
depoziti, merjeni po odplačni vrednosti		3.72.7	106.000
sredstva iz pogodb s kupci		3.711	1.240
poslovne terjatve		3.74	9.650
terjatve za davek od dohodka		0	1.168
druga kratkoročna sredstva		3.892	1.629
denar in denarni ustrezniki		3.75	67.072
SREDSTVA SKUPAJ		1.747.039	1.586.161
KAPITAL IN OBVEZNOSTI			
KAPITAL		3.7.6	1.461.854
kapital, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe		1.394.115	1.213.870
vpoklicani kapital		301.766	301.766
kapitalske rezerve		112.287	112.287
druge rezerve iz dobička		313.510	66.003
rezerve za pošteno vrednost		303.840	201.846
preneseni čisti poslovni izid		319.520	469.059
čisti poslovni izid poslovnega leta		43.192	62.909
kapital, ki pripada neobvladujočim deležem		67.739	68.538

NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI		174.384	189.511
rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki	3.7.7	58.228	62.384
finančne obveznosti	3.7.8	41.118	61.852
obveznosti iz najemov		1.771	2.433
odložene obveznosti za davek	3.7.7	73.267	62.842
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		110.801	114.242
finančne obveznosti	3.7.8	33.743	49.339
obveznosti iz najemov		671	653
obveznosti iz pogodb s kupci	3.7.11	6.649	3.413
poslovne obveznosti	3.7.9	48.863	39.031
druge obveznosti	3.7.10	20.875	21.806
OBVEZNOSTI		285.185	303.753
OBVEZNOSTI IN KAPITAL SKUPAJ		1.747.039	1.586.161

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

3.3.2. KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA SKUPINE SDH

V 1.000 EUR

	Pojasnilo	2023	2022
Prihodki iz pogodb s kupci	3.7.11	144.946	34.535
Drugi poslovni prihodki	3.7.11	18.713	7.622
Poslovni prihodki		163.658	42.157
nabavna vrednost prodanega blaga	3.7.12	40.695	3.312
stroški materiala in storitev	3.7.12	44.348	16.874
stroški dela	3.7.13	47.502	15.984
amortizacija	3.7.14	13.101	3.850
dolgoročne rezervacije		5.014	598
oslabitve in odpisi vrednosti	3.7.15	1.895	1.286
drugi poslovni odhodki		6.655	1.085
Poslovni izid iz poslovanja		4.448	-832
finančni prihodki	3.7.16	81.636	102.992
finančni odhodki	3.7.16	50.930	18.514
delež dobičkov/izgub iz naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	3.7.16	9.949	45.129
Poslovni izid pred obdavčitvijo		45.103	128.775
davek iz dobička	3.7.17	-3.322	-1.143
odloženi davki	3.7.17	612	760
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		42.393	128.392
Dobiček/(izguba), ki pripada neobvladujočim deležem		-799	-520
Dobiček, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe		43.192	128.912

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

3.3.3. KONSOLIDIRANI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA SKUPINE SDH

V 1.000 EUR

	2023	2022
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	42.393	128.392
sprememba rezerv za pošteno vrednost (finančne naložbe)	92.768	-176.267
sorazmerni del drugega vseobsegajočega donosa pridruženih podjetij	1.342	1.634
preračun pozaposlitvenih zaslužkov	-185	245
Skupaj drugi vseobsegajoči donos, ki v prihodnje ne bo pripoznan v izkazu poslovnega izida	93.925	-174.388
sorazmerni del drugega vseobsegajočega donosa pridruženih podjetij	8.041	-59.032
Skupaj drugi vseobsegajoči donos, ki bo v prihodnje pripoznan v izkazu poslovnega izida	8.041	-59.032
Skupaj drugi vseobsegajoči donos po davkih	101.966	-233.420
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	144.359	-105.028
pripada lastnikom obvladujoče družbe	145.158	-104.508
pripada neobvladujočemu deležu	-799	-520

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

3.3.4. KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV SKUPINE SDH

V 1.000 EUR

	2023	2022
Denarni tokovi pri poslovanju		
Prejemki pri poslovanju	261.551	111.876
prejemki pri poslovanju	258.942	110.926
prejemki od Republike Slovenije (komisijski posli)	2.609	950
Izdatki pri poslovanju	-181.848	-62.135
izdatki za nakupe materiala in storitev	-112.402	-36.113
izdatki za plače zaposlenih	-46.109	-16.105
izdatki za dajatve vseh vrst	-10.624	-7.169
izplačila na podlagi ZDen in SZ	-3.944	-914
izdatki za račun Republike Slovenije (komisijski posli)	-2.375	-1.159
drugi izdatki pri poslovanju	-6.394	-674
Neto denarni tok pri poslovanju	79.703	49.742
Denarni tokovi pri naložbenju		
Prejemki pri naložbenju	125.063	161.139
prejemki od obresti depozitov	1.325	142
prejemki od deležev v dobičku drugih	53.559	59.981
prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	1.040	24
prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	727	0
prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	0	2.192
prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	68.412	98.800

Izdatki pri naložbenju	-145.935	-141.300
izdatki za ležarine/negativne obresti	0	-132
izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-357	-374
izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-9.530	-2.888
izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-61.048	-42.156
izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-75.000	-95.750
Neto denarni tok pri naložbenju	-20.872	19.839
Denarni tokovi pri financiranju		
Prejemki pri financiranju	0	42.409
Prejemki od vplačane kapitala	0	41.599
prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	0	810
Izdatki pri financiranju	-42.713	-135.853
izdatki za dane obresti, povezane s financiranjem	-2.632	-1.607
izdatki za odplačilo dolgoročnih finančnih obveznosti	0	-134.232
izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-40.081	-14
Neto denarni tok pri financiranju	-42.713	-93.444
Stanje denarnih sredstev DUTB na datum prevzema	0	29.775
Stanje denarnih sredstev SAVA na datum prevzema	0	34.698
Končno stanje denarnih sredstev	67.072	50.954
Denarni izid v obdobju	16.118	-23.863
Začetno stanje denarnih sredstev	50.954	10.344

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

3.3.5. KONSOLIDIRANI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA SKUPINE SDH

	Vpokli- cani kapital	Kapi- talske rezerve	Druge rezerve iz dobič- ka	Rezerve za pošteno vrednost	Pren- eseni čisti poslovni izid	Čisti dobiček/ izguba	Skupaj	Neobv- ladujoči deleži	Skupaj
Stanje 1. 1. 2022	260.167	0	0	444.605	113.090	95.453	913.315	0	913.315
Pripojitev DUTB 30. 6. 2022	0	112.287	0	0	251.177	0	363.464	0	363.464
Nakup Sava, d. d., 30. 9. 2022	0	0	0	0	0	0	0	69.058	69.058
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	-233.420	0	128.912	-104.508	-520	-105.028
vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	128.912	128.912	-520	128.392
drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	-233.420		0	-233.420	0	-233.420
Transakcije z lastniki	41.599	0	66.003	-9.339	104.792	-161.456	41.599	0	41.599
dokapitalizacija	41.599	0	0	0	0	0	41.599	0	41.599
prenos na druge rezerve iz dobička	0	0	66.003	0	0	-66.003	0	0	0
prenos na preneseni dobiček/izguba in druge rezerve iz dobička	0	0	0	0	95.453	-95.453	0	0	0
prenosi zaradi preračunov finančnih naložb	0	0	0	-9.339	9.339	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2022	301.766	112.287	66.003	201.846	469.059	62.909	1.213.870	68.538	1.282.408

Stanje 1. 1. 2023	301.766	112.287	66.003	201.846	469.059	62.909	1.213.870	68.538	1.282.408
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	101.966	0	43.192	145.158	-799	144.359
vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	43.192	43.192	-799	42.393
drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	101.966		0	101.966	0	101.966
Transakcije z lastniki	0	0	247.507	28	-149.538	-62.909	35.088	0	35.088
dokapitalizacija	0	0	0	0	0	0	0	0	0
prenos na druge rezerve iz dobička	0	0	189.877	0	-189.877	0	0	0	0
prenos premoženja kot vračilo kapitala (2.7.2.4)	0	0	-5.251	0	0	0	-5.251	0	-5.251
prenos aktuarskih izgub na preneseni poslovni izid	0	0	-5	5	0	0	0	0	0
prenos na preneseni dobiček/izguba in druge rezerve iz dobička	0	0	62.909	0	0	-62.909	0	0	0
Učinek prehoda na MSRP 17 pri pridruženih družbah	0	0	0	0	40.339	0	40.339	0	40.339
prenosi zaradi preračunov finančnih naložb	0	0	-23	23	0	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2023	301.766	112.287	313.510	303.840	319.520	43.192	1.394.115	67.739	1.461.854

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

3.4. POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

3.4.1. 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 – druge nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov. Dejavnost SDH je natančneje opisana v poslovnem delu poročila v poglavju 1.5.

Osnovni kapital SDH na dan 31. decembra 2022 znaša 301.765.982,30 EUR. 24. februarja 2022 so bila vplačana sredstva za povečanje osnovnega kapitala v višini 41.599.065,26 EUR, povečanje osnovnega kapitala je bilo vpisano v sodni register 17. marca 2022. Osnovni kapital je razdeljen na 180.788 kosovnih delnic, 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. Kot je pojasnjeno v pojasnilu 2.6 Poslovne združitve, je bila v letu 2022 izvedena pripojitev družbe DUTB k SDH. Prav tako je bil v letu 2022 izveden nakup večinskega deleža družbe Sava, d. d.

SEZNAM PRIDRUŽENIH DRUŽB DRUŽBE SDH NA DAN 31. DECEMBRA 2023

Naziv firme	Sedež firme		Delež v %	Dejavnost/opomba
Unior, d. d.	Kovaška cesta 10	3214 Zreče	39,43	Kovanje, stiskanje, vtiskovanje in valjanje kovin; prašna metalurgija
Casino Bled, d. d.	Cesta svobode 15	4260 Bled	33,75	Dejavnost igralnic
Salomon, d. o. o.	Vevška cesta 52	1260 Ljubljana Polje	30,59	Posredovanječasne delovne sile
Zavarovalnica Triglav, d. d.	Miklošičeva cesta 19	1000 Ljubljana	28,09	Dejavnost zavarovanja, razen življenjskega
Hit, d. d.	Delpinova ulica 7A	5000 Nova Gorica	28,54	Dejavnost igralnic
Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26	3000 Celje	24,44	Proizvodnja barvil in pigmentov

SEZNAM PRIDRUŽENIH DRUŽB DRUŽBE SDH NA DAN 31. DECEMBRA 2022

Naziv firme	Sedež firme		Delež v %	Dejavnost/opomba
Terra Mediterranea, Hrvaška	Budmanijeva 3	10.000 ZAGREB	42,85	Gospodarstvo
Unior, d. d.	Kovaška cesta 10	3214 Zreče	39,43	Kovanje, stiskanje, vtiskovanje in valjanje kovin; prašna metalurgija
Casino Bled, d. d.	Cesta svobode 15	4260 Bled	33,75	Dejavnost igralnic
Salomon, d. o. o.	Vevška cesta 52	1260 Ljubljana Polje	30,59	Posredovanječasne delovne sile
Zavarovalnica Triglav, d. d.	Miklošičeva cesta 19	1000 Ljubljana	28,09	Dejavnost zavarovanja, razen življenjskega
Hit, d. d.	Delpinova ulica 7A	5000 Nova Gorica	28,54	Dejavnost igralnic
Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva ulica 26	3000 Celje	24,44	Proizvodnja barvil in pigmentov

Po kapitalski metodi so v konsolidirane računovodske izkaze za leto 2023 vključene družbe Zavarovalnica Triglav, Unior, Hit, Casino Bled in Cinkarna Celje, medtem ko družbe Salomon, d. o. o., nismo vključili v kapitalsko metodo zaradi neobvladovanja in nepomembnosti oziroma prodaje ter družbe Terra Mediterra-nea zaradi prodaje v letu 2023.

SEZNAM NEPOSREDNIH IN POSREDNIH ODVISNIH DRUŽB DRUŽBE SDH NA DAN 31. DECEMBRA 2023

Naziv firme	Sedež firme		Delež	Dejavnost/opomba
odvisne družbe			v %	
PS za avto, d. o. o.	Tržaška cesta 133	1000 Ljubljana	90,00	Dejavnost uprav podjetij
Elektrooptika, d. d.	Mala ulica 5	1000 Ljubljana	70,48	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
Argolina, d. o. o.	Davčna ulica 1	1000 Ljubljana	100,00	Organizacija izvedbe stavbnih projektov
Avtotehna Zagreb, d. o. o.	Nova cesta 109	10000 Zagreb	100,00	Trgovina
BR89, d. o. o.	Breznikova cesta 89	1230 Domžale	100,00	Praščičereja
Ihan, d. o. o., Beograd			100,00	
DUP, d. o. o. Sarajevo	Ul. Vrazova broj 3	71000 Sarajevo	100,00	Nepremičnine
DUTB Crna Gora, d. o. o.	Ul. Svobode 74/II	81000 Podgorica	100,00	Nepremičnine
Factor projekt, d. o. o., Hrvaška	Šetalište Svetog Ber-nardina bb Krk	51500 Krk	100,00	Nepremičnine
Farme Ihan – KPM, d. o. o.	Korenova cesta 9	1241 Kamnik	100,00	Praščičereja
Go-KO, d. o. o.			100,00	
Farme Ihan – MPR, d. o. o.			100,00	
VOA, d. o. o.			100,00	
Meso Kamnik, d. d.			91,08	
Fundus, d. o. o.. Beograd	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100,00	Nepremičnine
Hyundaiil auto Beograd, d. o. o.	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100,00	Trgovina
Illuria Holdings Limited	ARCH. MAKARIOU III, 195	3030 Cyprus	100,00	v likvidaciji
Istrabenz turizem, d. d.	Obala 33	6320 Portorož	100,00	Dejavnost hotelov in podobnih nastanitvenih obratov
Istrabenz, d. o. o.	Obala 33	6320 Portorož	100,00	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
MLM, d. d.	Oreško nabrežje 9	2000 Maribor	100,00	Mehanska obdelava kovin
MLM Alutec, d. o. o., Bugojno			99,97	
PROLeasing Rijeka, d. o. o. – v likvidaciji	Prolaz Marije Krucifikse Kozulić 2	51000 Rijeka	100,00	Lizing
Sklad turističnih naložb, d. o. o.	Davčna ulica 1	1000 Ljubljana	100,00	Dejavnost holdingov
Thermana, d. d.	Zdraviliška cesta 6	3270 Laško	100,00	Dejavnost hotelov in podobnih nastanitvenih obratov
MK Založba, d. d.	Slovenska cesta 29	1000 Ljubljana	83,47	Izdajanje knjig
MK trgovina, d. o. o.			83,47*	
Grafika Soča, d. o. o.			83,47*	
CZ-Z, d. o. o.			83,47*	
Mozaik knjiga, d. o. o.			83,47*	
Mladinska knjiga društvo sa ograničenim odgovornošću za izdavačko delatnost i trgovinu Beograd			83,47*	
Mladinska knjiga , d. o. o., Sarajevo			83,47*	
DS Projekt, d. o. o.	Ulica bratov Rozmanov 1	1000 Ljubljana	74,00	Trgovanje z lastnimi nepremičninami
Sava, d. d.	Dunajska cesta 152	1000 Ljubljana	61,91	Dejavnost holdingov
Sava Turizem, d. d.			59,11	
Sava Zdravstvo, d. o. o., Ljubljana (v lasti Sava Turizem)			59,11	

BLS SINERGIJE, d. o. o., Portotož			35,00**	
Poslovni sistem Domina, d. o. o., Beograd	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11.070 Beograd	55,52	Nepremičnine

*Delež matične družbe v odvisni družbi.
** BLS SINERIJE, d. o. o.: 100 % v lastništvu Save, d. d., 60 % v lastništvu Save Turizem, d. d.

SEZNAM NEPOSREDNIH IN POSREDNIH ODVISNIH DRUŽB DRUŽBE SDH NA DAN 31. DECEMBRA 2022

Naziv firme	Sedež firme		Delež	Dejavnost/opomba
odvisne družbe			v %	
PS za avto, d. o. o.	Tržaška cesta 133	1000 Ljubljana	90,00	Dejavnost uprav podjetij
Elektrooptika, d. d.	Mala ulica 5	1000 Ljubljana	70,48	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
Argolina, d. o. o.	Davčna ulica 1	1000 Ljubljana	100,00	Organizacija izvedbe stavbnih projektov
Autotehna Croatia, d. o. o., v likv.,	Murini 7/D	51000 Rijeka	100,00	Trgovina
Avtotehna Beograd, d. o. o., v likv.	2/25 Lazarevićeva	11000 Beograd	100,00	Trgovina
Avtotehna Zagreb, d. o. o.	Nova cesta 109	10000 Zagreb	100,00	Trgovina
BR89, d. o. o.	Breznikova cesta 89	1230 Domžale	100,00	Praščičereja
Ihan, d .o. o., Beograd			100,00	
DUP, d. o. o., Sarajevo	Ul. Vrazova broj 3	71000 Sarajevo	100,00	Nepremičnine
DUTB Crna Gora, d. o. o.	Ul. Svobode 74/II	81000 Podgorica	100,00	Nepremičnine
Factor projekt, d. o. o., Hrvaška	Šetalište Svetog Ber-nardina bb Krk	51500 Krk	100,00	Nepremičnine
Farme Ihan – KPM, d. o. o.	Korenova cesta 9	1241 Kamnik	100,00	Praščičereja
Go-KO, d. o. o.			100,00	
Farme Ihan – MPR, d. o. o.			100,00	
VOA, d. o. o.			100,00	
Meso Kamnik, d. d.			91,08	
Fundus, d. o. o., Beograd	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100,00	Nepremičnine
Hyundaiil auto Beograd, d. o. o.	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100,00	Trgovina
Illuria Holdings Limited	ARCH. MAKARIOU III, 195	3030 Cyprus	100,00	v likvidaciji
Istrabenz turizem, d. d.	Obala 33	6320 Portorož	100,00	Dejavnost hotelov in podobnih nastanitvenih obratov
Istrabenz, d. o. o.	Obala 33	6320 Portorož	100,00	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
MLM, d. d.	Oreško nabrežje 9	2000 Maribor	100,00	Mehanska obdelava kovin
MLM Alutec, d. o. o., Bugojno			99,97	
PROLeasing Rijeka, d. o. o. – v likvidaciji	Prolaz Marije Krucifikse Kozulić 2	51000 Rijeka	100,00	Lizing
PY&CA, d. o. o., Beograd	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100,00	Nepremičnine
Sklad turističnih naložb, d. o. o.	Davčna ulica 1	1000 Ljubljana	100,00	Dejavnost holdingov
Thermana, d. d.	Zdraviliška cesta 6	3270 Laško	100,00	Dejavnost hotelov in podobnih nastanitvenih obratov
MK Založba, d. d.	Slovenska cesta 29	1000 Ljubljana	83,47	Izdajanje knjig
MK trgovina, d. o. o.			83,47*	
Grafika Soča, d. o. o.			83,47*	
CZ-Z, d. o. o.			83,47*	
Mozaik knjiga, d. o. o.			83,47*	
Mladinska knjiga društvo sa ograničenim odgovornošću za izdavačko delatnost i trgovinu Beograd			83,47*	

DS Projekt, d. o. o.	Ulica bratov Rozmanov 1	1000 Ljubljana	74,00	Trgovanje z lastnimi nepremičninami
Sava, d. d.	Dunajska cesta 152	1000 Ljubljana	61,91	Dejavnost holdingov
Sava Turizem, d. d.			59,11	
Sava Zdravstvo, d. o. o., Ljubljana (v lasti Sava Turizem)			59,11	
BLS SINERGIJE, d. o. o., Portotož			35,00**	
Poslovni sistem Domina, d. o. o., Beograd	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	55,52	Nepremičnine

* Delež matične družbe v odvisni družbi.
** BLS SINERIJE, d. o. o.: 100 % v lastništvu Save, d. d., 60 % v lastništvu Save Turizem, d. d.

3.4.2. PODLAGE ZA PRIPRAVO KONSOLIDIRANIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

3.4.2.1. Izjava o skladnosti

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine SDH so sestavljeni v skladu z zahtevami ZSDH-1. Skupina uporablja Mednarodne standarde računovodskega poročanja (v nadaljevanju: MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, s pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) in jih je sprejela EU, razen glede vključitve odvisnih družb v konsolidirane računovodske izkaze. 36.a člen

ZSDH-1 namreč določa, da SDH v konsolidirano letno poročilo ne vključi odvisnih družb, v katerih je položaj obvladujoče družbe pridobil zaradi pridobitve deležev ali delnic na podlagi prenosa premoženja ter pravic in obveznosti iz DUTB na SDH v skladu z zakonom, ki ureja ukrepe za krepitev stabilnosti bank. Pri pripravi računovodskih izkazov so upoštevane tudi določbe slovenske zakonodaje (ZGD-1) ter notranja pravila SDH.

3.4.2.2. Podlage za konsolidacijo in poslovne združitve

Skupina SDH je na dan 31. decembra 2023 sestavljena iz obvladujoče družbe SDH, d. d., ter odvisnih družbe Sava, d. d., in Sava Turizem, d. d. Odvisne družbe, ki jih je SDH pridobil s pripojitvijo DUTB, se ne konsolidirajo na podlagi določbe ZSDH-1. Druge odvisne družbe so nepomembne za resničen in pošten prikaz konsolidiranih računovodskih izkazov, zato v konsolidacijo niso vključene. Pridružene družbe se v konsolidiranih računovodskih izkazih merijo po kapitalski metodi.

