



24

LETNO POROČILO
SDH, d. d., in SKUPINE SDH
za leto 2024

LETNO POROČILO

SDH, D. D., IN SKUPINE SDH ZA LETO 2024



VSEBINA

UVOD

NAGOVOR UPRAVE

POROČILO NADZORNEGA SVETA

1 POSLOVNO POROČILO

1.1 IZJAVA O UPRAVLJANJU

1.2 PREDSTAVITEV SKUPINE IN DRUŽBE SDH

1.2.1 PREDSTAVITEV SKUPINE SDH

1.2.2 PREDSTAVITEV SDH

1.3 PREGLED IZBRANIH MAKROEKONOMSKIH PODATKOV IN SLOVENSKEGA TRGA KAPITALA

1.4 DEJAVNOSTI SDH

1.4.1 UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB

1.4.2 UPRAVLJANJE TERJATEV IN STVARNEGA PREMOŽENJA

1.4.3 DENACIONALIZACIJA IN PORAVNAVA ODŠKODNIN PO RAZLIČNIH ZAKONIH

1.4.4 RAZVOJ PRAKS KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA IN SPREMEMBE KLJUČNIH DOKUMENTOV UPRAVLJANJA

1.5 ANALIZA POSLOVANJA IN LIKVIDNOST

1.5.1 DENARNI TOKOVI IN FINANČNI DOLG

1.5.2 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

1.5.3 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA IN DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

1.6 ORGANIZACIJSKI RAZVOJ SDH

1.6.1 SISTEM SKLADNOSTI POSLOVANJA IN INTEGRITETE

1.6.2 NOTRANJA REVIZIJA

1.6.3 UPRAVLJANJE TVEGANJ

1.6.4 KORPORATIVNA VARNOST

1.6.5 DOSTOP DO INFORMACIJ JAVNEGA ZNAČAJA

2 RAČUNOVODSKO POROČILO SDH

2.1 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

2.2 POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

2.3 LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE SDH

2.3.1 LOČENI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA DRUŽBE SDH

2.3.2 LOČENI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA DRUŽBE SDH

2.3.3 LOČENI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA DRUŽBE SDH

2.3.4 LOČENI IZKAZ DENARNIH TOKOV DRUŽBE SDH

2.3.5 LOČENI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA DRUŽBE SDH

2.4 POJASNILA K LOČENIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

2.4.1 POROČAJOČA DRUŽBA

2.4.2 PODLAGE ZA PRIPRAVO LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

2.4.2.1 IZJAVA O SKLADNOSTI

2.4.2.2 PODLAGE ZA MERJENJE

2.4.2.3 UPORABA OCEN IN PRESOJ

2.4.2.4 UPORABA NOVIH IN PRENOVLJENIH MSRP TER POJASNIL OPMSRP

2.4.2.5 SPREMEMBE RAČUNOVODSKIH USMERITEV

2.4.2.6 VALUTNA POROČANJA

2.5 POMEMBNE INFORMACIJE O BISTVENIH RAČUNOVODSKIH USMERITVAH

2.6 POSLOVNE KOMBINACIJE

2.6.1 PRIPOJITEV ISTRABENZA

2.6.2 IZČLENITEV NEPREMIČNINSKE DEJAVNOSTI

2.7 POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM V LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

2.7.1 OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

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

2.7.2.1 FINANČNE NALOŽBE V ODVISNE DRUŽBE

2.7.2.2 FINANČNE NALOŽBE V PRIDRUŽENE IN SKUPAJ OBVLADOVANE DRUŽBE

2.7.2.3 FINANČNA SREDSTVA MERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

2.7.2.4 VREDNOTENJE KAPITALSKIH NALOŽB

2.7.2.5 FINANČNA SREDSTVA MERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA - POSOJILA

6

9

11

15

16

24

24

25

30

33

33

38

40

42

43

43

44

45

46

46

47

48

49

49

50

51

52

53

53

54

54

54

55

57

57

59

59

59

60

60

61

61

62

68

68

68

70

70

70

71

72

73

73

75



2.7.2.6	RAVNI POŠTENIH VREDNOSTI FINANČNIH INSTRUMENTOV	77
2.7.2.7	DRUGE FINANČNE NALOŽBE, MERJENE PO ODPLAČNI VREDNOSTI	78
2.7.3	KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	78
2.7.4	DENAR IN DENARNI USTREZNICI	78
2.7.5	ZALOGE NEPREMIČNIN IN OPREME	79
2.7.6	KAPITAL	79
2.7.7	DOLGOROČNE REZERVACIJE IN DOLGOROČNO ODLOŽENI PRIHODKI	81
2.7.8	FINANČNE OBVEZNOSTI	82
2.7.9	KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	82
2.7.10	DRUGE OBVEZNOSTI	82
2.7.11	POSLOVNI PRIHODKI	83
2.7.12	STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	83
2.7.13	STROŠKI DELA	84
2.7.14	AMORTIZACIJA	84
2.7.15	ODPISI IN OSLABITVE	84
2.7.16	NETO FINANČNI IZID	84
2.7.17	DAVKI	85
2.7.18	POJASNILO K IZKAZU DENARNIH TOKOV	86
2.8	UPRAVLJANJE FINANČNIH TVEGANJ SDH	87
2.8.1	KREDITNO TVEGANJE	87
2.8.2	TVEGANJE SPREMEMBE OBRESTNIH MER	87
2.8.3	LIKVIDNOSTNO TVEGANJE	87
2.8.4	TRŽNO TVEGANJE	88
2.8.5	TVEGANJA NA POSOJILNEM PORTFELJU	89
2.8.6	UPRAVLJANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI	92
2.9	POSLOVNE POVEZANOSTI OSEBAM	93
2.9.1	ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE	93
2.9.2	ORGANI VODENJA TER ČLANI NADZORNEGA SVETA IN REVIZIJSKE KOMISIJE	93
2.9.3	POSLOVNE POVEZANOSTI Z VLADO RS, DRŽAVNIMI ORGANI IN PODJETJI, KI JIH RS OBVLADUJE ALI IMA NANJE POMEMBEN VPLIV	95
2.10	POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA	96
2.11	DOGODKI PO DATUMU POROČANJA	97

3	RAČUNOVODSKO POROČILO	98
3.1	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	99
3.2	NEODVISNEGA REVIZORJA	100
3.3	KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE SDH	101
3.3.1	KONSOLIDIRAN IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA SKUPINE SDH	101
3.3.2	KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA SKUPINE SDH	102
3.3.3	KONSOLIDIRANI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA SKUPINE SDH	102
3.3.4	KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV SKUPINE SDH	103
3.3.5	KONSOLIDIRANI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA SKUPINE SDH	104
3.4	POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	105
3.4.1	POROČAJOČA DRUŽBA	105
3.4.2	PODLAGE ZA PRIPRAVO KONSOLIDIRANIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	107
3.4.2.1	IZJAVA O SKLADNOSTI	107
3.4.2.2	PODLAGE ZA KONSOLIDACIJO IN POSLOVNE ZDRUŽITVE	107
3.4.2.3	PODLAGE ZA MERJENJE	109
3.4.2.4	UPORABA OCEN IN PRESOJ	109
3.4.2.5	UPORABA NOVIH IN PRENOVLJENIH RAČUNOVODSKIH STANDARDOV (MSRP) TER POJASNIL OPMSRP	109
3.4.2.6	SPREMEMBE RAČUNOVODSKIH USMERITEV	111
3.4.2.7	VALUTNA POROČANJA	111
3.5	POMEMBNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSKIH USMERITVAH SKUPINE SDH	112
3.6	POSLOVNE KOMBINACIJE	121
3.6.1	PRIPOJITEV ISTRABENZA	121
3.6.2	IZČLENITEV NEPREMIČNINSKE DEJAVNOSTI	121
3.7	POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM V KONSOLIDIRANIH RAČUNOVODSKIH IZKAZIH	123
3.7.1	OPREDETENA OSNOVNA SREDSTVA	123
3.7.2	FINANČNA SREDSTVA (RAZEN POSLOVNIH TERJATEV IN DENARNIH SREDSTEV), NALOŽBE V ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE	124
3.7.2.1	FINANČNE NALOŽBE V ODVISNE DRUŽBE	124
3.7.2.2	FINANČNE NALOŽBE V PRIDRUŽENE IN SKUPAJ OBVLADOVANE DRUŽBE	125
3.7.2.3	FINANČNA SREDSTVA, MERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	126
3.7.2.4	VREDNOTENJE KAPITALSKIH NALOŽB	127



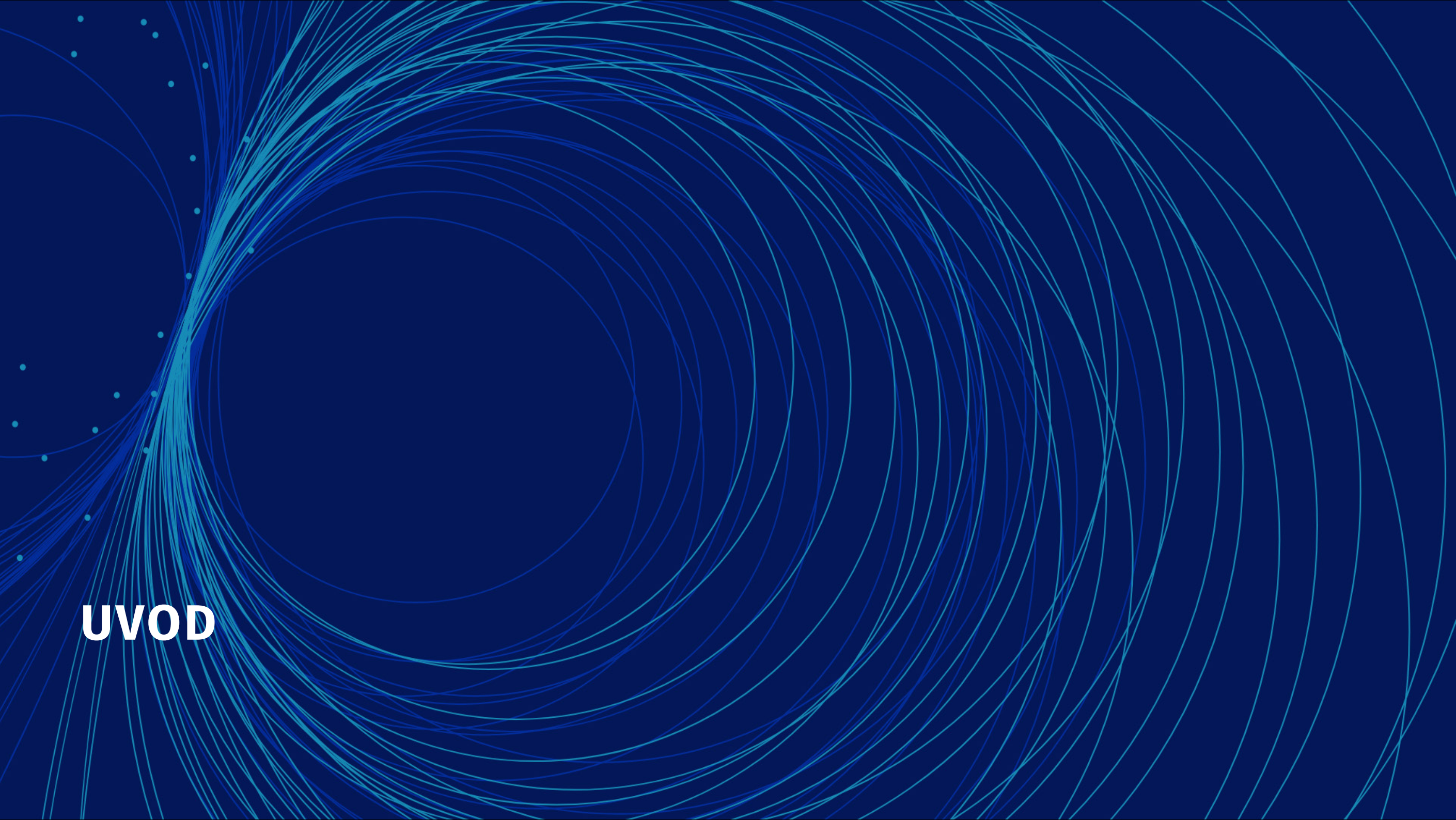
3.7.2.5	FINANČNA SREDSTVA, MERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA - POSOJILA	128
3.7.2.6	RAVNI POŠTENIH VREDNOSTI FINANČNIH INSTRUMENTOV	131
3.7.2.7	DRUGE FINANČNE NALOŽBE, MERJENE PO ODPLAČNI VREDNOSTI	132
3.7.3	ZALOGE	132
3.7.4	KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	132
3.7.5	DENAR IN DENARNI USTREZNIKI	133
3.7.6	KAPITAL	133
3.7.7	DOLGOROČNE REZERVACIJE IN DOLGOROČNO ODLOŽENI PRIHODKI	133
3.7.8	FINANČNE OBVEZNOSTI	134
3.7.9	KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	134
3.7.10	DRUGE OBVEZNOSTI	135
3.7.11	POSLOVNI PRIHODKI	135
3.7.12	STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	136
3.7.13	STROŠKI DELA	136
3.7.14	AMORTIZACIJA	136
3.7.15	ODPISI IN OSLABITVE	136
3.7.16	NETO FINANČNI IZID	136
3.7.17	DAVKI	138
3.7.18	POJASNILO K IZKAZU DENARNIH TOKOV	138
3.8	UPRAVLJANJE FINANČNIH TVEGANJ SKUPINE SDH	139
3.8.1	KREDITNO TVEGANJE	139
3.8.2	TVEGANJE SPREMENLJIVOSTI OBRESTNIH MER	139
3.8.3	LIKVIDNOSTNO TVEGANJE	140
3.8.4	TRŽNO TVEGANJE	140
3.8.5	TVEGANJA NA POSOJILNEM PORTFELJU	141
3.8.6	UPRAVLJANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI	143
3.9	POSLOSI S POVEZANIMI OSEBAMI	144
3.9.1	ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE	144
3.9.2	ORGANI VODENJA TER ČLANI NADZORNEGA SVETA IN REVIZIJSKE KOMISIJE	144
3.9.3	POSLOSI Z VLADO RS, DRŽAVNIMI ORGANI IN PODJETJI, KI JIH RS OBVLADUJE ALI IMA NANJE POMEMBEN VPLIV	147

3.10	POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA	148
3.11	DOGODKI PO DATUMU POROČANJA	149

4

POROČILO O TRAJNOSTNOSTI

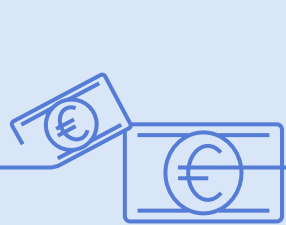
150

The background is a solid dark blue. It features a series of concentric, slightly irregular circles or ellipses drawn with thin, light blue lines. These lines are more densely packed on the left side, creating a sense of depth or a tunnel-like effect. Scattered throughout the background, particularly on the left side, are small, light blue dots of varying sizes, resembling stars or particles.

UVOD



DRUŽBA SDH V ŠTEVILKAH NA DAN 31. DECEMBRA 2024



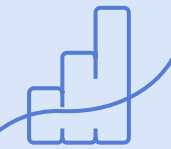
1.734 mio EUR

Premoženje SDH



1.579 mio EUR

Kapital SDH



83,6 mio EUR

Čisti poslovni izid SDH v letu 2024



84

Število zaposlenih v SDH 31. decembra 2024



PREGLED NAŠIH UPRAVLJAVSKIH DEJAVNOSTI

Upravljanje portfelja kapitalskih naložb RS in SDH

9,7 %

Ocena doseženega ROE portfelja RS in SDH v letu 2024*

487,7 mio EUR

(od tega 65,5 mio EUR dividend za SDH)
Skupni znesek prejetih dividend RS, ZPIZ in SDH v letu 2024

13,0 mrd EUR

Knjigovodska vrednost deležev kapitalskih naložb RS in SDH 31. decembra 2024*

* Ocena temelji na trenutno znanih poslovnih rezultatih in ocenah poslovnih rezultatov družb v upravljanju.

Upravljanje portfelja terjatev

59,7 mio EUR

Prilivi iz naslova upravljanja terjatev v letu 2024

156,4 mio EUR

Knjigovodska (poštena) vrednost terjatev 31. decembra 2024



NAGOVOR UPRAVE

Spoštovani deležniki,

SDH je v letu 2024 praznoval deseto obletnico svojega obstoja. Hkrati je bilo to leto eno najuspešnejših, saj je SDH ustvaril najvišji čisti dobiček v zgodovini družbe in kljub zelo zahtevnim razmeram v gospodarskem okolju dosegel in presegel ključne cilje za leto 2024. **Ocenjeni ROE portfelja** v upravljanju SDH za leto 2024 znaša **9,7 %** in presega načrtovanega v Letnem načrtu upravljanja (LNU) za leto 2024, ki je znašal 6,7 %, **čisti dobiček** pa je dosegel **83,6 mio EUR**. Celotni bilančni dobiček leta 2023 v višini 78,9 mio EUR je SDH izplačal v **namenski sklad za obnovo po poplavih in zemeljskih plazovih**. **Skupna knjigovodska vrednost kapitalskih naložb** v upravljanju SDH je konec leta 2024 dosegla **13 mrd EUR**, kar je za 0,8 mrd EUR več, kot je znašala konec leta 2023. **Poštena vrednost finančnih terjatev** v upravljanju je konec leta 2024 znašala **156,4 mio EUR** in se je v letu 2024 pomembno zmanjšala, potem ko je konec leta 2023 znašala še 203,5 mio EUR. **Knjigovodska vrednost stvarnega premoženja** pa je po prenosu dejavnosti upravljanja nepremičnin na D. S. U. le še **4,7 mio EUR**, potem ko je konec leta 2023 znašala še 94,3 mio EUR.

Ustrezna dividendna politika je ena izmed osrednjih aktivnosti upravljanja kapitalskih naložb, s katero SDH sledi cilju maksimiranja denarnih tokov za lastnika, ob hkratnem upoštevanju uspešnosti poslovanja posameznih družb v upravljavskem portfelju in njihovih razvojnih potreb. Skupaj so **dividende, prejete od družb v upravljanju SDH**, v letu 2024 znašale **487,7 mio EUR**. Od tega je RS prejela 408,5 mio EUR, ZPIZ 13,7 mio EUR in SDH 65,5 mio EUR. Dividende so za 103,8 mio EUR presegle načrtovane, ki so bile v LNU za leto 2024 predvidene v višini 383,9 mio EUR. SDH še vedno aktivno deluje

tudi v postopkih denacionalizacije, katerih predmet reševanja so že nekaj let večinoma le še najzahtevnejši primeri, in tekoče izpolnjuje obveznosti iz tega naslova. V letu 2024 je bilo izplačanih **17,3 mio EUR odškodnin iz naslova denacionalizacijskih obveznosti**, konec leta pa je bilo odprtih še 154 denacionalizacijskih zahtevkov.

Ob zaostrenih gospodarskih in političnih razmerah postaja vse bolj očitno, da bo tudi na evropski ravni ena glavnih prioritet dvig konkurenčnosti gospodarstev držav članic. Pri tem se soočamo z dvema ključnima trendoma, ki ogrožata naš skupni gospodarski model, to so geopolitične spremembe, ki stopnjujejo tveganja, povezana z ekonomsko odvisnostjo, in hiter razvoj rešitev na področju umetne inteligence, ki bodo poganjale prihodnjo rast. Ti izzivi so terjali prilagoditev **strateških upravljavskih prioritet SDH**, med katerimi so dolgoročna donosnost in odpornost družb v portfelju, preobrazba poslovnih modelov v smeri digitalizacije, novih tehnologij in zelenega prehoda, krepitev kompetenc na vseh ravneh družbe in spodbujanje odpornosti družb z ustreznim obvladovanjem tveganj, tudi podnebnih in kibernetičnih.

Poleg zahtev finančnih trgov tudi strukturni dejavniki, kot so omejeni naravni viri, podnebna tveganja in spreminjajoče se preference potrošnikov, vplivajo na to, da trajnostnost ostaja v središču poslovne odpornosti. Podjetja, ki trajnostnost vključujejo v svoje poslovne modele, tega ne počnejo samo zaradi evropskih poročevalskih zahtev, temveč se odzivajo na realna tveganja in priložnosti, ki bodo oblikovali panoge v prihodnjih desetletjih.

SDH se tega zaveda tako pri upravljanju naložb kot tudi pri prilagajanju lastnega poslovanja. Za poslovno leto 2024 je tako SDH na **podlagi direktive CSRD in v skladu z ESRS standardi pripravil poročilo o trajnostnosti**. SDH še ni zavezanec za poročanje po navedenih direktivi in standardih, poročilo o trajnostnosti je letos prvič vključeno v letno poročilo. Gre za ločeno poročilo, konsolidirano poročilo ni bilo pripravljeno.

V marcu 2025 je SDH sprejel svojo novo poslovno strategijo, v kateri so naše **ključne strateške usmeritve do leta 2030** krepitev uspešnosti, produktivnosti in trajnostne vrednosti portfelja državnih naložb ter razvoj lastnih kompetenc in sodobne organizacijske strukture. Za odgovorno uresničevanje poslovne strategije SDH so ključne strateške usmeritve, podprte s konkretnimi strateškimi cilji, pri čemer so upoštevana **načela trajnostnega razvoja** – uravnoteženost ciljev krepitve naravnega, človeškega in ustvarjenega bogastva. Posebna pozornost je namenjena **ustvarjanju spodbudnega in vključujočega delovnega okolja** ter odgovornim odnosom z zaposlenimi. Zavezanost SDH družbeni odgovornosti in trajnostnemu razvoju se odraža v strateških usmeritvah, ki presegajo zgolj finančne cilje ter prispevajo k dolgoročni stabilnosti in blaginji vseh deležnikov. S pomočjo predanih in proaktivnih zaposlenih se bo še naprej uresničevala vizija SDH in se bodo gradili temelji za uspešno prihodnost. SDH ima kot upravljavec državnega premoženja tudi pomembno odgovornost do širšega družbenega okolja. Zato s svojimi aktivnostmi, s **podporo trajnostnim praksam in spodbujanjem dobrega korporativnega upravljanja** ne prispeva zgolj k učinkovitemu



in odgovornemu upravljanju naložb, temveč tudi k družbenemu in gospodarskemu razvoju Slovenije.

Vizija do leta 2030 zavezuje SDH k uspešnemu upravljanju državnega premoženja in zgledu odličnega korporativnega upravljanja na nacionalni in mednarodni ravni. Dodana vrednost na zaposlenega v družbah, ki jih opredeljuje Strategija upravljanja naložb države, bo v strateškem obdobju presegala slovensko povprečje. Z ustrezno donosnostjo lastniškega kapitala portfelja bo SDH zagotavljal stabilne in vzdržne dividende, usklajene s strateškimi in trajnostnimi cilji družb v portfelju ter pričakovanji države oziroma lastnikov. Procesi bodo urejeni, trajnostno usmerjeni, visoko učinkoviti in optimalno digitalizirani ter bodo temeljili na kulturi agilnosti in zavzetosti kompetentnih sodelavcev. Vsa energija bo usmerjena v uresničevanje teh zavez z odgovornim, strokovnim in predanim delovanjem v korist države, družb v portfelju in ob upoštevanju stališč vseh deležnikov.

Hvala za zaupanje in sodelovanje.

Janez Tomšič,
član uprave

Mag. Žiga Debeljak,
predsednik uprave



POROČILO NADZORNEGA SVETA

Sestava nadzornega sveta

Nadzorni svet SDH, v skladu z 39. členom ZSDH-1 sestavlja pet članov, od 19. decembra 2023 pa deluje v štiričlanski sestavi: Suzana Bolčič Agostini, predsednica, Franjo Bobinac, namestnik predsednice, ter mag. Ivan Simič in Miro Medvešek, člana.

Kadrovski postopek

Med najpomembnejše naloge in odločitve, ki so v pristojnosti nadzornega sveta, sta bila v letu 2024 izbor in imenovanje člana uprave SDH, ker se je sedanjemu članu v aprilu 2025 iztekel štiriletni mandat.

Nadzorni svet je začel postopek imenovanja člana uprave SDH za mandatno obdobje štirih let z začetkom 23. aprila 2025 in na svoji peti redni seji 10. oktobra 2024 s sklepom naložil nominacijski komisiji nadzornega sveta SDH, naj skladno s 46. členom ZSDH-1 začne s postopki za izbor in imenovanje člana uprave SDH.

Nominacijska komisija v sestavi vseh štirih članov nadzornega sveta je tvorno in konstruktivno začela postopek za izbor člana uprave SDH in nadzornemu svetu na osmi redni seji 11. decembra 2024 predlagala, naj za člana uprave SDH imenuje Janeza Tomšiča. Nadzorni svet je predlog nominacijske komisije soglasno sprejel in Janeza Tomšiča imenoval za člana uprave SDH za mandatno obdobje štirih let z začetkom 23. aprila 2025. S tem je bil Janez Tomšič za člana uprave SDH imenovan za drugi štiriletni mandat.

Najpomembnejše vsebine na sejah nadzornega sveta

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

Poslovanje SDH je bilo v letu 2024 zelo uspešno. Rezultati in donosnost portfelja kapitalskih naložb so boljši od načrtovanih, 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. Upoštevati je treba, da gre za prilive SDH in D. S. U. skupaj, saj je bila v letu 2024 dejavnost upravljanja nepremičnin prenesena na D. S. U., merila na tem področju pa so bila pripravljena pod predpostavko, da izčlenitve nepremičninske dejavnosti ne bo.