Za vse družbe, vključene v konsolidacijo, se uporablja metoda popolnega uskupinjevanja od dne, ko Skupina obvladuje odvisno družbo. Iz Skupine so odvisne družbe izključene v trenutku, ko preneha kontrolni vpliv obvladujoče družbe ali družbe v Skupini. Računovodski izkazi družb v Skupini so pripravljene za isto poročevalsko obdobje kot računovodski izkazi obvladujoče družbe in z uporabo istih računovodskih usmeritev. Ob pripravi skupinskih računovodskih izkazov so izločeni vsi posli, stanja ter nerealizirani dobički in izgube, ki so posledica notranjih poslov znotraj Skupine, in dividende med povezanimi družbami.

Sprememba v lastniškem deležu odvisne družbe, pri kateri ne pride do izgube vpliva, se obračuna v kapitalu. Ob izgubi vpliva v odvisni družbi mora Skupina:

- odpraviti pripoznanje sredstev (vključno z dobrim imenom) in obveznosti odvisne družbe;
- odpraviti pripoznanje knjigovodske vrednosti vseh neobvladujočih deležev;
- odpraviti celoten znesek tečajnih razlik, ki so bile pripoznane v kapitalu;
- pripoznati pošteno vrednost prejetega nadomestila;
- pripoznati pošteno vrednost vseh preostalih naložb;
- pripoznati vse presežke ali primanjkljaje v izkazu poslovnega izida;
- ustrezno prerazvrstiti delež matične družbe v postavkah, ki so bile predhodno pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu, v izkaz poslovnega izida ali zadržani dobiček.

Poslovne združitve in dobro/dobiček pri izpogajanem nakupu

Poslovne združitve se obračunajo z uporabo prevzemne metode. Nabavna vrednost v zvezi s prevzemom se določi v skupni višini nadomestila po poštenu vrednosti na dan prevzema, povečani za znesek vseh neobvladujočih deležev v prevzeti družbi. Za vsako poslovno združitve mora prevzemna družba izmeriti višino neobvladujočega deleža v prevzeti družbi bodisi po poštenu

vrednosti bodisi po sorazmernem delu opredeljivih čistih sredstev prevzete družbe.

Ob prevzemu Skupina oceni, ali je razporeditev pridobljenih finančnih sredstev in prevzetih obveznosti skladna s pogodbenimi določili, gospodarskim položajem in pomembnimi okoliščinami na datum prevzema.

Pri poslovni združitvi, izvedeni v več stopnjah, se poštena vrednost prejšnjega prevzemnikovega deleža v lastniškem kapitalu prevzete družbe ponovno izmeri na pošteno vrednost na datum prevzema. Znesek pogojnega nadomestila, ki bo predvidoma preneseno na prevzemno družbo, se pripozna po poštenu vrednosti na datum prevzema. Kasnejše spremembe poštene vrednosti pogojnega nadomestila, ki se šteje za sredstvo ali obveznost, se po MSRP 9 pripoznajo bodisi v izkazu poslovnega izida bodisi kot sprememba drugega vseobsegajočega donosa. Če se pogojno nadomestilo pripozna v kapitalu, se ne sme ponovno izmeriti, vse dokler ni poračunano s kapitalom.

Dobro ime se pri prvotnem merjenju pripozna po nabavni vrednosti, ki je presežek skupnega zneska prenesenega nadomestila in pripoznanega zneska neobvladujočega deleža nad pošteno vrednostjo opredeljivih pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti. Če je nadomestilo nižje od poštene vrednosti opredeljivih neto sredstev prevzete odvisne družbe, se razlika pripozna v izkazu poslovnega izida (dobiček pri izpogajanem nakupu).

Po prvotnem pripoznanju se dobro ime izmeri po nabavni vrednosti, zmanjšani za nabrano izgubo iz oslabitve. Zaradi preizkusa dobrega imena zaradi oslabitve se od dneva prevzema dobro ime, pridobljeno pri poslovni združitvi, razporedi na vsako denar ustvarjajočo enoto Skupine, za katero se pričakuje, da bodo k njej pritekale koristi od poslovne združitve, ne glede na to, ali so druga sredstva in obveznosti prevzete družbe dodeljeni tem enotam.

Kadar je dobro ime del denar ustvarjajoče enote in se del poslovanja te denar ustvarjajoče enote odtuji, se pri določanju dobička in izgube ob odtujitvi poslovanja dobro ime, ki je povezano s to odtujeno denar ustvarjajočo enoto, pripozna v knjigovodski vrednosti poslovanja odtujene enote. Dobro ime, ki je odsvojeno v teh okoliščinah, se meri na osnovi relativne vrednosti odtujene dejavnosti in dela denar ustvarjajoče enote, ki ga Skupina obdrži.

Primerjalni podatki v konsolidiranih računovodskih izkazih prevzemne družbe se pri poslovnih združitvah ne preračunajo.

Poslovne združitve družb pod skupnim upravljanjem

Pri obračunavanju poslovnih združitev družb pod skupnim upravljanjem obračuna Skupina transakcijo med družbami, ki tvori ekonomsko celoto, po metodi knjigovodskih vrednosti, po kateri se na dan poslovne združitve (na obračunski datum) knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti prevzete družbe pripoznajo v posamičnih ali konsolidiranih računovodskih izkazih prevzemne družbe.

Učinki poslovne združitve (na datum obračuna), ki so izračunani kot razlika med:

- knjigovodsko vrednostjo kapitalske naložbe prevzete družbe pri prevzemni družbi in
- prenesenimi sredstvi, prevzetimi obveznostmi in prenesenim akumuliranim drugim vseobsegajočim donosom prevzete družbe,

se evidentirajo v kapitalu (zadržanem dobičku/izgubi) brez učinka na poslovni izid.

Primerjalni podatki v konsolidiranih računovodskih izkazih prevzemne družbe se pri poslovnih združitvah družb pod skupnim upravljanjem ne preračunajo.

Odvisne družbe

Odvisne družbe so družbe, ki jih obvladuje Skupina. Obvladovanje obstaja, ko je Skupina izpostavljena spremenljivemu donosu ali ima pravice do spremenljivega donosa iz svoje udeležbe v podjetju, v katero naloži, ter lahko preko svojega vpliva na to podjetje vpliva na ta donos.

Računovodski izkazi odvisnih družb so vključeni v skupinske računovodske izkaze od datuma, ko se obvladovanje začne, do datuma, ko preneha. Skupina pripozna poslovne združitve postopno po posameznih fazah, morebitni dodatni nakupi deležev pa ne vplivajo na predhodno pripoznano dobro ime.

Posli, izločeni v postopku konsolidiranja

Medsebojna stanja in medsebojni posli v Skupini, tudi prihodki, odhodki in dividende, se v celoti izločijo. Izločijo se nerealizirani dobički in izgube, ki izhajajo iz poslov znotraj Skupine in so pripoznani v sredstvih. Nerealizirane izgube se izločijo na enak način kot dobički pod pogojem, da ne obstaja dokaz o oslabitvi.

3.4.2.3. Podlage za merjenje

Računovodski izkazi so sestavljeni ob predpostavki, da bo SDH v prihodnosti nadaljeval poslovanje.

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

- naložbe v odvisna podjetja – po nabavni vrednosti, znižani za morebitne oslabitve,
- naložbe v pridružena podjetja – po kapitalski metodi,
- druge finančne naložbe – po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa,
- posojila – po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida,

3.4.2.4. Uporaba ocen in presoje

Pri sestavi konsolidiranih 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 in na podlagi katerih se lahko pripravijo presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti. Ocene in navedene predpostavke je treba stalno presojati. Spremembe računovodskih ocen, presojo in predpostavk se pripoznajo v obdobju, v katerem so ocene spremenjene, in za vsa prihodnja leta, na katera vpliva sprememba.

Pomembe presoje poslovodstva se nanašajo predvsem na določanje, kdaj pri prodajah sredstev preidejo vsa pomembna tveganja in lastniška upravičenja na kupca in so zato sredstva odpripoznana, ter na razčlenitev kategorij, za katere se ločeno prikazuje nivo poštene vrednosti.

Ocene in predpostavke so prisotne predvsem pri naslednjih presojah:

- prihodki iz pogodb s kupci: presoja prenosa obvladovanja na kupca,
- popravki vrednosti terjatev,
- ocena čiste iztržljive vrednosti zalog (nepremičnin in opreme),

- zaloge nepremičnin – po nabavni vrednosti ali nižji čisti iztržljivi vrednosti,
- poslovne terjatve in obveznosti – po odplačni vrednosti,
- rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade – po sedanji vrednosti ocenjenih bodočih izplačil na osnovi aktuarskega izračuna,
- druge rezervacije – po sedanji vrednosti ocenjenih bodočih plačil,
- odložene terjatve in obveznosti za davek – po nediskontiranem znesku, izmerjenem ob upoštevanju veljavne davčne stopnje.

- ocena višine rezervacij in pogojnih obveznosti ter ocena razdelitve rezervacij na kratko in dolgoročne,
- ocenjevanje poštene vrednosti sredstev,
- ocena možnosti uporabe odloženih terjatev za davek,
- ocena dobe uporabnosti amortizirljivih sredstev
- presoja poštene vrednosti pridobljenih neto sredstev pri poslovni združitvi.

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

Skupina je v letu 2023 spremenila računovodsko oceno, ki je osnova za računovodsko izkazovanje zaloge nepremičnin. Osnova za določitev čiste iztržljive vrednosti po novi oceni (ČIV) je tržna vrednost nepremičnine, ki ni več prilagojena za posebne pogoje. Skupina je spremembo računovodske ocene izvedela na podlagi ekonomske analize upravičenosti in posledične spremembe poslovne politike upravljanja nepremičnin.

3.4.2.5. Uporaba novih in prenovljenih računovodskih standardov (MSRP) ter pojasnil OPMSRP

Začetna uporaba novih standardov ali sprememb obstoječih standardov, ki veljajo v tekočem poslovnem letu

V tekočem poročevalskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela EU.

Razkritje računovodskih usmeritev (spremembe MRS 1 in MSRP Izjave o praksi 2): Februarja 2021 je IASB izdal spremembe MRS 1, ki spreminjajo zahteve po razkritju v zvezi z računovodskimi usmeritvami iz »pomembnih računovodskih usmeritev« v »pomembne informacije o računovodskih usmeritvah«. Spremembe dajejo smernice o tem, kdaj se informacija o računovodskih usmeritvah obravnava kot pomembna. Spremembe k MRS 1 veljajo za letna poročevalska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje, pri čemer je dovoljena predčasna uporaba. Ker dokumenti MSRP Izjave o praksi niso obvezni, ni določen začetek veljavnosti MSRP Izjave o praksi 2.

Oprelitev računovodskih ocen (spremembe MRS 8). S spremembo se uvajajo definicija računovodske ocene in druga pojasnila, s pomočjo katerih je možno razlikovati med računovodsko usmeritvijo in računovodsko oceno. S spremembo je pojasnjeno, da sta učinek spremembe vhodnih podatkov ali tehnik merjenja sprememba računovodske ocene, razen če je njuna posledica popravek napake iz preteklega obdobja.

MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe (nov standard) in spremembe MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe. MSRP 17 nadomešča MSRP 4 Zavarovalne pogodbe. MSRP 17 velja za vse vrste zavarovalnih pogodb (tj. življenjska, neživljenjska, neposredno zavarovanje in pozavarovanje), ne glede na vrsto subjektov, ki jih izdajajo, ter za določena jamstva in finančne instrumente s funkcijami diskrecijske udeležbe; veljalo bo nekaj izjem. Splošni cilj MSRP 17 je zagotoviti celovit računovodski model za zavarovalne pogodbe, ki je bolj uporaben in dosleden za zavarovalnice in zajema vse pomembne računovodske vidike. MSRP 17 temelji na splošnem modelu, dopolnjenem s:

- posebno prilagoditvijo za pogodbe z lastnostmi neposredne udeležbe (pristop variabilne provizije) in
- poenostavljenim pristopom (pristop dodeljevanja premij) predvsem za kratkoročne pogodbe.

Odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek pri posamezni transakciji (spremembe MRS 12 – Davek iz dobička). Maja 2021 je OMRS izdal spremembe MRS 12. Spremenjeni standard pojasnjuje, ali se izjema pri prvem pripoznanju uporablja pri določenih transakcijah, ki se pripoznajo hkrati kot sredstvo in kot obveznost (npr. kot je najem v okviru MSRP 16 – Najemi). Sprememba uvaja dodaten kriterij za začetno uporabo

izjeme po MRS 12.15, pri čemer se izjema ne uporabi pri prvem pripoznanju sredstva ali obveznosti ki v času pripoznanja povzroči enake obdavčljive in odbitnečasne razlike.

Mednarodna davčna reforma – vzorčna pravila drugega stebra (spremembe MRS 12)

Spremembe MRS 12 so bile uvedene kot odziv na pravila OECD o BEPS drugega stebra in vključujejo:

- obvezno začasno izjemo v zvezi s pripoznanjem in razkritjem odloženih davkov, povezanih z modelskimi pravili drugega stebra, in
- zahteve po razkritju v zvezi z izpostavljenostjo davku iz dobička iz drugega stebra.

Sprejetje teh sprememb k obstoječim standardom in pojasnil ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov skupine.

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 nove standarde in spremembe obstoječih standardov, ki jih je sprejela EU in še niso začeli veljati.

Naslednji standardi in spremembe začnejo veljati za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. januarja 2024.

Spremembe MRS 1 – Predstavitev računovodskih izkazov

Razvrstitev obveznosti na kratkoročne ali nekratkoročne. Sprememba zahteva, da mora imeti pravica podjetja do odloga izpolnitve poravnave obveznosti za najmanj 12 mesecev po datumu poročanja vsebino in mora obstajati na dan zaključka poročevalskega obdobja. Razvrstitev obveznosti se ne spremeni zaradi verjetnosti, da bo podjetje izkoristilo svojo pravico do odloga obveznosti za najmanj 12 mesecev po datumu poročanja. Standard je bil naknadno ponovno spremenjen.

Nekratkoročne obveznosti zavezami. Če je pravica podjetja do odloga odvisna od tega, ali podjetje izpolnjuje določene pogoje, ti pogoji vplivajo na to, ali je pravica do odloga obstajala ob zaključku poročevalskega obdobja, če se od podjetja zahteva, da izpolnjuje pogoje na koncu poročevalskega obdobja ali pred njim in ne če se od podjetja zahteva, da izpolnjuje pogoje po zaključku poročevalskega obdobja. Sprememba prav tako vsebuje pojasnilo termina poravnava za namen razvrstitve obveznosti na kratkoročne ali nekratkoročne.

Spremembe MSRP 16 – Najemi: Obveznost iz najema v transakciji prodaje in povratnega najema. Sprememba vsebuje zahtevo, da prodajalec – najemnik določi »plačilo najemnin« ali »spremenjeno plačilo najemnin« tako, da prodajalec – najemnik ne bi pripoznal dobička ali izgube, ki se nanaša na pravico do uporabe, ki jo zadrži prodajalec – najemnik.

Sprejetje teh novih standardov, sprememb k obstoječim standardom in pojasnil, ne bo imelo pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine.

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 Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS), razen naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki začnejo veljati za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. januarja 2024 oz. 1. januarja 2025 in jih EU še ni sprejela.

Sprememba MRS 7 – Izkaz denarnih tokov in MSRP 7 – Finančni instrumenti: Razkritja (spremembe). OMRS je 25. maja 2023 izdal dokument Dogovori o financiranju dobaviteljev, ki spreminja MRS 7 Izkaz denarnih tokov in MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja (spremembe). Te spremembe so nastale kot posledica vloge, ki jo je prejel Odbor za pojasnjevanje MSRP (Odbor) glede

3.4.2.6. Spremembe računovodskih usmeritev

Sprememb računovodskih usmeritev v letu 2023 ni bilo, zaradi določil MSR 1, ki je začel veljati 1. januarja 2023, pa je prišlo do sprememb v predstavljanju informacij o računovodskih usmer-

3.4.2.7. Valutna poročanja

a) Funkcijska in predstavitvena valuta

Postavke, prikazane v finančnih izkazih SDH, so izražene v EUR, ki je hkrati funkcijska in predstavitvena valuta SDH. Vse računovodske informacije v tabelah, razen prejemkov uprave, nadzornega sveta in njegovih komisij, predstavljene v EUR, so zaokrožene na 1000 enot. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov prihaja do nepomembnih razlik v seštevkih preglednic.

zahtev za predstavitev obveznosti in z njimi povezanih denarnih tokov, ki izhajajo iz dogovorov o financiranju dobavne verige in s tem povezanih razkritij. Odbor je decembra 2020 objavil Sklep o programu dela Dogovori o financiranju dobavne verige – povratni faktoring, ki je obravnaval to predložitev na podlagi takrat veljavnih zahtev računovodskih standardov MSRP. Med tem postopkom so povratne informacije zainteresiranih strani pokazale na omejitve takratnih zahtev za obravnavanje pomembnih informacijskih potreb uporabnikov, da bi razumeli učinke finančnih dogovorov z dobavitelji na računovodske izkaze podjetja in primerjali eno podjetje z drugim. Kot odziv na te povratne informacije se je OMRS lotil izvedbe ozkega področja standardov, kar je privedlo do sprememb. Spremembe zahtevajo, da podjetja zagotovijo nekatera posebna razkritja (kvalitativna in kvantitativna) v zvezi z dogovori o financiranju dobaviteljev. Spremembe dajejo tudi napotke o značilnostih dogovorov o financiranju dobaviteljev.

Sprememba MRS 21 – Učinki sprememb deviznih tečajev: Pomanjkanje zamenjljivosti.

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

itvah v računovodskih izkazih. Poslovodstvo je pregledalo računovodske usmeritve in v nekaterih primerih v skladu s spremembami prilagodilo razkritje informacije o njih.

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.

3.5. POMEMBNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSKIH USMERITVAH SKUPINE SDH

Poslovni prihodki

Prihodki iz pogodb s kupci se pripoznajo na podlagi sklenjene pogodbe s kupcem, ko skupina prenese obvladovanje nad blagom in storitvami na kupca v znesku, ki odraža nadomestilo, za katero skupina pričakuje, da je do njega upravičena v zameno za to blago in storitve. Vsak obljubljen proizvod ali storitev je obravnavan kot samostojna izvršitvena obveza, če je različen. Različen je takrat, če ima lahko kupec koristi od proizvoda ali storitve. Izvršitvena obveza je obljuba kupcu zagotoviti proizvode ali storitve. Skupina je kot samostojni izvršitveni obveznik identificirala storitve in blago.

Prihodki se pripoznajo v trenutku, ko skupina izpolni izvršitveno obvezo. To je takrat, ko se na kupca prenese obvladovanje nad proizvodom ali storitvijo. Popusti, ki so odobreni ob podpisu pogodbe, se razporedijo na vse izvršitvene obveze in se razmejijo v dobi trajanja pogodbe. Vsi naknadno odobreni popusti se kot znižanje prihodkov pripoznajo v obdobju, za katero so odobreni.

Skupina ima vzpostavljen program zvestobe (kapljice). Za neizkoriščeni del kapljic družba izkazuje pogodbeno obvezo (odložene prihodke).

Prihodki se priznajo, ko je storitev opravljena. V primerih, ko se prihodki turističnega aranžmaja nanašajo na dve obračunski obdobji, se razmejijo glede na število dni v posameznem obračunskem obdobju.

Pomembnejše vrste prihodkov:

- nadomestilo za upravljanje kapitalskih naložb v lasti RS – pripoznajo se, ko je storitev opravljena,
- prihodki iz oddajanja nepremičnin v najem – pripoznajo se enakomerno med trajanjem najema,
- prihodki iz prodaje zalog nepremičnin – pripoznajo se ob prodaji zalog,
- prihodki iz turistične dejavnosti – pripoznajo se, ko je storitev opravljena.

Drugi poslovni prihodki se pretežno nanašajo na prihodke, povezane z denacionalizacijo, in se pripoznajo takrat, ko je skupina 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 poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa ali prek poslovnega izida ter na spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po poštenu 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.

Morebitni dobički ali izgube ob odtujitvi odvisnih družb so pripoznani med finančnimi prihodki ali odhodki. 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.

Med finančnimi prihodki se pripozna tudi dobiček pri izpogajanem nakupu pri poslovni združitvi, pri katerem je poštena vrednost kupnine nižja od poštene vrednosti pridobljenih neto sredstev.

Finančni odhodki obsegajo stroške izposojanja, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po poštenu vrednosti prek poslovnega izida in izgube zaradi oslabitve 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.

Naložbe v odvisne družbe, ki se v skladu z določbami ZSDH-1 ne konsolidirajo, in naložbe v odvisne družbe, ki zaradi pomembnosti niso uskupinjene, se vrednotijo po izvirni nakupni vrednosti, zmanjšani za morebitne oslabitve. V skladu z MRS 36 družba na vsak datum poročanja oceni, ali obstajajo znamenja oslabitve naložb v odvisne družbe. Če takšna znamenja obstajajo, se opravi test oslabitve in določi nadomestljiva vrednost teh naložb. Kot nadomestljiva vrednost se šteje poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, ali vrednost pri uporabi, in

sicer nižja izmed obeh. Kadar je tako ugotovljena nadomestljiva vrednost nižja od knjigovodske vrednosti, se opravi oslabitev. Slabitev se izkaže v poslovnem izidu.

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 konsolidiranih računovodskih izkazih merjene po kapitalski metodi.

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. Neopredmetena sredstva so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in izgubo zaradi oslabitve.

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.

AMORTIZACIJSKE STOPNJE V %:

	Leto 2023	Leto 2022
Gradbeni objekti, deli zgradb	od 1,4 do 10,0	od 1,4 do 10,0
Proizvodna oprema	od 10,0 do 20,0	od 10,0 do 20,0
Računalniška oprema	od 16,6 do 25,0	od 16,6 do 25,0
Druge oprema	od 5,0 do 50,0	od 5,0 do 50,0
Poslovni najemi	Višina vezana na vsakokratno veljavno pogodbo	Višina vezana na vsakokratno veljavno pogodbo

Najemi

Najemnik na datum začetka najema pripozna opredmeteno osnovno sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, in obveznost iz najema. Opredmeteno osnovno sredstvo na podlagi najema je sestavni del opredmetenih osnovnih sredstev najemojemalca. Najemnik na datum začetka najema izmeri obveznost iz najema po sedanji vrednosti najemnin, ki na ta dan niso še plačane. Pri izračunu sedanje vrednosti najemnin je diskontna mera z najemom povezana obrestna mera, v nasprotnem primeru pa predpostavljena obrestna mera, ki jo mora za izposojanje plačati najemnik. Družba že ob sklenitvi pogodbe oceni, ali gre za najemno pogodbo. Pogodba je najemna, če se z njo prenaša pravica do obvladovanja uporabe identificiranega sredstva za določeno obdobje v zameno za nadomestilo, prav-

Opredmetena osnovna sredstva

Pripoznanje in merjenje

Nepremičnine, naprave in oprema so izkazani po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve.

Amortizacija

Amortizacija se obračuna in pripozna v izkazu poslovnega izida po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti nepremičnin, naprav in opreme. Zemljišča se ne amortizirajo. Ustreznost metode in dobe koristnosti skupina se preverjata na dan poročanja.

Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so izkazane po modelu nabavne vrednosti.

Kadar se je treba odločiti, ali je neko sredstvo naložbena nepremičnina ali nepremičnina, je sredstvo naložbena nepremičnina, če se več kot 20 % celotne vrednosti sredstva uporablja za oddajo v najem.

Amortizacija se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti posamezne naložbene nepremičnine. Zemljišča se ne amortizirajo.

Doba koristnosti naložbenih nepremičnin je enaka kot za istovrstne nepremičnine, naprave in opremo.

Finančna sredstva (brez naložb v odvisne in pridružene družbe)

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

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

Denar in denarni ustrezniki ter depoziti 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. V primeru sklenjene pogodbe 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 skupina poseduje v okviru poslovnega modela za pridobivanje pogodbenih denarnih tokov in če denarni tokovi predstavljajo izključno plačila glavnice in obresti od nepravilne glavnice. V to skupino se uvrščajo poslovne terjatve in depoziti z zapadlostjo nad 90 dni. Na začetku se pripoznajo po poštenu vrednosti, povečani za neposredne stroške posla, nato pa se merijo po odplačni vrednosti po metodi veljavne obrestne mere, zmanjšani za izgube zaradi oslabitve. Poslovne

terjatve so na premoženjskopравnih in drugih razmerjih zasnovane pravice, da se od določene osebe zahteva plačilo dolga ali dobava stvari oziroma da oseba opravi storitev. Med poslovne terjatve se uvrščajo terjatve, ki izvirajo iz finančnih naložb in so povezane s finančnimi prihodki, terjatve iz turistične dejavnosti, terjatve za nadomestilo za upravljanje kapitalskih naložb v lasti RS, terjatve iz naslova prodanih posojil/lastniških naložb/zalog nepremičnin, terjatve za dane predujme za nakupe nepremičnin, terjatve iz naslova plačanih varščin za udeležbe na dražbah, terjatve za zaračunane najemnine, druge terjatve do države in druge manjše terjatve.

Pripoznanje finančnih sredstev, merjenih po odplačni vrednosti, se odpravi, če se nanjo vezane pogodbene pravice ne obvladujejo več, če se izrabijo, če ugasnejo ali če se odstopijo.

S pripojitvijo družbe DUTB v letu 2022 je skupina pridobila dodaten segment posojil, merjenih po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida. To so posojila, ki jih je DUTB prevzel v letih 2013 in 2014 od štirih sistemskih bank in v letu 2016 s pripojitvijo Factor banke in Probanke. Posojila se vrednotijo najmanj enkrat letno na podlagi sprejete politike vrednotenja, ki je predstavljena v poglavju Metodologija vrednotenja posojil, merjenih po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida. Učinki vrednotenja se v poslovnem izidu izkazujejo kot prihodki/odhodki prevrednotenja. Poštena vrednost posojil se izračuna na podlagi binomskega modela vrednotenja opcij (BOPM), razen posojil, katerih bruto izpostavljenost je nižja od 0,3 mio EUR.

Posojila se lahko unovčijo tudi s prevzemom lastništva sredstva, ki je bilo del zavarovanja za posojilo. Posojila se lahko zamenjajo v lastniške naložbe, nepremičnine ali opremo. Sredstvo, ki je predmet konverzije, se izmeri v višini pretvorjenega posojila, ki izhaja iz končnega načrta razdelitve stečajne mase dolžnika. Morebitna razlika med vrednostjo konverzije in knjigovodsko vrednostjo pretvorjenega posojila se pri ponovnem vrednotenju pripozna v izkazu poslovnega izida v izidu iz posojil in/ali v izidu iz zalog nepremičnin.

Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, predstavljajo naložbe v kapitalske instrumente oziroma delnice in deleže. Skupina se ob začetnem pripoznanju naložb v kapitalske instrumente, ki niso namenjeni trgovanju, nepreklicno odloči, da te naložbe vodi po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Ta odločitev se sprejme za vsako posamezno naložbo. Poštena vrednost naložb, ki kotirajo na borzi, se izmeri po zaključnem borznem tečaju na dan izkaza finančnega položaja. Poštena vrednost naložb, ki ne kotirajo na borzi, se izmeri s pomočjo modela ocenjevanja. Dobički ali izgube iz spremembe poštene vrednosti se pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu in so prikazani

v kapitalu kot rezerve za pošteno vrednost v neto znesku, po obračunu pripadajočih odloženih obveznosti ali terjatev za odloženi davek. Zneski, predstavljeni v drugem vseobsegajočem donosu, ki se nanašajo na kapitalske instrumente, se ne smejo kasneje prenesti v poslovni izid, lahko pa se prenesejo v preneseni poslovni izid.

Izpeljani finančni instrumenti

Izpeljani finančni instrumenti se na začetku priznajo po poštenu vrednosti. Stroški, povezani s poslom, se priznajo v poslovnem izidu, in sicer ob nastanku. Po začetnem priznanju se izpeljani finančni instrumenti merijo po poštenu vrednosti, spremembe, ki izhajajo iz tega, pa se obravnavajo na dva načina.

- Ko se izpeljani finančni instrument določi kot varovanje pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov, ki jih je mogoče pripisati posameznemu tveganju, povezanemu s priznanim sredstvom ali obveznostjo ali zelo verjetnimi predvidenimi posli, ki lahko vplivajo na poslovni izid, se uspešni del sprememb v poštenu vrednosti prizna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja. Neuspešni del sprememb poštene vrednosti izpeljanega finančnega instrumenta se prizna neposredno v poslovnem izidu. Skupina preneha obračunavati varovanje pred tveganjem, če instrument za varovanje ne zadošča več sodelom za varovanje pred tveganjem, če se instrument proda, odpove ali izkoristi.
- Učinki drugih izpeljanih finančnih instrumentov, ki niso opredeljeni kot varovanje pred tveganji v primeru izpostavljenosti denarnih tokov, se priznajo v poslovnem izidu.

Oslabitev finančnih sredstev

Skupina nima dolžniških finančnih instrumentov, ki bi bili merjeni prek izkaza vseobsegajočega donosa. Zahteve glede oslabitev finančnih sredstev se uporabljajo v primeru finančnih sredstev, merjenih po odplačni vrednosti, predvsem poslovnih terjatev.

Poslovne terjatve se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo plačane. SDH na podlagi izkušenj in v prihodnost usmerjenih informacij presoja, ali obstajajo pričakovane kreditne izgube, povezane z verjetnostjo neplačil terjatev v naslednjih 12 mesecih. Višina oslabitve ponazarja razliko med knjigovodsko vrednostjo in sedanjo vrednostjo pričakovanih ocenjenih prihodnjih denarnih tokov. Znesek oslabitve se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni odhodek. Za presojo oslabljenosti se poslovne terjatve obravnavajo posamično po dolžnikih.

Oslabitev nefinančnih sredstev

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

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

Zaloge

Zaloge v največji meri predstavljajo nepremičnine, pridobljene s pripojitvijo DUTB, ki jih je DUTB kupoval in pridobival v različnih postopkih zaradi insolventnosti z namenom poplačila prenesenih slabih posojil ali optimizacije donosnosti obstoječih nepremičnin.

Zaloge se izkazujejo po nabavni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, pri čemer se upošteva nižja od obeh. Čista iztržljiva vrednost se izračuna kot poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje zaloge.

Družba najmanj enkrat letno preverja merila, na podlagi katerih se vrednotijo zaloge, da bi ugotovila, ali obstajajo objektivne okoliščine, ki bi zahtevale odpis zalog na nižjo čisto iztržljivo vrednost.

Znesek zmanjšanja vrednosti zalog na čisto iztržljivo vrednost se prizna kot odpis zaloge v obdobju, ko se zaloge vrednotijo. Znesek, ki izvira iz kasnejšega povečanja čiste iztržljive vrednosti zalog, se pripozna kot odprava odpisa pri zalogi. Znesek odprave odpisa je omejen do višine zneska prvotnega odpisa, tako da je nova knjigovodska vrednost enaka nabavni vrednosti ali popravljeni čisti iztržljivi vrednosti, pri čemer se upošteva nižja od obeh vrednosti.

Ko se zaloge prodajo, se njihova knjigovodska vrednost pripozna kot odhodek v istem obdobju kot se pripozna prihodek od prodaje zalog.

Finančne in poslovne obveznosti

Finančne obveznosti predstavljajo prejeta posojila in obveznosti iz poslovanja.

Poslovne obveznosti so obveznosti do dobaviteljev za nabavljena sredstva ali storitve ter obveznosti do zaposlenih, države, lastnikov in drugih.

Finančne obveznosti se ob nastanku pripoznajo po poštenu vrednosti, vključno s transakcijskimi stroški. V naslednjih obdobjih so finančne obveznosti merjene po odplačni vrednosti z uporabo metode veljavnih obresti. 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.

Rezervacije

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

Med pomembnejšimi rezervacijami so:

- rezervacije za zahtevke upravičencev iz denacionalizacije,
- rezervacije za pravno nerešene spore,
- rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine,
- rezervacije za garancije za odpravo napak prodanih stanovanj,
- rezervacije iz naslova danih bančnih garancij in
- rezervacije za dana jamstva in poroštva

Pri presoji, kateri zahtevki upravičencev iz denacionalizacijskih postopkov spadajo med rezervacije in kateri med pogojne obveznosti, upoštevamo 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 družbe v skupini ne bodo zavezanec, je pa velika verjetnost, da ne bodo. Zahtevki, za katere je na podlagi presoje vseh dejstev ugotovljeno, da obstaja le manjša verjetnost, da bodo družbe v skupini zavezanec za izplačilo odškodnine, so uvrščeni med pogojne obveznosti.

Rezervacije za tožbe se oblikujejo, ko je se pravni postopek prične. Višina oblikovanja rezervacij za tožbe se določi glede na oceno verjetnosti izida posameznega tožbenega zahtevka.

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade se oblikujejo v skladu z zakonskimi predpisi, kolektivno pogodbo in internimi akti. Druge pokojninske obveznosti ne obstajajo. V izračunu so upoštevani stroški odpravnin ob upokojitvi in strošek vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Pri izračunu je pooblaščen aktuar uporabil metodo projicirane enote. Aktuarški dobički oziroma aktuarske izgube tekočega poslovnega leta iz jubilejnih nagrad se ob ugotovitvi pripoznajo v izkazu poslovnega izida, iz odpravnin ob upokojitvi pa v kapitalu.

Družba najmanj enkrat letno preverja verjetnost, da bo pri poravnavi obveze potreben odliv sredstev, in hkrati oceni najbolj verjetno višino obveznosti.

Državne podpore

Sredstva iz državnih podpor se v računovodskih izkazih pripoznajo kot odloženi prihodki, ko so prejeta in ko obstaja sprejemljivo zagotovilo, da bodo izpolnjeni pogoji v zvezi z njimi. Prejeta sredstva iz državnih podpor se pripoznava dosledno kot prihodki v obdobjih, v katerih nastajajo stroški, ki naj bi jih prejeta sredstva nadomestila. S sredstvi povezane državne podpore se v izkazu poslovnega izida pripoznava dosledno med drugimi prihodki iz poslovanja v dobi koristnosti posameznega sredstva.

Odloženi davki

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 skupina pričakuje, da bo uporabljena, ko bo terjatev za odloženi davek izrabljena oziroma obveznost za odloženi davek poravnana.

Odložena terjatev za davek se pripozna, 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. Odložene terjatve iz naslova davčnih izgub niso bile pripoznane.

Odložene obveznosti za davek izhajajo predvsem iz začasnih obdavčljivih razlik zaradi prevrednotenja finančnih sredstev na pošteno vrednost, odložene terjatve za davek pa iz rezervacij, davčnih izgub in investicij.

Kapital

Kapital je sestavljen iz vpoklicanega kapitala, kapitalskih rezerv, rezerv iz dobička, rezerv za pošteno vrednost, prenesenega čistega poslovnega izida in prehodno še nerazdeljenega čistega poslovnega izida tekočega leta ter kapitala, ki pripada neobvladujočim lastnikom.

Rezerve za pošteno vrednost se nanašajo na spremembo poštene vrednosti finančnih naložb, merjenih po kapitalski metodi, in na aktuarske dobičke ali izgube iz naslova rezervacij za odpravnine ob upokojitvi.

Dobiček obvladujoče družbe, 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, razen kot je navedeno v pojasnilu 3.11.

Določanje poštene vrednosti

Glede na računovodske usmeritve skupine je v številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti finančnih instrumentov. Za ta namen ločimo:

- finančne instrumente, ki se v izkazu finančnega položaja merijo po poštenu vrednosti, med katere sodijo naložbe v pridružene družbe, posojila in naložbe v lastniške instrumente razen naložb v odvisne družbe, ki se merijo po nabavni vrednosti v skladu z MRS 28, ter
- finančne instrumente, za katere je zahtevano razkritje poštenih vrednosti, čeprav v izkazu finančnega položaja niso merjeni po poštenu vrednosti, med katere sodijo poslovne terjatve, finančne in poslovne obveznosti.

Poleg zgoraj navedenega skupina v primeru poslovne združitve (ki ni poslovna združitev družb pod skupnim upravljanjem) pripozna pridobljena neto sredstva na datum poslovne združitve po njihovi poštenu vrednosti.

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.

Določanje poštene vrednosti finančnih instrumentov

Skupina pri določanju poštene vrednosti finančnih instrumentov upošteva naslednjo 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 ne-tržne delnice, deleže in terjatve. Vrednotenja temeljijo na načinu, zasnovanem na donosu, in deloma na načinu, zasnovanem na sredstvih. 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.

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

Metodologija vrednotenja posojil, merjenih po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida

Vrednotenja posojil, katerih bruto izpostavljenost presega 300 tisoč EUR, se izvajajo na ravni dolžnika individualno, medtem ko se manjše izpostavljenosti vrednotijo v okviru skupinskih vrednotenj na ravni dolžnika. Vrednotenja upoštevajo tretjo raven hierarhije poštene vrednosti in imajo značilnosti neopazovanih vložkov, ki predstavljajo predpostavke o upoštevanju najboljših razpoložljivih informacij v danih razmerah. To vključuje lastne podatke SDH (prej DUTB), ki upoštevajo informacije o predpostavkah udeležencev na trgu, ki so razumno na voljo.

Individualna vrednotenja posojil na ravni dolžnika

Vrednotenje posojil je metodološko osnovano na binominalnem modelu vrednotenja realnih opcij (BMVRO). Dva scenarija oziroma strategiji (scenarij prestrukturiranja in scenarij unovčevanja zavarovanj) sta obravnavana za vsakega posameznega dolžnika, skupaj z napovedjo prihodnjih pričakovanih denarnih tokov.

Ključni neopazovani vložek v procesu ocenjevanja posojil je ocena verjetnosti za uresničitev vsake od obeh strategij. V primerih, ko družba oceni, da prevladuje verjetnost za uresničitev strategije unovčevanja zavarovanj, so upoštevani prihodnji denarni tokovi samo te strategije s 100-odstotno verjetnostjo. V primerih, v katerih družba oceni, da obstaja večja verjetnost uresničitve strategije prestrukturiranja, je za določitev verjetnosti izpolnitve scenarija prestrukturiranja uporabljen model DPS (Default Probability Scorecard). Z orodjem izračunane verjetnosti izpolnitve scenarija prestrukturiranja DPS lahko upravljaivec terjatev z ustrezno utemeljitvijo razveljavi (na podlagi obrazložitve različnih dejavnikov tveganja in predstavitve realnih opcij). Opisana metodologija vrednotenja posojil je skladna z zahtevami MSRP in Mednarodnimi standardi ocenjevanja vrednosti (MSOV), saj zagotavlja:

- uporabnost in teoretično konsistentnost,
- ponovljivost postopka ocenjevanja vrednosti,

- primerljivost postopka ocenjevanja verjetnosti ne glede na to, kdo ocenjuje,
- identifikacijo ključnih specifičnih tveganj, povezanih z verjetnostjo izvedljivosti scenarija, ki niso zajeta v diskontni stopnji.

DPS model opredeljuje 13 različnih elementov poslovnega tveganja na sedemstopenjski lestvici, ki odraža različno stopnjo tveganja. Elementi tveganja so opredeljeni na podlagi specifičnega poznavanja dolžnika. Če je za posamezni element poslovnega tveganja opredeljena visoka stopnja tveganja, potem se verjetnost izpolnitve strategije prestrukturiranja zniža. Ko so določene vse stopnje tveganja posameznih elementov, se izračuna povprečni profil tveganja (avgP) strategije prestrukturiranja.

Verjetnost uresničitve strategije unovčevanja zavarovanj je v primerih prestrukturiranja določena kot 1 – verjetnost uresničitve strategije prestrukturiranja.

Ko so določene verjetnosti za uresničitev vsake posamezne strategije in prihodnji denarni tokovi glede na posamezno strategijo, se izračuna vrednost posojila. Če je upoštevana strategija prestrukturiranja, se uporablja model BMVRO. Ta model je diskreten model, ki temelji na verjetnostni porazdelitvi in predpostavlja, da se lahko SDH (prej DUTB) odloči tudi za spremenjen scenarij – da lahko strategijo spremeni iz prestrukturiranja v unovčevanje zavarovanj, če prestrukturiranje spodleti. Glavni vhodni podatki za BMVRO model so:

- verjetnost uresničitve strategije prestrukturiranja (določena z modelom DPS);
- verjetnost uresničitve strategije unovčevanja zavarovanj (določena z modelom DPS);
- obdobje spremembe strategije prestrukturiranja v strategijo unovčevanja zavarovanj. Po načelu konservativnosti SDH (prej DUTB) predpostavlja možnost takšne spremembe strategije s takojšnjim učinkom. Model namreč upošteva verjetnost, da prestrukturiranje spodleti, in zato onemogoča možnost prelaganja tega neuspeha na poznejše obdobje. Dodatno SDH (prej DUTB) ocenjuje, da je zaradi zgodnje faze in negotove narave prestrukturiranja mogoče upravičeno predvidevati, da prestrukturiranje spodleti v zelo kratkem obdobju.
- vrednost prihodnjih denarnih tokov glede na vsako strategijo (prestrukturiranja in unovčevanja zavarovanj). Ob strategiji prestrukturiranja prihodnji denarni tokovi izvirajo iz dolžnikove zmožnosti servisiranja dolga in iz napovedi denarnih tokov. Ob strategiji unovčevanja zavarovanj pa prihodnji denarni tokovi temeljijo na oceni vrednosti zavarovanj;

- netvegana stopnja donosa v okviru BMVRO modela ni obravnavana kot samostojni vložek, saj je že upoštevana v kalkulaciji diskontne stopnje in je zato vključena v sedanjo vrednost v obeh strategijah.

Diskontna stopnja pri individualnem vrednotenju posojil je na dan 31. decembra 2023 znašala 7,96 % (31. december 2022: 7,87 %).

V splošnem SDH (prej DUTB) izračuna verjetnostno uteženo povprečje sedanjih vrednosti napovedanih denarnih tokov v obeh scenarijih. To posledično zniža sedanjo vrednost posojila od višje vrednosti v prestrukturiranju proti nižji vrednosti ob unovčevanju zavarovanj, pri čemer se upoštevata verjetnost uspeha prestrukturiranja in tudi vrednost zavarovanj, upoštevanih v scenariju unovčevanja. To odraža predpostavko BMVRO, da je strategija unovčevanja zavarovanj realna opcija strategije prestrukturiranja.

Proces vrednotenja in kontrole

Individualna vrednotenja posojil na ravni dolžnika se izvajajo enkrat letno, in sicer 31. decembra.