V nadaljevanju so navedene pomembnejše odločitve in vsebine, ki so bile obravnavane na sejah nadzornega sveta in jim je nadzorni svet v letu 2024 namenil posebno pozornost.

Na svoji prvi seji v letu 2024 je nadzorni svet imenoval predsednico nadzornega sveta. Na rednih sejah so bili poleg članov nadzornega sveta prisotni tudi uprava SDH, zunanji vabljeni na seje skladno z ZSDH-1, sekretarka nadzornega sveta in pri posameznih točkah drugi strokovni sodelavci družbe, ki jih je povabil nadzorni svet. Tudi v poslovnem letu 2024 je bilo veliko pozornosti namenjene korporativnemu upravljanju SDH in izpopolnjevanju znanj. Posebno pozornost je nadzorni svet posvetil obravnavi upravljanja naložb v letu 2024, s poudarkom na kapitalskih naložbah in terjativah ter aktivnostih za izčlenitev nepremičninskega portfelja. Uprava SDH je

nadzornemu svetu redno poročala o upravljanju družb s kapitalsko naložbo države in natančno razjasnila sistem ocenjevanja vrednosti premoženja SDH, saj so ocene vrednosti pomembna podlaga za poslovno odločanje.

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

Skladno z določbami 11. člena Statuta SDH je nadzorni svet v letu 2024 med drugim podal soglasje k dodatnemu financiranju družbe Farme Ihan – KPM k odobritvi začasnega mirovanja terjatev do družb v Skupini Cimos in sklenitvi pogodbe o mirovanju ter k bistvenim pogojem finančnega prestrukturiranja družbe Sava. Prav tako je podal soglasje, da SDH v imenu in za račun Republike Slovenije kot edinega družbenika dokapitalizira družbo Študentski dom Korotan v višini 1,9 mio EUR.

Nadzorni svet SDH se je seznanil s tem, da Zakon o obnovi, razvoju in zagotavljanju finančnih sredstev (ZORFS) zaradi zagotavljanja pomoči in razvoja območij, ki so jih v letu 2023 prizadele poplave in zemeljski plazovi, nalaga SDH, naj ustvarjeni bilančni dobiček v letih od 2024 do 2028 nakaže v sklad za obnovo in da je bilo treba v skladu z določbo ZORFS prilagoditi vsebino Statuta SDH.

Posebno skrbno je nadzorni svet spremljal prizadevanja po ohranitvi poslovanja Mariborske livarne Maribor, ki se ji kljub dolgoletnim prizadevanjem za rešitev in podpori nekdanje Družbe za upravljanje terjatev bank, SDH in Republike Slovenije ni uspelo poslovno prestrukturirati in je bila v letu 2024 glede na solventnostne in likvidnostne razmere primorana razglasiti stečaj.

Uprava SDH je v skladu z LNU za leto 2024 nadzornemu svetu predstavila vodenje vseh aktivnosti za dokončno finančno prestrukturiranje družbe Sava in nadzorni svet je podal soglasje k bistvenim pogojem za izvedbo le tega.

Nadzorni svet se je seznanil s prizadevanji uprave in strokovnih sodelavcev družbe pri izterjavi dolgov, ki jih je imela Skupina T-2 do SDH, in pozitivno ocenil uspešen zaključek pogajanj in drugih upravljavskih aktivnosti ter sklenjen dogovor o poravnavi med SDH, T-2 in družbo Telemach, d. o. o.

Eden od najbolj obsežnih in pomembnih projektov SDH v letu 2024 je zagotovo prenos nepremičninske dejavnosti SDH na družbo D. S. U. po postopku izčlenitve s prevzemom. Predstavljeno vsebino in aktivnosti je nadzorni svet obravnaval z vso potrebno skrbnostjo glede na pričakovanje, da bo združitev prinesla številne pozitivne poslovne in finančne sinergijske učinke na področju razvoja in upravljanja nepremičninskega portfelja.

Nadzornemu svetu je bila predstavljena vsebina nove Strategije upravljanja naložb države, ki jo je Državni zbor RS sprejel julija 2024 in iz katere izhaja razvrstitev naložb države na posamezne vrste naložb, razvojne usmeritve države in opredelitev posameznih strateških ciljev pri strateških naložbah.

Nadzorni svet je obravnaval in sprejel spremenjen in dopolnjen Poslovnik o delu revizijske komisije nadzornega sveta SDH in soglašal s spremembami Temeljne listine o delovanju Notranje revizije. Seznanil se je s spremembami naslednjih internih aktov:

- Priporočili in pričakovanji SDH,
- Pravilnikom o delovanju notranje revizije.

Nadzorni svet je na svoji redni seji obravnaval Letno poročilo SDH in Skupine SDH za leto 2023. Potrdil je revidirano Letno poročilo družbe in skupine za poslovno leto 2023, podal pozitivno stališče k revizijskemu poročilu za leto 2023, ki ga je pripravila revizijska družba BDO Revizija, in sprejel Poročilo o svojem delu za leto 2023 za skupščino, ki vključuje tudi poročilo o preveritvi Letnega poročila družbe za leto 2023. Vladi Republike Slovenije v vlogi skupščine je 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 2023. Podal je soglasje k predlogu za skupščino o uporabi bilančnega dobička SDH za leto 2023 in se seznanil z besedilom sklica redne skupščine SDH.

Nadzorni svet je obravnaval Poročilo o poslovanju družbe SDH za obdobje januar–junij 2024 in za obdobje januar–september 2024, Letno poročilo o upravljanju naložb SDH in RS za leto 2023, ki se posreduje v Državni zbor RS, ter Poročilo o upravljanju naložb za prvo trimesečje in za prvo polletje 2024.

Na svoji peti redni seji 10. oktobra 2024 je nadzorni svet potrdil Rebalans poslovno-finančnega načrta SDH za leto 2024. Na sedmi redni seji 28. novembra 2024 je skladno z ZSDH-1 obravnaval in podal soglasje k LNU za leto 2025 ter sprejel spremembe in dopolnitve Meril za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države. Na zadnji, to je osmi redni seji 11. decembra 2024 pa je sta bila potrjena Poslovno-finančni načrt SDH za leto 2025 in osnutek Meril za merjenje uspešnosti poslovanja SDH za leto 2025.

Nadzorni svet je v skladu z ZGD-1 podal soglasja k aktom notranje revizije, k Letnemu načrtu dela notranje revizije za leto 2025 in k Strategiji notranje revizije 2025–2027. V poročilu o delu notranje revizije za leto 2023 so mu bile

predstavljene najbolj pomembne vsebine dela preteklega leta. Seznanil se je tudi z novimi Globalnimi standardi notranjega revidiranja.

Nadzorni svet se je redno seznanjal s četrletnimi poročili o dejavnostih pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto ter službe Skladnost poslovanja in integriteta in s spremembami vsebine Načrta integritete. Predstavljena sta bila Poročilo o izvrševanju nalog iz letnega načrta dela pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto za leto 2023 in Letni načrt dela službe skladnost poslovanja in integriteta za leto 2024.

Na rednih sejah so bile obravnavane vsebine poročil predsednikov revizijske komisije, nominacijske komisije in komisije za tveganja ter upoštevana strokovna priporočila komisij, posebna skrb pa je bila namenjena izvajanju in realizaciji sklepov, ki jih je sprejel nadzorni svet. Okoliščine, ki bi lahko povzročile nasprotje interesov, je nadzorni svet redno in tekoče spremljal, člani nadzornega sveta pa so se dosledno izogibali okoliščinam, ki bi lahko vodile v nasprotje interesov.

Delo komisij nadzornega sveta

Podrobnejše informacije o sestavi vseh komisij nadzornega sveta so razvidne iz tabel, vključenih v izjavo o upravljanju. V letu 2024 so delovale tri stalne komisije nadzornega sveta:

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

Komisija za tveganja je s svojimi priporočili spodbujala učinkovitejše obvladovanje tveganj v SDH. V letu 2024 je redno spremljala obvladovanje tveganj in spremembe Registra tveganj. Seznanila se je s Poročilom o upravljanju tveganj v SDH v letu 2023 in bila ažurno informirana o rednem delu 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 na eni redni seji, samoocene delovanja za leto 2024 ni opravila.

Revizijska komisija je svoje naloge opravljala v skladu z določbami ZGD-1 in priporočili za delo revizijskih komisij ter je pri svojem delu aktivno sodelovala s službo notranje revizije družbe in imela redne stike z neodvisnim revizorjem družbe. V letu 2024 se je seznanila z okvirnim načrtom izvedbe zunanje revizije za leto 2023, obravnavala Letno poročilo SDH, d. d., in Skupine SDH za leto 2023, poročilo neodvisnega revizorja in poročilo revizijski komisiji o reviziji računovodskih izkazov družbe SDH. Ocenila je delo revizijske družbe za leto 2023 na podlagi meril revizijske komisije in spremljala kakovost zunanjega revidiranja.

Obravnavala je Rebalans poslovno-finančnega načrta za leto 2024 in Poslovno-finančni načrt za leto 2025, Poročila o poslovanju SDH za obdobje januar–junij 2024 in za obdobje januar–september 2024 ter poročili o obravnavi prijav zunanjih nepravilnosti za drugo polletje 2023 in za prvo polletje 2024.

Posebno pozornost je namenila obravnavi Letnega poročila o delu notranje revizije za leto 2023, Načrta dela notranje revizije za leto 2025 in osnutka Strategije notranje revizije v obdobju 2025–2027. Predstavljene so bile tudi ključne novosti za revizijsko komisijo, nadzorni svet in upravo, vezane na nove Globalne standarde notranjega revidiranja. Obravnavala je četrletno poročilo o delu Notranje revizije SDH v obdobju januar–marec 2024 in Poročilo o delu Notranje revizije v obdobju april–september 2024 s pogledom aktivnosti do konca leta 2024.

Revizijska komisija je bila seznanjena s predlaganimi spremembami Temeljne listine o delovanju Notranje revizije in Pravilnika o delovanju Notranje revizije ter je predlagala nadzornemu svetu, naj poda soglasje k predlagan-

im dopolnitvam Temeljne listine o delu Notranje revizije. Na svojih sejah je obravnavala predlagane spremembe in dopolnitve Poslovnika o delu revizijske komisije in predlagala nadzornemu svetu, naj jih sprejme.

V letu 2024 se je sestala na treh rednih sejah in na eni korespondenčni seji. Opravila je tudi samooceno svojega delovanja za leto 2024 in jo analizirala na prvi redni seji 19. marca 2025. Predsednik revizijske komisije 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.

Nominacijsko komisijo sestavljajo vsi člani nadzornega sveta. Nominacijska komisija se je v letu 2024 sestala na petih rednih in dveh korespondenčnih sejah. Na podlagi sklepa, ki ga je nadzorni svet sprejel na svoji peti redni seji 10. oktobra 2024, da skladno s 46. členom ZSDH-1 začne s postopki za imenovanje člana uprave SDH, je nominacijska komisija nemudoma aktivno začela aktivnosti za pripravo in objavo javnega razpisa za člana uprave SDH pod pogoji, ki jih določata ZSDH-1 in ZGD-1. V razpisu je pozvala tudi k pripravi vizije opravljanja funkcije člana uprave SDH.

Nominacijska komisija je na podlagi prejetih prijav in po natančni proučitvi izpolnjevanja pogojev prijavljenih kandidatov oblikovala nabor kandidatov, s katerimi je opravila pogovore, in skladno s priporočili Komisije za preprečevanje korupcije tudi v tem postopku uporabila že sprejete posebne kriterije za presojo kandidatov.

Po pogovorih je nominacijska komisija pripravila nominacijska poročila o primernosti kandidatov, pri čemer je upoštevala, poleg strokovnih in osebnostnih kompetenc, tudi oblikovano vizijo in razvojno strategijo ter spoštovala zakonsko določene pogoje za člana uprave SDH po ZSDH-1.

Na podlagi celovitega izbirnega postopka, ob upoštevanju določil ZSDH-1 in ZGD-1 ter z namenom zagotoviti kontinuiteto in kompatibilnost uprave SDH,

je nominacijska komisija soglasno sprejela sklep, da nadzornemu svetu za člana uprave od 23. aprila 2025 za mandatno obdobje štirih let predlaga Janeza Tomšiča.

Nominacijska komisija obravnava tudi področje prejemkov uprave SDH. V letu 2024 je bil pripravljen predlog za nadzorni svet na podlagi Poročila uprave SDH o izpolnjevanju meril za dodelitev nagrade upravi SDH za uspešnost za poslovno leto 2023. Vse predloge nominacijske komisije je nadzorni svet sprejel in jih potrdil.

Delo nadzornega sveta

Nadzorni svet se je v letu 2024 sestal na osmih rednih in treh korespondenčnih sejah. Udeležba članov na sejah je bila skoraj vedno polnoštevna. Uprava SDH se je v letu 2024 redno udeleževala sej nadzornega sveta, pripravljala potrebna gradiva za odločanje ali seznanitev nadzornega sveta ter s tem skrbela za potrebno sprejemanje odločitev.

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 formalnopravnem 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 upravljanja. Za SDH je v letu 2024 veljal referenčni Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki je bil v celoti spoštovan. Za delo nadzornega sveta in njegovih komisij je bilo v letu 2024 poleg stroškov sejin in plačil za opravljanje funkcije porabljenih 1.769,73 EUR. Stroški so se nanašali zavarovanje osebne odgovornosti in izobraževanja.

Nadzorni svet je za leto 2024 izvedel samooceno dela in se o njeni analizi pogovoril na svoji četrti redni seji 23. junija 2025. Analiza samoocene dela nadzornega sveta je pokazala, da ni pomembnejših področij, ki bi terjala sprejetje ukrepov za izboljšave.

Preveritev Letnega poročila družbe in Skupine SDH za leto 2024

Revizijska komisija se je med redno letno revizijo sestala z revizorjem dvakrat, enkrat brez prisotnosti uprave. Obravnavala je načrt revizije za leto 2024, ključna tveganja, pomembnost, sestavo revizijske ekipe, skladnost poteka revizije s časovnico in neodvisnost revizorja. Preučila je Letno poročilo družbe in Skupine SDH za leto 2024 z dne 23. maja 2025 na seji 23. maja 2025 in Letno poročilo skupaj s poročilom neodvisnega revizorja delničarju družbe SDH, ki vsebuje revizijsko mnenje brez pridržkov in poročilom neodvisnega revizorja o omejenem zagotovitlu glede poročila o trajnostnosti družbe SDH, na seji 4. junija 2025. Na sejo je zaradi podrobnejše predstavitve izsledkov neodvisnega revizorja povabila tudi predstavnico neodvisnega revizorja družbe BDO Revizija, da je odgovarjala na vprašanja članov revizijske komisije. Na seji so obravnavali dodatno poročilo revizijski komisiji. Po poglobljeni obravnavi letnega poročila je revizijska komisija nadzornemu svetu predlagala, naj potrdi Letno poročilo družbe in Skupine SDH za leto 2024, naj obravnava poročilo revizorja za leto 2024 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 2024 tudi sam preveril in ga obravnaval na redni seji 23. junija 2025. Prav tako je preveril tudi revizorjevo poročilo delničarju. Na tej seji je posamezne sestavine Letnega poročila družbe in Skupine SDH za leto 2024 nadzornemu svetu predstavila tudi uprava družbe. Ugotovljeno je bilo, da poročilo vsebuje vse predpisane

sestavine, da je sestavljeno v skladu z ZGD-1 in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, razen glede konsolidacije družb pridobljenih s pripojitvijo DUTB, 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 2024, 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 2024, ki vsebuje tudi poročilo o trajnostnosti;
- nadzorni svet daje pozitivno stališče k revizijskemu poročilu za leto 2024, ki ga je pripravila revizijska družba BDO Revizija;
- nadzorni svet predlaga skupščini družbe, Vladi Republike Slovenije, naj na podlagi sprejetega Letnega poročila družbe in Skupine SDH za poslovno leto 2024 in pozitivnega stališča k revizijskemu poročilu za poslovno leto 2024 sprejme sklep, da upravi družbe in nadzornemu svetu SDH podeli razrešnico za poslovno leto 2024.

Stališče k poročilu neodvisnega revizorja

Uprava je na redni seji nadzornega sveta 23. junija 2025 predstavila Letno poročilo družbe in Skupine SDH za leto 2024 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 je glede letnih računovodskih izkazov družbe brez pridržkov – računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31. decembra 2024 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 2024 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 2024, ki ga je pripravila revizijska družba.

Potrditev revidiranega letnega poročila

Nadzorni svet na podlagi končne preveritve revidiranega Letnega poročila Skupine SDH in družbe SDH, d. d., za poslovno leto 2024 s pripadajočim revizijskim poročilom za poslovno leto 2024 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 šestega odstavka 70. člena ZGD-1 in priporočilom 3.6.1 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (verzija kodeksa iz decembra 2023) daje Slovenski državni holding, d. d. (v nadaljnjem besedilu: SDH) izjavo o upravljanju SDH, ki je sestavni del 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 2024.

SDH je krovni upravljavec kapitalskih naložb države. V manjšem obsegu upravlja tudi stvarno premoženje in terjatve. Nekatera vprašanja glede statusa 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 SDH, ki niso urejeni v ZSDH-1, se subsidiarno uporablja ZGD-1 ter po načelu spoštuj ali pojasni načela in priporočila referenčnega kodeksa. 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, ZGD-1 in akti upravljanja, upošteva je 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 in jih torej ne upravlja koncernsko. Kljub vključenosti nekaterih družb v konsolidacijo (Sava, d. d., in Sava Turizem, d. d.) z vidika presoje poslovne in finančne uspešnosti SDH te družbe tako nimajo nikakršnega vsebinskega pomena.

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 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 naložb, 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 2024 odstopal od naslednjih priporočil referenčnega kodeksa:

- Višino nadomestila za opravljanje funkcije članov nadzornega sveta SDH in njegovih komisij ter višino sejin je skupščina SDH uredila s sklepom z dne 8. decembra 2014 (v zvezi s sklepom z dne 21. julija 2017). Sestavine plačila so usklajene s Kodeksom (načelo 6.21 in pripadajoča priporočila), nekoliko pa odstopajo zneski, ki so sicer priporočeni z aktom Priporočila in pričakovanja SDH, na katera se Kodeks sklicuje.

- SDH priporočila glede razvojnih načrtov zaposlenih (priporočilo 7.7 Kodeksa) izvršuje skladno z zastavljenimi cilji oziroma določbami internih aktov. V poslovni strategiji SDH za obdobje 2025–2030 je kot strateški projekt predvidena priprava kompetenčnega modela, ki bo služil kot orodje za presojanje in razvoj kompetenc zaposlenih.
- Vključevanje trajnostnih vidikov v poslovanje (priporočilo 7.8 Kodeksa): Konec leta 2024 je SDH začel oblikovati Strategijo družbe Slovenski državni holding, d. d., za obdobje 2025–2030 (v nadaljevanju tudi poslovna strategija) in oktobra 2024 sprejel sklep o oblikovanju projektne skupine za pripravo poslovne strategije, ki jo je vodil predsednik uprave SDH. Poslovna strategija SDH je bila sprejeta marca 2025, ne glede na to pa je SDH že več let upošteval posamezne trajnostne vidike pri upravljanju kapitalskih naložb države. Akcijsko naravnana Strategija SDH bo služila namenom korporativnega upravljanja in kot menedžersko »orodje« za vsakodnevno delo vseh zaposlenih v družbi.
- Nadzorni svet ni formalno razvil načrta nasledstva za člane uprave oziroma posloводства zaradi posebnih zakonskih določb (ZSDH-1), ki določajo postopek izbora in imenovanja uprave družbe (priporočilo 7.10 Kodeksa).
- Nadzorni svet ni pripravil 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 okviru aktivnosti sektorja Informacijske tehnologije ima družba SDH vzpostavljen celovit sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj, ki zagotavlja zanesljivost, celovitost in razpoložljivost podatkov ter skladnost z veljavnimi zakonskimi in regulatornimi zahtevami. Ključni elementi tega sistema so:

1. Notranje kontrole informacijskih sistemov

- **Kontrola dostopa:** Dostop do informacijskih sistemov je omejen na pooblaščen uporabnike skladno z načelom najmanjših privilegijev.
- **Ločevanje nalog:** Zagotovljeno je strogo ločevanje nalog med sektorji oziroma službami in uporabniki, kar preprečuje morebitna nasprotja interesov in zmanjšuje tveganje prevar.
- **Nadzor nad spremembami:** Vzpostavljen je proces za obvladovanje sprememb informacijskih sistemov, ki vključuje odobritev in testiranje sprememb pred implementacijo.
- **Revizijska sled:** Vsi ključni dogodki v informacijskih sistemih so zabeleženi in arhivirani, kar omogoča sledljivost in revizijsko preverjanje.

2. Upravljanje tveganj na področju IT

- **Identifikacija in ocena tveganj:** Redno ocenjujemo tveganja, povezana z informacijskimi sistemi, vključno s kibernetскими tveganji, tveganji izgube podatkov in operativnimi tveganji.
- **Načrt neprekinjenega poslovanja:** Vzpostavljen je načrt neprekinjenega poslovanja, ki zagotavlja obnovev računovodskih sistemov v primeru motenj ali incidentov.
- **Varnostni ukrepi:** Implementirani so napredni varnostni ukrepi.
- **Usposabljanje zaposlenih:** Izobraževanje in ozaveščanje zaposlenih o informacijski varnosti potekata redno.

3. Zagotavljanje skladnosti in upravljanje podatkov

- **Skladnost z zakonodajo:** Družba SDH zagotavlja skladnost z zakonodajo in drugimi relevantnimi predpisi s področja svojega delovanja.
- **Integriteta podatkov:** Vzpostavljeni so avtomatizirani kontrolni mehanizmi, ki preverjajo točnost in popolnost podatkov pri prenosu med sistemi ter redno usklajujejo podatke.
- **Varstvo podatkov:** Uvedeni so postopki anonimizacije in šifriranja občutljivih podatkov, s čimer se zagotavlja zaščita pred nepooblaščenim dostopom in zlorabo.

Družba SDH se zavezuje k nenehnemu izboljševanju notranjih kontrol in upravljanja tveganj v okviru informacijske tehnologije, da bi ohranila visoko stopnjo zanesljivosti, skladnosti in varnosti svojih poslovnih procesov.

Sistem notranjih kontrol in upravljanje tveganj na ravni Skupine SDH

SDH družbe iz Skupine SDH upravlja na enak način kot druge kapitalske 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 pričakuje 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 bolje 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, koordinatori 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 vzpostav-



ljene 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 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 je kot srednje velika delniška družba v skladu s 57. členom ZGD-1 zavezana k reviziji računovodskih izkazov. Prav tako je SDH kot obvladujoča družba Skupine SDH v skladu s 56. členom ZGD-1 zavezan izdelati konsolidirano letno poročilo. Obe poročili mora revidirati revizor. V skladu z osmim odstavkom 55. člena ZGD-1 določbe ZGD-1 iz poglavja o poslovnih knjigah in letnem poročilu, ki veljajo za velike družbe, veljajo tudi za družbo,

ki mora v skladu s 56. členom tega zakona pripraviti konsolidirano letno poročilo, kar velja tudi za SDH.

SDH kot srednje veliki družbi, ki ni subjekt javnega interesa, ni treba izdelati ločenega poročila o trajnostnosti, prav tako za poslovno leto 2024 ni zavezanec za izdelavo konsolidiranega poročila o trajnostnosti. SDH je za leto 2024 kot zgled dobrega upravljanja pripravil ločeno poročilo o trajnostnosti. Revizijo od leta 2018 v SDH opravlja revizijska družba BDO Revizija, 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. 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 Agencije za trg vrednostnih papirjev, 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. Imetništvo delnic ni omejeno.

3. Kvalificirani delež, kot ga določa ZPre-1

31. decembra 2024 je bila imetnica kvalificiranega deleža, kot ga določa ZPre-1, Republika Slovenija, s 180.788 delnicami oziroma 100 % deležev v osnovnem kapitalu.

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 izrecno določa, da je Republika Slovenija 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 po ZSDH-1 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 nadaljnjem besedilu: 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 uveljavitve tega zakona (zakon je bil uveljavljen 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 (v nadaljnjem besedilu: SPI) je v SDH postavljen v skladu z določili ZSDH-1, ki so podrobneje nadgrajena s pravili in postopki, opredeljenimi v internih aktih družbe. Področje SPI je sestavni del sistema celovitega obvladovanja tveganj v SDH. Temeljni akt za zaznavo in upravljanje tveganj korupcije, protipravnega in neetičnega ravnanja je Načrt integritete, ki vključuje tveganja na področju vplivov in zahtev, nasprotja interesov, zlorab, postopkov kadrovanja, naročanja blaga in storitev, delovanja pooblaščenca za SPI, sklepanja pogodb, negospodarnega ravnanja z javnimi sredstvi, preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, varovanja podatkov in notranjih informacij, delovanja v skladu z veljavno zakonodajo in internimi akti družbe ter tveganja neetičnih ravnanj. Tveganja in ukrepe iz Načrta integritete kvartalno obravnavata poslovodstvo in nadzorni svet družbe, načrt je javno objavljen na spletnih straneh družbe.