Posamezen upravljaivec primera je odgovoren za napoved denarnih tokov in določitev verjetnosti obeh scenarijev, ki jih dodatno potrdi poslovni analitik. V scenariju unovčevanja zavarovanj podlago za vrednost zavarovanj predstavljajo ocene vrednosti sredstev pridobljene od strokovnjakov za vrednotenje nepremičnin in/ali poslovnih analitikov z oddelka kontroling, tveganja in vrednotenja. Poročilo o vrednotenju je pripravljeno skladno z mednarodnimi standardi vrednotenja.

Proces med drugim vključuje pregled predpostavk, kot so:

- v scenariju prestrukturiranja:
 - opredelitev razlogov za definiranje posameznih faktorjev, ki določajo verjetnost uspeha prestrukturiranja prek DPS,
 - vzdržnost napovedanih denarnih tokov,
 - morebitne prilagoditve prilivov in njihova argumentiranost,
 - pripoznavanje ustreznega vira denarnih tokov (iz poslovanja, dezinvestiranja, refinanciranja itn.);
- v scenariju unovčevanja zavarovanj:
 - uporaba ustreznih ocen vrednosti kot podlaga za vrednost zavarovanj in ustrezna argumentacija ob prilagoditvi vrednosti,
 - uporabljene predpostavke glede konverzije posojil v sredstva (nepremičnine) in predpostavke o času prodaje,

- pripoznavanje ustreznih stroškov k posameznim sredstvom.

Skupinsko vrednotenje na ravni dolžnika

Skupinsko vrednotenje se izvaja za manjše kreditne terjatve (katerih celotna izpostavljenost ne presega 300 tisoč EUR). Na vrednotenje vplivata ocenjena verjetnost neizpolnitve in vrednost potencialnega rezervnega scenarija ob nastopu neizpolnitve. Ta vrednost predstavlja vrednost zastavljenega premoženja za zavarovanje posojil vsakega dolžnika. SDH dodatno oblikuje 100-odstotni prevrednotovalni popravek za posojila, katerih zamude pri odplačevanju zapadlega dolga presega jo pet let, ne glede na stanje in vrednost njihovih zavarovanj. Dolžniki, ki so vrednoteni skupinsko, so predstavljeni v kategoriji Skupinsko vrednotena izpostavljenost.

Proces vrednotenja in kontrole

Skupinska vrednotenja posojil na ravni dolžnika se izvedejo enkrat letno, in sicer 31. decembra.

Proces med drugim vključuje pregled predpostavk, kot sta:

- pravilna razvrstitev dolžnikov v skupine, glede na število dni zamude,
- uporaba pravih podlag za pripoznanje vrednosti zavarovanj.

Z izvedenimi vrednotenji se seznani uprava, ta jih tudi potrdi.

Metodologija vrednotenja nepremičnin

Interna metodologija vrednotenja nepremičnin se nanaša na zalogo nepremičnin in na nepremičnine, prejete v zavarovanje. Vrednotenje upošteva tretjo raven hierarhije poštene vrednosti in ima značilnosti neopazovanih vložkov, ki predstavljajo predpostavke o upoštevanju najboljših razpoložljivih informacij v danih razmerah. To vključuje lastne podatke SDH, ki upoštevajo informacije in predpostavke o tržnih udeležencih, ki so na voljo.

Ključni neopazovani vložki v procesu vrednotenja so prilagojena tržna najemnina in prilagojena tržna cena nepremičnine, stroški investicij, diskont za nelikvidnost (čas prodaje).

Ne glede na zgoraj navedeno metodologijo družba uporabi transakcijske vrednosti/cene kot pošteno vrednost, kadar je izid prodajne transakcije zelo verjeten (na primer podpisana pogodba, prejem pologa/are).

Način tržnih primerjav je najbolj pogost način izračuna vrednosti, ker da najbolj realno sliko tržne vrednosti. Uporabi se, če obstajajo kakovostni podatki o transakcijah (Trgoskop, lastna baza) ali ponudbah (Nepremičnine.net ipd.).

Pri uporabi načina tržnih primerjav se prilagojena tržna cena nepremičnine izračuna s prilagoditvijo tržnih cen več nepremičnin, zajetih v vzorec, za faktorje, kot so stanje, velikost, starost in lokacija nepremičnine. Na podlagi podatkov se izračuna povprečje prilagojenih tržnih cen, ki se uporabi kot vrednost preučevane nepremičnine.

Ocenjuje se vedno objekt s funkcionalnim zemljiščem skupaj in tak se primerja z drugimi nepremičninami. Funkcionalno zemljišče je tisto zemljišče, ki ga objekt potrebuje za svojo funkcijo. Ker ima lahko stavba tudi večje zemljišče od potrebnega, vendar ga ni mogoče uporabiti kot samostojno prodajljivo enoto, se pri prilagoditvah to tudi upošteva, saj vpliva na vrednost nepremičnine. Podatki se pred samim začetkom vrednotenja preverijo, ali gre dejansko za prodaje med nepovezanimi osebami, ali podatek vključuje davek, usklajenost površin s podatki GURS.

Na donosu zasnovan način se lahko izračuna na dva načina. Če se pričakuje stalni letni donos, ki naj bi trajal vse do konca uporabnosti nepremičnine, se lahko uporabi način kapitalizacije stabiliziranega letnega dobička, če pa se pričakuje donos omejeno število let, se uporabi način diskontiranja denarnih tokov (DCF). Pred samim začetkom je treba s prilagoditvijo najemnin dobiti podatek o tržni najemnini, prilagojeni na predmetno nepremičnino. Pri prilagajanju se primerjajo ali bruto ali neto najemnine, primerljiva struktura stroškov itn. Po izračunu efektivnega dobička, ki se izračuna kot zmnožek tržne najemnine in prodajnih površin, se doda odbitek za nezasedenost, upoštevajo pa se tudi posredni stroški investicije (študije, ocene, tehnična dokumentacija), investitorjev dobiček, strošek financiranja, čas za zaključek projekta in predpostavka o času, potrebnem za prodajo.

Poenostavljen način se uporablja za nepremičnine, katerih ocenjena vrednost je nižja od 0,1 mio EUR.

Tako kot pri načinu tržnih primerjav se tudi v tem primeru poiščejo relevantni podatki o transakcijah, starih do 1 leto. Če jih ni dovolj, se obdobje podaljšuje in časovno prilagaja z indeksom rasti cen za predmetni tip nepremičnin.

Na podlagi določenega vzorca transakcij, ocenjevalec izračuna mediano cene, mediano starosti in mediano velikosti. Predmetna nepremičnina se prilagodi na mediano starosti in velikosti in tako izračunana vrednost se privzame za tržno vrednost. Za določitev poštene vrednosti pod posebnimi pogoji se aplicirajo še diskont za predviden čas prodaje in morebitni popravki zaradi večjega fizičnega funkcionalnega ali ekonomskega zastaranja.

Proces vrednotenja in kontrole

Družba izvaja prevrednotenja nepremičnin enkrat letno, in sicer 31. decembra. Nepremičnine se praviloma celovito vrednotijo vsaka tri leta, letno pa se prevrednotijo z upoštevanjem sprememb tržnih pogojev. Celovito vrednotenje izvedejo pooblaščen ocenjevalci, zaposleni v družbi, ali zunanji cenilci.

Vrednosti nepremičnin se v vmesnem obdobju do tri leta prilagajajo enkrat letno z upoštevanjem tržnih razmer: prevrednotenje s pomočjo statističnega indeksa za posamezne tipe nepremičnin in posamezna območja Slovenije, ki jih objavlja GURS vsake pol leta (za nepremičnine v Sloveniji).

Poštena vrednost sredstev pri poslovnih združitvah

Opredmetena osnovna sredstva

Poštena vrednost opredmetenih osnovnih sredstev iz poslovnih združitev je tržna vrednost. Tržna vrednost nepremičnin je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju izmenjala v premišljenem poslu med voljnim prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno (arm's length transaction). Tržna vrednost naprav, opreme in inventarja temelji na ponujeni tržni ceni podobnih predmetov.

Naložbene nepremičnine

Poštena vrednost temelji na tržni vrednosti, ki je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju izmenjala v premišljenem poslu med voljnim prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno (arm's length transaction).

Če ni mogoče določiti trenutnih cen na aktivnem trgu, se vrednost naložbene nepremičnine oceni s pomočjo skupne vrednosti pričakovanih denarnih tokov iz oddajanja nepremičnine v najem. Donos, ki odseva posebna tveganja, je vključen v izračun vrednosti nepremičnine na osnovi diskontiranih neto denarnih tokov na letni ravni.

Kadar je primerno, je pri vrednotenju treba upoštevati tudi tip najemnikov, ki so trenutno nastanjeni v naložbeni nepremičnini oziroma so nosilci obveznosti po najemni pogodbi ali pa bi v primeru oddaje v najem te nepremičnine najverjetneje postali njeni najemniki, in splošno sliko njihove kreditne sposobnosti, razporeditev obveznosti za vzdrževanje in zavarovanje nepremičnine med skupino in najemnikom ter preostalo življenjsko dobo naložbene nepremičnine. Ko se ob pregledu ali obnovi najemne pogodbe pričakuje, da bo prišlo do naknadnih povečanj najemnine zaradi vrnitve v prvotno stanje, šteje, da so

bila vsa obvestila in po potrebi tudi povratna obvestila posredovana v veljavni obliki in pravočasno.

Zaloge

Poštena vrednost zalog v poslovnih združitvah se določi na podlagi pričakovane prodajne vrednosti pri rednem poslovanju, zmanjšane za ocenjene stroške dokončanja in prodaje ter primeren pribitek glede na količino dela, vloženega v dokončanje posla in prodajo zalog.

Naložbe v lastniške in dolžniške vrednostne papirje

Poštena vrednost finančnih sredstev, ki kotirajo na borzi, je enaka objavljenemu enotnemu tečaju teh delnic na dan bilance stanja. Poštena vrednost delnic in deležev, ki ne kotirajo, se oceni z eno od metod vrednotenja po MSRP 13.

Poslovne in druge terjatve

Poštena vrednost poslovnih in drugih terjatev, razen nedokončanih gradbenih del, katerih zapadlost je daljša od enega leta, se izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, diskontiranih po tržni obrestni meri na datum poročanja. V primeru kratkoročnih poslovnih terjatev diskontiranja ne uporabimo.

3.6. POSLOVNE ZDRUŽITVE

V letu 2022 sta se zgodili dve poslovni združitvi, in sicer pripojitev družbe DUTB, d. d., k družbi SDH, d. d., in nakup večinskega deleža družbe Sava, d. d., kot je podrobneje opisano v nadal-

3.6.1. PRIPOJITEV DUTB, d. d.

Uredba glede pravnega nasledstva Družbe za upravljanje terjatev bank

Na podlagi določbe ZUKBS, ki določa, da premoženje ter pravice in obveznosti DUTB preidejo na Slovensko odškodninsko družbo oziroma njenega pravnega naslednika, pri čemer pravno nasledstvo podrobneje uredi Vlada Republike Slovenije s podzakonskim aktom, je Vlada Republike Slovenije 27. oktobra 2022 izdala Uredbo glede pravnega nasledstva Družbe za upravljanje terjatev bank, d. d., v skladu s katero je SDH s pripojitvijo postal pravni naslednik DUTB.

Zakonska podlaga za ustanovitev DUTB je bila podana z ZUKSB, ki je začel veljati konec leta 2012. DUTB je bil ustanovljen z omejeno življenjsko dobo do konca leta 2017, s spremembo ZUKSB konec leta 2015 pa je bila njegova življenjska doba podaljšana do konca leta 2022. ZUKBS je že v svoji prvi izdaji določal, da premoženje, pravice in obveznosti DUTB ob prenehanju DUTB preidejo na Slovensko odškodninsko družbo, d. d., oziroma njenega pravnega naslednika. Vlada Republike Slovenije je ustanovila Družbo za upravljanje terjatev bank, d. d. (DUTB), kot ključno ustanovo, ki bo s svojim delovanjem pripomogla h krepitvi stabilnosti slovenskega finančnega sistema in s tem k obnovi zaupanja vanj. Gre za enega od ukrepov vlade za krepitev finančne sposobnosti in vzdržnosti bančnega sistema, ki naj bi posledično pripomogel k povečanju gospodarske rasti. Prva naloga DUTB je bila razbremenitev sistemskih bank s prevzemom nedonosnih sredstev, predvsem terjatev, in nato upravljanje prevzetih sredstev. Šlo je zlasti za posojila, ki so jih banke odobrile v preteklosti, pa jih podjetja in organizacije, ki so ta posojila najeli, zaradi učinkov gospodarske krize ali drugih razlogov niso vračali. Banke so zaradi pričakovanih izgub slabile svoje terjatve, kar je načelo njihovo kapitalsko osnovo. Na os-

jevanju. Razkritje je vključeno zaradi primerjalnih podatkov. V letu 2023 ni bilo poslovnih združitev.

novi odločitve Vlade Republike Slovenije (dalje vlada) v svojstvu skupščine DUTB je DUTB konec leta 2013 in v letu 2014 prevzel slaba sredstva od štirih bank (NLB, NKBM, Abanka, Banka Celje) z namenom maksimiziranja vrednosti prevzetih sredstev in unovčitve sredstev po najboljši možni ceni. Leta 2016 so bile k DUTB pripojene tudi Probanka in Factor banka ter njene odvisne družbe. ZUKSB je določal, da mora DUTB vsako leto unovčiti vsaj 10 % ocenjene prenosne vrednosti sredstev prenesenih na DUTB.

Kot obračunski datum pripojitve je bil določen 30. junij 2022. Pripojitev je bila vpisana v sodni register 30. decembra 2022 in s tem datumom je DUTB prenehal obstajati, pravni naslednik pa je postal SDH. DUTB je v obdobju od 1. julija do 31. decembra 2022 pripoznal 9.754 tisoč EUR prihodkov in 2.153 tisoč EUR dobička.

V skladu z računovodsko usmeritvijo je bila pripojitev obravnavana v okviru transakcij pod skupnim upravljanjem, kar pomeni, da so bile na obračunski datum pripojitve sredstva in obveznosti prenesene v računovodske izkaze družbe SDH po njihovi knjigovodski vrednosti na ta dan.

Spodnja tabela prikazuje pripoznane zneske pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti družbe DUTB na obračunski datum pripojitve 30. junija 2022 v posamičnih računovodskih izkazih SDH.

V 1.000 EUR

	30. 6. 2022
SREDSTVA	544.785
neopredmetena sredstva	327
opredmetena osnovna sredstva	250
depoziti pri bankah	3.522
finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	401.444
– posojila	277.714
– lastniške naložbe	123.730
zaloge nepremičnin in opreme	100.304
poslovne in druge terjatve	7.076
sredstva iz pogodb s kupci	786
odložene terjatve za davek	625
druga sredstva	676
denar in denarni ustrezniki	29.775
OBVEZNOSTI	181.321
rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki	6.231
finančne obveznosti	162.730
poslovne obveznosti	8.857
pogodbene obveznosti iz pogodb s kupci	434
obveznosti za davek	480
druge obveznosti	2.589
PRIDOBLEJENA NETO SREDSTVA	363.464

3.6.2. NAKUP ODVISNE DRUŽBE SAVA, d. d.

Družba SDH je v letu 2022 uveljavila predkupno pravico za nakup 12.571.257 delnic (43,226-odstotni lastninski delež); s tem je obstoječi lastniški delež povečala na 61,91 %. Prenos lastništva v evidencah KDD je bil izveden 15. septembra 2022. Kot obračunski datum prevzema je bil določen 30. september 2022. Naložba v odvisno družbo Sava je v ločenih računovodskih izkazih vrednotena po nabavni vrednosti v višini 43.659 tisoč EUR.

Družba Sava, d. d., je v obdobju od 1. oktobra do 31. decembra 2022 pripoznala 459 tisoč EUR prihodkov in 1.206 tisoč EUR izgube, medtem ko je v obdobju od 1. januarja do 30. septembra 2022 pripoznala 614 tisoč EUR prihodkov in 1.241 tisoč EUR izgube. Njena odvisna družba Sava Turizem, d. d., je v obdobju od 1. oktobra do 31. decembra 2022 pripoznala 22.439 tisoč EUR prihodkov in 2.586 tisoč EUR izgube, medtem ko je v obdobju od 1. januarja do 30. septembra 2022 pripoznala 84.234 tisoč EUR prihodkov in 14.758 tisoč EUR dobička.

Nakup je bil obravnavan v skladu z IFRS 3 Poslovne združitve.

Spodnja tabela prikazuje pripoznane zneske pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti družbe Sava, d. d., na datum prevzema 30. septembra 2022 po poštenih vrednostih.

V 1.000 EUR	
	30. 9. 2022
SREDSTVA	324.066
Nekratkoročna sredstva	266.589
neopredmetena sredstva	859
opredmetena osnovna sredstva	257.659
naložbene nepremičnine	5.455
finančne naložbe v odvisne družbe	11
finančne naložbe v pridružene družbe	1
finančne naložbe po poštteni vrednosti prek drugega vseobsegajoča donosa	2.086
poslovne terjatve	26
odložene terjatve za davek	492
Kratkoročna sredstva – skupaj	57.477
zaloge	821
nekratkoročna sredstva za prodajo	1.160
druge finančne naložbe – posojila	14.000
poslovne terjatve	5.586
druga kratkoročna sredstva	1.212
denar in denarni ustrezniki	34.698
OBVEZNOSTI	167.916
Nekratkoročne obveznosti	71.403
rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki	12.824
finančne obveznosti	50.632
poslovne obveznosti	8
odložene obveznosti za davek	7.939
Kratkoročne obveznosti	96.513
finančne obveznosti	56.911
poslovne obveznosti	25.125
druge obveznosti	14.477
Poštena vrednost pridobljenih neto sredstev	156.150

Kupnina je bila v celoti plačana v denarju. Pri obračunu nakupa je nastal dobiček pri izpogajanem nakupu, ki je v konsolidiranih računovodskih izkazih pripoznan kot finančni prihodek.

Poštena vrednost kupnine za obvladujoči delež	32.010
Neobvladujoči delež	69.058
Poštena vrednost prej obstoječega deleža	11.649
Skupaj	112.717
Minus: poštena vrednost pridobljenih neto sredstev	-156.150
Dobiček pri izpogajanem nakupu	43.433

3.7. POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM V KONSOLIDIRANIH RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

3.7.1. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

PREGLED GIBANJA OPREDMETENIH OSNOVNIH SREDSTEV V LETU 2023

V 1.000 EUR					
	Zemljišča	Zgradbe	Investicije v teku	Oprema in nadomestni deli	Skupaj
Nabavna vrednost					
Nabavna vrednost na 1. 1. 2023	55.906	189.329	1.302	14.343	260.880
Nove nabave	59	3.270	4.083	3.128	10.540
Odtujitve	-625	-1.131	0	-1.169	-2.925
Oslabitve	0	-56	0	-87	-143
Nabavna vrednost na 31. 12. 2023	55.340	191.412	5.385	16.215	268.352
Popravek vrednosti					
Popravek vrednosti na 1. 1. 2023	0	2.033	0	498	2.531
Amortizacija tekočega leta	0	8.505	0	3.566	12.071
Oslabitve	-74	-7	0	-448	-529
Odtujitve	0	0	0	-19	-19
Prenosi	0	1.276	0	1.603	2.879
Popravek vrednosti na 31. 12. 2023	-74	11.807	0	5.200	16.933
Knjigovodska vrednost na 1. 1. 2023	55.906	187.296	1.302	13.845	258.349
Knjigovodska vrednost na 31. 12. 2023	55.414	179.605	5.385	11.015	251.419*

*Pravica do uporabe sredstev v višini 2.359 tisoč EUR (31. december 2022: 3.021 tisoč EUR) je vključena v osnovna sredstva in predstavlja dolgoročni najem poslovnih prostorov in parkirnih mest, zemljišč in vozil.

PREGLED GIBANJA OPREDMETENIH OSNOVNIH SREDSTEV V LETU 2022

V 1.000 EUR

	Zemljišča	Zgradbe	Investicije v teku	Oprema in na-domestni deli	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost						
Nabavna vrednost na 1. 1. 2022	140	1.999	0	757	21	2.917
Nove nabave	0	1.888		1.376	4	3.268
Pridobitve s pripojitvijo DUTB	0	130	0	119	0	249
Pridobitve z nakupom odvisne družbe	55.766	187161	1.673	13.059	0	257.659
Odtujitve	0	-1.849	-371	-990	-3	-3.213
Nabavna vrednost na 31. 12. 2022	55.906	189.329	1.302	14.321	22	260.880
Popravek vrednosti						
Popravek vrednosti na 1. 1. 2022	0	1.155	0	454	18	1.627
Amortizacija tekočega leta	0	2.718	0	920	2	3.640
Odtujitve	0	-1.840	0	-893	-3	-2.736
Popravek vrednosti na 31. 12. 2022	0	2.033	0	481	17	2.531
Sedanja vrednost na 1. 1. 2022	140	844	0	303	3	1.290
Sedanja vrednost na 31. 12. 2022	55.906	187.296	1.302	13.839	6	258.349*

* Pravica do uporabe sredstva v višini 3.021 je vključena v osnova sredstva in predstavlja dolgoročni najem poslovnih prostorov in parkirnih mest na Dunajski cesti 152 v Ljubljani, dolgoročni najem zemljišča od Občine Moravske Toplice, dolgoročni najem zemljišča v kampu Lucija in dolgoročni najem vozil. Omenjena pravica do uporabe sredstva se nanaša na odvisno družbo Sava Turizem, ki je bila pridobljena 30. septembra 2022.