V SDH je na drugem organizacijskem nivoju oblikovana služba SPI, katere direktor opravlja tudi funkcijo pooblaščenca za SPI, skladno z določili ZSDH-1. Služba poleg temeljnih nalog opravlja naloge na področju preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma ter varstva osebnih podatkov. Naloge in cilji so določeni v letnem načrtu dela službe, ki ga potrjuje poslovodstvo, z načrtom pa se seznani tudi nadzorni svet družbe.

V letu 2024 je bila poleg upravljanja vseh rednih nalog, določenih v letnem načrtu dela, ki so se tekoče izvajale, posebna pozornost posvečena krepitvi svetovalne vloge službe SPI, nadgradnji priporočil za oblikovanje področja SPI v družbah s kapitalsko naložbo države, izvedbi internih izobraževanj ter dogodkov SDH za družbe na področju SPI, obravnavi notranjih in zunanjih prijav nepravilnosti ter sodelovanju s pooblaščenca za SPI družb, v katerih ima SDH večinsko lastništvo ali prevladujoč vpliv.

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 in SDH. 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.



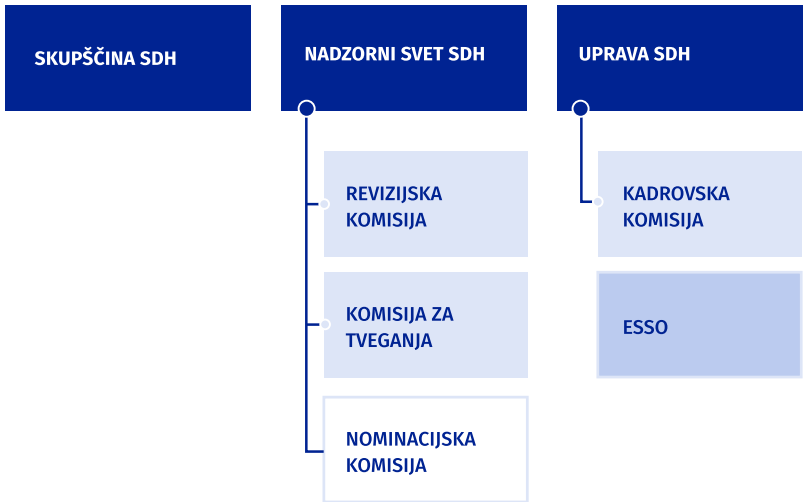
Opis politike raznolikosti

Politika raznolikosti za organe vodenja in nadzora SDH ni oblikovana in zaradi posebnih določb ZSDH-1 o pogojih za imenovanje uprave in nadzornega sveta SDH, ki zelo podrobno predpisujejo pričakovano kompetenčno sestavo, predvidoma ne bo oblikovana.

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.

ORGANI SDH IN NJIHOVA DELOVNA OZIROMA POSVETOVALNA TELESA



Delovanje uprave SDH

Uprava SDH organizira in vodi delo družbe, zastopa in predstavlja SDH. Pristojna in odgovorna je za vse upravljalvske odločitve SDH v skladu z ZSDH-1 ter za sprejetje in izvrševanje vseh odločitev samostojno in na lastno odgovornost. 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 2024 delovala z dvema članoma. Odločitve so bile sprejete pretežno na sejah, poleg formalnih sej uprave pa je uprava SDH 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. 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 Komisije za preprečevanje korupcije oblikovala še dodatne kriterije, ki jih upošteva v kadrovske postopkih in se nanašajo predvsem na izkušnje kandidatov, oceno nominacijske komisije po opravljenem razgovoru s kandidatom in vizijo opravljanja funkcije, ki jo posredujejo kandidati.

SESTAVA UPRAVE V LETU 2024

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. september 2022	23. april 2021
Konec funkcije/mandata	31. avgust 2026	22. april 2025 (23. april 2025 začetek novega mandata do 22. aprila 2029)
Spol	M	M
Državljanstvo	slovensko	slovensko
Letnica rojstva	1971	1979
Izobrazba	univ. dipl. inž. rač., mag. poslovedenja in organizacije	univ. dipl. pravnik
Strokovni profil	poslovedenje, organizacija, finance, informatika, korporativno upravljanje	poslovedenje, organizacija, pravo, investicije, korporativno upravljanje
Članstvo v organih nadzora družb, nepovezanih z družbo	predsednik nadzornega sveta Telekom Slovenije, d. d., predsednik nadzornega sveta Gen energija, 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 med strokovnjaki korporativnega upravljanja, upravljanja človeških virov in delovanja nadzornih svetov.

Kadrovsko komisijo so v letu 2024 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.

ESSO ima skladno z ZSDH-1 sedem članov, ki so predstavniki tistih sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih na ravni države, ki so članice Ekonomsko-socialnega sveta. Člane ESSO imenujejo sindikalne zveze oziroma konfederacije, potrjuje pa jih uprava SDH, in sicer za dobo petih let. Člani ESSO so po preteku mandata lahko ponovno imenovani.

Skladno s 33. členom Zakona o prehodnem financiranju pospešenega in pravičnega izstopa iz premoga ESSO začasno v obdobju od 1. januarja 2025 do 30. aprila 2027 deluje z enim dodatnim članom (skupaj torej osem članov), ki ga imenuje Sindikat delavcev dejavnosti energetike Slovenije (v

nadaljnem besedilu: SDE). Član, ki ga imenuje SDE, lahko deluje v okviru ESSO in daje mnenje in pobude upravi SDH s področja ekonomsko-socialnih zadev, ki se nanašajo na izvajalca gospodarske javne službe iz 3. člena ZPFPPIP. Tudi tega člana ESSO potrdi uprava SDH.

V letu 2024 so bili za novo petletno mandatno obdobje imenovani Saška Kiara Kumer (Zveza svobodnih sindikatov Slovenije), Zdenko Lorber (Slovenska zveza sindikatov Alternativa), Albert Pavlič (Zveza delavskih sindikatov Slovenije Solidarnost), Jakob Krištof Počivavšek (Konfederacija sindikatov Slovenije – Pergam), Martina Vuk (Konfederacija sindikatov javnega sektorja Slovenije), Tjaša Benčina (Konfederacija sindikatov 90 Slovenije), Boris Verdnik (Konfederacija novih sindikatov Slovenije Neodvisnost) in Dejan Kralj (SDE), ki je postal član ESSO februarja 2025. Na seji marca 2025 je bil konstituiran Ekonomski socialni strokovni odbor SDH v novi sestavi, ki ga vodi predsednica Saška Kiara Kumer. Jakob Krištof Počivavšek je bil imenovan za namestnika predsednice.

Delovanje nadzornega sveta SDH

Nadzorni svet SDH je v skladu z ZSDH-1 imenovan kot petčlanski organ. V letu 2024 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 ministra, pristojna za finance in za gospodarstvo, ter predsednik Komisije Državnega zbora Republike Slovenije za nadzor javnih financ (ali njihovi pooblaščenci), pri tem pa se jim za vsako sejo pošljejo 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 2024

Ime in priimek	Suzana Bolčič Agostini	Franjo Bobinac	Mag. Ivan Simič	Miro Medvešek
Funkcija (predsednik, namestnik, član nadzornega sveta)	predsednica nadzornega sveta	namestnik predsednice nadzornega sveta	član nadzornega sveta	član nadzornega sveta
Prvo imenovanje na funkcijo	17. november 202 (12. februarja 2024 je postala predsednica nadzornega sveta)	17. november 2022	17. julij 2020	15. december 2022
Konec funkcije/mandata	16. november 2027	16. november 2027	16. julij 2025	14. december 2027
Predstavnik kapitala/zaposlenih	imenovana v skladu z ZSDH-1	imenovan v skladu z ZSDH-1	imenovan v skladu z ZSDH-1	imenovan v skladu z ZSDH-1
Udeležba na sejah nadzornega sveta glede na skupno število sej	11/11	11/11	10/11	11/11
Spol	Ž	M	M	M
Državljanstvo	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko
Letnica rojstva	1967	1958	1959	1964
Izobrazba	univ. dipl. ekon.	univ. dipl. ekon. z MBA na ESCP Business School	univ. dipl. pravnik in mag. davčnega prava	univ. dipl. ekon.
Strokovni profil	korporativno upravljanje, specialistka revidiranja, vodenje sistemov	finance, korporativno upravljanje, vodenje sistemov	davčno pravo, korporativno pravo, korporativno upravljanje	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, imenovan v skladu z ZSDH-1
Obstoj nasprotja interesa v poslovnem letu	NE	NE	NE	NE
Članstvo v organih nadzora drugih družb	predsednica sveta Splošne bolnišnice Izola, članica sveta zavoda UKC Ljubljana	predsednik OKS, član izvršnega odbora evropskih olimpijskih komitejev	član nadzornega odbora v družbi DATALAB, d. d., član sveta SNG opera in balet Ljubljana	Predsednik upravnega odbora družbe Commerce, d. o. o.

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

Članstvo v komisiji za tveganja	Predsednik/član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisije
Miro Medvešek	predsednik komisije za tveganja	1/1
Franjo Bobinac	član komisije za tveganja	1/1

Nominacijska komisija nadzornega sveta	Predsednik/član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisije
Franjo Bobinac	predsednik nominacijske komisije	9/9
Mag. Ivan Simič	član nominacijske komisije	9/9
Suzana Bolčič Agostini	članica nominacijske komisije	9/9
Miro Medvešek	član nominacijske komisije	9/9



ZUNANJI ČLAN V KOMISIJAH

Ime in priimek	Komisija	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij	Spol	Državljanstvo	Izobrazba	Letnica rojstva	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
Darinka Virant	revizijska komisija	3/4	Ž	slovensko	univ. dipl. ekon.	1954	strokovnjakinja finančnega, računovodskega in revizijskega področja	zunanja članica revizijskih komisij nadzornih svetov v Talumu, d. d., Elektru Celje, d. d., Mladinski knjigi, d. d., in GVO, d. o. o.
Darinka Virant	komisija za tveganja	1/1	Ž	slovensko	univ. dipl. ekon.	1954	strokovnjakinja finančnega, računovodskega in revizijskega področja	zunanja članica revizijskih komisij nadzornih svetov v Talumu, d. d., Elektru Celje, d. d., Mladinski knjigi, d. d., in GVO, d. o. o.

Ljubljana, 30. maj 2025

Janez Tomšič,
član uprave

Mag. Žiga Debeljak,
predsednik uprave



1.2 PREDSTAVITEV SKUPINE IN DRUŽBE SDH

1.2.1 Predstavitev skupine SDH

SDH je bil 31. decembra 2024 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. (v nadaljnjem besedilu: Sava), ki je v konsolidacijo vključena od 30. septembra 2022, PS ZA AVTO, d. o. o., Elektrooptika, d. o. o.),
- odvisne družbe, prenesene z Družbe za upravljanje terjatev bank. d. d. (v nadaljnjem besedilu: DUTB),
- pridružene družbe in skupaj obvladovano družbo,
- 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 družbe in skupaj obvladovana družba).

Predstavitev družbe Sava, ki je vključena v konsolidacijo

Poslovno skupino Sava, ki je usmerjena v dejavnost turizem, so ob koncu leta 2024 poleg matične družbe Sava sestavljale še nosilna turistična družba Sava Turizem, d. d. (v nadaljnjem besedilu: Sava Turizem), 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. V konsolidirane izkaze Poslovne skupine Sava sta vključeni družbi Sava in Sava Turizem.





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 55 10
Spletni naslov in e-pošta:	www.sava.si , info@sava.si
Šifra dejavnosti:	64.200 dejavnost holdingov (64.210 od 1. januarja 2025)
ID za DDV:	SI75105284
Matična številka:	5111358
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:	42.892.452,00 EUR Osnovni kapital družbe je razdeljen na 42.892.452 navadnih, prosto prenosljivih kosovnih imenskih delnic. Pripadajoči znesek ene delnice je 1 EUR.
Lastniški delež SDH 31. decembra 2024:	64,13 %
Omejitve, povezane z dividendami:	SDH nima nobenih omejitev, povezanih z izplačili dividend, do katerih je upravičen kot obvladujoča družba.

Sava je večinska lastnica (95,47 %) družbe Sava Turizem, 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, varovalništvo, 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. Celotna dejavnost upravlj-

janja nepremičnin se je 1. oktobra 2024 z izčlenitvijo prenesla na družbo D. S. U., d. d. (v nadaljnjem besedilu: D. S. U.). V postopku izčlenitve je družba SDH prenesla celotno dejavnost, zaposlene, procese, sredstva in dolgove, ki so funkcijsko povezani z izvajanjem dejavnosti upravljanja nepremičnin (poglavje 2.6.2).

SDH je nastal 26. aprila 2014 s preoblikovanjem družbe SOD, 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 po-
državljeno premoženje in skrbi za tekoče poravnavanje obveznosti iz de-
nacionaliziranega 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 Republika Slovenija. 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 2900 0005 1319 162, odprt pri Unicredit Banki
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:	84
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), Albert Pavlič (Zveza delavskih sindikatov Slovenije Solidarnost), Martina Vuk (Konfederacija sindikatov javnega sektorja Slovenije), Jakob Krištof Počivavšek (Konfederacija sindikatov Pergam), Tjaša Benčina (Konfederacija sindikatov 90 Slovenije), Boris Verdnik (Konfederacija novih sindikatov Slovenije Neodvisnost)



VIZIJA, POSLANSTVO, VREDNOTE IN KLJUČNE STRATEŠKE USMERITVE SDH

Vizija, poslanstvo, vrednote in ključne strateške usmeritve so povzete iz poslovne strategije SDH, sprejete v marcu 2025.

Vizija 2030

Uspešen upravljavec državnega premoženja in zgled odličnega korporativnega upravljanja na nacionalni in mednarodni ravni.

Poslanstvo

Skrbno, gospodarno, neodvisno in pregledno upravljamo naložbe v skladu z državno strategijo upravljanja.

Vrednote SDH



INTEGRITETA



STROKOVNOST



SPOŠTOVANJE



SODELOVANJE

Ključne strateške usmeritve

Ključni strateški usmeritvi SDH sta:

- krepitev uspešnosti, produktivnosti in trajnostne vrednosti portfelja državnih naložb;
- razvoj lastnih kompetenc in sodobne organizacijske strukture.

Predvideni razvoj družbe (obdobje 2025–2030)

Strategija Slovenskega državnega holdinga, d. d. (SDH) je bila potrjena v marcu 2025 in predvideva razvoj družbe do leta 2030. Bistveni poudarki so navedeni v Izjavi o trajnostnosti tega poročila, pod poglavjem SBM-1, Strategija, poslovni model in vrednostna veriga.

V strateškem obdobju bo SDH sistematično krepil **uspešnost, produktivnost in trajnostno vrednost portfelja družb s kapitalsko naložbo države**, pri čemer bo prednostna naloga rast produktivnosti in trajnostne vrednosti portfelja (poudarek ni le na kratkoročnih finančnih donosih, ampak na uresničevanju dolgoročne trajnosti in odpornosti), ustrezna višina in stabilnost dividend iz naložb in kakovostno korporativno upravljanje naložb.

Pomemben vir prihodnje vrednosti so razvoj lastnih kompetenc in sodobne organizacijske strukture. Za to ključno strateško usmeritev so bili postavljeni cilji in kazalniki. Eni izmed pomembnih strateških pobud sta tudi optimizacija in digitalizacija procesov in uporaba podatkov in digitalnih orodij za odločanje. Pri tem bo uvajanje orodij generativne umetne inteligence za podporo ključnim poslovnim procesom v družbi odločilnega pomena.

ORGANIZIRANOST DRUŽBE SDH

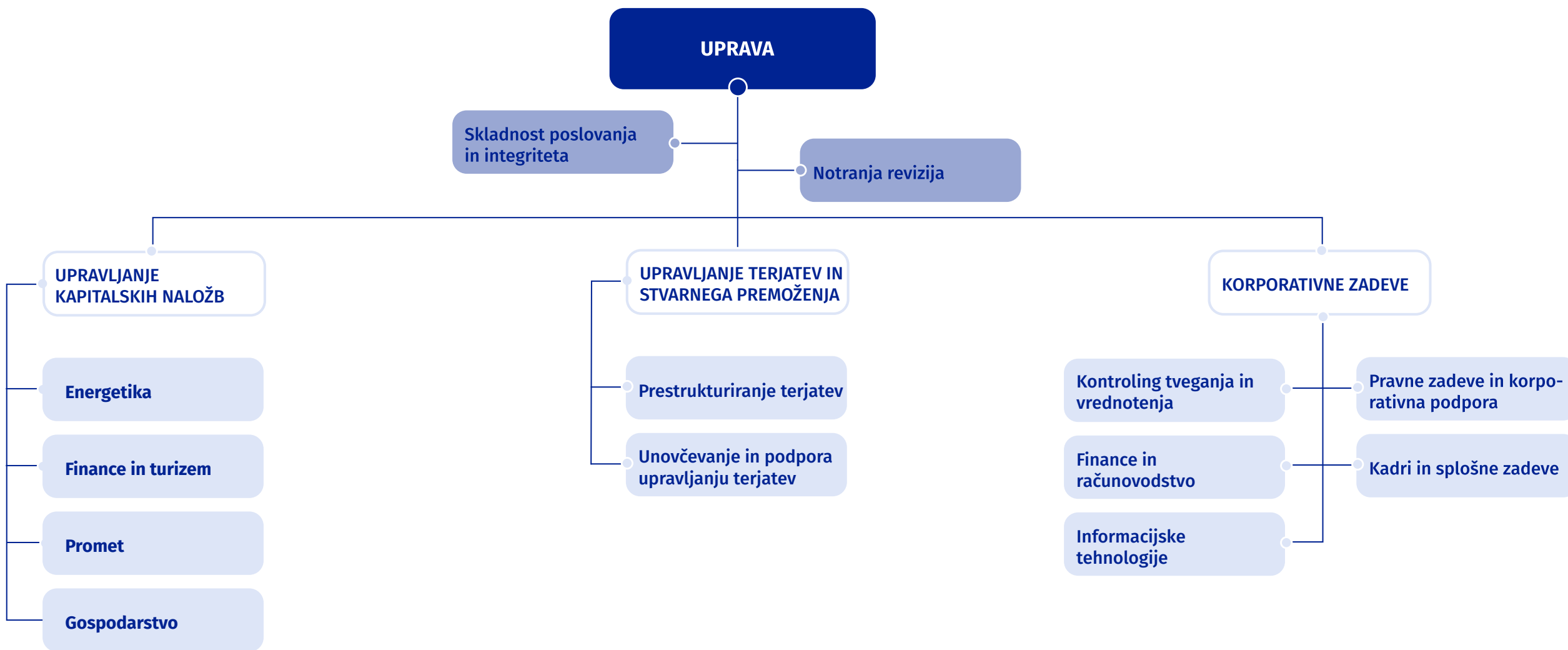
Družbo vodi uprava, v letu 2024 sta jo predstavljala dva člana. V družbi so organizirana področja upravljanja kapitalskih naložb, terjatev in nepremičnega premoženja ter korporativnih zadev. Znotraj področij so organizirani sektorji, ki jih vodijo direktorji, neposredno pod upravo pa sta umeščeni še službi Skladnost poslovanja in integriteta ter Notranja revizija (do 31. 12. 2024 tudi Kabinet uprave).

Do večje spremembe organiziranosti v letu 2024 je prišlo na podlagi izčlenitve dela nepremičninske dejavnosti z družbe SDH na družbo D. S. U. 1. oktobra 2024, ob tem pa je bil izveden tudi prenos 34 zaposlenih.

Nova organizacijska struktura, prilagojena spremembam v letu 2024, je v družbi pričela veljati 1. januarja 2025.



ORGANIGRAM SDH NA DAN 1. JANUARJA 2025



Legenda: Služba Področje Sektor



Cilji in dosežene vrednosti kazalnikov uspešnosti na področju upravljanja naložb države v letu 2024

V nadaljevanju so prikazani ključni kvantitativni cilji in dosežene vrednosti za SDH za leto 2024. Izpolnjevanje cilja ROE kapitalskih naložb v upravljanju RS in SDH za leto 2024 bo mogoče zanesljivo prikazati šele na podlagi revidiranih konsolidiranih izkazov vseh družb v upravljanju za leto 2024. V spodnji tabeli je prikazana ocena na podlagi nerevidiranih podatkov družb in ocen, tako da so mogoče spremembe.

Ime finančnega kazalnika	Dosežene vrednosti v letu 2023	Ciljna vrednost v letu 2024	Dosežene vrednosti v letu 2024
ROE kapitalskih naložb v upravljanju (RS in SDH) v % (za leto 2024 je ocena)	10,1	6,7	9,7
Prilivi iz dividend kapitalskih naložb v upravljanju SDH v mio EUR			
– RS	102,7	327,5	408,5
– ZPIZ	19,6	3,9	13,7
Skupaj RS in ZPIZ	122,3	331,4	422,2
– SDH	53,2	52,5	65,5
Skupaj RS, ZPIZ in SDH	175,5	383,9	487,7
Naknadna vplačila kapitala HSE v mio EUR			
– vplačila			
– vračila	342,0	150,0	150,0
Drugi prilivi iz naslova upravljanja kapitalskih naložb, terjatev in stvarnega premoženja v mio EUR			
– prilivi iz naslova upravljanja kapitalskih naložb	0,0	0,0	10,5
– terjatve	52,2	32,6	59,7
– stvarno premoženje	20,7	8,7*	0,2*
Skupaj drugi prilivi	73,5	41,3	70,4

*Za leto 2024 so bili načrtovani prilivi iz naslova upravljanja stvarnega premoženja narejeni pod predpostavko, da oddelitve nepremičninskega dela poslovanja ne bo. V letu 2024 je SDH realiziral za 0,2 mio EUR prilivov iz tega naslova, D. S. U. pa 3,9 mio EUR, skupaj torej 4,1 mio EUR.

Ključni kvantitativni cilji so bili v letu 2024 doseženi oziroma preseženi; pri tem je bila ocenjena donosnost kapital- skih naložb zelo visoka. Presežene so bile tudi načrtovane dividende in skupni načrtovani drugi prilivi iz naslova up- ravljanja kapitalskih naložb, terjatev in stvarnega premoženja. Med temi so bili preseženi načrtovani prilivi iz naslova

upravljanja terjatev, pod planom pa so bili prilivi iz naslova upravljanja stvarnega premoženja. Drugi prilivi iz naslova upravljanja kapitalskih naložb niso bili načrtovani, realizirani pa so bili v višini 10,5 mio EUR.

Povzetek glavnih nalog za leto 2025

1. Učinkovito izvajanje stalnih nalog na področju upravljanja kapitalskih naložb, denacionalizacije, upravljanja terjatev in stvarnega premoženja ter doseganje ciljnih ekonomsko-finančnih kazalnikov upravljanja za leto 2025.
2. Izvajanje upravljavskih aktivnosti, predvidenih v LNU 2025.
3. Priprava in izvajanje Poslovne strategije SDH.
4. Druge naloge, povezane z nadaljnjo krepitvijo vloge SDH kot osrednjega upravljavca kapitalskih naložb države.

Ključni ekonomsko-finančni kazalniki v letu 2025

SDH načrtuje, da bo v letu 2025 ROE upravljavskega portfelja kapitalskih naložb znašal 7,1 %. Predvidenih je za 464,1 mio EUR prilivov iz dividend in 20,1 mio EUR neto prilivov iz upravljanja terjatev.

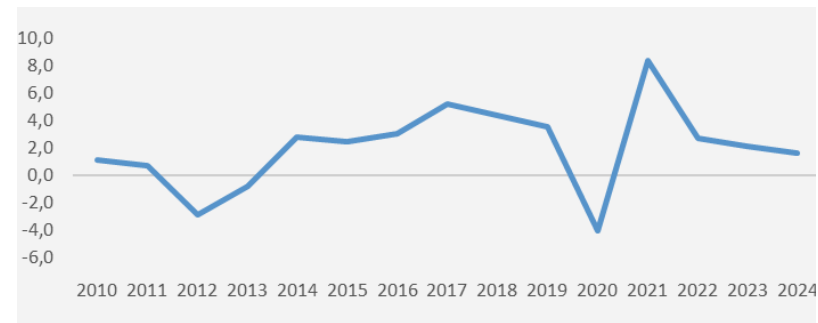
Ime kazalnika	Ciljna vrednost za leto 2025
ROE portfelja kapitalskih naložb v upravljanju SDH (kapitalske naložbe RS in SDH) v %	7,1
Dodana vrednost na zaposlenega portfelja kapitalskih naložb v upravljanju SDH (v tisoč EUR)	86,0
Prilivi iz dividend kapitalskih naložb v upravljanju SDH v mio EUR	
– RS	377,5
– ZPIZ	20,4
Skupaj RS in ZPIZ	397,9
– SDH	66,2
Skupaj RS, ZPIZ in SDH	464,1
Prilivi iz upravljanja terjatev (v mio EUR)	20,1

Načrtovani dobiček SDH za leto 2025 znaša **58,6 mio EUR**. Konsolidiran poslovni izid Skupine SDH v letu 2025 je načrtovan v višini **65,8 mio EUR**.