Na nepremičnine skupine, katerih knjigovodska vrednost na dan 31. decembra 2023 znaša 132 mio EUR (31. december 2022 136 mio EUR), je vpisana hipoteka za obveznosti, ki na dan 31. decembra 2023 znašajo 46 mio EUR (31. december 2022: 52 mio EUR). Skupina SDH ocenjuje, da ne obstajajo razlogi, zaradi katerih bi bilo treba slabiti opredmetena osnovna sredstva.

3.7.2. FINANČNA SREDSTVA (RAZEN POSLOVNIH TERJATEV IN DENARNIH SREDSTEV), NALOŽBE V ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE

V 1.000 EUR

	1. 1. 2023	Pridobitve	Prenosi	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2023
Naložbe v odvisne družbe (ki se ne konsolidirajo)	85.867	0	0	-258	-4.277	81.332
Naložbe v pridružene družbe	280.414	0	0	-36	15.514	295.892
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	519.319	0	0	-1	103.406	622.724
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	225.177	4.392	-2.631	-52.103	28.633	203.468
Depoziti, merjeni po odplačni vrednosti	38.374	81.953	0	-14.327	0	106.000
Skupaj	1.149.151	86.345	-2.631	-66.725	143.276	1.309.416

V 1.000 EUR

	1. 1. 2022	Iz pripojitve DUTB 30. 6. 2022	Nakup Save, d. d., 30. 9. 2022	Pridobitve – druge	Prenosi	Odtujitve	Prevrednot	31. 12. 2022
Naložbe v odvisne družbe (ki se ne konsolidirajo)	3.692	83.889	11	5	0	0	-1.730	85.867
Naložbe v pridružene družbe	20.111	39.836	1	0	241.718	0	-21.252	280.414
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	42.408	4.056	2.086	61	516.101	0	-45.393	519.319
Finančna sredstva za razdelitev lastniku	861.877	0	0	0	-757.819	0	-104.058	0
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	22.427	277.714	0	0	0	-83.561	8.597	225.177
Depoziti, merjeni po odplačni vrednosti	17.000	3.522	14.000	77.852	0	-74.000	0	38.374
Skupaj	967.515	409.017	16.098	77.918	0	-157.561	-163.836	1.149.151

3.7.2.1. Finančne naložbe v odvisne družbe

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Naložbe v odvisne družbe	81.332	85.867

Spodnja tabela prikazuje finančne naložbe v odvisne družbe, ki se ne konsolidirajo, kot je podrobneje pojasnjeno v poglavju 3.4.2.2.

V 1.000 EUR

Naziv družbe	Delež v %	31. 12. 2023		31. 12. 2022	
		kapital	čisti izid	kapital	čisti izid
Argolina, d. o. o.	100,00	−3.986	−488	−3.498	−596
Autotehna Croatia, d. o. o. – v likvidaciji*	100,00	–	–	13	39
Avtotehna Beograd, d. o. o. – v likvidaciji*	100,00	–	–	0	0
Avtotehna Zagreb, d. o. o.	100,00	n. p.	n. p.	82	−27
BR89, d. o. o.	100,00	n. p.	n. p.	−908	3.158
DS Projekt, d. o. o., Ljubljana	74,00	1.930	−49	1.979	−35
DUP, d. o. o., Sarajevo	100,00	561	−3.285	563	−3.599
DUTB Crna Gora, d. o. o.	100,00	−247	8	256	−32
Elektrooptika, d. d.	100,00	−106	−2	−109	−3
Factor projekt, d. o. o., Hrvaška	100,00	n. p.	n. p.	585	−93
Farme Ihan – KPM, d. o. o.	100,00	6.272	903	5.369	−600
Fundus, d. o. o., Beograd – v likvidaciji	100,00	n. p.	n. p.	417	−17
Hyundai auto Beograd, d. o. o.	100,00	n. p.	n. p.	−6.219	−15
Illuria Holdings Ltd – v likvidaciji	100,00	n. p.	n. p.	n. p.	n. p.
Istrabenz Turizem, d. d.	100,00	41.682	1.776	39.906	1.990
Istrabenz, d. o. o.	100,00	n. p.	n. p.	−514	−111
MK Založba, d. d.	83,47	32.724	282	32.600	601
MLM, d. d.	100,00	916	−4.386	5.640	−3.693
Poslovni sistem Domina, d. o. o., Beograd	55,52	n. p.	n. p.	−3.714	−22
PROLeasing Rijeka, d. o. o. – v likvidaciji	100,00	n. p.	n. p.	−4.624	−351
PS ZA AVTO, d. o. o.	100,00	5.674	165	5.303	145
PY&CA, d. o. o., Beograd – v likvidaciji*	100,00	–	–	560	−269
STNA, d. o. o.	100,00	6	0	0	7
Thermana, d. d.	100,00	26.141	929	25.473	2.121

* Likvidacije so bile v letu 2023 končane in na dan 31. decembra 2023 niso več v portfelju SDH.

V vseh odvisnih družbah je odstotek lastništva enak odstotku glasovalnih pravic. Vse naložbe v odvisne družbe so dolgoročne.

V 1.000 EUR

	PS ZA AVTO, d. d.		Elektrooptika, d. d.	
Stanje na dan	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Kratkoročna sredstva	3.125	2.659	1	1
Nekratkoročna sredstva	3.851	3.901	0	0
Kratkoročne obveznosti	109	64	107	110
Nekratkoročne obveznosti	1.193	1.193	0	0
Kapital	5.674	5.303	−106	−109
Leto	2023	2022	2023	2022
Prihodki od prodaje	369	311	0	0
Čisti poslovni izid	165	145	−3	−3
Drugi vseobsegajoči donos	0	−230	0	0
Celotni vseobsegajoči donos	165	−85	−3	−3
Delež SDH v lastništvu v %	90,00	90,00	70,48	70,48

3.7.2.2. Finančne naložbe v pridružene družbe

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Naložbe v pridružene družbe	295.892	280.414

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

PODATKI IZ IZKAZOV FINANČNEGA POLOŽAJA IN IZKAZOV POSLOVNEGA IZIDA PRIDRUŽENIH DRUŽB ZA LETI 2023 IN 2022

V 1.000 EUR

	Casino Bled, d. d.		Skupina Hit		Skupina Unior	
Stanje na dan	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Kratkoročna sredstva	117	269	45.749	41.907	151.323	170.085
Nekratkoročna sredstva	210	241	98.234	95.725	239.486	211.026
Kratkoročne obveznosti	222	190	38.247	38.887	78.810	32.951
Nekratkoročne obveznosti	0	0	36.423	39.458	125.526	163.515
Kapital	105	320	69.313	59.287	186.473	184.645
Leto	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Prihodki od prodaje	1.144	1.206	171.135	153.203	294.237	287.653
Čisti poslovni izid	−216	98	10.664	11.157	4.937	10.232
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	−626	2.790	−1.804	−912
Celotni vseobsegajoči donos	−216	98	10.038	13.947	3.132	9.320
Delež SDH v lastništvu v %	33,75	33,75	20,00	20,00	39,43	39,43

		V 1.000 EUR				
		Skupina Zavarovalnica Triglav		Cinkarna Celje		Salomon
Stanje na dan	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Kratkoročna sredstva	138.888	373.882	144.697	142.388	13.403	17.183
Nekratkoročna sredstva	3.960.140	3.754.943	114.387	108.560	32.915	33.420
Kratkoročne obveznosti	102.832	206.644	25.929	23.106	28.700	13.285
Nekratkoročne obveznosti	3.105.096	3.169.382	19.271	18.832	5.050	22.577
Kapital	891.100	752.799	213.884	209.010	12.568	14.741
Leto	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Prihodki od prodaje	1.382.793	1.189.906	176.464	227.153	55.410	66.340
Čisti poslovni izid	16.265	110.217	5.489	43.396	−750	−4.338
Drugi vseobsegajoči donos	34.672	−208.117	−458	370	−984	120
Celotni vseobsegajoči donos	50.937	−97.900	5.031	43.766	−1.734	−4.218
Delež SDH v lastništvu v %	28,09	28,09	24,44	24,44	30,59	30,59

Opomba: Za Skupine Zavarovalnica Triglav, Hit, Unior in družbo Cinkarna Celje so predstavljeni revidirani podatki, za Salomon, Casino Bled pa so podatki nerevidirani.

Vpliv posamezne pridružene družbe na finančni položaj in finančni izid Skupine je prikazan v pojasnilu 3.7.16.

3.7.2.3. Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa

FINANČNA SREDSTVA, MERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA, OBSEGAJO:

		V 1.000 EUR	
		31. 12. 2023	31. 12. 2022
Druge kapitalske naložbe		622.724	519.319
Skupaj		622.724	519.319

Med drugimi naložbami so prikazane vrednosti naložb Krke, d. d. – 324,48 mio EUR (31. december 2022: 271,39 mio EUR), Petrola, d. d. – 123,47 mio EUR (31. december 2022: 105,98 mio EUR), Save RE – 85,23 mio EUR (31. december 2022: 68,18 mio EUR), Loterije Slovenije, d. d. – 7,81 mio EUR (31. december 2022: 7,77 mio EUR), Term Olimia, d. d. – 3,86 mio EUR (31. december 2022: 3,10 mio EUR).

3.7.2.4. Vrednotenje kapitalskih naložb

SPREMENLJIVKE, UPORABLJENE PRI OCENJEVANJU VREDNOSTI FINANČNIH NALOŽB

Uporabljene spremenljivke	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Diskontna stopnja (WACC)	8,70–13,23 %	9,2–14,3 %
Dolgoročna stopnja rasti (g)	2–2,02 %	2–2,6 %
Diskont za pomanjkanje kontrole	0–27,34 %	0–20 %
Diskont za pomanjkanje tržljivosti	3,29–24,00 %	0–20 %

Uporabljene spremenljivke se nanašajo na kapitalske naložbe v odvisne in pridružene družbe ter druge kapitalske naložbe.

Ocenjevanje nekaterih pomembnejših naložb, za katere ne obstajajo tržne cene, na dan 31. decembra 2023

Za netržne naložbe je bila opravljena preverba slabitev (za odvisne družbe) oziroma so jih ovrednotili pooblašчени ocenjevalci vrednosti podjetij za namen računovodskega poročanja po poštenu vrednosti, kot je to opredeljeno v računovodskem standardu MSRP 13 in ustreza tržni vrednosti po MSOV. Poročila o oceni vrednosti so pripravljena v skladu s Hierarhijo pravil ocenjevanja vrednosti (Uradni list RS, št. 106/10). Uporaba različnih metodologij vrednotenja ali različnih predpostavk pri vrednotenju ima lahko za posledico različne poštene vrednosti. SDH se tega zaveda, a obenem ocenjuje, da so vrednosti ustrezne.

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, kot kontrolna metoda pa dividendni model. Ocenjevalec je na podlagi analize poslovanja družbe, načrta posloводства družbe za obdobje 2023–2025 in dolgoročne strategije do leta 2027 pripravil lastno projekcijo poslovanja z vidika večinskega lastnika in z diskonti, ker ni večinskega deleža.

Za oceno poštene vrednosti 11,74 % lastniškega deleža SDH v družbi **Adria, d. o. o.**, sta bili uporabljeni metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja in metoda primerljivih transakcij kot kontrolna metoda (upoštevan tudi diskont za pomanjkanje kontrole). Ocenjevalec je na podlagi analize poslovanja družbe in ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo poslovanja z vidika večinskega lastnika.

Za oceno poštene vrednosti 4,42 % lastniškega deleža SDH v družbi **KOTO, d. o. o.**, je bila uporabljena metoda primerljivih podjetij. Ocenjevalec je na podlagi analize apliciral povprečni mnogokratnik multiple EV/EBITDA na EBITDA družbe KOTO za leto 2023.

Za oceno poštene vrednosti 100,00 % deleža SDH v družbi **Farme Ihan – KPM, d. o. o.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocena je bila izvedena na podlagi načrta posloводства za poslovno leto 2024 in ocene za obdobje 2025–2026, analize poslovanja, analize panoge oziroma poslovanja drugih podjetij v dejavnosti ter ostalih prejetih pojasnil in podatkov posloводства.

Za oceno poštene vrednosti 100,00 % deleža SDH v družbi **Thermana, d. d.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja, kot kontrolna metoda je bila uporabljena metoda

primerljivih transakcij. Ocena je bila izvedena na podlagi načrta posloводства, analize poslovanja, analize panoge oziroma poslovanja drugih podjetij v dejavnosti ter ostalih prejetih pojasnil in podatkov posloводства.

Ocenjevanje pomembnejših naložb, za katere ne obstajajo tržne cene, na 31. decembra 2022

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 poslovanja družbe in načrta posloводства družbe za leti 2023 in 2024 ter analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti pripravil lastno projekcijo poslovanja po letu 2025 z vidika večinskega lastnika. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 12,10 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2,6 %. Uporabljena sta bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 10 % in diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 13 %.

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 poslovanja družbe, pregleda načrta posloводства za obdobje 2023–2025 ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo poslovanja z vidika večinskega lastnika. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 10,80 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2,6 %. Uporabljena sta bila diskont za pomanjkanje kontrole v višini 15 % in diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 15 %.

Za oceno poštene vrednosti 4,42 % (6,25 % upošteva je lastni delež družbe) lastniškega deleža SDH v družbi **KOTO, d. o. o.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize poslovanja družbe, pregleda načrta posloводства za leto 2023 ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo poslovanja z vidika večinskega lastnika po letu 2024. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 11,08 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2,6 %. Uporabljena sta bila diskont za pomanjkanje kontrole v višini 15 % in diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 24 %.

Za oceno poštene vrednosti 100 % lastniškega deleža SDH v družbi **Mariborska Livarna Maribor, d. d.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja ter metoda neto vrednosti sredstev. Ocenjevalec je na podlagi analize poslovanja družbe, pregleda načrta posloводства ter ob upoštevanju analize zmo-

gljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo poslovanja z vidika večinskega lastnika. Za potrebe izračuna po metodi DCF je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 11,92 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2 %, oboje pa v danem primeru ni posebej relevantno, saj so načrtovani denarni tokovi negativni, zato tudi odbitek za tržljivost ni bil apliciran. Prav tako je zaradi zastavljenosti večine premoženja družbe negativno vrednost pokazala tudi metoda neto vrednosti sredstev.

Za oceno poštene vrednosti 8,08 % lastniškega deleža SDH v družbi **Terme Olimia, d. d.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize poslovanja Skupine Terme Olimia, pregleda načrta posloводства za obdobje 2023–2027 ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo poslovanja za Skupino Terme Olimia z vidika večinskega lastnika po letu 2028 j. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 9,2 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2 %. Uporabljena sta bila diskont za pomanjkanje kontrole v višini 20 % in diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 15 %.

Za oceno poštene vrednosti 20 % lastniškega deleža SDH v družbi **HIT, d. d.** (redne delnice, ki predstavljajo 33,33 % glasovalnih pravic), je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize poslovanja, pregleda načrta posloводства za obdobje 2023–2025 ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno

3.7.2.5. **Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida – posojila**

V to skupino so zajeti posojila, ki so bila pridobljena s pripojitvijo DUTB k SDH v letu 2022, in še neplačani del odkupljene terjatve/posojila do Save, ki ga je SDH pridobil v postopku fi-

projekcijo poslovanja za Skupino HIT z vidika večinskega lastnika po letu 2026. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 11,3 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2 %. Uporabljena sta bila diskont za pomanjkanje kontrole v višini 5 % in diskont za pomanjkanje tržljivosti v povprečni višini 20 %. Ob tem je ocenjevalec izvedel tudi cenitev prednostnih delnic družbe HIT, d. d., v lasti SDH, pri čemer te nimajo glasovalnih pravic in predstavljajo 8,54-odstotni delež v družbi. Zaradi specifik omenjenega razreda delnic je ocenjevalec v tem primeru uporabil dividendni diskontni model, pri čemer je uporabljena zahteva stopnja donosa v višini 12,1 % ob načrtovanem scenariju posloводства, ki predvideva izplačilo 50 % dobička, dolgoročna stopnja rasti pa je pri 2 % usklajena z dolgoročno stopnjo rasti redne delnice.

Za oceno poštene vrednosti 5,21 % lastniškega deleža SDH v družbi **Talum, d. d.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Interna ocena je bila izvedena na podlagi načrta posloводства za obdobje 2023–2025, ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti pa je bila pripravljena lastna projekcija poslovanja za Skupino Talum z vidika večinskega lastnika po letu 2026. Za potrebe izračuna je bila v skladu z interno metodologijo določena diskontna stopnja (WACC) v višini 14,3 % v obdobju napovedovanja in 12,8 % v rezidualu (dvostopenjski WACC), pri čemer je upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) v višini 2 %. Uporabljena sta bila diskont za pomanjkanje kontrole v višini 15 % in diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 10 %.

nančnega prestrukturiranja Save v letu 2016. Vsa pridobljena posojila so razvrščena kot kratkoročna.

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Posojila, vrednotena z upoštevanjem strategije prestrukturiranja	84.302	105.539
Posojila, vrednotena z upoštevanjem strategije unovčenja zavarovanj	118.014	117.510
Druga posojila	1.153	2.127
Skupaj	203.468	225.177

RAZVRŠČANJE POSOJIL GLEDE NA IZBRANO STRATEGIJO

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023		31. 12. 2022	
	Poštena vrednost	Število dolžnikov	Poštena vrednost	Število dolžnikov
Posojila, vrednotena z upoštevanjem strategije prestrukturiranja	84.302	10	105.539	18
Posojila, vrednotena z upoštevanjem strategije unovčenja zavarovanj	118.014	351	117.511	390
Druga posojila	1.153	160	2.127	192
Skupaj	203.468	521	225.177	600

POŠTENA VREDNOST POSOJIL GLEDE NA ZAPADLOST

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Strategija prestrukturiranja	84.302	105.539
Posojila brez zamude	26.242	33.970
Posojila v zamudi	58.060	71.570
Zamuda do 90 dni	0	0
Zamuda med 90 dnevi in enim letom	0	14.467
Zamuda med enim letom in tremi leti	0	0
Zamuda prek treh let	58.060	57.102
Strategija unovčevanja zavarovanj	118.014	117.510
Posojila brez zamude	12.514	7.718
Posojila v zamudi	105.499	109.792
Zamuda do 90 dni	0	7.603
Zamuda med 90 dnevi in enim letom	633	464
Zamuda med enim letom in tremi leti	14.187	12.111
Zamuda prek treh let	91.063	89.614
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	1.153	2.127
Posojila brez zamude	607	1.359
Posojila v zamudi	546	768
Zamuda do 90 dni	263	108
Zamuda med 90 dnevi in enim letom	104	366
Zamuda med enim letom in tremi leti	16	64
Zamuda prek treh let	162	231
Skupaj	203.468	225.177

POŠTENA VREDNOST POSOJIL GLEDE NA DEJAVNOST

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Podjetja	198.288	218.649
Gradbeništvo	39.834	46.922
Predelovalne dejavnosti	41.087	50.352
Prodaja na debelo in drobno	1.883	5.979
Turizem	8.694	6.816
Strokovne dejavnosti	6.882	10.702
Finančne dejavnosti	15.240	17.638
Nepremičninske dejavnosti	5.227	6.387
Druga dejavnost	73.653	67.569
Podjetja s sedežem v tujini	5.787	6.283
Fizične osebe	5.078	5.298
Republika Slovenija	101	1.230
Skupaj	203.468	225.177

POŠTENA VREDNOST POSOJIL GLEDE NA LOKACIJO SEDEŽA IN TIP DOLŽNIKOV

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Podjetja	198.288	218.649
Slovenija	190.412	210.488
Države EU	2.102	3.831
Druge evropske države	5.774	4.330
Fizične osebe	5.078	5.298
Republika Slovenija	101	1.230
Skupaj	203.468	225.177

Vrednost zavarovanj na posojilnem portfelju

Posojila so lahko zavarovana z enim ali več tipi zavarovanj ali pa so povsem nezavarovana. Velika večina posojil je bila na DUTB prenesena skupaj z zavarovanjem oziroma jih je DUTB pridobil, ne da bi imel vpliv na izbor prenesenih posojil ali zavarovanj. Aktivna vloga SDH pri pridobivanju novih ali dodatnih zavarovanj je vidna ob finančnih prestrukturiranjih, ko so na novo opredeljene pogodbene obveznosti dolžnikov.

Poštena vrednost posojil, ki so individualno vrednotena, je izračunana kot diskontirana vrednost prihodnjih denarnih tokov iz scenarija prestrukturiranja in iz scenarija unovčevanja zavarovanj (tehtana glede na verjetnost za nastavek vsakega scenarija). Scenarij unovčevanja zavarovanj vključuje samo pričakovane denarne tokove iz unovčevanja zavarovanj.

Pričakovana vrednost zavarovanj, uporabljena kot vhodni podatek za vrednotenje scenarija unovčevanja zavarovanj, je ocena, ki temelji na formalni interni cenitvi in dodatnem poznavanju okoliščin unovčevanja takega zavarovanja.

V spodnjih tabelah je predstavljena vrednost, kot je pričakovana iz naslova unovčevanja zavarovanj. Vrednost iz naslova unovčevanja zavarovanj predstavlja pričakovane denarne tokove posameznega dolžnika (ločeno glede na scenarij), diskontirane s tehtanimi povprečnimi stroški kapitala.