1.3 PREGLED IZBRANIH MAKROEKONOMSKIH PODATKOV IN SLOVENSKEGA TRGA KAPITALA

Stanje slovenskega gospodarstva v letu 2024 je bilo v marsičem odsev razmer, ki so vladale v evropskem gospodarskem prostoru. V času nastajanja tega poročila je ocena gospodarske rasti s strani Statističnega urada Republike Slovenije (SURS) znašala 1,6 %, kar je najmanj v zadnjih 10 letih, če odmislimo koronsko leto 2020 in je posledica gospodarske stagnacije v Evropi, ki je glavni zunanjetrgovinski partner slovenskih podjetij. Na resne strukturne težave v evropskem gospodarstvu je opozoril tudi nekdanji predsednik ECB Mario Draghi, ki je izpostavil zaostajanje evropskega gospodarstva v konkurenčnosti in razvoju novih tehnologij oziroma vztrajanju zgolj na znanih panogah (avtomobilska industrija, strojegradnja, itd.) s prenizko dodano vrednostjo.

LETNA SPREMEMBA BDP, SLOVENIJA (%)



Vir: SURS

Ob navedenih težavah, ki sta jih poglobili še evropska energetska kriza in demografski izzivi, so evropska podjetja ukrepe iskala v odpuščanjih delavcev, zapiranju tovarn ter zahtevah za državne subvencije. Navedeno

se je prelilo tudi v slovensko gospodarstvo, zato so bila slovenska podjetja prisiljena izvesti podobne ukrepe za racionalizacijo poslovanja. Odpuščanja in ukinitve določenih proizvodnih programov so tako napovedala in izvedla tudi podjetja, ki sodijo v portfelj kapitalskih naložb, ki jih upravlja SDH.

Pri pregledu dogajanja v letu 2024 je treba omeniti krizo v Adenskem zalivu, ki tudi v bodoče pomeni potencialno grožnjo pristaniščem v Jadranu pri oskrbi srednje- in vzhodnoevropskih trgov, promet pa je zelo pomembna panoga slovenskega gospodarstva s številnimi multiplikativnimi učinki. Velike kapitalske naložbe s področja prometa, ki jih upravlja SDH in so opredeljene kot strateške, bodo tako tudi v letu 2025 potencialno izpostavljene spremembam v svetovnih logističnih verigah. Z vidika zunanjih vplivov v letu 2024 pa je potrebno izpostaviti že omenjene visoke cene električne energije ter cene emisijskih kuponov, ki pomenijo veliko težavo v določenih segmentih energetike in v energetske intenzivnih dejavnostih.

Obseg celotnega slovenskega izvoza je v letu 2024 znašal 61,5 milijarde EUR in je bil za 11,8% višji kot leto prej, še bolj pa je zrasel uvoz in sicer za 21,1% in je dosegel 69,1 milijarde EUR. Primanjkljaj v blagovni menjavi in njegov negativen vpliv na BDP predstavlja vse večji izziv, pri čemer je potrebno poudariti, da kar zadnjih 5 mesecev v letu 2024 ni bilo zabeleženega presežka v trgovinski bilanci. Negativno je na BDP Slovenije v letu 2024 vplivalo tudi zmanjšanje bruto investicij. Slovensko gospodarstvo pa generalno pozitivno sliko kaže na trgu dela zaradi rekordno visoke zaposlenosti in nizke brezposelnosti. Pri tem pa je treba izpostaviti, da je rekordna zaposlenost predvsem posledica zaposlovanja tujcev in da tesen trg dela (slaba razpoložljivost delavcev), ki sicer kaže znake ohlajanja, povzroča tudi močno rast plač.

Cene življenjskih potrebščin so se decembra 2024 na letni ravni zvišale za 1,9 %, medtem ko so decembra 2023 bile višje za 4,2 %. Po preliminarnih podatkih je primanjkljaj državnega proračuna v letu 2024 znašal 795 mio EUR (približno 1,2 % BDP), kar je za dobre 1,5 mrd EUR manj kot v letu 2023. Nadaljnje nižanje deleža bruto dolga sektorja država, ki je konec tretjega četrtletja 2024 znašal 66,9 % BDP, pa je še naprej pretežno posledica inflacije.

Na tem mestu je potrebno poudariti, da so se razmere od konca leta 2024 pomembno spremenile, predvsem kot posledica geopolitičnih in varnostnih dogajanj, kar močno povečuje negotovost glede bodočih pogojev poslovanja. Kot problematične panoge se lahko izpostavi gradbeništvo, promet in nekatere predelovalne dejavnosti, v katerih so stroškovni pritiski. Nevarnost predstavljajo tudi nove ameriške carine, ki lahko slovensko gospodarstvo prizadenejo neposredno (carine na železo in aluminij) ali posredno (z zmanjšanjem naročil sestavnih izdelkov za tiste evropske panoge, ki jih bodo nove carine ZDA prizadele). Pričakovanja gospodarske rasti za leto 2025 tako niso optimistična, saj različne ustanove gospodarsko rast evrskega območja ocenjujejo na okoli 1 %, za Slovenijo pa na dobra 2 %. Glede na slabo gospodarsko razpoloženje in nakopičene težave v evropskih gospodarstvih napovedi niso presenetljive.



PREGLED MAKROEKONOMSKIH KAZALNIKOV ZA REPUBLIKO SLOVENIJO*

	2024	BS, decembrska napoved za leto 2025	BS, decembrska napoved za leto 2026
BDP, realna rast v %	1,6**	2,2	2,8
Stopnja anketne brezposelnosti v %	3,5***	3,4	3,4
– Inflacija HICP povprečje leta/povprečje prejšnjega leta v %	2,0	2,2 (napoved po HICP povprečje leta metodologiji)	2,2 (napoved po HICP povprečje leta metodologiji)
– Inflacija HICP dec./dec. v %	2,0		

* Nekateri podatki v tabeli se lahko še spremenijo v skladu s časovnico objav SURS, BS (Banka Slovenije).

** Ocena SURS.

*** Ocena BS

Vir: Statistični urad RS, Banka Slovenije – Napovedi makroekonomskih gibanj v Sloveniji.

Slovenski trg kapitala

Indeks SBITOP je v letu 2024 zrasel za 33 %, s čimer je močno prekosil donose, ki so jih investitorji v povprečju dosegali na evropskih borzah, bil pa je konkurenčen tudi donosom ameriških delnic (31,8-odstoten donos S&P 500). Med delnicami na slovenski borzi je bilo ponovno največ trgovanja z delnicami Krke, (157 mio EUR prometa), pri čemer je imela Krka med borznimi delnicami konec leta 2024 tudi največjo tržno kapitalizacijo v višini 4,6 mrd EUR (leta 2023 3,6 mrd EUR).

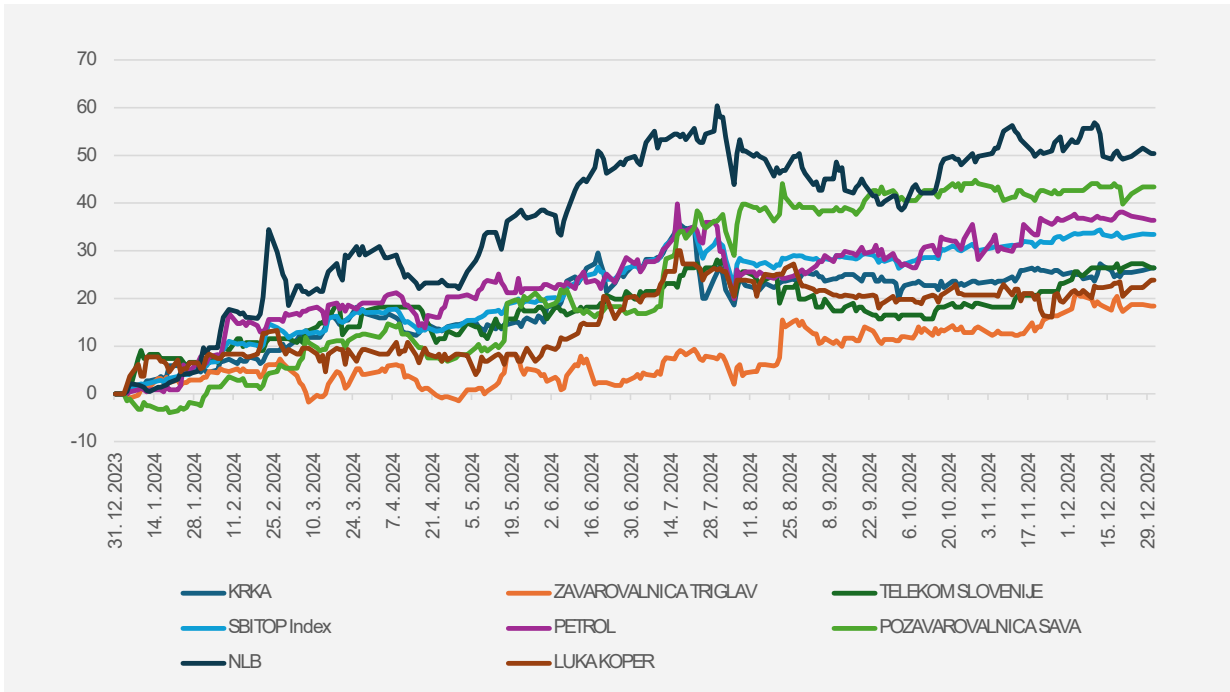
Druga delnica, s katero se je v letu 2024 najbolj trgovalo, je bila delnica NLB s 152 mio EUR prometa, tretja pa Cinkarna Celje s 27,5 mio EUR prometa. NLB (2,6 mrd EUR) in Petrol (1,3 mrd EUR) zasedata drugo in tretje mesto po kriteriju velikosti tržne kapitalizacije, Zavarovalnica Triglav (921 mio EUR) pa četrto. Omenjeni poslovni subjekti imajo pomembno utež tako pri 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 2024 je na ljubljanski borzi večina delnic zabeležila rast vrednosti tečaja, le pri petih je bil zabeležen padec.

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 v

Sloveniji. Med kapitalskimi naložbami, ki jih upravlja SDH, je ob pregledu sprememb vrednosti tečajev delnic v letu 2024 treba omeniti delnico Uniorja, ki je izgubila 33,2 % vrednosti, kar je med drugim tudi posledica razmer, ki vladajo v evropski panogi strojegradnje in avtomobilske industrije.

V letu 2024 pa je ponovno močno zrasel tečaj delnice NLB (za 50 %) zaradi še vedno ugodnih razmer na trgu obrestnih mer in posledično uspešnega poslovanja bančne skupine, pri čemer velja izpostaviti, da je NLB ena izmed večjih kapitalskih naložb, ki jih upravlja SDH. Visoko rast tečaja delnice je zabeležila še ena kapitalaska naložba s področja financ, ki jih upravlja SDH, in sicer Pozavarovalnica Sava, katere delnica je zrasla za 42,9 %.

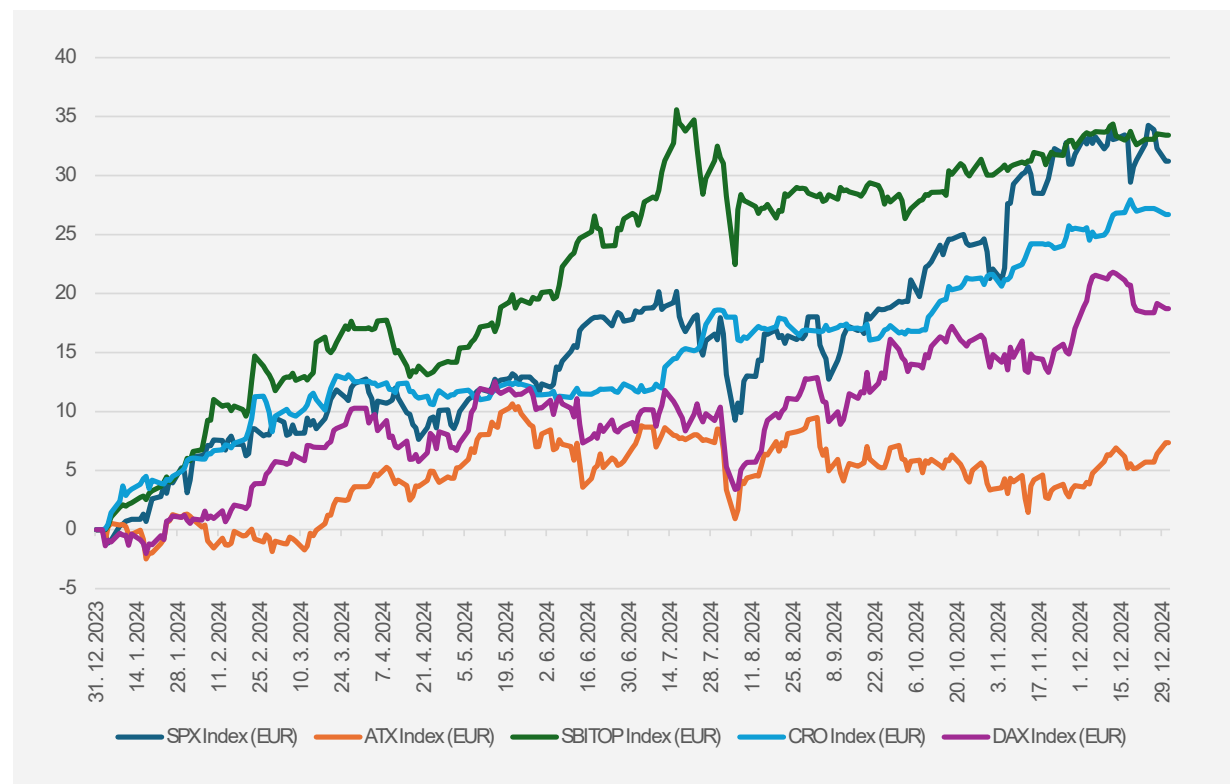
DONOS POMEMBNEJŠIH DELNIC NA LJUBLJANSKI BORZI, KI SO POMEMBEN DELEŽ KAPITALSKIH NALOŽB V UPRAVLJANJU SDH, V LETU 2024 V %, TER PRIMERJAVA Z USTVARJENIM DONOSOM INDEKSA SBITOP



Vir: Bloomberg.

Donos indeksa SBITOP je bil v letu 2024 najvišji med primerljivimi indeksi, pozitivno pa izstopata še ameriški in hrvaški delniški indeks. Med izbranimi indeksi je relativno nizek donos ustvaril le avstrijski ATX indeks. Generalno gledano so investicije v delnice po svetu v letu 2024 vlagateljem zagotovile visoke donose (MSCI All Country World Index je zrasel za 23,7 % 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 2024.

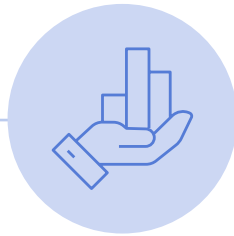
DONOS POMEMBNEJŠIH REGIONALNIH IN SVETOVNIH DELNIŠKIH INDEKSOV IN SBITOP V LETU 2024 V %



Vir: Bloomberg.

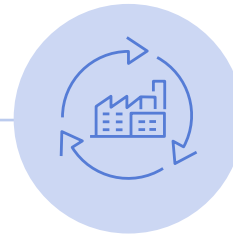
1.4 DEJAVNOSTI SDH

Glavne dejavnosti SDH, ki so predstavljene v nadaljevanju, so naslednje:



UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB DRŽAVE

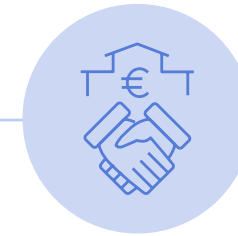
Pridobivanje kapitalskih naložb skladno z Letnim načrtom upravljanja kapitalskih naložb in razpolaganje z njimi ter uresničevanje pravic delničarja ali družbenika oziroma ustanovitelja.



UPRAVLJANJE TERJATEV IN STVARNEGA PREMOŽENJA

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.



DENACIONALIZACIJA IN PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI

Sodelovanje v postopkih po ZDen za določitev odškodnine za odvzeto premoženje in poravnavanje obveznosti v imenu in za račun SDH.

Poravnavanje obveznosti po ZSPOZ in ZIOOZP 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 v letu 2024

- **Opredeljena in posodobljena merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb:** strateški in ekonomsko-finančni cilji družb v upravljanju so določeni na podlagi nove strategije upravljanja naložb države, ki jo je Državni zbor RS sprejel 10. julija 2024 kot Odlok o strategiji upravljanja

naložb države (v nadaljnjem besedilu: Strategija upravljanja), 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 izva-

janjem periodičnih sestankov s člani organov vodenja in nadzora družb s kapitalsko naložbo države.

- **Pripravljen LNU:** SDH je novembra 2024 pripravil LNU za leto 2025 in ga upoštevajoč določila ZPFPPIP dopolnil januarja 2025 ter na podlagi dopolnitve Strategije upravljanja še v aprilu 2025. V LNU so določene splošne strateške usmeritve, upravljavski cilji in razvojne aktivnosti, ki so namenjene vsem družbam, ter podrobni letni cilji SDH pri upravljanju posameznih kapitalskih naložb, konkretni načrti za doseg ciljev upravljanja in pričakovani denarni tokovi iz upravljanja kapitalskih naložb. Vlada RS je k LNU za leto 2025 podala soglasje 15. maja 2025.
- **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, vlaganje zahtev za posebno revizijo, priprava nasprotnih predlogov za skupščine, skrb za ustrezno vsebinsko in pravno presojo posameznih dejavnosti in odločitev v vlogi upravljavca kapitalskih naložb idr.
- **Implementacija dobrih praks korporativnega upravljanja:** stalno prizadevanje za dvig kakovosti korporativnega upravljanja družb v upravljanju SDH, posodabljanje aktov s področja upravljanja kapitalskih naložb države in organizacija 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 RS in njihovo pridobivanje

Razpolaganje

Geoplin d. o. o.

Potem ko je bila sprejeta nova Strategija upravljanja, na podlagi katere se je spremenila razvrstitev naložbe Geoplin, d. o. o. (v nadaljnjem besedilu: Geoplin), iz pomembne v portfeljsko, je SDH skladno z menjalno pogodbo iz leta 2016 z družbo Petrol izvedel menjavo poslovnih deležev v družbah Geoplin in Plinhold, d. o. o. (v nadaljnjem besedilu: Plinhold), na način, da je RS odsvojila svoj 25,01-odstotni delež v družbi Geoplin in v tej družbi nima več lastništva, pridobila pa je dodatni 16,98-odstotni poslovni delež v družbi Plinhold. Menjava poslovnih deležev je bila izvedena šele v letu 2024, ker je bila do spremembe Strategije upravljanja družba Geoplin razvrščena med pomembne naložbe, pri katerih znižanje lastniškega deleža RS pod 25 % in en glas ni dopustno.

Prodaja manjšinskih portfeljskih naložb v lasti SDH, RS in KAD, d. d.

Na podlagi javnega vabila k oddaji zavezujočih ponudb za nakup 11 manjšinskih kapitalskih naložb v lasti SDH, RS in KAD, d. d. (v nadaljnjem besedilu: KAD), (manjšinske kapitalske naložbe), ki sta ga SDH in KAD objavila konec leta 2023, so bile v začetku leta 2024 sklenjene pogodbe o prodaji delnic štirih družb (Skupina Prva, d. d., NTU, d. d., Tekol, d. d., in Agis Technologies, d. d. – v stečaju).

Oktobra 2024 sta SDH in KAD ponovno objavila skupno vabilo k oddaji zavezujočih ponudb, tokrat za nakup šestih manjšinskih kapitalskih naložb. V roku za oddajo zavezujočih ponudb so prispele ponudbe za nakup delnic treh družb. V decembru 2024 je bil uspešno zaključen prodajni postopek delnic družbe Razvojna družba, d. d., v aprilu 2025 delnic družbe DBS, d. d.,

postopek prodaje delnic družbe Savaprojekt, d. d., pa je bil zaključen brez prodaje.

Drugo

V letu 2024 je RS prejela tudi denarno izplačilo za delnice družb lirika Modra zvezda, d. d., in M1, d. d., zaradi sprejetega sklepa o izključitvi manjšinskih delničarjev družbe oziroma izvedene pripojitve k drugi družbi.

Za dve družbi (DUP, d. o. o., Sarajevo in Lubrio, d. o. o.) v upravljanju SDH je bil v letu 2024 sprejet sklep o začetku likvidacijskega postopka, za družbo Nafta Lendava, d. o. o., pa sklep o začetku stečajnega postopka, medtem ko sta bili dve družbi (Proleasing Rijeka, d. o. o., - v likvidaciji in Ravne Presses, d. o. o., - v stečaju) izbrisani iz sodnega registra.

Pridobivanje

Termoelektrarna Šoštanj, d. o. o.

Na podlagi ZPFPPIP je bil celotni 100-odstotni poslovni delež v družbi Termoelektrarna Šoštanj, d. o. o. (TEŠ), katere imetnik je bila družba HSE, z 31. decembrom 2024 neodplačno prenesen na RS.

Premogovnik Velenje, d. o. o.

Na podlagi ZPFPPIP je bil celotni 100-odstotni poslovni delež v družbi Premogovnik Velenje, d. o. o., katerega imetnik je bila družba HSE, z 31. decembrom 2024 neodplačno prenesen na RS.

Plinhold, d. o. o.

Po sprejetju nove Strategije upravljanja, na podlagi katere se je spremenila razvrstitev naložbe Geoplin iz pomembne v portfeljsko, je SDH skladno z menjalno pogodbo iz leta 2016 z družbo Petrol izvedel menjavo poslovnih



deležev v družbah Geoplin in Plinhold na način, da je RS pridobila dodatni 16,98-odstotni poslovni delež v družbi Plinhold (odsvojila pa je svoj 25,01-odstotni poslovni delež v družbi Geoplin). Po tej menjavi RS nima več lastniškega deleža v družbi Geoplin, lastniški delež RS v družbi Plinhold pa se je povečal na 77,08 %.

Študentski dom Korotan, d. o. o.

SDH je v imenu in za račun RS dokapitaliziral družbo Študentski dom Korotan, d. o. o. (v nadaljnjem besedilu: Korotan), z denarnim vložkom v višini 1,9 mio EUR. Hkrati z dokapitalizacijo je bila med družbo Korotan in Mohorjevo družbo sklenjena nova petletna pogodba o upravljanju nastanitvenih kapacitet, med SDH in Mohorjevo družbo pa je bila sklenjena pogodba o jamstvu, ki ureja jamstva Mohorjeve družbe RS/SDH.

Sava, d. d.

V letu 2024 je bilo uspešno zaključeno dokončno finančno prestrukturiranje družbe Sava in Poslovne skupine Sava. SDH in KAD sta v septembru 2024 v kapital družbe Sava po ceni 2,6 EUR za delnico konvertirala pribl. polovico svojih skupnih terjatev v višini 35,8 mio EUR, preostanek terjatev v višini 36 mio EUR pa je družba na podlagi zadolžitve na trgu poplačala z denarjem. SDH je v kapital družbe Sava konvertiral terjatve v višini 24,7 mio EUR, preostale terjatve v višini 6,9 mio EUR pa so bile plačane z denarnim nakazilom. SDH je s konverzijo pridobil 9.500.589 novih delnic družbe Sava, lastniški delež SDH pa se je po izvedenem postopku zvišal z 61,9 na 64,1 odstotkov.

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

SDH je v letu 2024 uspešno zaključil postopek izčlenitve svoje nepremičninske dejavnosti s prevzemom na D. S. U. Združitev nepremičninskih dejavnosti SDH in D. S. U. je bila izvedena upoštevajoč ocenjene sinergijske učinke skupnega razvoja, upravljanja in vzdrževanja nepremičninskih portfeljev D. S. U. in SDH v skladu z LNU 2024. S prenosom dejavnosti upravljanja ne-

premičnin je SDH pridobil 49,60-odstotni lastniški delež D. S. U., medtem ko je preostali 50,40-odstotni delež ostal v lasti RS. Prenos je bil izveden po stanju na dan 31. decembra 2023, skladno z določili ZGD-1, pri čemer je D. S. U. kot univerzalni pravni naslednik prevzel vse pravice in obveznosti, povezane s prenesenim premoženjem.

Istrabenz, holdinška družba, d. o. o.

V letu 2024 je bila izvedena tudi pripojitev Istrabenza, holdinška družba, d. o. o. (v nadaljnjem besedilu Istrabenz), k SDH po stanju na dan 31. decembra 2023. Pripojitev je bila 18. septembra 2024 vpisana v sodni register, zato je bila s tem dnem družba Istrabenz iz registra izbrisana. S pripojitvijo sta v neposredno upravljanje SDH prišli odvisni družbi družbe Istrabenz, in sicer družba Adriafin (50-odstotni lastniški delež), in KB 1909 (0,03-odstotni lastniški delež).

Drugo

Na podlagi zakona o dedovanju je RS v letu 2024 pridobila 100-odstotni delež družbe BIO PRIMA ter nekaj dodatnih delnic družb Krka, Petrol in M1, na podlagi pravnomočno potrjene prisilne poravnave pa je bil pridobljen 100-odstotni lastniški delež SDH v družbi Meja Šentjur, d. d. (v nadaljnjem besedilu Meja).

Druge pomembnejše upravljske aktivnosti s posameznimi kapitalskimi naložbami

Farme Ihan – KPM, d. o. o.

SDH je družbi Farme Ihan – KPM, d. o. o. (v nadaljnjem besedilu: Farme Ihan – KPM) na podlagi posojilne pogodbe z dne 3. junija 2024 zagotovil dodatno financiranje v višini 1 mio EUR z namenom stabilizacije poslovanja in zmanjšanja likvidnostnega tveganja. Dodatno je SDH novembra 2024 zaradi zagotavljanja ustrezne ravni likvidnih sredstev skupine Farme Ihan – KPM,

v času do potrditve programa finančnega in poslovnega prestrukturiranja odobril moratorij na plačilo glavnice in pogodbenih obresti za obdobje od 1. novembra 2024 do 30. junija 2025.

Kobilarna Lipica, d. o. o.

Na podlagi novega Zakona o Kobilarni Lipica sta SDH in Ministrstvo za gospodarstvo, turizem in šport Republike Slovenije 17. oktobra 2024 podpisala pogodbo o opravljanju nalog svetovanja in vodenja nominacijskih postopkov v zvezi s kapitalsko naložbo države v družbi Kobilarna Lipica.

EGS-RI, d. o. o.

Leto 2024 je bilo za EGS-RI, d. o. o. (v nadaljnjem besedilu: EGS-RI), prelomno, saj je prišlo do sklenitve več sporazumov, ki izvirajo iz arbitražnega postopka proti RiTE Ugljevik, vezanega na odškodninske zahteve EGS-RI zaradi kršitev samoupravnega sporazuma iz leta 1989 (skupna vlaganja v rudnik in termoelektrarno Ugljevik in pravica do sorazmernega deleža proizvedene električne energije). Aktivnost v zvezi s tem na podlagi Pogodbe o prenosu terjatev v izterjavo izvaja družba HSE, d. o. o., ki je za izvajanje teh aktivnosti upravičena do pogodbeno dogovorjene odmene. EGS-RI je iz naslova nedobav električne energije na podlagi odločb ad hoc arbitraže v Beogradu v letu 2024 dosegel dogovor o prejemu nadomestila v skupini višini 67 mio EUR in dogovor iz naslova nedobav električne energije po obdobju, ki ga je obravnavala beograjska ad hoc arbitraža, o prejemu nadomestila v skupni višini 65,2 mio EUR. Poleg tega je 1. februarja 2024 stekla dobava ene tretjine električne energije, proizvedene v Termoelektrarni Ugljevik. SDH je skrbno spremljal potek navedenih aktivnosti in podal ustrezna soglasja k sklepanju ključnih pravnih poslov.

Holding Slovenske elektrarne, d. o. o.

Družba Holding Slovenske elektrarne (v nadaljnjem besedilu: HSE) je do konca maja 2024 v celoti vrnila 492 mio EUR, ki jih je decembra 2022 prejela



od RS v obliki naknadnega vplačila v kapital z namenom preprečitve likvidnostnih težav skupine HSE in zagotovitve njenega stabilnega delovanja.

Rezultati portfelja kapitalskih naložb v upravljanju SDH in cilji za leto 2025

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.

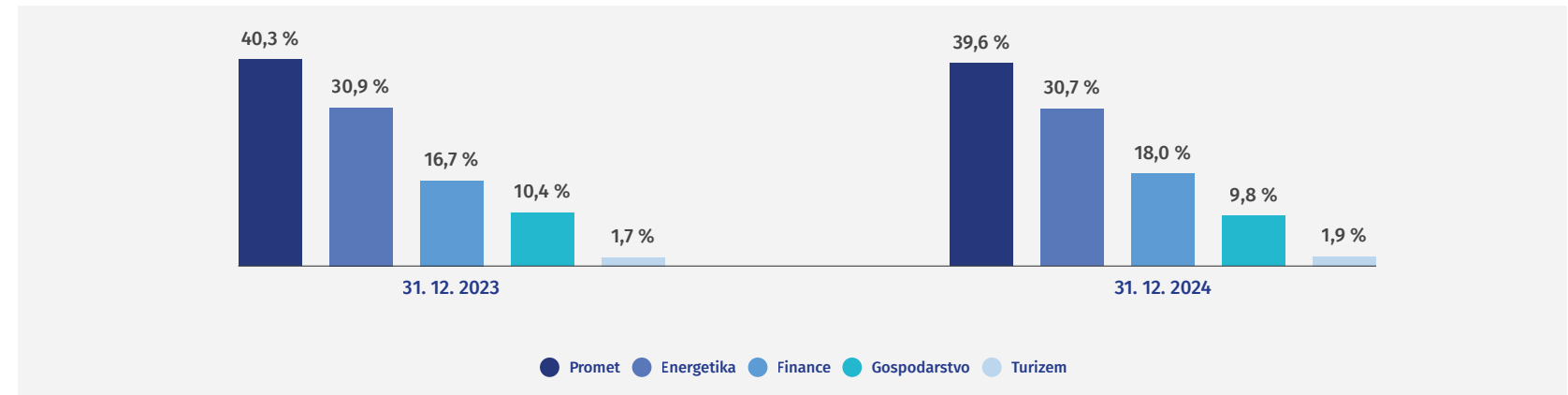
SDH ima poleg lastnih kapitalskih naložb v upravljanju kapitalске naložbe, ki so v lasti RS. Skupaj je bilo 31. decembra 2024 v upravljanju 82 aktivnih naložb (31. decembra 2023 jih je bilo 84), od tega je imela samo RS neposreden delež v 40 družbah, samo SDH v 25 družbah, v 17 aktivnih naložbah pa sta imela neposredne lastniške deleže tako RS kot SDH. V upravljanju SDH je 19 naložb v likvidaciji oziroma stečaju. Največje naložbe SDH po vrednosti so 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 Triglav.¹

Struktura portfelja kapitalskih naložb po upravljavskih stebrih in klasifikacijskih skupinah

Portfelj kapitalskih naložb v lasti RS in SDH je razdeljen na pet stebrov, od katerih Promet in Energetika skupaj dosežeta nekaj več kot 71 % knjigovodske vrednosti (graf spodaj). Skupna knjigovodska vrednost lastniških deležev kapitalskih naložb v upravljanju SDH je 31. decembra 2024 znašala 13,0 mrd EUR (31. decembra 2023 12,2 mrd EUR).¹ Portfelj je visoko koncentriran, dvajset največjih naložb, merjeno po knjigovodski vrednosti kapitalskih deležev, je konec leta 2024 predstavljalo nekaj manj kot 94 % celotnega portfelja. Struktura po klasifikacijskih skupinah je prikazana po strategiji, ki je bila veljavna v posameznem letu.

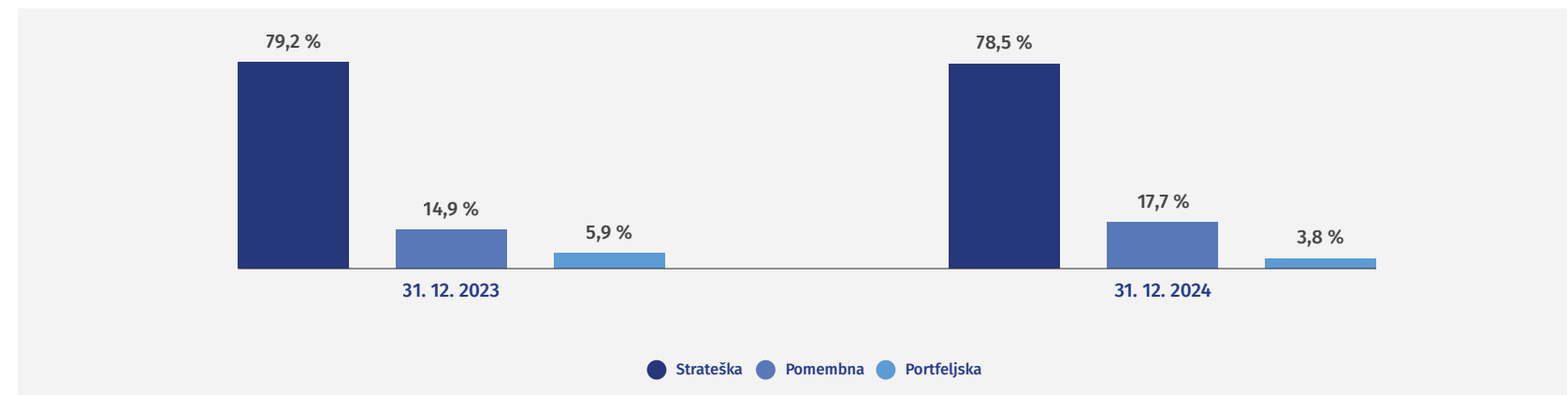
¹ Navedeni podatki in izračuni v nadaljevanju za leto 2024 temeljijo na ocenah in nerevidiranih podatkih za poslovno leto 2024, ki so bili na voljo v trenutku priprave poročila, in niso nujno dokončni.

SESTAVA UPRAVLJAVSKEGA PORTFELJA 31. DECEMBRA 2024 – PO UPRAVLJAVSKIH STEBRIH



Po strukturi naložb glede na klasifikacijo prevladujejo strateške naložbe.

SESTAVA UPRAVLJAVSKEGA PORTFELJA 31. DECEMBRA 2024 – PO KLASIFIKACIJI





Doseženi ROE portfelja RS in SDH

Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) celotnega portfelja kapitalskih naložb, ki ga upravlja SDH, je v letu 2024 znašala 9,7 %, kar je precej več od ciljev iz LNU za leto 2024 (6,7 %) in nekaj manj od rezultatov leta 2023 (10,1 %). Načrt za leto 2025 je ROE v višini 7,1 %.

ROE UPRAVLJAVSKIH STEBROV PORTFELJA KAPITALSKIH NALOŽB, PO LETIH, V %

Steber	2020	2021	2022	2023	OCENA 2024	LNU 2024	LNU 2025
PROMET	2,0	4,1	5,1	4,9	5,1	4,0	4,1
ENERGETIKA	5,4	5,1	-7,8	18,4	15,7	8,6	8,9
FINANCE	6,9	10,2	9,7	9,9	11,5	9,0	9,4
GOSPODARSTVO	5,5	10,1	12,8	7,7	6,6	8,8	8,8
TURIZEM	-11,4	4,5	7,2	5,8	7,8	5,9	6,4
PORTFELJ RS + SDH	4,3	6,1	2,8	10,1	9,7	6,7	7,1

ROE UPRAVLJAVSKEGA PORTFELJA SDH, PO KRITERIJU KLASIFIKACIJE, PO LETIH, V %

Klasifikacija	2020	2021	2022	2023	OCENA 2024	LNU 2024	LNU 2025
STRATEŠKE	3,7	4,9	0,9	9,6	8,3	5,8	6,1
POMEMBNE	8,5	12,7	11,3	14,5	13,5	12,0	12,0
PORTFELJSKE	3,1	6,6	7,1	5,6	20,2	6,3	3,1
PORTFELJ RS + SDH	4,3	6,1	2,8	10,1	9,7	6,7	7,1

Skupni znesek prejetih dividend SDH, RS in ZPIZ

SDH je pri oblikovanju predlogov skupščinskih sklepov in glasovalnih stališč v zvezi z dividendami tudi v letu 2024 zasledoval cilj uravnoteženosti med dividendnimi izplačili in razvojnimi potrebami družb. V letu 2024 so dividendna izplačila družb iz upravljskega portfelja SDH skupaj dosegla 487,7 mio EUR, kar je za 103,8 mio EUR več od načrtov LNU (383,9 mio EUR). Od tega je RS prejela 408,5 mio EUR, SDH 65,4 mio EUR dividend, ZPIZ pa 13,7 mio EUR. Za leto 2025 je načrtovanih skupaj za 464,1 mio EUR dividend.

PRILIVI RS, ZPIZ in SDH IZ DIVIDEND PORTFELJA KAPITALSKIH NALOŽB V OBDOBJU 2019–2025, V MIO EUR

Leto	2019	2020	2021	2022	2023	2024	LNU 2024	LNU 2025
RS	193,2	62,7	98,2	101,7	102,7	408,5	327,5	377,5
ZPIZ	19,6	0	13,3	29,0	19,6	13,7	3,9	20,4
Skupaj RS in ZPIZ*	212,8	62,7	111,5	130,7	122,3	422,2	331,4	397,9
SDH	40,1	23,2	39,8	59,9	53,2	65,5	52,5	66,2
Dividende RS, ZPIZ in SDH (mio EUR)	252,9	85,9	151,3	190,7	175,5	487,7	383,9	464,1

* Dividende, prejete iz naslova upravljanja kapitalskih naložb v lasti RS, so priliv v proračun RS, dividende, prejete iz naslova upravljanja deleža ZPIZ v Zavarovalnici Triglav, pa so priliv ZPIZ.



Dodana vrednost na zaposlenega portfelja SDH

Za leto 2024 cilji na ravni portfelja na tem področju še niso bili oblikovani. V skladu s splošnimi cilji in usmeritvami Strategije upravljanja v zvezi s povečanjem produktivnosti se je dodana vrednost na zaposlenega na ravni portfelja začela spremljati v letu 2024 in tudi opredelila cilje v LNU za leto 2025 na tem področju. Tabele upoštevajo klasifikacijo kapitalskih naložb v skladu z novo Strategijo upravljanja.

DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA PO UPRAVLJAVSKIH STEBRIH, PO LETIH, V TISOČ EUR

Steber	2022	2023	OCENA 2024	LNU 2025
PROMET	75,9	79,1	82,8	79,6
ENERGETIKA	47,9	143,7	147,3	115,0
FINANCE	402,8	459,5	232,7	241,6
GOSPODARSTVO	78,5	77,2	80,1	79,6
TURIZEM	49,3	55,3	57,0	56,7
PORTFELJ RS + SDH	69,1	91,2	94,0	86,0

Opomba: V izračunih so upoštevane vse nefinančne družbe, izločeni sta torej obe zavarovalnici in obe banki v upravljanju SDH.

DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA V NALOŽBAH, RAZVRŠČENIH PO KRITERIJU KLASIFIKACIJE, PO LETIH, V TISOČ EUR

Klasifikacija	2022	2023	OCENA 2024	LNU 2025
STRATEŠKE	71,4	115,8	114,7	98,8
POMEMBNE	69,4	83,5	90,4	85,6
PORTFELJSKE	65,1	61,3	55,4	57,5
PORTFELJ RS + SDH	69,1	91,2	94,0	86,0

Opomba: V izračunih so upoštevane vse nefinančne družbe, izločeni sta torej obe zavarovalnici in obe banki v upravljanju SDH.

1.4.2 Upravljanje terjatev in stvarnega premoženja

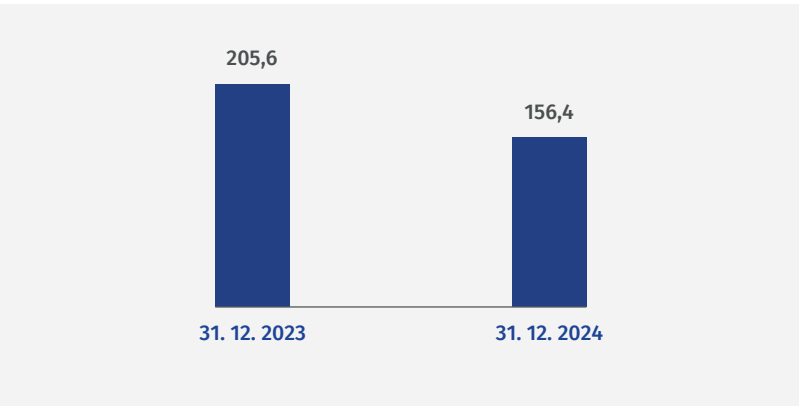
Temeljni cilj pri upravljanju terjatev in stvarnega premoženja je maksimiranje vrednosti za SDH, pri čemer se v primerih, ko je SDH hkrati upnik in tudi lastnik dolžnika (ima v njem lastniške deleže), stremi k maksimiranju skupne vrednosti. Področje upravljanja terjatev vključuje tudi upravljanje izbranih 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 zadovoljljive 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.

POŠTENA VREDNOST TERJATEV (V MIO EUR) 31. DECEMBRA 2024



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, prilagoditev obrestne mere, delno razdolžitev (predvsem na osnovi določitve in prodaje poslovno nepotrebnega 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 pri dolžnikih, 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 dogovorno z dolžnikom, brez izvršilnih in insolvenčnih postopkov.

Rezultati upravljanja terjatev

SDH je v letu 2024 ustvaril 59,7 mio EUR prilivov iz upravljanja terjatev. Največje prilive prinaša upravljanje terjatev Skupine T-2 (v nadaljnjem besedilu: T-2), in Skupine Goričane. Ustvarjeni prilivi precej presegajo načrtovane, ki so znašali 32,6 mio EUR.

Pomembne upravljske aktivnosti na področju terjatev

Skupina T-2

V skladu z zastavljeno strategijo je SDH tudi v letu 2024 nadaljeval aktivnosti za doseg čim višjega možnega poplačila terjatev do družb v Skupini T-2. Cilj je bil dosežen s sklenitvijo poravnave, ki je bila podpisan v avgustu 2024. Z omenjeno poravnavo je SDH zagotovil časovno in vsebinsko optimalno poplačilo terjatev ob znatno nižjem tveganju v primerjavi z alternativnim scenarijem – stečajem družbe T-2. Ta bi zaradi dolgotrajnih pravnih postopkov in odprtih vprašanj glede priznanih terjatev ter ločitvenih pravic pomenil večletno negotovost glede višine in časovnice poplačila. Vse ocene SDH so pokazale, da bi bila sedanja neto vrednost poplačila v primeru stečaja bistveno nižja kot pri doseženi poravnavi.

Skupina Cimos

SDH je v letu 2024 kot finančni upnik aktivno sodeloval pri finančnem prestrukturiranju družb iz Skupine Cimos (v nadaljnjem besedilu: Cimos). Junija je skupaj s preostalimi finančnimi upniki podpisal pogodbo o mirovanju, s katero je bilo odloženo plačilo več kot 83 mio EUR. V nadaljevanju leta je družba Cimos delno poplačala finančne obveznosti, pri čemer je SDH prejel del sredstev, lastnik družbe Cimos pa je izvedel dokapitalizacijo, ki bo skupaj z drugimi ukrepi prispevala h kapitalski ustreznosti družbe. Decembra so bili podpisani pogodbeni pogoji, ki so osnova za nov sporazum o finančnem prestrukturiranju in vključujejo terjatve ključnih finančnih upnikov.

Skupina Papirnica Goričane

SDH je v letu 2024 aktivno sodeloval v finančnem prestrukturiranju družb v Skupini Papirnica Goričane. Kljub prizadevanjem družbe Goričane za pridobitev refinanciranja svojih finančnih obveznosti pri poslovnih bankah, le-te ob zapadlosti 31. decembra 2024 niso bile v celoti poravnane. Pogodbene

stranke so se dogovorile za podaljšanje sporazuma do 30. junija 2026, pri čemer so družbe iz skupine v letu 2024 spoštovale dogovorjene plačilne roke finančnih obveznosti do SDH.

MEJA Šentjur, d. d.

Upravitelj prisilne poravnave je konec leta 2023 pripravil poročilo o vpisu in vplačilu novih delnic, pri čemer je SDH v kapital družbe konvertiral 3,6 mio EUR navadnih terjatev ter postal 100-odstotni lastnik družbe. Sklep sodišča o potrditvi prisilne poravnave je postal pravnomočen avgusta 2024. SDH je lastništvo družbe Meja prijavil Agenciji za varstvo konkurence, ki je aprila 2024 izdala odločbo, da je koncentracija med družbo Meja in SDH skladna s pravili konkurence.

Mariborska livarna Maribor, d. d.

Kljub izvedenim ukrepom SDH kot lastnika in ukrepom posloводства družbe ni bilo mogoče zagotoviti dolgoročne vzdržnosti poslovanja Mariborske livarne Maribor, d. d. Na predlog uprave družbe je sodišče 30. avgusta 2024 izdalo pravnomočen sklep o začetku stečajnega postopka. Do konca leta 2024 preizkus terjatev še ni bil izveden.

Družba je v omejenem obsegu nadaljevala poslovanje tudi po začetku stečaja, kar je pozitivno vplivalo na splošno stečajno maso in lahko pozitivno prispeva k optimizaciji stroškov stečajnega postopka.

Terjatve Kosovo

SDH na Kosovu vodi izvršilne postopke zoper več dolžnikov. V letu 2024 je bil izveden postopek prodaje terjatev, ki se je novembra zaključil brez uspeha. SDH bo nadaljeval iskanje možnosti za unovčenje terjatev v okviru razpoložljivih pravnih in poslovnih rešitev.



Drugo

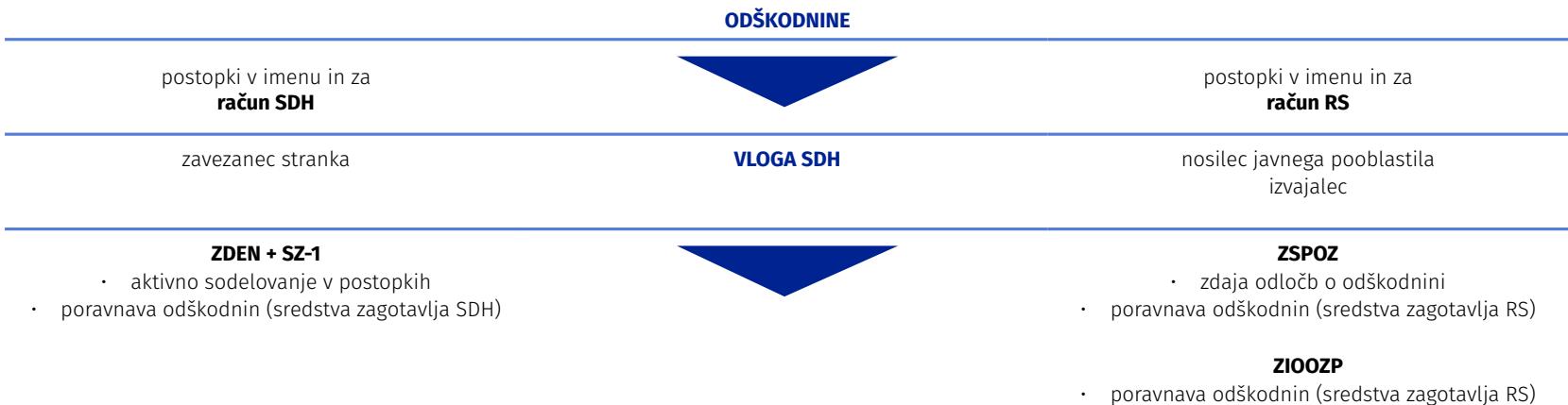
SDH je v letu 2024 na podlagi unovčevanja splošnih stečajnih mas v stečajnih primerih družb Primorje, Stavbenik, IMOS, Zvon Ena Holding in SGP Tehnik prejel skoraj 7,5 mio EUR. V izvršbi zoper zastavitelje dolžnika Mreža JIT je SDH unovčil zavarovanja v obliki stanovanj v objektu Dunajski mozaik in prejel skoraj 1,0 mio EUR.

Upravljanje stvarnega premoženja

Po izčlenitvi nepremičninske dejavnosti na D. S. U. je v lasti SDH ostalo relativno malo tega premoženja, katerega knjigovodska vrednost konec leta 2024 je 4,7 mio EUR. V letu 2024 je SDH realiziral za 0,2 mio EUR prilivov iz tega naslova. Ker so bili načrti za leto 2024 narejeni še pod predpostavko, da oddelitve nepremičninskega dela poslovanja ne bo, na tem mestu omenjamo še prilive D. S. U. iz tega naslova, ki so znašali 3,9 mio EUR, skupaj z SDH torej 4,1 mio EUR, kar je manj od načrtov, ki so znašali 8,7 mio EUR.

SDH izvaja vse potrebne upravljalvske aktivnosti za ohranjanje in povečevanje vrednosti lastnega stvarnega premoženja, v določenih primerih pa tudi premoženja, ki so ga v zavarovanje terjatev dali dolžniki. SDH upravlja stvarno premoženje na način in z namenom ohranjanja in povečevanja njegove vrednosti. Večina stvarnega premoženja je namenjena prodaji, del pa tudi (trajni) oddaji v najem oziroma izposoji (npr. umetniška dela). Stvarno premoženje, namenjeno prodaji, SDH prodaja ob ustreznem oglaševanju v transparentnih prodajnih postopkih. V primerih večjega izkazanega interesa za nakup prodaja praviloma poteka na elektronskih dražbah.

1.4.3 Denacionalizacija in poravnava odškodnin po različnih zakonih



Vloga SDH v denacionalizacijskih postopkih

SDH ima v denacionalizacijskih postopkih dve temeljni nalogi, in sicer nastopa kot stranka in kot zavezanec za plačilo odškodnine ter uresničuje vse pravice, naloge in dolžnosti, ki so mu bile poverjene oziroma naložene s predpisi, ki urejajo denacionalizacijo. Vračanje premoženja poteka po ZUP in ZDen 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. Postopki se lahko zaključujejo tudi v mediaciji.

SDH temeljito preverja prispele zahteve tako po temelju in obsegu kot tudi po višini in si prizadeva za dosledno ugotavljanje pravilne odškodnine, ki pripada upravičencu. Tudi v letu 2024 je SDH obravnaval denacionalizacijo

večjih podržavljenih podjetij oziroma kapitalskih deležev podjetij, ki so bili v lasti fizičnih in pravnih oseb. Predmet odškodninskih zahtevkov so bila zemljišča, stanovanjske in poslovne stavbe, tovarniški objekti in premičnine. 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.

Nadaljujejo se zapletene denacionalizacijske zadeve, v katerih so obravnavana kompleksna pravna in dejanska vprašanja.



Denacionalizacijski postopki na ravni Republike Slovenije

Ministrstvo za pravosodje, ki spremlja proces denacionalizacije in pripravlja polletna statistična poročila, je 31. decembra 2024 pri upravnih organih evidentiralo 98,8 % pravnomočno končanih zadev. Nerešenih je 75 od skupno vloženih 39.715 upravnih zadev. Pri okrajnih sodiščih je bilo končanih 99,9 % zadev. Nerešene ostajajo tri od skupno vloženih 2903 zadev, pri čemer 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.