VREDNOST SCENARIJEV PRESTRUKTURIRANJA IN UNOVČEVANJA ZAVAROVANJ NA DAN 31. DECEMBRA 2023

31. 12. 2023

Neuteženo glede na scenarij, neomejeno na celotno izpostavljenost	Poštena vrednost	Vrednost scenarija prestrukturiranja	Vrednost scenarija unovčevanja zavarovanj	Delež vrednosti scenarija unovčevanja zavarovanj v poštenu vrednosti
Strategija prestrukturiranja	84.302	88.437	86.418	102 %
Strategija unovčevanja zavarovanj	118.014	29.539	120.562	102 %
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	1.153	–	11.571	1004 %
Skupaj	203.468	117.975	218.551	107 %

VREDNOST SCENARIJEV PRESTRUKTURIRANJA IN UNOVČEVANJA ZAVAROVANJ NA DAN 31. DECEMBRA 2022

V 1.000 EUR

31. 12. 2023

Neuteženo glede na scenarij, neomejeno na celotno izpostavljenost	Poštena vrednost	Vrednost scenarija prestrukturiranja	Vrednost scenarija unovčevanja zavarovanj	Delež vrednosti scenarija unovčevanja zavarovanj v poštenu vrednosti
Strategija prestrukturiranja	105.539	110.140	92.902	88 %
Strategija unovčevanja zavarovanj	117.510	10.303	128.621	109 %
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	2.127	–	13.612	640 %
Skupaj	225.177	120.443	235.134	104 %

Gibanje posojil in terjatev

Spremembe v spodnjih tabelah se večinoma nanašajo na portfelj dolžnikov v strategiji unovčenja zavarovanj.

GIBANJE POSOJIL IN TERJATEV ZA LETO 2023

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023
Začetno stanje 1. 1. 2023	225.177
Povečanje posojilnega portfelja	4.392
Nakup terjatev	0
Dana nova posojila	4.388
Unovčenje garancij	0
Druga povečanja	4
Zmanjšanja	–54.735
Plačila v denarju	–49.115
Zamenjava v nepremičnine in opremo	–2.631
Zamenjava v poslovne terjatve	0
Prodana posojila	–2.989
Zamenjava v lastniške deleže	0
Povečanje/zmanjšanje zaradi prevrednotenja	22.136
Povečanja/zmanjšanja zaradi realiziranih dobičkov/izgub	5.892
Druge spremembe	606
Končno stanje 31. 12. 2023	203.468

GIBANJE POSOJIL IN TERJATEV ZA LETO 2022

V 1.000 EUR	
	1. 7.–31. 12. 2022
Začetno stanje	277.714
Povečanje posojilnega portfelja	624
Nakup terjatev	0
Dana nova posojila	602
Unovčenje garancij	0
Druga povečanja	22
Zmanjšanja	−61.134
Plačila v denarju	−28.113
Zamenjava v nepremičnine in opremo	−64
Zamenjava v poslovne terjatve	−1
Prodana posojila	−32.908
Zamenjava v lastniške deleže	−48
Povečanje/zmanjšanje zaradi prevrednotenja	4.963
Povečanja/zmanjšanja zaradi realiziranih dobičkov/izgub	1.938
Druge spremembe	1.072
Končno stanje	225.177

3.7.2.6. Ravni poštenih vrednosti finančnih instrumentov

RAZVRSTITEV FINANČNIH INSTRUMENTOV GLEDE NA DOLOČITEV NJIHOVE POŠTENE VREDNOSTI NA 31. DECEMBRA 2023

V 1.000 EUR			
	1. raven	2. raven	3. raven
Naložbe v pridružene družbe	0	0	300.683
Druga dolgoročna finančna sredstva	604.829	0	17.895
Delnice, ki kotirajo na borzi	604.829	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	0	17.895
Druga kratkoročna finančna sredstva	67.072	0	319.118
Terjatve iz slabih posojil	0	0	203.468
Odkupljene terjatve	0	0	0
Denar, denarni ustrezniki in depoziti poslovnim bankam	67.072	0	106.000
Kratkoročne poslovne terjatve	0	0	9.650
Obveznosti iz najema	0	0	2.443
Finančne obveznosti	0	0	74.861
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	76.537

Poštene vrednosti so v vseh primerih enake knjigovodski vrednosti, razen v primeru pridruženih družb, v katerih knjigovodska vrednost po kapitalski metodi znaša 295.852 tisoč EUR (31. de-

cember 2022: 280.414 tisoč EUR), medtem ko je poštena vrednost 300.683 tisoč EUR (31. december 2022: 299.337 tisoč EUR).

RAZVRSTITEV FINANČNIH INSTRUMENTOV GLEDE NA DOLOČITEV NJIHOVE POŠTENE VREDNOSTI NA DAN 31. DECEMBRA 2022

V 1.000 EUR			
	1. raven	2. raven	3. raven
Naložbe v pridružene družbe	260.844	0	19.570
Druga dolgoročna finančna sredstva	502.088	0	17.231
Delnice, ki kotirajo na borzi	502.088	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	0	17.231
Druga kratkoročna finančna sredstva	0	0	327160
Terjatve iz slabih posojil	0	0	225185
Denar, denarni ustrezniki in depoziti poslovnim bankam	0	0	89.328
Kratkoročne poslovne terjatve	0	0	12.680
Obveznosti iz najema	0	0	3.086
Finančne obveznosti	0	0	111.191
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	64.250

3.7.2.7. Druge finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	106.000	38.374
Skupaj	106.000	38.374

Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti, predstavljajo kratkoročne depozite pri poslovnih bankah z zapadlostjo nad 90 dni.

3.7.3. ZALOGE

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nepremičnine	91.969	103.008
Dani predujmi in varščine za zaloge nepremičnin	603	1.244
Oprema	1.704	1.925
Material in trgovsko blago	1.169	750
Skupaj	95.445	106.927

Večina zalog nepremičnin in opreme je bila pridobljena na podlagi zamenjav iz posojil oziroma z nakupi na dražbi.

Od skupne zaloge nepremičnin v višini 91.969 tisoč EUR (31. december 2022: 103.008 tisoč EUR) je 76.749 tisoč EUR (31. december 2022: 73.086 tisoč EUR) zalog vrednotenih po nabavni vrednosti, 15.220 tisoč EUR (31. december 2022: 29.922 tisoč EUR) pa po čisti iztržljivi vrednosti.

Glavnino nepremičnin v zalogi sestavljajo pisarniški prostori in zemljišča. Nepremičnine na dan 31. decembra 2023 niso zastavljene.

Učinek prevrednotenja je sestavljen iz povečanja vrednosti v znesku 3.483 tisoč EUR (odprava preteklih slabitev do nivoja nabavne oziroma nižje čiste iztržljive vrednosti) in zmanjšanja za slabitve v znesku 956 tisoč EUR.

Skupni učinek spremembe računovodske ocene (kot je pojasnjeno v točki 3.4.2.4) je enkrat in je ocenjen na 2.475 tisoč EUR.

GIBANJE ZALOG NEPREMIČNIN IN OPREME V OBDOBJU OD 1. JULIJA DO 31. DECEMBRA 2023

	V 1.000 EUR		
	Nepremičnine	Oprema	Skupaj
Stanje 1. 1. 2023	103.008	1.925	104.933
Zamenjave iz posojil	2.631	0	2.631
Pridobitve	2.131	0	2.131
Odtujitve	-18.357	-193	-18.550
Učinek prevrednotenja	2.556	-28	2.528
Končno stanje 31. 12. 2023	91.969	1.704	93.673

Na podlagi sklepa Vlade Republike Slovenije je družba v letu 2023 prenesla nepremičnino, katere knjigovodska vrednost na dan prenosa je znašala 5.250 tisoč EUR, v last Republike

Slovenije. Učinek prenosa je prikazan kot vračilo kapitala lastniku, kot je razvidno iz izkaza sprememb lastniškega kapitala.

GIBANJE ZALOG NEPREMIČNIN IN OPREME V OBDOBJU OD 1. JULIJA DO 31. DECEMBRA 2022

	V 1.000 EUR		
	Nepremičnine	Oprema	Skupaj
Stanje 1. 1. 2022	0	0	0
Priporjitev DUTB – 1. 7. 2022	95.075	1.893	96.968
Zamenjave iz posojil	2.852	0	2.852
Pridobitve	6.817	111	6.928
Odtujitve	-3.221	-3	-3.224
Učinek prevrednotenja	1.485	-76	1.409
Končno stanje 31. 12. 2022	103.008	1.925	104.933

Kot pridobitev so prikazane nepremičnine, ki jih je DUTB v vlogi ločitvenega upnika kupil na dražbah.

3.7.4. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE

	V 1.000 EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Terjatve do kupcev	6.875	7.224
Popravki terjatev do kupcev	-989	-355
Terjatve za obresti	409	36
Popravek terjatve za obresti	0	-16
Terjatve do RS iz naslova ZSPOZ, ZIOOZP, ZVJTO	0	670
Druge terjatve do državnih institucij	1.588	281
Druge terjatve	15.042	16.799
Popravek drugih terjatev	-13.275	-14.806
Skupaj	9.650	9.833

Druge terjatve se nanašajo predvsem na prevzem delnic Hotela Tuzla, d. d., v preteklih letih, ki so bile oslABLjene. Izkazana

vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev predstavlja najboljšo oceno njihovih poštenih vrednosti.

GIBANJE POPRAVKA VREDNOSTI POSLOVNIH TERJATEV

	V 1.000 EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Stanje popravka terjatev 1. januarja	15.177	2.015
Povečanje zaradi pripojitve DUTB	0	13.264
Izterjane terjatve, za katere je bil oblikovan popravek	0	16
Odpis terjatev v letu	515	174
Oblikovanje popravka v letu	674	88
Odprava (odpis) zaradi zaključenega stečajnega postopka	1.072	0
Skupaj popravki na 31. december	14.264	15.177

3.7.5. DENAR IN DENARNI USTREZNIKI

	V 1.000 EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Sredstva na računih pri bankah	23.798	27.137
Dani depoziti	42.936	23.817
Gotovina	338	0
Skupaj	67.072	50.954

3.7.6. KAPITAL

Na podlagi odločitve Vlade RS se je v marcu 2022 osnovni kapital povečal za 41.599.065,26 EUR (24.922 delnic) in znaša 301.765.982,30 EUR; razdeljen je na 180.788 kosovnih delnic. Dodatno je na povečanje kapitala vplivala pripojitev DUTB v letu 2022. Z zadržanim dobičkom pripojene družbe je SDH v letu 2022 pokril preneseno izgubo. V skladu s statutom družbe SDH se po pokritju morebitne prenesene izgube in oblikovanju obveznih

zakonskih rezerv v skladu z veljavnimi predpisi ostanek čistega dobička poslovnega leta družbe SDH razporedi v druge rezerve iz dobička, razen kot je pojasnjeno v pojasnilu 3.11.

Z nakupom odvisne družbe Sava, d. d., kot je pojasnjeno v pojasnilu 3.6.2. je v kapitalu prikazan tudi delež, ki pripada neobvladujočim lastnikom.

KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE SKUPINE

	V 1.000 EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vrednost kapitala, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe	1.394.115.000	1.213.870.000
Število delnic	180.788	180.788
Knjigovodska vrednost delnice	7.711	6.714

3.7.7. DOLGOROČNE REZERVACIJE IN DOLGOROČNO ODLOŽENI PRIHODKI

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Rezervacije za denacionalizacijo	40.511	42.024
Rezervacije za garancije prodanih stanovanj	199	157
Rezervacije za dana jamstva	88	445
Rezervacije za dana poroštva	0	2.257
Rezervacije za jubilejne nagrade	118	102
Rezervacije za odpravnine	3.799	3.694
Rezervacije za pravne spore	8.429	7.558
Dolgoročno odloženi prihodki	5.084	6.147
Skupaj	58.228	62.384

Pri presoji, ali so pri prejetih zahtevkih za odškodnino po ZDen izpolnjeni pogoji za oblikovanje dolgoročnih rezervacij, se upošteva veljavna zakonodaja, izkušnje, predvsem pa pravna praksa. Znesek potrebnih rezervacij je 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.

Rezervacije za garancije za odpravo napak na prodanih stanovanjih so oblikovane na podlagi določb Zakona o varstvu kupcev stanovanj in enostanovanjskih stavb, iz katerih izhaja, da prodajalec odgovarja za t. i. skrite napake nepremičnine, ki jih ni bilo mogoče ugotoviti ob prevzemu nepremičnine, če se pokažejo v dveh letih od prevzema nepremičnine. Znesek rezervacije je ocenjen na podlagi izkušenj, in sicer za število stanovanj, za katera odgovornost družbe v vlogi prodajalca še ni potekla.

Rezervacije za sodne spore je družba oblikovala na podlagi ocen in predpostavk, ki izhajajo iz poznavanja posamičnega sodnega primera, sodne prakse in drugih dejavnikov. Kljub najboljšem poznavanju dogodkov in tekočih aktivnosti se lahko dejanski rezultati razlikujejo od ocen. Družba ocene in predpostavke tekoče prilagaja in njihove učinke pripozna v obdobju spremembe.

Poslovodstvo družbe je skupaj s pravnim oddelkom presojalo o posamičnih primerih in ocenjuje, da obstaja verjetnost izgube nekaterih tožb. Za primere, v katerihje verjetnost izgube v sporu večja od 50 %, je rezervacija za sodne spore oblikovana v celotni vrednosti trenutno znane obveznosti. Rezervacije za tožbe in druge zahtevke so oblikovane na podlagi posveta z odvetniki, ki so izdelali ocene izida vloženih tožb in drugih zahtevkov.

Skupina ima oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine zaposlenih. Odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade so upoštevane v skladu z določili kolektivnih in individualnih pogodb, predvidena je 3,5-odstotna letna rast plač v podjetju ter zneskov odpravnin in jubilejnih nagrad, upoštevana je fluktuacija zaposlenih, upoštevana diskontna mera pa znaša 3,0 % letno.

GIBANJE REZERVACIJ SKUPINE

V 1.000 EUR

	Stanje na 1. 1. 2023	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Prenos iz kratkoročnih rezervacij	Prenos na kratkoročne rezervacije	Odprava rezervacij	Stanje na 31. 12. 2023
Rezervacije za denacionalizacijo	42.024	4.781	−3.809	8.468	−10.953	0	40.511
Rezervacije za garancije prodanih stanovanj	157	79	−37	0	0	0	199
Rezervacije za dana jamstva	445	0	−323	0	0	−34	88
Rezervacije za dana poroštva	2.257	0	0	0	0	−2.257	0
Rezervacije za jubilejne nagrade	102	26	−10	0	0	0	118
Rezervacije za odpravnine	3.694	683	−249	0	0	−329	3.799
Rezervacije za pravne spore	7.558	2.067	−49	0	0	−1.147	8.429
Dolgoročno odloženi prihodki	6.147	125	−8	0	0	−1.180	5.084
Skupaj	62.384	7.761	−4.485	8.468	−10.953	−4.947	58.228

V 1.000 EUR

	Stanje na 1. 1. 2022	Pridobitve zaradi pripojitve DUTB	Pridobitve zaradi nakupa Save, d. d.	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Prenos iz kratkoročnih rezervacij	Prenos na kratkoročne rezervacije	Odprava rezervacij	Stanje na 31. 12. 2022
Rezervacije za denacionalizacijo	38.669	0	0	0	−679	13.431	−8.468	−929	42.024
Rezervacije za garancije prodanih stanovanj	0	170	0	7	−9	0	0	−11	157
Rezervacije za dana jamstva	0	496	0	0	−51	0	0	0	445
Rezervacije za dana poroštva	0	1.667	0	590	0	0	0	0	2.257
Rezervacije za jubilejne nagrade	56	39	0	26	−6	0	0	−13	102
Rezervacije za odpravnine	318	168	3.402	96	−40	0	0	−250	3.694
Rezervacije za pravne spore	36	3.691	4.115	0	0	0	0	−284	7.558
Dolgoročno odloženi prihodki	320	0	308	622	0	0	0	0	1.250
Razmejene državne podpore	0	0	4.999	0	−102	0	0	0	4.897
Skupaj	39.399	6.231	12.824	1.341	−887	13.431	−8.468	−1.487	62.384

3.7.8. FINANČNE OBVEZNOSTI

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Posojila, dobljena pri bankah	45.657	81.700
Posojila, dobljena pri drugih	29.204	32.575
Skupaj	74.861	114.275
Dolgoročni del	41.118	64.285
Kratkoročni del	33.743	49.992
Skupaj	74.861	114.277

Posojila so bila najeta predvsem za nakup in obnovo opredmetenih osnovnih sredstev in za financiranje tekočega poslovanja. Zavarovana so s hipotekami na nepremičninah skupine ter z zastavo delnic in deležev. Knjigovodska vrednost zastavljenih nepremičnin znaša 204.674 tisoč EUR (31. december 2022:

136.746 tisoč EUR). Knjigovodska vrednost zastavljenih delnic iz deležev pa znaša 92.153 tisoč EUR (delnice Save Turizma, d. d., v vrednosti 91.655 tisoč EUR in delnice Pokojninske družbe A, d. d., v vrednosti 498 tisoč EUR).

3.7.9. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Obveznosti do dobaviteljev	13.344	10.792
Obveznosti do upravičencev iz denacionalizacije	17.125	17.373
Obveznosti do zaposlenih	3.501	3.250
Obveznost do državnih institucij	3.414	1.814
Druge poslovne obveznosti	11.479	5.802
Skupaj	48.863	39.031

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.

3.7.10. DRUGE OBVEZNOSTI

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Kratkoročni del rezervacij za denacionalizacijo	10.953	8.468
Vračunani stroški	1.962	1.025
Kratkoročno odloženi prihodki	2.205	2.205
Druge obveznosti	1.947	3.085
Obračunani stroški dela	3.708	5.602
Vračunani stroški najemnine za resorte v upravljanju	100	1.421
Skupaj	20.875	21.806

3.7.11. POSLOVNI PRIHODKI

PRIHODKI IZ POGODB S KUPCI

V 1.000 EUR

	2023	2022
Prihodki od upravljanja kapitalskih naložb	4.501	5.337
Prihodki od prodaje nepremičnin	13.988	5.872
Prihodki od turistične dejavnosti	122.607	22.398
Prihodki od najemnin	3.850	928
Skupaj prihodki iz pogodb s kupci	144.946	34.535

Med prihodki od upravljanja kapitalskih naložb je pripoznano nadomestilo za upravljanje kapitalskih naložb v lasti RS in s pogodbami so priznana določena povračila neposrednih stroškov, ki nastanejo v postopkih razpolaganja s temi naložbami, nado-

mestila za izvajanje treh zakonov (ZIOOZP, ZSPOZ in ZVJT0). Prihodki od turistične dejavnosti se nanašajo na prihodke odvisne družbe Sava Turizem, d. d., predvsem iz naslova počitnic, srečanj, konferenc, termalnih parkov, kampiranja in drugih.

Sredstva in obveznosti iz pogodb s kupci

Nezaračunani prihodki za dobavljeno blago in storitve kupcem za leto 2023 so prikazani v postavki sredstva iz pogodb s kupci v višini 1.240 tisoč EUR (2022: 25 tisoč EUR).

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Obveznosti iz pogodb s kupci	1.570	1.422
Obveznosti za vračilo	447	629
Predujmi prejeti od kupcev	2.608	203
Programi zvestobe	1.516	1.159
Drugo	508	0
Skupaj	6.649	3.413

Obveznosti iz pogodb s kupci se nanašajo na uporabnine, darilne bone in koriščenja darilnih bonov drugih ponudnikov. Obveznosti za vračilo so kratkoročne prejete varščine. Program

zvestobe se nanaša na odobrene popuste v okviru programa kapljica.

DRUGI POSLOVNI PRIHODKI

V 1.000 EUR

	2023	2022
Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij – denacionalizacija	2.796	929
Prihodki od odprave drugih dolgoročnih rezervacij	3.698	71
Prihodki, povezani z denacionalizacijo	3.362	2.424
Prevrednotovalni poslovni prihodki	4.513	3.150
Drugi poslovni prihodki	2.552	832
Prejete državne podpore	1.792	216
Drugi poslovni prihodki	18.713	7.622

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 delno od družbe D.S.U., d. o. o., delno pa iz proračuna RS.

Prejete državne podpore so povezane z državnimi ukrepi zaradi covida-19. Drugi poslovni prihodki se nanašajo predvsem na črpanje odloženih prihodkov iz sredstev, pridobljenih iz EU, porabo spodbud iz naslova invalidov in štipendij, dobičkov od prodaje opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin.

3.7.12. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV

V 1.000 EUR

	2023	2022
Nabavna vrednost prodanega blaga	40.695	3.277
Stroški materiala	204	4.859
Stroški storitev	44.144	12.050
Skupaj	85.043	20.186

Pogodbeni znesek za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov družbe SDH in revizijo izkazov odvisnih družb, vključenih v konsolidacijo, za leto 2023 znaša 157.800 EUR brez DDV, za leto 2022 je znašal 151.540 EUR brez DDV. Pogodbeni znesek za druge revizijske storitve (iz naslova dajanja zagotovil in dogovorjenih revizijskih postopkov, pregleda izpolnjevanja finančnih zavez

3.7.13. STROŠKI DELA

Stroške dela sestavljajo plače, ki pripadajo zaposlenim, nado-mestila plač, ki v skladu z zakonom, kolektivno pogodbo ali po-godbo 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

V 1.000 EUR		
	2023	2022
Plače zaposlenih	35.294	11.932
Stroški pokojninskih zavarovanj	3.570	1.253
Stroški socialnih zavarovanj	2.619	889
Drugi stroški dela	6.019	1.910
Skupaj	47.502	15.984

Drugi stroški dela vključujejo regres za letni dopust, povračila in druge prejemke zaposlenih ter rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine.