Denacionalizacijski postopki na ravni SDH

SDH se v postopkih celostno opredeljuje do dejstev, ki vplivajo na pravilno in zakonito določitev odškodnine. 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. Pridobiva listine ter preverja geodetske in zemljiškoknjižne podatke. SDH v postopkih deluje aktivno tudi tako, da se udeležuje ustnih obravnav in pripravlja predloge poravnav v mediacijskih oziroma predsodnih postopkih. Učinkovito delovanje SDH je razvidno iz poteka posebnega ugotovitvenega postopka oziroma odločitve, ki je skladna s pričakovanji obeh strank. Do ponovne presoje zadev na drugi in nadaljnjih stopnjah odločanja pride zgolj v primerih različnih pravnih stališč strank in organov, ki vodijo postopke.

SDH je imel 31. decembra 2024 154 odprtih zahtevkov v 107 upravnih in sodnih zadevah. Vračanje podržavljenega premoženja se nadaljuje, tako je SDH v letu 2024 prejel še dve novi zadevi z zahtevkom za plačilo odškodnine. Upravni organi in sodišča so razpisali 36 ustnih obravnav in narokov, ki se jih je SDH udeležil ali pa se je o zahtevkih pisno opredelil. SDH je v letu 2023 prejel pet odločb, s katerimi so bili zahtevki pravnomočno zavrženi na prvi in višjih stopnjah odločanja. Pregledal je osem gradbenih in kmetijskih cen-

itev. SDH je v letu 2024 prejel 538 vlog in se v tem okviru vsebinsko opredelil do pritožb, tožb, revizij vlagateljev in drugih dokumentov. Pravna sredstva zoper odločbe o določitvi odškodnine je tudi v letu 2024 vlagal zaradi nepopolno ali nepravilno ugotovljenega dejanskega stanja ter napačne uporabe materialnega prava.

ŠTEVILO PREJETIH IN POSLANIH DRUGIH POMEMBNEJŠIH ZAPISOV

	Skupaj do 31. decembra 2024	Od 1. januarja do 31. decembra 2024
Prejeti novi in nadaljevalni zahtevki	22.552	2
Prejeta poročila o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve	22.786	21
Prejete prvostopenjske odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	20.646	20
Vložena pravna sredstva zoper odločbe s prekluzivnim rokom	6.088	8

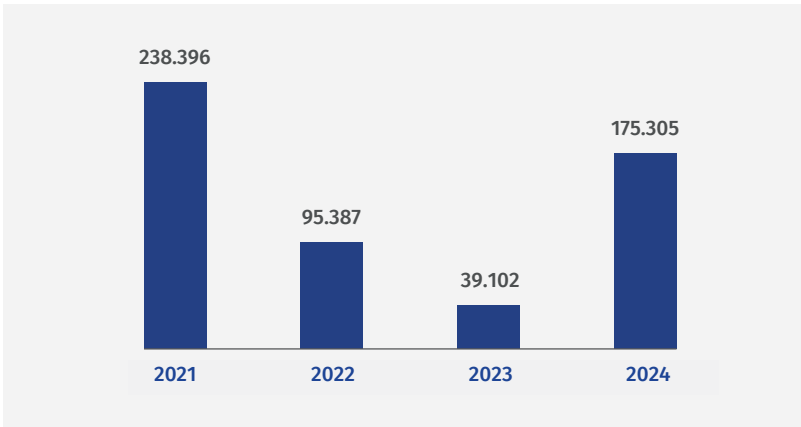
Izvrševanje denacionalizacijskih odločb in poravnava obveznosti

SDH kot zavezanec za plačilo odškodnine izvršuje pravnomočne denacionalizacijske odločbe, izdane v upravnih in sodnih postopkih. Glede na določbe podzakonskih predpisov morajo upravičene osebe, ki so lahko upravičenec sam, njegovi pravni nasledniki ali skrbnik za posebne primere, plačilo odškodnine zahtevati, saj se izplačila ne vršijo brez zahtevkov aktivno legitimiranih oseb. Odločbe se izvršujejo z izplačilom celotne vrednosti obveznice SOS2E, torej z izplačilom vseh zapadlih kuponov.

Denacionalizacijski zahtevki so v zaključni fazi, število izplačanih obveznic niha iz leta v leto, saj v izvršitev prihajajo odločbe o denacionalizaciji, katerih višina odškodnine je visoka, ali pa se po drugi strani zaradi uvedenih in

nezaključenih zapuščinskih postopkov odločbe o denacionalizaciji izvršujejo le delno.

ŠTEVILO IZPLAČANIH OBVEZNIC SOS2E V LETIH 2021–2024



SDH je od začetka izvajanja nalog do 31. decembra 2024 28.274 imetnikom preknjižil 17.943.080 obveznic SOS2E oziroma izplačal skupaj 1,7 mrd EUR. V letu 2024 je bila 36 prejemnikom izplačana odškodnina v višini 17,3 mio 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 po ZSPOZ 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 2024 izdal 11 odločb o višini odškodnine, katerih podlaga je bil ZPkri. Od 1. januarja do 31. decembra 2024 upravičencem po ZSPOZ izplačal 111 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 o določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje izvršuje z izplačilom celotne vrednosti obveznice RS21.

V letu 2024 so bile upravičencem oziroma njihovim pravnim naslednikom izplačane odškodnine v protivrednosti 4613 obveznic RS21 v višini 284 EUR.

1.4.4 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 med drugim predvidljivost, večjo stopnjo poenotenosti in transparentnost sistema. Ti akti so Strategija upravljanja naložb, LNU, Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države in SDH, Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države in Politika upravljanja SDH. Tudi v letu 2024 je SDH s pomočjo aktivnega upravljskega pristopa skrbel za uveljavitev dobrih praks korporativnega upravljanja za

doseganje zastavljenih upravljskih ciljev. V letu 2024 je Državni zbor RS sprejel tudi novo Strategijo upravljanja naložb.

AKTIVNOSTI SDH V LETU 2024

Vprašalnik o spoštovanju Kodeksa in Priporočil in pričakovanj

SDH je v začetku julija 2024 izbranim družbam s kapitalsko naložbo države in posredno njihovim odvisnim družbam poslal vprašalnik o upoštevanju Kodeksa SDH ter Priporočil in pričakovanj SDH. Vprašalnik, ki so ga družbe izpolnjevale v spletni anketi, je vseboval vprašanja, ki so bila prilagojena statusu in pravnoorganizacijski obliki družb.

Na podlagi prejetih odgovorov je bila izdelana analiza, katere namen je bil ugotoviti, kolikšen delež družb s kapitalsko naložbo države spoštuje posamezna načela in priporočila, zapisana v Kodeksu ter v Priporočilih in pričakovanjih, primerjati stopnjo upoštevanja priporočil iz obeh aktov v letu 2024 v primerjavi z letom 2021, ko je bila analiza nazadnje opravljena, dobiti seznam družb, ki od priporočil odstopajo ali odstopajo delno, ter ob razumevanju razlogov za odstopanje po potrebi družbi sporočiti, naj se uskladi s priporočili. Družbe so imele tudi možnost, da podajo predloge za izboljšanje Kodeksa ter Priporočil in pričakovanj. Analiza je pokazala, da je na splošno spoštovanje priporočil iz obeh aktov visoko ter se primerjalno s preteklimi leti povečuje. Nekaj več prostora za izboljšave je še na področjih: sprejetje politik raznolikosti za organe vodenja in nadzora, sprejetje kompetenčnih profilov za člane nadzornega sveta in njihova objava, sprejem politik notranjega nasledstva, ureditev področja skladnosti in integritete, področje korporativne kulture, področje trajnostnega poslovanja. SDH bo tudi v prihodnje preverjal izpolnjevanje priporočil iz obeh aktov in si prizadeval za nadaljnji dvig spoštovanja priporočil.

Novosti v Priporočilih in pričakovanjih SDH

SDH je decembra 2024 sprejel nekoliko spremenjena in dopolnjena Priporočila in pričakovanja SDH. Poleg manjših redakcijskih sprememb so nekatere novosti naslednje: odpravljena je prepoved sponzorstva v družbah, v katerih imata RS oziroma SDH večinski delež ali prevladujoč vpliv in se 100-odstotno financirajo iz javnih sredstev (poslej so tudi za to kategorijo družb dopustna sponzorstva v omejenem obsegu); nekoliko je bilo spremenjeno in dopolnjeno poglavje o trajnostnem poslovanju družb; nekaj sprememb je še na področju oblikovanja politik prejemkov organov vodenja in nadzora. Priporočila so se dopolnila tudi z dvema prilogama: z vzorcem politike prejemkov organov nadzora in primerom akta nadzornega sveta o določitvi meril za izplačilo spremenljivega dela prejemka posloводства oziroma uprave družbe.



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 ter prilivi iz naslova terjatev in oddajanja nepremičnin v najem. Pomembnejši odli- vi so izplačilo čistega dobička državi, izplačila odškodnin denacionalizaci- jskim upravičencem, poravnava stroškov za poslovanje, akontacije DDPO, obveznosti za DDV in NUSZ. Večje postavke med odlivi so lahko tudi izplačila po treh zakonih v imenu in za račun RS (ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO), ki pa nimajo vpliva na finančni položaj družbe; SDH mora le kratkoročno založiti denarna sredstva, do prejetega plačila RS na podlagi izdanega zahtevka.

Družba Sava Turizem najema pri poslovnih bankah dolgoročna posojila, katerih končna zapadlost je konec leta 2036. Obveznosti skupina 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 2024	SDH 2023	Skupina SDH 2024	Skupina SDH 2023
Denarni tokovi pri poslovanju				
Prejemki pri poslovanju	59.832	125.140	206.896	261.551
Izdatki pri poslovanju	-20.920	-64.820	-142.074	-181.848
Neto denarni tok pri poslovanju	38.912	60.320	64.822	79.703
Denarni tokovi pri naložbenju				
Prejemki pri naložbenju	165.064	68.524	272.629	125.063
Izdatki pri naložbenju	-21.655	-76.635	-105.683	-145.935
Neto denarni tok pri naložbenju	143.409	-8.111	166.946	-20.872
Denarni tokovi pri financiranju				
Prejemki pri financiranju	0	0	69.613	0
Izdatki pri financiranju	-95.406	-33.960	-209.595	-42.713
Neto denarni tok pri financiranju	-95.406	-33.960	-139.982	-42.713
Končno stanje denarnih sredstev	134.821	47.906	158.858	67.072
Denarni izid v obdobju	86.915	18.249	91.786	16.118
Začetno stanje denarnih sredstev	47.906	29.657	67.072	50.954



1.5.2 Izkaz finančnega položaja

Družba prikazuje vse naložbe v delnice in deleže v izkazu finančnega položaja med nekratkoročnimi sredstvi. Zaradi pozitivnih gibanj na kapital-skih trgih se je vrednost finančnih naložb v primerjavi z 31. decembrom 2023 povečala za 231,2 mio EUR. Družba vodi odvisne družbe po nabavni vred-nosti, vse ostale kapitalske naložbe pa po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa; obveznost za davek bo nastala z dnem odtujitve/ prodaje posamezne naložbe.

SDH med dolgoročnimi rezervacijami izkazuje obveznosti do denacional-izacijskih upravičencev, pravno nerešenih sporov ter danih jamstev. Del obveznosti za odškodnine denacionalizacijskim upravičencem, za katere-ga se pričakuje poravnava v letu 2025, je izkazan med kratkoročnimi ob-veznostmi.

V letu 2024 je prišlo do pripojitve odvisne družbe Istrabenz ter izčlenitve dela nepremičninske dejavnosti na družbo D. S. U, kar je podrobno opisano v poglavju 2.6.

V Skupini SDH so pridružene in skupaj obvladovane družbe obračunane po kapitalski metodi, za Poslovno skupino Sava pa je uporabljena meto-da popolne konsolidacije. Pomembne razlike v izkazu finančnega položaja v primerjavi družbe/skupine so na postavkah nepremičnine in oprema iz turistične dejavnosti ter na pasivi v postavkah finančnih obveznosti in dol-goročnih rezervacije.

V 1.000 EUR

	SDH 31. december 2024	SDH 31. december 2023	Skupina SDH 31. december 2024	Skupina SDH 31. december 2023
SREDSTVA	1.733.750	1.508.614	1.942.316	1.747.039
Nekratkoročna sredstva	1.416.284	1.050.402	1.590.314	1.260.272
Osnovna sredstva	2.695	3.113	252.783	255.603
Finančne naložbe	1.412.287	1.047.289	1.333.126	1.000.479
Naložbene nepremičnine	1.302	0	4.379	4.164
poslovne terjatve	0	0	26	26
Kratkoročna sredstva	317.466	458.212	352.002	486.767
Zaloge nepremičnin in opreme	3.446	94.276	4.898	95.445
Finančne naložbe	176.435	300.896	157.437	203.468
Denar in denarni ustrezniki	134.821	47.905	158.858	67.072
Poslovne in druge terjatve	2.764	15.135	30.809	120.782
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.733.750	1.508.614	1.942.316	1.747.039
Kapital	1.579.366	1.359.616	1.683.767	1.461.854
kapital, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe	1.579.366	1.359.616	1.607.829	1.394.115
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	250.601	313.510	313.510
rezerve za pošteno vrednost	830.014	616.057	461.064	303.840
preneseni čisti poslovni izid	1.083	0	295.003	319.520
Čisti poslovni izid poslovnega leta	83.615	78.905	122.670	43.192
kapital, ki pripada neobvladujočim deležem	0	0	75.938	67.739
Nekratkoročne obveznosti	117.998	111.429	188.434	174.384
Rezervacije	27.412	44.766	40.449	58.228
Finančne obveznosti	39	41	50.813	42.889
Odložene obveznosti za davek	90.547	66.622	97.172	73.267
Kratkoročne obveznosti	36.386	37.569	70.115	110.801
Finančne obveznosti	177	194	7.217	34.414
Poslovne in druge obveznosti	36.209	37.375	62.898	76.387



1.5.3 Izkaz poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa

V izkazu poslovnega izida družbe SDH so v letu 2024 nižji poslovni prihodki v primerjavi z letom 2023 zaradi izčlenitve nepremičninske dejavnosti, saj so bile prodaje nepremičnin prenesene na družbo D. S. U. Finančni prihodki so v letu 2024 višji v primerjavi z letom 2023 predvsem iz naslova dividendnih prihodkov.

Realiziran dobiček je malenkost višji v primerjavi z načrtovanim dobičkom predvsem iz naslova prevrednotenj terjatev. Realizirani finančni odhodki so višji od načrtovanih zaradi odpisov poslovnih terjatev, finančnih naložb in prevrednotenj terjatev.

V 1.000 EUR

	SDH Realizacija v letu 2024	SDH Realizacija v letu 2023	Skupina SDH Realizacija v letu 2024	Skupina SDH Realizacija v letu 2023
Poslovni prihodki	7478	35.664	144.617	163.658
Nabavna vrednost prodanega blaga	0	13.300	26.497	40.695
Poslovni odhodki brez rezervacij za denacionalizacijo	13.173	17.929	114.618	113.501
Stroški dolgoročnih rezervacij za denacionalizacijo	3.780	5.014	3.780	5.014
Poslovni izid iz poslovanja	-9.475	-579	-278	4.448
Finančni prihodki	112.565	99.455	92.025	81.636
Finančni odhodki	17.220	16.784	22.397	50.930
Delež dobičkov/izgub iz naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	0	0	65.870	9.949
Poslovni izid pred obdavčitvijo	85.870	82.092	135.220	45.103
Davek iz dobička	-2.574	-2.737	-3.773	-3.322
Odloženi davki	319	-450	307	612
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	83.615	78.905	131.755	42.393

Dogodki po končanem obračunskem obdobju so opisani v točki 2.11 in 3.11 računovodskega dela letnega poročila.

1.6 ORGANIZACIJSKI RAZVOJ SDH

1.6.1 Sistem skladnosti poslovanja in integritete

Sistem SPI je v SDH postavljen v skladu s 6. poglavjem ZSDH-1 in nadgrajen s pravili in postopki, opredeljenimi v internih aktih družbe. Področje SPI je sestavni del sistema celovitega obvladovanja tveganj v SDH. Temeljni akt za zaznavo in upravljanje tveganj korupcije, protipravnega in neetičnega ravnanja je Načrt integritete, ki se tekoče posodablja z novo zaznanimi tveganji in ukrepi. Vsakokrat veljavna verzija Načrta integritete je javno objavljena na spletnih straneh SDH.

Načrt integritete vključuje tveganja na področju vplivov in zahtev, nasprotja interesov, zlorab, postopkov kadrovanja, naročanja blaga in storitev, delovanja pooblaščenca za SPI, sklepanja pogodb, negospodarnega ravnanja z javnimi sredstvi, preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, varovanja podatkov in notranjih informacij, delovanja v skladu z veljavno zakonodajo in internimi akti družbe ter tveganja neetičnih ravnanj.

Med poglavitnimi aktivnostmi pooblaščenca za SPI oz. organizacijske enote za SPI, ki se opravljajo v okviru letnega načrta dela, lahko v letu 2024 izpostavimo:

- krepitev svetovalne vloge službe SPI SDH za družbe s kapitalsko naložbo države oz. njihove pooblaščenke za SPI, v katerih ima SDH (v vlogi upravljavca) večinsko lastništvo ali prevladujoč vpliv, z dopolnitvijo

Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj SDH na področju SPI, organizacijo delovnih srečanj pooblaščenecv in pripravo mnej, vezanih na aktualno problematiko v posameznih družbah;

- izvedbo internih izobraževanj in dogodkov SDH, vezanih na področje SPI;
- pripravo mnenj na vsa gradiva za upravo in izvršne kolegije v fazi pred odločitvijo, pregled vseh pogodb z vrednostjo nad 10.000 EUR ter pripravo mnenj na vse spremembe oz. dopolnitve internih aktov;
- opravljanje svetovalne vloge za vse zavezanke po ZSDH-1 na področju SPI;
- opravljanje vseh nalog po 6. poglavju ZSDH-1, določil internih aktov SDH in zahtev posloводства;
- opravljanje nalog na področju preprečevanja denarja in financiranja terorizma ter varstva osebnih podatkov;
- opravljanje nalog organa za zunanjo prijavo domnevnih nepravilnosti.

Pregled pomembnejših izobraževalnih in korporativnih dogodkov v letu 2024

V letu 2024 sta bili organizirani dve celodnevni srečanji pooblaščenecv za SPI družb s kapitalsko naložbo države, v katerih ima SDH večinski delež ali prevladujoč vpliv.

Obravnavane so bile dopolnitve Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj SDH na področju SPI, aktualne teme na področju lobiranja, obravnave prijav nepravilnosti, implementacije priporočil SDH, priporočene vsebine poročanja za poslovodne organe in organe nadzora, opravljena pa je bila tudi diskusija udeležencev o aktualnih vprašanjih, novostih, izzivih in problematiki na področju SPI.

Obravnava prijav sumov domnevnih nepravilnosti

Posebej izpostavljamo področje obravnave prijav nepravilnosti, katerega aktivnosti so bile v prvi vrsti vezane na določila Zakona o zaščiti prijaviteljev (ZZPri), SDH pa obravnava tudi prijave, ki ne izpolnjujejo pogojev po ZZPri. Podrobni postopki obravnave prijav nepravilnosti so objavljeni na spletnih straneh družbe.

V okviru sistema za obravnavo prijav sumov domnevnih nepravilnosti je pooblaščenec prejel skupno 60 prijav.

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

- domnevne nepravilnosti zaposlenih, članov organov in delovnih teles SDH,
- domnevne nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države,
- kršitve, katerih obravnava je v pristojnosti drugih organov ali institucij (odstop prijav v obravnavo),



- neprimerna ravnanja po 57. členu ZSDH-1,
- izražanje mnenja prijaviteljev,
- druge zadeve, ki niso prijave.

Oseminštirideset prijav se je nanašalo na sume nepravilnosti pri delovanju družb s kapitalsko naložbo države, ki so v upravljanju SDH (zunanje prijave). Deset prijav je izražalo mnenja prijaviteljev ali druge zadeve, pri katerih niso bili zaznani elementi sumov domnevnih nepravilnosti. Dve prijavi sta se navezovali na domnevne nepravilnost v SDH in so bile obravnavane v skladu z internimi postopki. Zunanje prijave je SDH obravnavala v skladu s svojimi pristojnostmi in v posameznih primerih sprejela ustrezne ukrepe oz. podala priporočila družbam.

Varstvo osebnih podatkov

Na področju varstva osebnih podatkov je družba v katalog zbirk vključila nove zbirke osebnih podatkov, ki so se na novo pričeli obdelovati v letu 2024. Po izčlenitvi nepremičninske dejavnosti je ustrezno dopolnila interni akt in aktivnosti prilagodila novi organizacijski shemi SDH.

Vse aktivnosti na področju varstva osebnih podatkov so se tekoče izvrševale. Družba je prejela eno zahtevo posameznika po razkritju osebnih podatkov, ki jih obdeluje SDH, in mu poslala ustrezna razkritja. Na podlagi odločbe Informacijskega pooblaščenca je bila posamezniku poslana dodatna dokumentacija.

Preprečevanje pranja denarja

Naloge na področju PPFT so se tekoče izvrševale. Družba je opravila 129 pregledov strank v skladu z veljavno zakonodajo in določili internih aktov SDH.

Pooblaščenec za preprečevanje pranja denarja in financiranja terorizma je tekoče svetoval, pripravil pa je tudi interno izobraževanje za vse zaposlene, ki se v okviru delovnega procesa srečujejo s področjem PPFT.

1.6.2 Notranja revizija

Notranja revizija SDH je organizacijsko neodvisna funkcija in je odgovorna je za notranje revidiranje. Podlaga za njeno delovanje je Temeljna listina o delovanju Notranje revizije. Obseg in razpored poslov Notranje revizije je opredeljen z letnim načrtom dela, ki ga sprejme uprava družbe ob soglasju nadzornega sveta SDH.

V letu 2024 je Notranja revizija v okviru SDH izvedla štiri redne in eno izredno revizijo. Pomembnejše revizije v SDH so se nanašale na preglede posameznih aplikacij, ki so bile na novo uvedene v procesih upravljanja terjatev in računovodstva, ter na učinkovitost in uspešnost izvajanja procesov poravnava zakonskih obveznosti in funkcije kontrolinga. Revizije so zajemale tako skladnost kot tudi smotrnost poslovanja družbe in so bile izvedene skladno s Hierarhijo pravil notranjega revidiranja. Usposobljenost notranjih revizork je omogočala izvedbo vseh notranjerevizijskih nalog.

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 2024 so bili izvedeni trije taki pregledi, ki so se nanašali na pregled procesov upravljanja nepremičnin, najemanja zunanjih svetovalcev in vodenja investicijskih projektov.

Na področjih, na katerih so bile ugotovljene pomanjkljivosti, so bila tako SDH kot pregledovanim družbam v upravljanju podana priporočila in pobude za vzpostavitev učinkovitejšega sistema notranjih kontrol in prim-

ernega upravljanja tveganj. Tako SDH kot tudi pregledovane družbe so zelo aktivno začeli odpravljati ugotovljene pomanjkljivosti.

PREGLED IZDANIH IN IZVEDENIH PRIPOROČIL IN POBUD NOTRANJE REVIZIJE V LETU 2024

Priporočila/pobude NR	Priporočila in pobude za SDH	Pobude družbam v upravljanju SDH
Odpрто 1. januarja 2024	58	4
Novo izdano v letu 2024	54	27*
Izvedeno v letu 2024	87	23
Opuščeno/izvedeno na drug način	9*	0
Še odpрто 31. decembra 2024	16	8

* Ob prenosu nepremičninske dejavnosti iz SDH na D. S. U. je bilo hkrati na to družbo prenesenih tudi osem še nerealiziranih priporočil.

Za pregledana področja Notranja revizija ocenjuje, da:

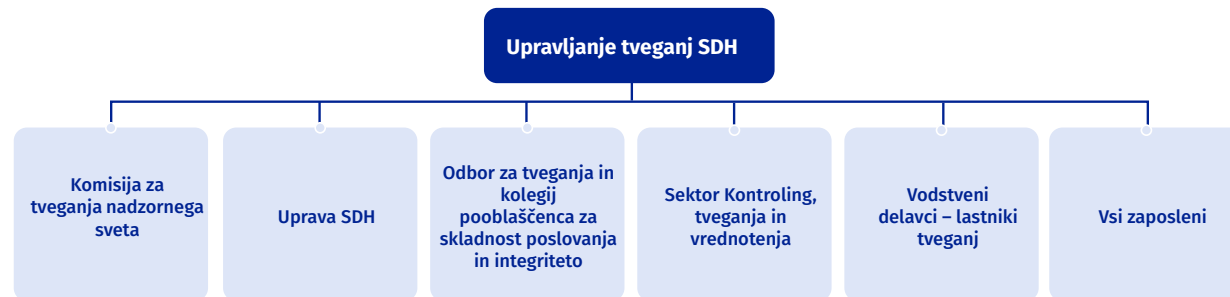
- so bile prepoznana in ocenjena pomembna tveganja in izbrani ustrezni odzivi na tveganja, vzpostavljen je sistem notranjih kontrol za preprečevanje prevar;
- družba na pregledovanih področjih deluje skladno z internimi in eksternimi predpisi, zagotavljata se zanesljivost in neoporečnost poslovnih informacij;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

1.6.3 Upravljanje tveganj

Na področju upravljanja tveganj v SDH so bile dejavnosti v letu 2024 usmerjene v zagotavljanje tekočega pretoka informacij med posameznimi področji delovanja in sodelovanja med strokovnimi področji znotraj SDH, utrjevanja kulture pomembnosti področja upravljanja tveganj in pomembnosti vključitve tovrstnega razmišljanja v vsakodnevne delovne procese vseh zaposlenih ter zavesti med zaposlenimi o njih.