3.7.14. AMORTIZACIJA

V 1.000 EUR		
	2023	2022
Amortizacija neopredmetenih sredstev	342	210
Amortizacija zgradb	8.505	2.718
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	4.239	922
Amortizacija naložbenih nepremičnin	15	0
Skupaj	13.101	3.850

3.7.15. ODPISI IN OSLABITVE

V 1.000 EUR		
	2023	2022
Odpisi in oslabitve v povezavi z osnovnimi sredstvi	209	98
Odpisi in oslabitve pri zalogah nepremičnin	928	1.082
Odpisi in oslabitve v zvezi s kratkoročnimi sredstvi razen finančnih naložb	758	106
Skupaj	1.895	1.286

do bank, pregleda pravilnosti obračuna rezultata resorta in pregleda konsolidacijskega paketa) za leto 2023 znaša 20.000 EUR, za leto 2022 10.800 EUR. Revizijska družba in njene pov-ezane družbe v letih 2023 in 2022 za Skupino SDH niso opravile nobenih drugih storitev.

delo, stroškov prehrane in regres za letni dopust, odpravnine ob prenehanju delovnega razmerja, stroški rezervacij za jubile-jne nagrade in odpravnine ob upokojitvi in tudi rezervacije za tožbe v povezavi z delovnimi razmerji.

3.7.16. NETO FINANČNI IZID

V 1.000 EUR		
	2023	2022
Finančni prihodki	81.636	102.992
Delež dobičkov/izgub naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	9.949	45.129
Finančni odhodki	-50.930	-18.514
Neto finančni izid	40.655	129.607

FINANČNI PRIHODKI

V 1.000 EUR		
	2023	2022
Dividende in dividendam podobni prihodki gospodarskih družb	32.375	31.778
Dividende zavarovalnic	4.871	4.566
Kapitalski dobički in deleži v skupini	609	60
Dobiček pri izpogajanem nakupu (pojasnilo 3.6.2)	0	43.433
Prihodki pri unovčevanju posojil	7.460	7.453
Prihodki od vrednotenja FN na PV	33.903	13.441
Prihodki v povezavi z odkupljenimi terjatvami	0	1.981
Prihodki od odprave slabitve drugih naložb, z obrestmi	0	117
Druge obresti, drugi finančni prihodki	2.418	163
Skupaj	81.636	102.992
Delež dobičkov/izgub naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	9.949	45.129

FINANČNI ODHODKI

V 1.000 EUR		
	2023	2022
Finančni odhodki za obresti od depozitov pri bankah	2.651	924
Obresti za prejete kredite	0	1.799
Oslabitve kapitalskih naložb	4.277	1.725
Oslabitve drugih finančnih naložb	28.126	8.983
Oslabitve posojil	11.766	0
Izguba pri unovčevanju posojil (DUTB)	515	5.075
Obresti iz najemov	12	8
Drugo/negativne tečajne razlike	3.583	0
Skupaj	50.930	18.514

VPLIV POSAMEZNE PRIDRUŽENE DRUŽBE NA FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SDH V LETU 2023

V 1.000 EUR

	Skupina ZT	Skupina Unior	Skupina Hit	Casino Bled	Cinkarna Celje	Salomon	Terra M. Hrvaška	Skupaj
Vrednost naložbe na 31. 12. 2022	204.127	11.303	15.949	61	45.414	3.512	48	280.414
Pripis sorazmernega dela poslovnega izida	4.511	1.021	3.027	48	1.342	0	0	9.949
Prejete dividende	-15.967	0	0	0	0	0	0	-15.967
Pripis sorazmernega dela spremembe rezerve za pošteno vrednost	9.761	-349	-179	0	-151	0	0	9.082
Odprava predhodne slabitve	0	0	0	0	0	0	0	0
Slabitev do poštene vrednosti	-21.254	-672	0	-73	-6.127	0	0	-28.126
Prodaje v tekočem letu	0	0	0	0	0	0	-48	-48
Učinek prehoda na MSRP 17	40.439	0	0	0	0	0	0	40.439
Vrednost naložbe po kapitalski metodi na 31. 12. 2023	221.765	11.303	18.797	36	40.478	3.512	0	295.892
Poštena vrednost	221.765	11.303	23.713	61	40.478	3.512	0	300.683

VPLIV POSAMEZNE PRIDRUŽENE DRUŽBE NA FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SDH V LETU 2022

V 1.000 EUR

	Skupina ZT	Skupina Unior	Skupina Hit	Casino Bled	Cinkarna Celje	Salomon	Terra M. Hrvaška	Skupaj
Vrednost naložbe na 31. 12. 2021	235.029	11.862	8.243	6	0	0	0	255.140
Pripis sorazmernega dela poslovnega izida	31.022	3.308	2.528	100	10.605	0	0	47.563
Prejete dividende	-23.631	0	0	0	0	0	0	-23.631
Pripis sorazmernega dela spremembe rezerve za pošteno vrednost	-58.294	-42	778	3	91	0	0	-57.464
Odprava predhodne slabitve	20.001	0	822	0	0	0	0	20.823
Slabitev do poštene vrednosti	0	-3.825	0	-48	-19.384	0	0	-23.257
Pridobitve v tekočem letu	0	0	3.578	0	54.102	3.512	48	61.240
Vrednost naložbe po kapitalski metodi na 31. 12. 2022	204.127	11.303	15.949	61	45.414	3.512	48	280.414
Poštena vrednost	220.339	11.303	18.660	61	45.414	3.512	48	299.337

VPLIV PRIDRUŽENIH DRUŽB NA FINANČNI IZID SKUPINE SDH

V 1.000 EUR

	2023	2022
Pripadajoči delež v dobičku pridruženih družb	9.949	47.563
Odprava oslabitve	0	20.823
Pripadajoči delež v izgubi pridruženih družb	0	0
Oslabitve	-28.126	-23.257
Neto finančni izid	-18.177	45.129

3.7.17. DAVKI

V 1.000 EUR

	2023	2022
Davek od dobička	3.322	1.143
Odloženi davek	-612	-760
Skupaj odhodek za davek	2.710	383

IZRAČUN EFEKTIVNE DAVČNE STOPNJE

V 1.000 EUR

	2023	2022
Dobiček pred obdavčitvijo	45.103	128.775
Izračunani davek (veljavna stopnja = 19 %)	8.570	24.467
Učinek neobdavčenih prihodkov – dobiček pri izpogajanem nakupu	0	-8.252
Učinek neobdavčenih prihodkov/odhodkov – kapitalska metoda	6.487	-4.085
Učinek neobdavčenih prihodkov – drugi	-9.821	-11.425
Učinek davčno nepriznanih odhodkov	261	-180
Koriščenje davčnih olajšav	-361	-1.325
Vpliv družb, ki so poslovale z izgubo	1.149	2.305
Druge prilagoditve davčne osnove	-144	398
Pokrivanje izgube	-2.820	0
Povečanje/odprava odloženih terjatev za davek zaradi spremembe obdavčljive osnove	-611	-760
Davek iz dobička	2.710	1.143
Efektivna davčna stopnja	6,01 %	0,89 %

STANJE ODLOŽENIH TERJATEV IN OBVEZNOSTI ZA DAVEK

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Odložene terjatve za davek	1.656	2.318
Odložene obveznosti za davek iz vrednotenja na poštene vrednosti	68.431	57.221
Odložene obveznosti za davek iz naslova poslovne združitve	6.501	7.939
Odložene obveznosti za davek	74.932	65.160
Neto odložene terjatve/(obveznosti)	-73.276	-62.842

Odložene obveznosti za davek se nanašajo na učinke vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti (pojasnilo 3.7.2.3.).

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.

Odložene obveznosti za davek iz naslova poslovne združitve se nanašajo na prevrednotenje sredstev skupine Sava na pošteno vrednost na datum prevzema (pojasnilo 3.6.2).

NEPRIPOZNANE ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK

	V 1.000 EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Neizkoriščene davčne izgube	295.105	180.950
Slabitev terjatev	508	423
Slabitev finančnih naložb v odvisne družbe	0	207
Skupaj nepripoznana odložena terjatev za davek	295.613	181.580

3.7.18. 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 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 pripravljeni 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 ustanovitvi osnovna dejavnost 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).

V primerjavi s preteklim letom so v tekočem letu (zaradi pripojitve DUTB) med denarnimi tokovi zajeti tudi prilivi iz oddajanja nepremičnin, prilivi od prodaje nepremičnin, prilivi iz izterjanih slabih posojil, prevzetih od bank in prejemki iz opravljanja turistične dejavnosti.

3.8. UPRAVLJANJE FINANČNIH TVEGANJ SKUPINE 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 Skupino zanemarljivo.

3.8.1. KREDITNO TVEGANJE

STANJE NAJVIŠJE MOŽNE IZPOSTAVLJENOSTI KREDITNEMU TVEGANJU

	V 1.000 EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Poslovne terjatve	9.650	9.833
Depoziti, merjeni po odplačni vrednosti	106.000	38.374
Denar in denarni ustrezniki	67.072	50.954
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida – posojila	203.468	225.177
Skupaj	386.190	324.338

Skupina je izpostavljena kreditnemu tveganju predvsem v primeru poslovnih terjatev. Izpostavljenost tej vrsti tveganja se povečuje z zaostrovanjem gospodarskih razmer. Družbe skupine zmanjšujejo izpostavljenost s sprotnim spremljanjem bonitete kupcev in dobaviteljev, s poslovanjem na podlagi predplačil, z nadzorom slabih plačnikov, s sprotno izterjavo, z vlaganjem izvršb, z uporabo inštrumentov zavarovanja in kompenzacijami.

Depoziti, merjeni po odplačni vrednosti, predstavljajo depozite pri poslovnih bankah v Sloveniji, za katere smo ocenili mini-

malno kreditno tveganje. Enako velja za denar in denarne ustreznike.

Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida, na dan 31. decembra 2023 in 2022 predstavljajo posojila, ki izvirajo iz pripojitve DUTB. Menimo, da je kreditno tveganje v teh primerih majhno, saj bistveno tveganje predstavlja sprememba poštene vrednosti, kot je opisano v pojasnilu 3.7.2.5. Praviloma gre za nedonosna posojila, ki se merijo po pošteni vrednosti.

STANJE POPRAVKA VREDNOSTI ZARADI OSLABITEV POSLOVNIH TERJATEV

	V 1.000 EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Stanje poslovnih terjatev	23.914	25.010
Oblikovan popravek terjatve	-14.264	-15.177
Neto terjatve	9.650	9.833

3.8.2. TVEGANJE SPREMENLJIVOSTI OBRESTNIH MER

Obrestno tveganje je tveganje, da bo sprememba tržnih obrestnih mer vplivala na vrednost obrestno občutljivih sredstev in obveznosti, 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.

Družbe Skupine SDH imajo obrestovanje finančnih obveznosti vezano na spreminjanje obrestne mere EURIBOR. Ta je v letu 2023 vztrajala na visokih ravneh.

Družba Sava Turizem, d. d., je v februarju 2022 del obveznosti v višini 8,2 mio EUR zaščitila z nakupom obrestne kapice z izvršilno obrestno mero 0 % za obdobje do leta 2029.

Breme obrestne mere ter s tem obrestno tveganje je visoko.

Analiza občutljivosti za spremembo obrestnih mer

Če bi se obrestne mere za posojilne obveznosti družb v skupini SDH spremenile za 100 bazičnih točk, bi se ob upoštevanju stanja finančnih obveznosti ob koncu leta 2023 letni strošek obresti spremenil za 955 tisoč EUR (2022: 1.704 tisoč EUR).

3.8.3. LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

Skupina najema dolgoročna posojila pri poslovnih bankah, katerih končna zapadlost je konec leta 2036. Obveznosti Skupina poplačuje skladno z amortizacijskimi načrti. Vrednost premoženja Skupine, ki je upnikom dano v zavarovanje finančnih

obveznosti, ob tem pomembno presega višino finančnih obveznosti. Tveganje plačilne sposobnosti v Skupini je obvladovano.

ZAPADLOST OBVEZNOSTI, PRIPRAVLJENA NA OSNOVI POGODBENIH DENARNIH TOKOV NA DAN 31. DECEMBRA 2023

V 1.000 EUR						
Pogodbeni denarni tokovi						
	Knjigovodska vrednost obveznosti	obveznost	do 6 mesecev	od 6 do 12 mesecev	od 1 leta do 5 let	nad 5 let
Obveznosti iz najemov	19	19	5	5	9	0
Finančne obveznosti	74.861	85.772	30.312	6.472	30.309	18.679
Poslovne obveznosti	48.863	48.713	31.862	17.001	0	0
Druge obveznosti	20.875	20.875	20.875	0	0	0
Skupaj obveznosti	144.618	155.379	83.054	23.478	30.318	18.679

ZAPADLOST OBVEZNOSTI, PRIPRAVLJENA NA OSNOVI POGODBENIH DENARNIH TOKOV NA DAN 31. DECEMBRA 2022

V 1.000 EUR						
Pogodbeni denarni tokovi						
	Knjigovodska vrednost obveznosti	obveznost	do 6 mesecev	od 6 do 12 mesecev	od 1 leta do 5 let	nad 5 let
Obveznosti iz najemov	3.086	3.086	312	312	312	2.150
Finančne obveznosti	111.191	111.191	24.821	24.559	45.860	15.952
Poslovne obveznosti	41.285	41.285	41.285	0	0	0
Druge obveznosti	20.760	20.760	10.894	9.866	0	0
Skupaj obveznosti	176.322	176.322	77.312	34.737	46.172	18.102

3.8.4. TRŽNO TVEGANJE

DOMAČE TRŽNE DELNICE IN ANALIZA OBČUTLJIVOSTI ZA SPREMEMBO TRŽNIH CEN

V 1.000 EUR					
	Vrednost	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen
	31. 12. 2023	15 %	20 %	-15 %	-20 %
Krka, d. d.	324.486	48.673	64.897	-48.673	-64.897
Petrol, d. d.	123.472	18.521	24.694	-18.521	-24.694
Sava Re, d. d.	86.229	12.934	17.246	-12.934	-17.246
Luka Koper, d. d.	50.319	7.548	10.064	-7.548	-10.064
Druge tržne domače delnice	31.625	4.744	6.325	-4.744	-6.325
Skupaj	616.131	92.420	123.226	-92.420	-123.226

V 1.000 EUR					
	Vrednost	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen
	31. 12. 2022	15 %	20 %	-15 %	-20 %
Krka, d. d.	271.389	40.708	54.278	-40.708	-54.278
Petrol, d. d.	105.984	15.898	21.197	-15.898	-21.197
Sava Re, d. d.	68.183	10.227	13.637	-10.227	-13.637
Luka Koper, d. d.	38.635	5.795	7.727	-5.795	-7.727
Druge tržne domače delnice	35.128	5.269	7.026	-5.269	-7.026
Skupaj	519.319	77.898	103.864	-77.898	-103.864

Spremembe tržnih cen vplivajo na drugi vseobsegajoči donos.

LIKVIDNOST NAJPOMEMBNEJŠIH NALOŽB SKUPINE V DELNICE, KI KOTIRAJO

V 1.000 EUR		
Količnik letnega obrata tržne kapitalizacije*	V letu 2023	V letu 2022
Krka, d. d.	3,13 %	5,16 %
Luka Koper, d. d.	3,06 %	3,33 %
Petrol, d. d.	1,88 %	4,11 %
Pozavarovalnica Sava, d. d.	3,69 %	4,14 %
Prva kotacija	3,45 %	4,78 %
Standardna kotacija	1,14 %	1,87 %

Vir: Polletna in letna statistika Ljubljanske borze za leti 2023 in 2022.

3.8.5. TVEGANJA NA POSOJILNEM PORTFELJU

Tveganje spremembe verjetnosti scenarija prestrukturiranja

Strategija prestrukturiranja je opredeljena glede na model DPS (ang. Default Probability Scorecard), ki razvršča različne elemente poslovnega tveganja na sedemstopenjski lestvici od najmanj do najbolj tveganih. Če posamezni element poslovnega tveganja predstavlja višje tveganje, bo verjetnost strategije prestrukturiranja nižja. Glede na dodeljene razrede tveganja se določi povprečni profil tveganja za scenarij s prestrukturiranjem, nato pa se linearno razporedi na lestvici verjetnosti za strategijo prestrukturiranja.

RAZREDI GLEDE NA VERJETNOST STRATEGIJE PRESTRUKTURIRANJA

V 1.000 EUR

	Poštena vrednost 2023	Delež v skupni poštenu vrednosti 2023	Poštena vrednost 2022	Delež v skupni poštenu vrednosti 2022
Strategija prestrukturiranja	84.302	42 %	105.539	47 %
P (scenarija prestrukturiranja) 100 %	9.418	5 %	31.100	14 %
P (scenarija prestrukturiranja) 90–99 %	–	–	–	–
P (scenarija prestrukturiranja) 80–89 %	–	–	–	–
P (scenarija prestrukturiranja) 70–79 %	–	–	–	–
P (scenarija prestrukturiranja) 60–69 %	8.429	4 %	8.451	4 %
P (scenarija prestrukturiranja) 50–59 %	66.455	33 %	65.988	29 %
Strategija unovčevanja zavarovanj	118.014	58 %	117.510	52 %
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	1.153	1 %	2.127	1 %
Skupaj	203.468	100 %	225.177	100 %

Analiza občutljivosti za spremembe v verjetnosti za uresničitev scenarija prestrukturiranja

Sprememba verjetnosti uresnitve scenarija prestrukturiranja (verjetnosti DPS) ima neposreden vpliv na spremembo izpostavljenost kreditnemu tveganju. V nadaljevanju je zato prikazana analiza občutljivosti za spremembo verjetnosti uresnitve scenarija prestrukturiranja za 10 odstotnih točk (v nadaljevanju: o. t.) in 5 o. t.

Vpliv paralelne spremembe verjetnosti DPS na uresničitev scenarija prestrukturiranja

V spodnjih tabelah je prikazana poštena vrednost posojil glede na paralelno spremembo verjetnosti DPS za uresničitev scenarija prestrukturiranja ob nespremenjenih preostalih predpostavkah. Skupinsko vrednotena izpostavljenost ne odraža tveganja spremembe verjetnosti DPS za uresničitev scenarija prestrukturiranja, saj verjetnost DPS ni eden od vhodnih podatkov za izračun prevrednotenj za skupinsko vrednoteno

Čeprav model DPS meri poslovno tveganje posameznega podjetja, pa ima njegova sprememba neposreden vpliv na pošteno vrednost posojil in posledično tudi neposreden vpliv na izpostavljenost kreditnemu tveganju. V spodnjih tabelah je predstavljena posojilna izpostavljenost glede na razrede uresnitve scenarija prestrukturiranja (verjetnost DPS). Vsi primeri s strategijo unovčevanja zavarovanja imajo verjetnost scenarija prestrukturiranja 0 %, za skupinsko vrednoteno izpostavljenost pa DPS ni opredeljen.

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI VERJETNOSTI DPS ZA URESNIČITEV SCENARIJA PRESTRUKTURIRANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2023

V 1.000 EUR

	Poštena vrednost	Vpliv paralelne spremembe verjetnosti DPS za 10 o. t. na pošteno vrednost posojil		Vpliv paralelne spremembe verjetnosti DPS za 5 o. t. na pošteno vrednost posojil	
		Zvišanje	Znižanje	Zvišanje	Znižanje
Strategija prestrukturiranja	84.302	983	–66.497	491	–60.395
Strategija unovčevanja zavarovanj	118.014	0	61.704	0	55.622
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	1.153	–	–	–	–
Skupaj	203.468	983	–4.794	491	–4.772

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI VERJETNOSTI DPS ZA URESNIČITEV SCENARIJA PRESTRUKTURIRANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2022

V 1.000 EUR

	Poštena vrednost	Vpliv paralelne spremembe verjetnosti DPS za 10 o. t. na pošteno vrednost posojil		Vpliv paralelne spremembe verjetnosti DPS za 5 o. t. na pošteno vrednost posojil	
		Zvišanje	Znižanje	Zvišanje	Znižanje
Strategija prestrukturiranja	105.539	960	–66.985	480	–60.115
Strategija unovčevanja zavarovanj	117.510	0	60.716	0	54.345
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	2.127	–	–	–	–
Skupaj	225.177	960	–6.269	480	–5.771

Sprememba poštene vrednosti posojil zaradi spremembe verjetnosti DPS za uresničitev scenarija prestrukturiranja bi imela vpliv na izkaz poslovnega izida. Spremembe poštene vrednosti posojil bi vodile do sprememb poslovnega izida v zneskih prikazanih v zgornji tabeli.

Tveganje propada strategije prestrukturiranja

Zaradi tveganja propada strategije prestrukturiranja vseh dolžnikov, pri katerih SDH zasleduje strategijo prestrukturiranja naenkrat (v enem letu), bi bili vsi taki dolžniki prerazvrščeni v strategijo unovčevanja zavarovanj, SDH pa bi tako izgubil prilive iz rednega poslovanja. Posledično bi SDH lahko pričakovala le prilive iz naslova unovčenja zavarovanj, ki bi bili lahko nižji od kumulativnih prilivov iz rednih poplačil.

Spodnje tabele prikazujejo razliko med poštenimi vrednostmi, če bi bil celoten portfelj individualno vrednotenih dolžnikov opredeljen s strategijo unovčevanja zavarovanj (če bi propadli vsi primeri s strategijo prestrukturiranja). Tveganje propada strategije prestrukturiranja, tehnično, nima vpliva na pošteno vrednost skupinsko vrednotene izpostavljenosti.

Če bi propadli vsi dolžniki s strategijo prestrukturiranja, bi poštena vrednost individualno vrednotenih posojil padla za 4.488 tisoč EUR (2022: 16.145 tisoč EUR).