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

Za upravljanje tveganj je odgovorna uprava SDH, ki je dolžna vzpostaviti sistem in okolje za učinkovito upravljanje tveganj. V celotnem procesu upravljanja tveganj sodelujejo:



Vsak **zaposleni** je skladno s pristojnostmi svojega delovnega mesta odgovoren za zaznavanje tveganj, predlaganje ukrepov in opozarjanje lastnikov tveganj v primeru zaznane možnosti nastanka večjih tveganj. **Lastniki tveganj** so zaposleni, ki v družbi zasedajo vodilna in vodstvena delovna mesta. Pri svojem delu so odgovorni za upravljanje obstoječih in identificiranje novih tveganj. Koordinator procesa upravljanja tveganj je **sektor Kontroling, tveganja in vrednotenja**.

Odbor se praviloma sestaja najmanj štirikrat letno. Seje potekajo skupaj s kolegijem pooblaščenca za SPI. Predsednik odbora je predsednik **uprave SDH**. Člani odbora so poleg uprave tudi direktor službe Skladnost poslovanja in integriteta, direktor službe Notranja revizija, oseba, zadolžena za korporativno varnost, izvršni direktor področja Upravljanje terjatev in stvarnega premoženja, predstavnik področja Upravljanje kapitalskih naložb, predstavnik področja Korporativne zadeve in samostojni svetovalec za tveganja, zaposlen v sektorju Kontroling, tveganja in vrednotenja. Odbor redno spremlja srednje- in visokoocenjena tveganja (nad 1 mio EUR), obravnava novozaznana tveganja, pregleduje ustreznost in učinkovitost sprejetih ukrepov in njihovo realizacijo, pregleduje ustreznost ocen tveganj in ocene ustrezno posodablja. Odbor tekoče spremlja identificirana tveganja in izvrševanje ukrepov iz Načrta integritete. Dvakrat letno pregleda in posodobi vsa tveganja po registrih tveganj (30. junija in 31. decembra tekočega leta), na svojih sejah pa obravnava tudi škodne dogodke.

V proces upravljanja tveganj je vključena tudi Komisija za tveganja, ki je posvetovalno telo nadzornega sveta SDH. Njena naloga je oblikovati strokovna mnenja o vzpostavljenem sistemu obvladovanja tveganj znotraj SDH in predlagati njegove izboljšave s podajanjem predlogov na svojih sejah. Tveganja, ki jim je SDH izpostavljen pri svojem poslovanju, so sistematično popisana v Krovnem registru tveganj SDH.



V Osnovnem registru tveganj so popisana vsa tveganja, ki jim je SDH izpostavljen pri svojem poslovanju. Model tveganj je vsebinsko povezan v sklop treh skupin tveganj: I. tveganja na ravni družbe, II. operativna tveganja in III. tveganja v poslovnem okolju. V **Registru varnostnih tveganj** so popisana vsa varnostna tveganja, v **Načrtu integritete** pa so popisana tveganja za korupcijo, nasprotje interesov in zlorabo notranjih informacij pri upravljanju naložb države ter protipravna in neetična ravnanja.

SDH izpostavljenost tveganjem (z izjemo tveganj iz Načrta integritete – [v poglavju SPI](#)) 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.

Kot ključna so opredeljena tveganja, povezana z doseganjem poslovnih rezultatov družb v upravljanju SDH, ki se negativno razlikujejo od pričakovanj in ciljev, določenih s poslovno-finančnim načrtom družbe oziroma Letnim načrtom upravljanja in tveganja negativnih učinkov zaostrenih pogojev poslovanja družb (recesija, zaostrene gospodarske okoliščine, regulacija cen države). To vpliva na vrednost premoženja SDH in na izplačilo načrtovanih dividend, v nekaterih primerih je ogroženo celo nadaljnje poslovanje družb. SDH intenzivno spremlja poslovanje družb (periodični sestanki s predstavniki družb, sprejetje ustreznih ukrepov v primeru ugotovljenih odstopanj pri poslovanju ter minimiziranje posledic, priprava internih analiz in analiz občutljivosti, sodelovanje z zunanjimi strokovnjaki, v izrednih razmerah tudi sprejetje odločitev za uvedbo poslovnega in finančnega prestrukturiranja (ukrepi po ZFPPIPP) in druge aktivnosti).

Kot pomembna SDH ocenjuje kibernetika tveganja. Za njihovo obvladovanje ima sprejet širok nabor ukrepov, katerih izvajanje redno in skrbno spremlja. Prav tako redno spremlja tveganja v zunanjem poslovnem okolju (geopolitična in deželna tveganja, dolgoročno škodljiv vpliv pojava izrednih razmer na slovensko gospodarstvo, tveganje gospodarskega upada in

tveganja, povezana z delovanjem kritične infrastrukture) in jih ocenjuje kot zelo pomembna.

SDH družb iz Skupine SDH ne vodi koncernsko, zato neposredno ne posega v njihove procese, sisteme notranjih kontrol ter sisteme za obvladovanje tveganj.

1.6.4 Korporativna varnost

Za področje korporativne varnosti v SDH je bil v letu 2024 zadolžen pooblaščenec za korporativno varnost. Glavne naloge pooblaščenca za korporativno varnost v preteklem letu so bile:

- upravljanje registra varnostnih tveganj z namenom obvladovanja varnostnih tveganj ter zagotavljanja varnosti ljudi in premoženja;
- kvartalno poročanje odboru za tveganja in kolegiju pooblaščenca;
- pregled kibernetike varnosti družbe in
- nadgradnja sistema požarne varnosti in požarnega javljanja za poslovne prostore SDH na Mali ulici v Ljubljani.

Poleg navedenega je bil pooblaščenec zadolžen za:

- spremljanje ustreznosti internih pravilnikov in svetovanje v primeru ugotovljenih neskladij na področju korporativne varnosti;
- informacijske in varnostne ukrepe, ki se izvajajo v sodelovanju z IT službo;
- analizo dogodkov oziroma incidentov korporativne varnosti;
- varnostna ozaveščanja zaposlenih o ustreznem in odgovornem ravnanju na področju korporativne varnosti;
- pripravo in izvrševanje reda na varovanem območju;
- napredno upravljanje poverilnic in nadzor dostopa do njih;
- poenotenje nadzora fizičnega in tehničnega varovanja družbe.

Nova tveganja na področju korporativne varnosti v družbi SDH v letu 2024 niso bila zaznana.

1.6.5 Dostop do informacij javnega značaja

SDH je zavezanec po Zakonu o dostopu do informacij javnega značaja (ZDI-JZ). V letu 2024 je na njegovi podlagi prejel sedem zahtev, ki so se nanašale na različna področja poslovanja.

Struktura prosilcev je bila naslednja: fizična oseba (2), pravna oseba (1), občina (1), novinar (3).

Vsebina odločitev o prejetih zahtevah:

- zavrnitev: 5,
- ugodeno: 1,
- ustavitev postopka zaradi umika zahteve: 1.

2 RAČUNOVODSKO POROČILO SDH

2

2.1 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili, tako da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja SDH na dan 31. decembra 2024 ter izidov njegovega poslovanja in denarnih tokov za leto 2024, 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 (v nadaljnjem besedilu: 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 izvedbe prenosa premoženja ter pravic in obveznosti iz DUTB na SDH v skladu z zakonom, ki ureja ukrepe.

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 izjavljava, da sva seznanjena z vsebino vseh sestavnih delov letnega poročila, se z njo strinjava, in to potrjujeva s svojim podpisom.

Ljubljana, 30. maj 2025



Janez Tomšič,
član uprave



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 O REVIZIJI LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Delničarki družbe SDH, d.d.

Mnenje

Revidirali smo ločene računovodske izkaze gospodarske družbe SDH d.d. (»Družba«), ki vključujejo ločeni izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2024 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). 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 2.4.1 *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.

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 opravljenimi revizijami 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, razen tistih, ki se nanašajo na poročilo o trajnostnosti, o katerem je izdano ločeno poročilo o omejenem zagotovitlu, 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, razen poročila o trajnostnosti, o katerem smo dne 29.5.2025 izdali ločeno poročilo o omejenem zagotovitlu, pripravljeno 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.

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, v.l. št. 1/26892/00, osnovni kapital: 9.736,66 EUR, matična št.: 5913691, ID št. za DDV: SI94637920.



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, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v 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.

S pristojnimi za upravljanje med drugim razpravljamo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revidiranja in bistvenih revizijskih ugotovitev vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih ugotovili med revizijo.

Ljubljana, 30. maj 2025



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



2.3 LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE SDH

2.3.1 Ločeni izkaz finančnega položaja družbe SDH

V 1.000 EUR			
	Pojasnilo	31. 12. 2024	31. 12. 2023
SREDSTVA			
NEKRATKOROČNA SREDSTVA		1.416.284	1.050.402
neopredmetena sredstva		448	652
naložbene nepremičnine	2.7.5	1.302	0
opredmetena osnovna sredstva	2.7.1	2.246	2.446
pravica do uporabe najetih sredstev		1	15
finančne naložbe v odvisne družbe	2.7.2.1	147.363	124.980
finančne naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	2.7.2.2	458.766	300.683
finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	2.7.2.3	806.158	621.626
KRATKOROČNA SREDSTVA		317.446	458.212
zaloge nepremičnin in opreme	2.7.5	3.446	94.276
finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	2.7.2.5	156.435	225.896
finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti	2.7.2.7	20.000	75.000
poslovne terjatve	2.7.3	2.224	14.959
terjatve za davek od dohodka		330	0
druga kratkoročna sredstva		210	176
denar in denarni ustrezniki	2.7.4	134.821	47.905
SREDSTVA SKUPAJ		1.733.750	1.508.614

KAPITAL IN OBVEZNOSTI

KAPITAL	2.7.6	1.579.366	1.359.616
kapital, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe		1.579.366	1.359.616
vpoklicani kapital		301.766	301.766
kapitalske rezerve		112.287	112.287
druge rezerve iz dobička		250.601	250.601
rezerve za pošteno vrednost		830.014	616.057
preneseni čisti poslovni izid		1.083	0
čisti poslovni izid poslovnega leta		83.615	78.905
NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI		117.998	111.429
rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki	2.7.7	27.412	44.766
finančne obveznosti	2.7.8	39	39
obveznosti iz najemov		0	2
odložene obveznosti za davek	2.7.17	90.547	66.622
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		36.386	37.569
finančne obveznosti	2.7.8	177	177
obveznosti iz najemov		0	17
obveznosti iz pogodb s kupci		161	507
poslovne obveznosti	2.7.9	19.293	20.150
obveznosti za davek od dohodka		0	1.593
druge obveznosti	2.7.10	16.755	15.125
OBVEZNOSTI		154.384	148.998
OBVEZNOSTI IN KAPITAL SKUPAJ		1.733.750	1.508.614

* 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	2024	2023
Prihodki iz pogodb s kupci	2.711	4.872	25.185
Drugi poslovni prihodki	2.711	2.606	10.479
Poslovni prihodki		7.478	35.664
nabavna vrednost prodanega blaga	2.712	0	13.300
stroški materiala in storitev	2.712	4.182	6.276
stroški dela	2.713	7.128	9.285
amortizacija	2.714	484	463
dolgoročne rezervacije	2.717	3.780	5.014
odpisi in oslabitve	2.715	338	1.719
drugi poslovni odhodki		1.041	186
Poslovni izid iz poslovanja		-9.475	-579
finančni prihodki	2.716	112.565	99.455
finančni odhodki	2.716	17.220	16.784
Poslovni izid pred obdavčitvijo		85.870	82.092
davek iz dobička	2.717	-2.574	-2.737
odloženi davki	2.717	319	-450
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		83.615	78.905

* 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		
	2024	2023
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	83.615	78.905
sprememba rezerv za pošteno vrednost (finančne naložbe)	215.345	94.682
preračun pozaposlitvenih zaslužkov	-43	23
Učinek odloženih davkov	-24.213	-11.007
Skupaj drugi vseobsegajoči donos, ki v prihodnje ne bo pripoznan v izkazu poslovnega izida	239.515	105.712
Skupaj drugi vseobsegajoči donos po davkih	215.302	94.705
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	298.917	173.610

* 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		
	2024	2023
Denarni tokovi pri poslovanju		
Prejemki pri poslovanju	59.832	125.140
prejemki pri poslovanju	59.687	122.531
prejemki od Republike Slovenije (komisijski posli)	145	2.609
Izdatki pri poslovanju	-20.920	-64.820
izdatki za nakupe materiala in storitev	-4.182	-42.468
izdatki za plače zaposlenih	-7.135	-9.395
izdatki za dajatve vseh vrst	-5.723	-5.913



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
Stanje na dan 31. 12. 2023	301.766	112.287	250.601	616.057	0	78.905	1.359.616
priporočitev Istrabenza	0	0	0	-1.274	1.013	0	-261
Izčlenitev na D. S. U.	0	0	0	-2	0	0	-2
Stanje na dan 1. 1. 2024	301.766	112.287	250.601	614.781	1.013	78.905	1.359.353
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	215.302	0	83.615	298.917
čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	83.615	83.615
drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	215.302	0	0	215.302
Transakcije z lastniki	0	0	0	-72	70	-78.905	-78.907
prenos na zadržane dobičke / izgube	0	0	0	0	78.905	-78.905	0
izplačilo dividend	0	0	0	0	-78.905	0	-78.905
prenos aktuarskih izgub na preneseni poslovni izid	0	0	0	22	-22	0	0
prenos zaradi odtujitve finančnih naložb	0	0	0	-92	92	0	0
Končno stanje na dan 31. 12. 2024	301.766	112.287	250.601	830.014	1.083	83.615	1.579.366

V 1.000 EUR		
	2024	2023
izplačila na podlagi zakonov	-2.887	-3.944
izdatki za račun Republike Slovenije (komisijski posli)	-529	-2.375
drugi izdatki pri poslovanju	-464	-725
Neto denarni tok pri poslovanju	38.912	60.320
Denarni tokovi pri naložbenju		
Prejemki pri naložbenju	165.064	68.524
prejemki od obresti depozitov	3.956	830
prejemki od deležev v dobičku drugih	66.345	53.282
prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	10.600	38
prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	84.163	14.374
Izdatki pri naložbenju	-21.655	-76.635
izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-654	-1.587
izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-1.001	-48
izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-20.000	-75.000
Neto denarni tok pri naložbenju	143.409	-8.111
Denarni tokovi pri financiranju		
Prejemki pri financiranju	0	0
Izdatki pri financiranju	-95.406	-33.961
izdatki za odplačilo dolgoročnih finančnih obveznosti	0	-30.016
izdatki za izplačilo dividend	-78.906	0
izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-16.500	-3.945
Neto denarni tok pri financiranju	-95.406	-33.961
Končno stanje denarnih sredstev	134.821	47.905
Denarni izid v obdobju	86.915	18.248
Začetno stanje denarnih sredstev	47.905	29.657

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

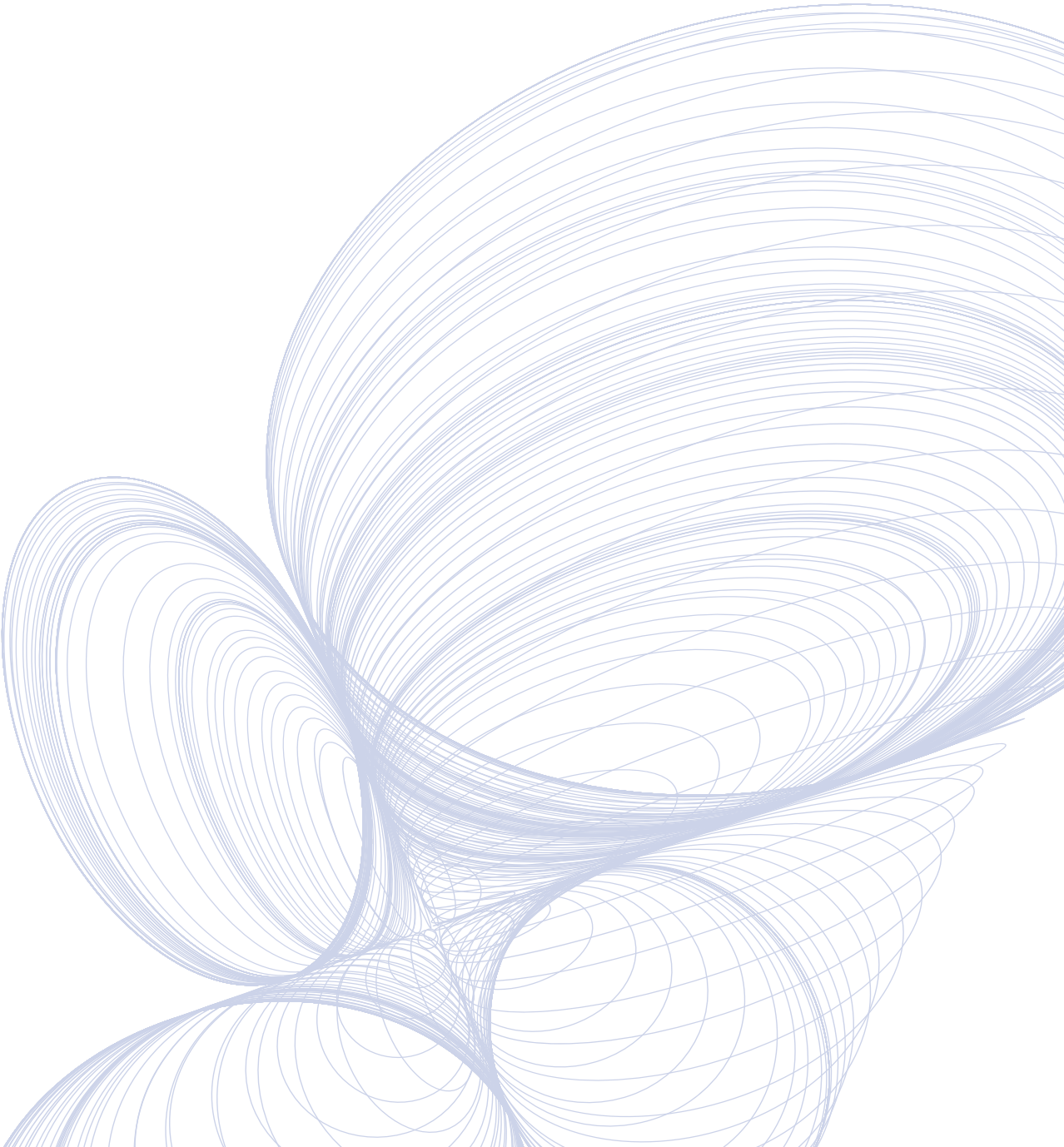


V 1.000 EUR

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Druge rezerve iz dobička	Rezerve za pošteno vrednost	Preneseni dobiček/ izguba	Čisti dobiček/ izguba	Skupaj
Začetno stanje na dan 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 (2.7.2.4)	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
Končno stanje na dan 31. 12. 2023	301.766	112.287	250.601	616.057	0	78.905	1.359.616

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

Računovodske izkaze za poslovno leto 2024 je uprava SDH odobrila za objavo 30. maja 2025.



2.4 POJASNILA K LOČENIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

2.4.1 Poročajoča družba

Poročajoča družba SDH, je delniška družba, registrirana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom številka Srg 199304616 z dne 25. marca 1993, pod številko registrskega vločka 1/21883/00, z matično številko 5727847000 in davčno številko 46130373. Upoštevajoč določbe 55. in 56. člena ZGD-1 se uvršča med srednje 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 2024 znaša 301.765.982,30 EUR. Osnovni kapital je razdeljen na 180.788 kosovnih delnic, ki niso uvrščene na organizirani trg vrednostnih papirjev. Stoodstotni lastnik družbe SDH je Republika Slovenija.

SDH, je obvladujoča družba Skupine SDH s sedežem v RS, na Mali ulici 5 v Ljubljani. Kot je pojasnjeno v pojasnilu 2.6 Poslovne kombinacije, je bila v letu 2024, z obračunskim datumom 31. decembra 2023 izvedena pripojitev družbe Istrabenz k SDH in izčlenitev dela poslovanja na družbo D. S. U.

SEZNAM PRIDRUŽENIH IN SKUPAJ OBVLADOVANIH DRUŽB DRUŽBE SDH NA DAN 31. DECEMBRA 2024

Naziv firme	Sedež firme		Delež v %	Dejavnost/opomba
ADRIAFIN d. o. o.	Vojkovo nabrežje 38	6000 Koper	50	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
Vinakoper, d. o. o.			78,81*	
D.S.U., d. o. o.	Dunajska cesta 160	1000 Ljubljana	49,6	Dejavnost holdingov
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
Zavarovalnica Triglav, d. d.	Miklošičeva 19	1000 Ljubljana	28,09	Dejavnost zavarovanja, razen življenjskega
Hit, d. d.	Delpinova 7A	5000 Nova Gorica	28,54	Dejavnost igralnic
Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva 26	3000 Celje	24,44	Proizvodnja barvil in pigmentov

*Vinakoper: 78,81% v lastništvu Adriafin d. o. o.

Med skupaj obvladovane družbe sodi družba Adriafin d. o. o.

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 19	1000 Ljubljana	28,09	Dejavnost zavarovanja, razen življenjskega
Hit, d. d.	Delpinova 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 2024

Naziv firme	Sedež firme		Delež	Dejavnost/opomba
odvisne družbe			v %	
PS za avto, d. o. o.	Tržaška cesta 133	1000 Ljubljana	90	Dejavnost uprav podjetij
Elektrooptika, d. d.	Mala ulica 5	1000 Ljubljana	70,48	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
Avtotehna Zagreb d. o. o.	Nova cesta 109	10000 Zagreb	100	Trgovina
Farme Ihan - KPM d. o. o.	Korenova cesta 9	1241 Kamnik	100	Prašičereja
Go-KO, d. o. o.			100	
Farme Ihan - MPR, d. o. o.			100	
VOA, d. o. o.			100	
Meso Kamnik, d. d.			91,2	
Hyundai auto Beograd d. o. o.	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100	Trgovina
Istrabenz turizem, d. d.	Obala 33	6320 Portorož	100	Dejavnost hotelov in podobnih nastanitvenih obratov
Sklad turističnih naložb d. o. o.	Davčna ulica 1	1000 Ljubljana	100	Dejavnost holdingov
Thermana, d. d.	Zdraviliška cesta 6	3270 Laško	100	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	Trgovanje z lastnimi nepremičninami
Sava, d. d.	Dunajska cesta 152	1000 Ljubljana	64,13	Dejavnost holdingov
Sava Turizem, d. d.			95,5	
Sava Zdravstvo, d. o. o., Ljubljana (v lasti Sava Turizem)		95,5*		

Poslovni sistem Domina, d. o. o., Beograd	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	55,52	Nepremičnine
MEJA Šentjur, d. d.	Cesta Leona Dobrotinška 3	3230 Šentjur	100	Gojenje pečkataga in koščicastega sadja
Hmezad Hram, d. o. o.			100	

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	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 bb 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 Ciper	100,00	v likvidaciji
Istrabenz turizem, d. d.	Obala 33	6320 Portorož	100,00	Dejavnost hotelov in podobnih nastanitvenih obratov

Naziv firme	Sedež firme		Delež	Dejavnost/opomba
odvisne družbe			v %	
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	Leasing
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., 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 MSRP in pojasnila, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (v nadaljnjem besedilu: 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 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 in SDH-1) in notranja pravila SDH.

Družba SDH je za leto, ki se je končalo 31. decembra 2024, poleg ločenih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane računovodske izkaze, ki so prikazani v tretjem delu letnega poročila.

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 in skupaj obvladovana podjetja – po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa,
- druge finančne naložbe – poštena vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa,
- posojila – poštena vrednost prek izkaza poslovnega izida,
- 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 sedanjih vrednosti ocenjenih bodočih izplačil na osnovi aktuarskega izračuna,
- druge rezervacije – po sedanjih vrednosti ocenjenih bodočih plačil,
- odložene terjatve in obveznosti za davek – po nediskontiranem znesku, izmerjenem ob upoštevanju veljavne davčne stopnje.

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.

Pomembne presoje poslovodstva se nanašajo predvsem na določanje, kdaj pri prodajah sredstev preide obvladovanje na kupca in je zato odpravljeno pripoznanje teh sredstev, 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 razlikujejo od ocenjenih. Ocene so podvržene subjektivni presoji in določeni stopnji negotovosti.

2.4.2.4 Uporaba novih in prenovljenih MSRP ter pojasnil OPMSRP

Standardi in pojasnila, ki so začeli prvič veljati za leto, končano 31. decembra 2024

Naslednji novi ali spremenjeni standardi so začeli veljati 1. januarja 2024, vendar niso bistveno vplivali na družbo.