V 1.000 EUR

2023	Poštena vrednost posojil	Poštena vrednost posojil, če propadejo vsi primeri s strategijo prestrukturiranja	Razlika
Strategija prestrukturiranja	84.302	0	–84.302
Strategija unovčevanja zavarovanj	118.014	197.827	79.813
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	1.153	1.153	0
Skupaj	203.468	198.979	–4.488

V 1.000 EUR

2022	Poštena vrednost posojil	Poštena vrednost posojil, če propadejo vsi primeri s strategijo prestrukturiranja	Razlika
Strategija prestrukturiranja	105.539	0	−105.539
Strategija unovčevanja zavarovanj	117.510	206.905	89.394
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	2.127	2.127	0
Skupaj	225.177	209.032	−16.145

Analiza občutljivosti za spremembo diskontne stopnje na dan 31. decembra 2023

Poštena vrednost posojil SDH predstavlja pričakovane prihodnje denarne tokove, diskontirane z diskontno stopnjo, ki je na dan 31. decembra 2023 znašala 7,96 %. Sprememba diskontne stopnje ima neposreden vpliv na pošteno vrednost posojil, ob

nespremenjenih preostalih predpostavkah, na izid iz posojil in posledično neposreden vpliv na izkaz poslovnega izida.

Analiza občutljivosti spremembe diskontne stopnje je bila pripravljena glede na spremembo v višini polovice in ene odstotne točke (v nadaljevanju: o. t.). Zgornja meja WACC je omejena na 8,00 %.

V 1.000 EUR

2023	Poštena vrednost posojil	Vpliv zvišanja WACC za 0,5 o. t. na pošteno vrednost posojil	Vpliv zvišanja WACC za 1 o. t. na pošteno vrednost posoji	Vpliv zvišanje WACC na 8 %
Strategija prestrukturiranja	84.302	675	1.363	−54
Strategija unovčevanja zavarovanj	118.014	1.052	2.118	−84
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	1.153	0	0	0
Skupaj	203.468	1.727	3.482	−137

ZAPADLOST PRIČAKOVANIH DENARNIH TOKOV

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Kratkoročna posojila	32.215	48.130
Dolgoročna posojila	214.128	224.558
Skupaj	246.344	272.688

Analiza občutljivosti za spremembo diskontne stopnje na dan 31. decembra 2022

Tveganje spremembe diskontne stopnje

Poštena vrednost posojil SDH predstavlja pričakovane prihodnje denarne tokove, diskontirane z diskontno stopnjo, ki je na dan 31. decembra 2022 znašala 7,87 %. Sprememba diskontne stopnje ima neposreden vpliv na pošteno vrednost posojil, ob

nespremenjenih preostalih predpostavkah, na izid iz posojil in posledično neposreden vpliv na izkaz poslovnega izida.

Analiza občutljivosti spremembe diskontne stopnje je bila pripravljena glede na spremembo v višini polovice in ene odstotne točke (v nadaljevanju: o. t.). Zgornja meja WACC je omejena na 8,00 %.

V 1.000 EUR

	Poštena vrednost posojil	Vpliv zvišanja WACC za 0,5 o. t. na pošteno vrednost posojil	Vpliv zvišanja WACC za 1 o. t. na pošteno vrednost posojil	Vpliv zvišanje WACC na 8 %
Strategija prestrukturiranja	105.539	899	1.812	−249
Strategija unovčevanja zavarovanj	117.510	702	1.521	−326
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	2.127	0	0	0
Skupaj	225.177	1.601	3.333	−575

3.8.6. UPRAVLJANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI

V letu 2023 oziroma 2022 ni prišlo do sprememb v načinu upravljanja kapitala. Ključni namen upravljanja kapitala sta kapitalna ustreznost in finančna stabilnost Skupine, pri čemer je primarni cilj zagotavljanje visokega donosa na kapital. V skladu z dividendno politiko edinega delničarja se dividende ne izplačujejo.

Skupina za nadzor nad kapitalom uporablja kazalnik finančnega vzvoda, ki prikazuje delež neto zadolženosti v kapitalu. V neto zadolženost so vključene kratkoročne obveznosti brez odloženih obveznosti za davke in rezervacij ter nekratkoročne finančne obveznosti, zmanjšano za denar in njegove ustrezniike.

V 1.000 EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Kratkoročne obveznosti	110.801	114.242
Nekratkoročne finančne obveznosti	42.889	64.285
Denar in denarni ustrezniki	67.072	50.954
Neto zadolženost	86.618	127.573
Kapital	1.394.115	1.213.870
Kazalnik finančnega vzvoda v %	6,21	10,51

3.9. 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 2023 ni sklenil nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje povezanih družb oziroma oseb.

3.9.1. ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE

SDH je imel 31. decembra 2023 najmanj 20 odstotni lastniški delež v več v družbah, ki so navedene v pojasnilih 3.72.1 in 3.72.2. Omenjene delnice in deleže je SDH večinoma pridobil na podlagi Zakona o lastninskem preoblikovanju podjetij in drugih zakonov za pokrivanje zahtevkov denacionalizacijskim upravičencem oziroma za poravnavanje odškodnin žrtvam vojne-ga in povojnega nasilja in na podlagi ZSDH-1 (pripojitve DUTB). Med SDH in navedenimi družbami ni pomembnih poslovnih transakcij.

Posli med obvladujočo in odvisno družbo Sava, d. d. (z odvisno družbo Sava Turizem, d. d.), so v postopku konsolidacije izključeni iz računovodskih izkazov, zato se na tem mestu ne razkrivajo.

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.

3.9.2. ORGANI VODENJA TER ČLANI NADZORNEGA SVETA IN REVIZIJSKE KOMISIJE

PREJEMKI ČLANOV UPRAVE SDH, IZPLAČANI V LETU 2023

V EUR		
	Žiga Debeljak	Janez Tomšič
	1. 1.–31. 12.	1. 1.–31. 12.
Fiksni del prejemkov (bruto)	151.584	136.399
Gibljivi del prejemkov (bruto)	26.246	77.001
Bonitete	1.511	8.039
Regres za letni dopust	2.000	2.000
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz)	2.111	1.688
Povračilo stroškov službenih potovanj	850	88
PDPZ	2.904	2.904

PREJEMKI ČLANOV UPRAVE SDH, IZPLAČANI V LETU 2022

V EUR				
	Žiga Debeljak	Janez Tomšič	Peter Drobež	Janez Žlak
	1. 9.–1. 12.	1. 1.–31. 12.	1. 4.–31. 8.	1.1.–31.8.
Fiksni del prejemkov (bruto)	36.368	126.857	53.194	104.251
Gibljivi del prejemkov (bruto)	0	20.428	0	32.925
Odpravnina	0	0	65.463	72.737
Bonitete	23	8.945	567	7428
Regres za letni dopust	633	1.900	792	1.267
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz)	589	1.443	2.744	918
Povračilo stroškov službenih potovanj	0	30	1.180	21
PDPZ	726	2.882	1.210	2.157

PREJEMKI IZVRŠNIH ČLANOV UPRAVNEGA ODBORA DUTB, IZPLAČANI OD 1. JULIJA DO 31. DECEMBRA 2022

V EUR			
	Matej Pirc	Žiga Pfeifer	Mitja Križaj
	1. 7.–31. 12.	1. 7.–31. 12.	1. 7.–31. 12.
Fiksni del prejemkov (bruto)	79.200	66.000	66.000
Gibljivi del prejemkov (bruto)	0	0	0
Odpravnina	0	0	0
Bonitete	0	2.045	0
Regres za letni dopust	0	0	950
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz)	1.540	2.061	859
Povračilo stroškov službenih potovanj	1.076	431	618
PDPZ	1.452	1.210	1.210

SDH v letih 2023 in 2022 ni dajal posojil vodstvu, članom nadzornega sveta, članom njegovih komisij oziroma zaposlenim.

V letu 2023 sta bili poleg uprave še dve osebi zaposleni na podlagi individualne pogodbe (izvršna direktorja za področje terjatev in nepremičnin).

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 SDH spada med velike družbe).

PREJEMKI ČLANOV NADZORNEGA SVETA V LETU 2023

V EUR					
	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejнина (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	18.720	3.300	1.099	0	23.119
Ivan Simič	14.400	3.300	1.099	0	18.799
Franc Bobinac	15.430	2.750	1.099	149	19.427
Miro Medvešek	13.858	2.530	1.099	0	17.487
Suzana Bolčič Agostini	14.400	3.300	1.099	1.854	20.653
Skupaj	76.808	15.180	5.494	2.003	99.484

PREJEMKI ČLANOV NADZORNEGA SVETA V LETU 2022

	V EUR				
	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	17.092	5.555	361	0	23.008
Leon Cizelj	8.080	3.520	0	133	11.733
Božo Emeršič	8.691	3.520	0	314	12.525
Ivan Simič	16.225	5.555	361	0	22.141
Janez Vipotnik	15.608	6.050	361	6.129	28.148
Franc Bobinac	560	495	0	149	1.204
Suzana Bolčič Agostini	560	495	0	265	1.320
Skupaj	66.816	25.190	1.083	6.989	100.079

PREJEMKI ČLANOV REVIZIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2023

	V EUR				
	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	1.026	440	0	0	1.466
Ivan Simič	3.600	880	0	0	4.480
Suzana Bolčič Agostini	2.574	440	0	530	3.544
Darinka Virant	7.200	880	0	120	8.200
Skupaj	14.400	2.640	0	650	17.690

PREJEMKI ČLANOV REVIZIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2022

	V EUR				
	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	3.600	1.584	0	0	5.184
Ivan Simič	3.600	1.584	0	0	5.184
Darinka Virant	6.648	1.584	0	56	8.288
Skupaj	13.848	4.752	0	56	18.656

PREJEMKI ČLANOV NOMINACIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2023

	V EUR				
	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	3.600	440	0	0	4.040
Ivan Simič	3.600	440	0	0	4.040
Franc Bobinac	3.600	440	0	0	4.040
Miro Medvešek	3.465	440	0	0	3.905
Suzana Bolčič Agostini	3.600	440	0	530	4.570
Skupaj	17.865	2.200	0	530	20.594

PREJEMKI ČLANOV NOMINACIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2022

	V EUR				
	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	3.600	2.904	0	0	6.504
Leon Cizelj	2.020	2.112	0	0	4.132
Božo Emeršič	2.020	2.112	0	0	4.132
Ivan Simič	3.600	3.080	0	0	6.680
Janez Vipotnik	3.735	2.640	0	0	6.375
Franc Bobinac	140	0	0	0	140
Suzana Bolčič Agostini	140	0	0	0	140
Skupaj	15.255	12.848	0	0	28.103

PREJEMKI ČLANOV KOMISIJE ZA TVEGANJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2023

	V EUR				
	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	1.026	0	0	0	1.026
Miro Medvešek	2.574	220	0	0	2.794
Darinka Virant	4.800	220	0	15	5.035
Bobinac Franc	2.574	220	0	0	2.794
Skupaj	10.974	660	0	15	11.650

PREJEMKI ČLANOV KOMISIJE ZA TVEGANJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2022

	V EUR				
	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	1.530	220	0	0	1.750
Božo Emeršič	2.020	440	0	0	2.460
Janez Vipotnik	3.735	660	0	0	4.395
Darinka Virant	4.432	660	0	13	5.105
Skupaj	11.718	1.980	0	13	13.711

PREJEMKI ČLANOV KADROVSKE KOMISIJE V LETU 2023

	V EUR				
	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Vlasta Lenardič	25.200	0	0	0	25.200
Urška Podpečan	25.200	0	0	0	25.200
Samo Roš	25.200	0	0	390	25.590
Skupaj	75.600	0	0	390	75.990

PREJEMKI ČLANOV KADROVSKE KOMISIJE V LETU 2022

V EUR					
	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejнина (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

DRUGI STROŠKI, POVEZANI Z NADZORNIM SVETOM IN NJEGOVIMI KOMISIJAMI

V EUR		
	2023	2022
Pravno mnenje	0	2.102
Stroški, povezani z izbiro člana uprave (oglasil, kadrovska agencija)	0	17.828
Stroški izobraževanj	0	775
Drugo (zavarovalne premije)	1.173	1.181
Skupaj	1.173	21.886

3.9.3. 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		Obveznosti		Prihodki		Odhodki	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Ministrstvo za finance	72	1.762	0	0	4.452	5.240	0	696
Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov RS	158	176	0	0	1.382	1.876	0	0
D. S. U.	1.207	41	0	0	1.976	402	42	0
Kapitalska družba	0	0	38.394	35.037	1	0	3.358	735
Posli z lastniki povezanimi družbami*	262	211	108.373	28.989	1.707	137	15.045	1.416
Skupaj	1.699	2.190	146.767	64.026	9.518	7.655	18.445	2.847

* Z lastniki povezane družbe so tiste, ki so več kot 20-odstotne lastnice družbe, ki je lastnica Save, d. d., in družbe, v katerih imajo družbe lastnice Save, d. d., več kot 20-odstotni lastniški delež.

SDH posluje tudi z drugimi družbami, organi in agencijami, v katerih je RS večinski ali manjšinski lastnik. Vsi posli z navedenimi osebami so sklenjeni pod normalnimi tržnimi pogoji, pod

katerimi se sklepajo posli z drugimi strankami. Ker ne gre za pomembne zneske, ti podatki niso razkriti.

3.10. POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA

Pogojna sredstva so težje izmerljiva, predstavljajo pa terjatve, ki jih družba uveljavlja s sodnimi postopki, katerih izid je negotov in izhajajo iz pripojitve DUTB v letu 2022.

Poleg prihodnjih obveznosti, za katere so priznane rezervacije, ker so izpolnjeni pogoji za priznanje, ima SDH iz denacionalizacije oblikovane tudi pogojne obveznosti v višini 33,3 mio EUR (31. december 2022: 37,4 mio EUR) in pogojne obveznosti v višini 114,1mio EUR (31. december 2022: 114,2 mio EUR) iz naslo-

va pripojitve DUTB, kot je rikazano spodaj. Upravne enote in ministrstva imajo v obravnavi še določene zahteve za odškodnino po ZDen, ki še niso bili posredovani SDH. Vrednost je zato določena s pomočjo ocene. Skupne pogojne obveznosti znašajo 147,4 mio EUR (2022: 151,6 mio EUR).

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Pogojne obveznosti za pravno nerešene spore	113.134	108.991
Pogojne obveznosti iz naslova izdanih bančnih garancij	140	491
Pogojne obveznosti za dana poročstva	828	4.751
Skupaj	114.102	114.233

a) Pogojne obveznosti za pravno nerešene spore

Med pogojnimi obveznostmi za pravno nerešene spore je prikazana vrednost vseh tožbenih zahtevkov, vključno z oceno pravnih stroškov in pripadajočih zamudnih obresti.

92 % vrednosti vseh tožbenih zahtevkov predstavljata dve prejeti tožbi, in sicer ena iz leta 2015, druga pa iz leta 2020. Ena tožba je vložena zaradi domnevno nepoštenih pogajanj, druga pa zaradi plačila odškodnine zaradi neutemeljene vloge za začetek stečajnega postopka dolžnika.

b) Pogojne obveznosti iz naslova izdanih bančnih garancij

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Iz pripojitve Factor banke	94	639
Iz pripojitve Probanke	46	298
Skupaj	140	937
Prikazano bilančno med rezervacijami iz naslova danih bančnih garancij	0	-446
Pogojne obveznosti	140	491

Tabela prikazuje pogojne obveznosti, ki predstavljajo znesek odobrenih, še neunovčenih in na dan 31. december 2023 še vel-

javnih bančnih garancij. Celoten znesek je bil prevzet s pripojitvijo Factor banke in Probanke.

c) Pogojne obveznosti za dana jamstva in poročstva

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Poroštva v obliki zastavljenih depozitov	0	4.374
Poroštva iz naslova izdanih menic	828	2.634
Skupaj	828	7.008
Prikazano bilančno med drugimi rezervacijami	0	2.257
Pogojne obveznosti	828	4.751

V 1.000 EUR

3.11. DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

Po datumu poročanja ni bilo dogodkov, ki bi vplivali na računovodske izkaze skupine za leto, končano 31. decembra 2023. Drugi pomembni dogodki so opisani v nadaljevanju.

- Vlada Republike Slovenije v vlogi skupščine družbe je 7. marca 2024 sprejela sklep glede spremembe in dopolnitve statuta družbe. Sprememba se nanaša na uporabo bilančnega dobička in določa, da se lahko čisti dobiček družbe v poslovnih letih 2024, 2025, 2026, 2027 in 2028, ki v posameznem letu ostane po pokritju morebitne prenesene izgube in oblikovanju obveznih zakonskih rezerv, uporabi za financiranje ukrepov iz prvega odstavka 1. člena Zakona o obnovi, razvoju in zagotavljanju finančnih sredstev.

- Zakon o obnovi, razvoju in zagotavljanju finančnih sredstev, ki je bil sprejet decembra 2023, prinaša začasno povišanje davčne stopnje za davek od dohodka pravnih oseb, in sicer se davčna stopnja poviša z 19 na 22 % za leta 2024, 2025, 2026, 2027 in 2028.
- Družba je decembra 2023 sklenila pogodbo o prodaji lastniškega deleža pridružene družbe Salomon, katere transakcija je bila zaključena v marcu 2024.
- Družba SDH, d. d., je s ciljem najvišjega poplačila svojih terjatev/posojil (finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida) v marcu 2024 vložila predloge za stečaj družb T-2, d .o. o., Gratel, d. o. o., in Loka-invest, d. o. o. Ljubljana, 27. maj 2024

Ljubljana, 27. maj 2024



Janez Tomšič, član uprave



Mag. Žiga Debeljak, predsednik uprave

SEZNAM KRATIC IN STROKOVNIH IZRAZOV

ASI 2021 – Javni razpis za podporo podjetjem pri pripravi strate-
gij za učinkovito upravljanje starejših zaposlenih in krepitvi nji-
hovich kompetenc 2021

ATX indeks – Austrian Traded Index/Avstrijski borzni indeks je
najpomembnejši borzni indeks Wiener Börse

BDP – bruto domači proizvod

BOE – Bank of England

CPOEF – Center poslovne odličnosti Ekonomske fakultete

DARS – Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji

d. d. – delniška družba

d. o. o. – družba z omejeno odgovornostjo

DDV – davek na dodano vrednost

DUTB – Družba za upravljanje terjatev bank

DZ – Državni zbor

ECB – Evropska centralna banka

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

ESSO – Ekonomsko-socialni strokovni odbor

EU – Evropska unija

EUR – evro

FED – Federal Reserve System/Ameriška centralna banka

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 za-
varovanja, d. d.

KDD – Centralna klirinško depotna družba, d. o. o.

KN – kapitalska naložba

Kodeks – Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko
naložbo države

KPK – Komisija za preprečevanje korupcije

LNU – Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH

mio – milijon

MKPS – Modri krovni pokojninski sklad; upravlja ga Modra za-
varovalnica

mrd – milijarda

MSCI All Country World Index – globalni delniški indeks, ki meri
uspešnost delnic na razvitih in nastajajočih trgih

NLB – Nova Ljubljanska banka, d. d.

NS – nadzorni svet

NS SDH – nadzorni svet Slovenskega državnega holdinga

NUSZ – nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča

OE – organizacijska enota

OECD – Organisation for Economic Cooperation and Develop-
ment/Organizacija za ekonomsko sodelovanje in razvoj

ORZUKSB33 – Popravek Avtentične razlage tretjega odstavka 33.
člena Zakona o ukrepih Republike Slovenije za krepitev stabil-
nosti bank

politika – politika upravljanja SDH

portal KK – Portal Kadrovske komisije 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 (prekluz-
ija) in stranka tega procesnega dejanja ne more več opraviti
oziroma ga nima več pravice opraviti

ROE – Return-on-Equity/čista dobičkonosnost lastniškega ka-
pitala

RS – Republika Slovenija

RS21 – oznaka obveznice, ki jo je izdala Republika Slovenija za
plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razvel-
javitve 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 dena-
cionalizacije

SPI – skladnost poslovanja in integritete

SURS – Statistični urad Republike Slovenije

UKC Ljubljana – Univerzitetni klinični center Ljubljana

ZDen – Zakon o denacionalizaciji

ZDIJZ – Zakon o dostopu do informacij javnega značaja

ZDIJZ-C – Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o dosto-
pu do informacij javnega značaja

ZGD-1 – Zakon o gospodarskih družbah

ZVKSES – Zakon o varstvu kupcev stanovanj in enostanovan-
jskih stavb

ZVJTO – 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 Sloveni-
je za leti 2021 in 2022

ZJN-3 – Zakon o javnem naročanju

ZNS – Združenje nadzornikov Slovenije

zdajatelj in nosilec avtorskih pravic: Slovenski državni holding, d. d.Naslov: Mala ulica 5, 1000 Ljubljana

ZPIZ – Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje

Zpkri – Zakon o popravi krivic

ZPre-1 – Zakon o prevzemih

ZSDH-1 – Zakon o Slovenskem državnem holdingu

ZS-K – Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o sodiščih

ZSOS – Zakon o Slovenskem odškodninskem skladu

ZSPOZ – Zakon o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povo-
jnega nasilja

ZUKS-B – Zakon o ukrepih Republike Slovenije za krepitev sta-
bilnosti bank

ZZVN – Zakon o žrtvah vojnega nasilja

Telefon: 01 300 91 13
E-pošta: info@sdh.si
Spletna stran: http://www.sdh.si
Besedilo: Slovenski državni holding, d. d.
Lektoriranje: Nuša Mastnak
Oblikovanje: Erpium d.o.o.
Fotografije: SDH
Datum izdaje: julij 2024



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.