- Spremembe MSRP 16 Najemi: Spremembe se nanašajo na prodajne transakcije s povratnim najemom, ki izpolnjujejo zahteve MSRP 15 za obračunavanje kot prodajo. Spremembe od prodajalca – najemnika zahtevajo naknadno merjenje obveznosti iz transakcije na način, da se ne pripozna dobiček oziroma izguba v zvezi z ohranjeno pravico do uporabe. To pomeni odlog takega dobička, tudi če obstaja obveznost izvajanja spremenljivih plačil, ki niso odvisna od indeksa ali stopnje.
- Spremembe MRS 1 Predstavljanje: Razvrščanje obveznosti na kratkoročne in nekratkoročne obveznosti s finančnimi zavezami (datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2024). Spremembe pojasnjujejo, kako pogoji, ki jih mora podjetje izpolniti v dvanajstih mesecih po poročevalskem obdobju, vplivajo na razvrščanje obveznosti.

- Spremembe MRS 7 Izkaz denarnih tokov in MSRP 7 Finančni instrumenti: Dobaviteljski finančni dogovori, ki jih je UOMRS izdal 25. maja 2023 (datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2024). Spremembe dodajajo zahteve v zvezi z razkritjem in smernice v okviru obstoječih zahtev glede razkritja, da bi se zagotovile kvalitativne in kvantitativne informacije o dobaviteljskih finančnih dogovorih.

Novi standardi/pojasnila, ki jih je sprejela EU, veljavni od 1. januarja 2025

Izdani so bili določeni novi računovodski standardi in pojasnila, ki so obvezni za letna obdobja od 1. januarja 2025 in jih družba ni predčasno sprejela. Če v nadaljevanju ni navedeno drugače, ne pričakujemo, da bi ustrezni novi standardi in pojasnila znatno vplivali na ločene računovodske izkaze.

- Spremembe MRS 21 Nezamenljivost valute, ki jih je UOMRS izdal 15. avgusta 2023 (datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2025). Spremembe dajejo navodila za določanje, kdaj je valuta zamenljiva in kako določiti devizni tečaj, kadar valuta ni zamenljiva.

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

- Spremembe razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov: 30. maja 2024 je UOMRS izdal spremembe MSRP 9 in MSRP 7, veljavne za letna obdobja od 1. januarja 2026, za:
 - a) pojasnjevanje datuma pripoznanja in odprave pripoznanja nekatereh finančnih sredstev in obveznosti, z novo izjemo za nekatere finančne obveznosti, poravnane prek sistema elektronskih denarnih nakazil;
 - b) pojasnjevanje in dodajanje nadaljnjih navodil za ocenjevanje, ali finančno sredstvo izpolnjuje merilo izključno iz naslova plačil glavnice in obresti (SPPI);

- c) dodajanje novih razkritij za nekatere instrumente s pogodbenimi pogoji, ki lahko spremenijo denarne tokove (kot so nekateri instrumenti z značilnostmi, povezanimi z doseganjem okoljskih, družbenih in upravljaljskih ciljev (ESG); in
- d) posodabljanje razkritij za lastniške instrumente, določene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI).
- Spremembe pri pogodbah, ki se nanašajo na električno energijo, odvisno od zajemanja iz narave – spremembe MSRP 9 in MSRP 7, veljavne od vključno 1. januarja 2026: spremembe se nanašajo na izboljšanje poročanja podjetij o finančnih učinkih pogodb glede električne energije, odvisne od zajemanja iz narave, ki so pogosto strukturirane kot pogodbe o nakupu električne energije.
- Novi MSRP 18 – Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih (izdano 9. aprila 2024 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. januarja 2027). Aprila 2024 je UOMRS izdal MSRP 18, novi standard o predstavitvi in razkritju v računovodskih izkazih, s poudarkom na posodobitvah izkaza poslovnega izida. Ključni novi koncepti, uvedeni v MSRP 18, se nanašajo na:
 - a) strukturo izkaza poslovnega izida;
 - b) zahtevana razkritja v računovodskih izkazih za nekatera merila uspešnosti poslovnega izida, o katerih se poroča zunaj računovodskih izkazov podjetja (to je, merila uspešnosti, ki jih določa poslovodstvo); in
 - c) okrepljena načela o združevanju in razčlenjevanju, ki veljajo za primarne (osnovne) računovodske izkaze in pojasnila na splošno.
- MSRP 18 bo nadomestil MRS 1; veliko drugih obstoječih načel v MRS 1 je ohranjenih z omejenimi spremembami. MSRP 18 ne bo vplival na pripoznavanje ali merjenje postavk v računovodskih izkazih, lahko pa

spremeni, o čem skupina poroča kot o svojem »poslovnem izidu iz poslovanja«. MSRP 18 se bo uporabljal za letna poročevalska obdobja od vključno 1. januarja 2027, in velja tudi za primerjalne informacije. Družba trenutno ocenjuje vpliv sprememb na njene računovodske izkaze.

- MSRP 19 – Odvisne družbe, ki niso subjekti javnega interesa: Razkritja (izdan 9. maja 2024 in veljaven za letna obdobja od 1. januarja 2027). MSRP 19 dovoljuje upravičenim odvisnim družbam uporabo MSRP z zmanjšanimi razkritji. Z uporabo MSRP 19 se bodo zmanjšali stroški priprave računovodskih izkazov odvisnih družb. Družba trenutno ocenjuje vpliv sprememb na njene računovodske izkaze.

2.4.2.5 Spremembe računovodskih usmeritev

Sprememb računovodskih usmeritev v letu 2024 ni bilo.

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 1.000 enot. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov prihaja do nepomembnih razlik v seštevkih preglednic.

- b) Transakcije in stanja

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



2.5 POMEMBNE INFORMACIJE O BISTVENIH 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 izvorni nakupni vrednosti, zmanjšani za morebitne oslabitve.

Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane 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. Skupaj obvladovane družbe so tiste, v katerim ima SDH 50 % glasovalnih pravic. Skupno obvladovanje je pogodbeno dogovorjena delitev obvladovanja, kadar je za odločitve o dejavnostih, ki bistveno vplivajo na

donos, potrebno soglasje strank, ki se delijo obvladovanje. Stranke, ki skupaj obvladujejo drugo družbo, imajo pravico do čistih sredstev te družbe.

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

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.

Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so izkazane po modelu nabavne vrednosti.

V primerih, ko se je treba odločiti, ali je neko sredstvo naložbena nepremičnina ali nepremičnina, je sredstvo naložbena nepremičnina, če se več kot 20 odstotkov 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.

Dobe koristnosti naložbenih nepremičnin so enake kot za istovrstne nepremičnine, naprave in opremo.

Finančna sredstva

Finančna sredstva vključujejo denar in denarne ustreznike, depozite, terjatve, posojila in finančne naložbe (razen naložb v odvisne, pridružene in skupaj obvladovane 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 v bankah, depozite in potrdila o vlogah v 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 neporavnane 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 prevzela 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 vred-

nost 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 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 ob odtutitvi naložbe prenesejo v preneseni poslovni izid.

Oslabitev 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 presega njegovo nadomestljivo vrednost.

Za ugotavljanje oslabljenosti se sredstva razporedijo na najmanjše 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 poplčila 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 iztržljiva 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 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.

SDH finančno obveznost ob nastanku pripozna po pošteni vrednosti, brez transakcijskih stroškov, nastalih pri tem. V naslednjih obdobjih so finančne obveznosti merjene po odplačni vrednosti z uporabo metode veljavnih obresti. 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 zahteve 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, je SDH upošteval odločitve upravnih organov in sodišč oziroma aktualno sodno prakso v podobnih primerih in lastno presojo. Med pogojne obveznosti so uvrščeni zahtevki z različnimi pravnimi vprašanji. Pri vseh zahtevkih ni mogoče zanesljivostjo oceniti, da SDH ne bo zavezanec, je pa velika verjetnost, da ne bo. Zahtevki, za katere je na podlagi presoje vseh dejstev ugotovljeno, da obstaja le manjša verjetnost, da bo SDH zavezanec za izplačilo odškodnine, so uvrščeni med pogojne obveznosti.

Družba najmanj enkrat letno preverja verjetnost, da bo pri poravnavi 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 finančnega 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 poštene vrednosti finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsega-

jočega donosa, in na aktuarske dobičke ali izgube iz naslova rezervacij za odpravnine ob upokojitvi.

Dobiček tekočega leta, ki ostane po pokritju morebitne prenesene 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 in skupaj obvladovane družbe, posojila in naložbe v lastniške instrumente razen naložbe 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 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 delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti – sem sodijo kotirajoče delnice in obveznice;
- druga raven zajema vrednosti, ki niso enake kotiranim cenam, vendar jih je kljub temu mogoče pridobiti neposredno s trga ali posredno (npr. vrednosti so izpeljane iz kotiranih cen na aktivnem trgu), npr. točke vzajemnih skladov;
- tretja raven zajema vhodne podatke za sredstvo ali obveznost, ki ne temelji na tržnih podatkih in vključuje netržne delnice, deleže in ter-

jatve. Vrednotenja temeljijo na donosu zasnovanem načinu in deloma na sredstvih zasnovanem načinu. Metode, ki jih SDH uporablja pri tem, so metoda diskontiranih denarnih tokov, metoda primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo, metoda primerljivih kupoprodaj in metoda prilagojenih knjigovodskih vrednosti.

SDH 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 uresničitve 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 upravljavec 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.

Model DPS 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 ter 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.

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 upošteva verjetnost uspeha prestrukturiranja in tudi vrednost zavarovanj, upošte-

vanih 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 nivoju skupine dolžnikov). 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 presegajo 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 so:

- 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. Podatke 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 najemnini

dobiti podatek o tržni najemnini, prilagojeni za predmetno nepremičnino. Pri prilagajanju se primerja ali bruto ali neto najemnina, 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 vrednotijo celovito vsaka 3 leta, letno pa se pri nepremičninah, kjer obstojijo podatki o gibanjih tržnih cen, prevrednotijo letno. Celovito vrednotenje izvedejo pooblaščen ocenjevalci, zaposleni v družbi ali zunanji cenilci.

Vrednosti nepremičnin se v vmesnem obdobju do 3 leta prilagajajo enkrat letno z upoštevanjem tržnih razmer (prevrednotenje s pomočjo statistične-

ga indeksa za posamezne tipe nepremičnin in posamezna območja Slovenije, ki jih objavlja GURS vsake pol leta (za nepremičnine v Sloveniji)).



2.6 POSLOVNE KOMBINACIJE

V letu 2024 sta se zgodili dve poslovni kombinaciji – transakciji pod skupnim upravljanjem, in sicer pripojitve družbe Istrabenz ter izčlenitev dela poslovanja na drugo družbo, kot je podrobneje opisano v nadaljevanju. Ker MSRP ne obravnavajo transakcij pod skupnim upravljanjem, je posloводство, ob upoštevanju določil ZGD-1 sprejelo računovodsko usmeritev, da prenos premoženja izvede na dan 1. januarja 2024 po knjigovodskih vrednostih po stanju na obračunski datum poslovnih kombinacij 31. decembra 2023. Vsi prihodki in odhodki od 1. januarja 2024 naprej, so pripoznani pri prevzemni družbi. Podatki za primerljivo obdobje niso bili preračunani.

2.6.1 Pripojitve Istrabenza

Družba Istrabenz je bila od leta 2021 v 100-odstotni lasti DUTB, leta 2022 pa je bila s pripojitvijo DUTB k SDH prevzeta v 100-odstotno lastništvo SDH. S pripojitvijo Istrabenza (prenosna družba) so se na SDH kot prevzemno družbo prenesli celotno premoženje, celotna dejavnost ter vsa pogodbeni razmerja, v katera je bila pred pripojitvijo vključena prenosna družba. Po pripojitvi je prenosna družba prenehala obstajati.

Glavni razlog za pripojitve je stroškovna optimizacija poslovanja skupine, pridobitev neposrednega lastništva v naložbah prenosne družbe, poplačilo danih posojil in direktno pridobivanje donosov iz naložbene nepremičnine v lasti prenosne družbe.

Datum pripoznanja pripojitve v računovodskih izkazih je 1. januar 2024, ki predstavlja datum od vključno katerega se dejanja prenosne družbe štejejo

za opravljena v celoti za račun prevzemne družbe. Pripojitve je bila izvedena po knjigovodskih vrednostih na dan 31. decembra 2023.

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

Spodnja tabela prikazuje pripoznane zneske pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti družbe Istrabenz na dan 1. januarja 2024 v ločenih računovodskih izkazih SDH.

V 1.000 EUR	
SREDSTVA	5.379
naložbene nepremičnine	324
finančne naložbe merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	53
deleži skupaj obvladovanih podjetij	4.909
denar in denarni ustrezniki	93
OBVEZNOSTI	5.640
kratkoročne finančne obveznosti	5.633
kratkoročne poslovne obveznosti	7
PRIDOBljena NETO SREDSTVA	-261

Neto premoženje, ki se po postopku pripojitve prenaša na SDH, je upoštevajoč knjigovodske vrednosti sicer negativno, vendar pa znaša poštena vrednost prenesenih sredstev 6.365 tisoč EUR in posledično poštena vrednost pridobljenih neto sredstev znaša 724 tisoč EUR.

Finančne obveznosti prenosne družbe do prevzemne družbe v višini 5.633 tisoč EUR so bile po pripojitvi pobotane s posojili prevzemne družbe v tem znesku.

Istrabenz na datum pripojitve izkazuje nepokrito davčno izgubo iz preteklih let v znesku 334.694 tisoč EUR, ki je bila v celoti prenesena na SDH kot prevzemno družbo.

2.6.2 Izčlenitev nepremičninske dejavnosti

Med premoženjem, ki je leta 2022 s pripojitvijo DUTB prešlo na SDH, je tudi celotna dejavnost upravljanja nepremičnin, ki se je 1. januarja 2024 z izčlenitvijo prenesla na družbo D. S. U.

V postopku izčlenitve je družba SDH prenesla celotno dejavnost, zaposlene, procese, sredstva in dolgove, ki so funkcijsko povezani z dejavnostjo upravljanja nepremičnin. Prevzemna družba D. S. U. je bila pred izčlenitvijo v 100-odstotni lasti Republike Slovenije. Pri sami izčlenitvi so se deleži prevzemne družbe zagotovili prenosni družbi SDH, ki je poleg Republike



Slovenije postala 49,6-odstotna lastnica D. S. U., na katero je bilo v postopku izčlenitev preneseno premoženje.

Datum pripoznanja izčlenitve v računovodskih izkazih SDH je 1. januar 2024, ki predstavlja datum, od vključno katerega se dejanja prenosne družbe štejejo za opravljena v celoti za račun prevzemne družbe. Izčlenitev je bila izvedena po knjigovodskih vrednostih na dan 31. decembra 2023.

V skladu z računovodsko usmeritvijo je bila izčlenitev obravnavana v okviru transakcij pod skupnim upravljanjem, kar pomeni, da so bila na datum izčlenitve sredstva in obveznosti izločeni iz računovodskih izkaze družbe SDH po njihovi knjigovodski vrednosti.

Spodnja tabela prikazuje zneske sredstev in obveznosti, katerih pripoznanje je bilo odpravljeno na dan 1. januarja 2024 (po knjigovodski vrednosti na dan 31. decembra 2023) iz ločenih računovodskih izkazov SDH.

V 1.000 EUR	
SREDSTVA	107.054
neopredmetena sredstva	10
opredmetena osnovna sredstva	89
finančne naložbe v odvisne družbe	562
kratkoročne poslovne terjatve	11
finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	7.087
zaloge nepremičnin in opreme	91.667
poslovne terjatve	3.128
druga kratkoročna sredstva	38
denar in denarni ustrezniki	4.462
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	5.355
rezerve za pošteno vrednost	2
rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki	923
finančne obveznosti	15
poslovne obveznosti	1.116
pogodbene obveznosti iz pogodb s kupci	397
odložene obveznosti za davek – prenos terjatev	-31
obveznosti za davek od dohodka	491
druge obveznosti	2.442
IZČLENJENA NETO SREDSTVA	101.699

SDH je v višini izčlenjenih neto sredstev (premoženja) na dan 1. januarja 2024 pripoznala naložbo v družbo D. S. U. Pri tej transakciji niso nastali dobički ali izgube.



2.7 POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM V LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

2.7.1 Opredmetena osnovna sredstva

V 1.000 EUR

	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Zemljišča	193	193
Zgradbe	1.752	1.791
Oprema	301	462
Skupaj	2.246	2.446

Decembra 2023 je družba kupila dodatne poslovne prostore na Mali ulici 5 v Ljubljani, katerih nabavna vrednost je znašala 1.095 tisoč EUR, uporabna površina pa meri 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 bremenji. Na datum poročanja ni bilo znamenj oslabitve teh sredstev.

2.7.2 Finančna sredstva (razen poslovnih terjatev in denarnih sredstev), naložbe v odvisne in pridružene družbe

V 1.000 EUR

	1. 1. 2024	Priporočitev (2.6.1)	Prenos premoženja na D. S. U in pridru- žene naložbe (2.6.1)	Pridobitve	Odtujitve/ Poplačila	Prevrednotenja/ Dobički	31. 12. 2024
Naložbe v odvisne družbe (2.7.2.1)	124.980	0	-562	24.820	0	-1.875	147.363
Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe (2.7.2.2)	300.683	4.910	101.699	0	-3.600	55.074	458.766
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsega- jočega donosa (2.7.2.3)	621.626	53	0	0	-1	184.480	806.158
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (2.7.2.5)	225.896	-5.633	-7.087	1.054	-82.415	24.620	156.435
Depoziti, merjeni po odplačni vrednosti (2.7.2.7)	75.000	0	0	71.000	-126.000	0	20.000
Skupaj	1.348.185	-670	94.050	96.874	-212.016	262.299	1.588.722

V 1.000 EUR

	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 pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (2.7.2.3)	517.268	0	0	-1	104.359	621.626
Finančna sredstva, merjena po pošteni 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

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

V 1.000 EUR	
31. 12. 2024	31. 12. 2023
Naložbe v odvisne družbe	147.363124.980

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

V 1.000 EUR					
Naziv družbe	Delež v %	31. 12. 2024		31. 12. 2023	
		kapital	čisti izid	kapital	čisti izid
*Argolina, d. o. o.	100,00	-	-	-3.986	-488
Avtotehna Zagreb, d. o. o.	100,00	-	-	83	0,1
DS Projekt, d. o. o., Ljubljana	74,00	1.876	-57	1.933	-46
*DUP, d. o. o., Sarajevo	100,00	-	-	561	-3.285
*DUTB Crna Gora, d. o. o.	100,00	-	-	-247	8
Elektrooptika, d. d.	70,48	-84	22	-106	-2
*Factor projekt, d. o. o., Hrvaška	100,00	-	-75	-394	-62
Farme Ihan - KPM, d. o. o.	100,00	5.332	-470	5.447	-590
*Fundus, d. o. o., Beograd - v likvidaciji	100,00	83	-75	158	-75.
Hyundai auto Beograd, d. o. o.	100,00	-6.419	-167	-6.246	-14
Illuria Holdings Ltd - v likvidaciji*	100,00	-	-	n.p.	n.p.
Istrabenz Turizem, d. d.	100,00	43.302	2.050	41.679	1.774
**Istrabenz, d. o. o.	100,00	-	-	-261	252
MK Založba, d. d.	83,47	38.995	1.279	32.724	282
Poslovni sistem Domina, d. o. o., Beograd	55,52	-3.856	-24	-3.746	-110
PROLeasing Rijeka, d. o. o. - v likvidaciji*	100,00	-	-	n.p.	n.p.

PS ZA AVTO, d. o. o.	90,00	6.317	166	5.674	165
Sava, d. d.	64,13	162.524	7.670	119.848	2.031
STNA, d. o. o.	100,00	6	-0,3	6	0,5
Thermana, d. d.	100,00	29.860	3.474	26.487	1.085
MEJA Šentjur, d. d.	100,00	6.059	122	-	-

* družbe so bile prenesene z izčlenitvijo nepremičninske dejavnosti na DSU
** družba je bila pripojena k SDH

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

PODATKI IZ IZKAZOV FINANČNEGA POLOŽAJA IN IZKAZOV POSLOVNEGA IZIDA ODVISNIH DRUŽB ZA LETI 2024 IN 2023

V 1.000 EUR						
		PS ZA AVTO, d. d.		Elektrooptika, d. d.		Skupina Sava
Stanje na dan	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Kratkoročna sredstva	3.756	3.125	11	1	34.536	58.900
Nekratkoročna sredstva	3.832	3.851	0	0	225.527	220.835
Kratkoročne obveznosti	79	109	95	107	33.728	103.576
Nekratkoročne obveznosti	1.193	1.193	0	0	63.811	56.310
Kapital	6.317	5.674	-84	-106	162.524	119.848
Leto	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Prihodki od prodaje	424	369	0	0	130.811	119.781
Čisti poslovni izid	166	165	22	-3	7.670	2.031
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	238	-534
Celotni vseobsegajoči donos	166	165	22	-3	7.907	1.479
Delež SDH v lastništvu v %	90,00	90,00	70,48	70,48	64,13	61,91



2.7.2.2 Finančne naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Naložbe v pridružene družbe	453.577	300.683
Naložbe v skupaj obvladovane družbe	5.189	0
Skupaj	458.766	300.683

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

PODATKI IZ IZKAZOV FINANČNEGA POLOŽAJA IN IZKAZOV POSLOVNEGA IZIDA PRIDRUŽENIH DRUŽB ZA LETI 2024 IN 2023

V 1.000 EUR						
	Casino Bled, d. d.		Skupina Hit		Skupina Unior	
Stanje na dan	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Kratkoročna sredstva	5	116	47.680	45.749	180.735	151.323
Nekratkoročna sredstva	180	210	100.873	98.234	155.356	239.486
Kratkoročne obveznosti	130	221	41.840	38.247	200.714	78.810
Nekratkoročne obveznosti	0	0	35.101	36.423	10.878	125.526
Kapital	55	105	71.612	69.313	124.499	186.473
Leto	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Prihodki od prodaje	617	1.144	172.427	171.135	249.697	294.237
Čisti poslovni izid	-406	-216	7.883	10.664	-54.071	4.937
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	-224	-626	-8.162	-1.804
Celotni vseobsegajoči donos	-406	-216	7.659	10.038	-62.233	3.132
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		D. S. U.	Adriafin
Stanje na dan	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2024
Kratkoročna sredstva	49.638	138.888	154.390	144.697	119.470	1.943
Nekratkoročna sredstva	3.224.190	3.960.140	116.963	114.387	132.761	8.275
Kratkoročne obveznosti	86.988	102.832	41.393	25.929	17.844	13
Nekratkoročne obveznosti	3.186.841	3.105.096	18.924	19.271	45.459	0
Kapital	989.042	891.100	211.036	213.884	188.928	10.205
Leto	2024	2023	2024	2023	2024	2024
Prihodki od prodaje	1.297.952	1.382.793	200.285	176.464	21.612	7
Čisti poslovni izid	131.418	16.265	23.087	5.489	4.493	56
Drugi vseobsegajoči donos	6.313	34.672	408	-458	685	284
Celotni vseobsegajoči donos	137.728	50.937	22.679	5.031	3.808	284
Delež SDH v lastništvu v %	28,09	28,09	24,44	24,44	49,60	50,00

* Za Skupine Zavarovalnica Triglav, Hit, Unior in družbo Cinkarna Celje so predstavljeni revidirani podatki, za družbe D. S. U., Adriafin in Casino Bled pa so podatki nerevidirani.
** Naložbo v skupaj obvladovano podjetje predstavlja družba Adriafin, d. o. o.

Ker so naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe vrednotene po pošteni vrednosti 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, ki je bila zaključena v marcu 2024.



2.7.2.3 Finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa

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

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Druge kapitalske naložbe	806.158	621.626
Skupaj	806.158	621.626

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 naložbe. 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 učinkov 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. 2024	31. 12. 2023
Diskontna stopnja (WACC)	8,34–12,15 %	8,70–13,23 %
Dolgoročna stopnja rasti (g)	2–2,13 %	2–2,02 %
Diskont za pomanjkanje kontrole	0–29,03 %	0–27,34 %
Diskont za pomanjkanje tržljivosti	5–20 %	3,29–24,00 %

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

Ocenjevanje nekaterih pomembnejših naložb, za katere ne obstajajo tržne cene, na dan 31. decembra 2024

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.

Kadar se kapitalska naložba SDH vrednoti po poštenu vrednosti in ocena vrednosti ni pripravljena na dan računovodskih izkazov SDH ter hkrati ni starejša od enega leta, se preverja odstopanje poslovanja in/ali vrednosti premoženja glede na zadnjo oceno vrednosti. V primeru, da poslovanje oziroma vrednost premoženja ne izkazuje bistvene spremembe vrednosti glede na zadnjo cenitev, se za potrebe računovodskega poročanja lahko uporabi tovrstna cenitev. Ker dejansko poslovanje venomer niha okoli ocen bodočega poslovanja v projekcijah cenitev, je ključna predpostavka, da v času od zadnje cinitve (ki ni starejša od enega leta) ni prišlo do pomembnejših nepričakovanih poslovnih dogodkov in je moč oceniti, da bo poslovanje srednje- in dolgoročno skladno s projekcijami v cinitvi.

Za oceno poštene vrednosti 11,74-odstotnega 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 borznih družb kot kontrolna metoda. Ocenjevalec je na podlagi analize poslovanja družbe, načrta posloводства družbe za obdobje 2024–2027 ter ob

upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo poslovanja z vidika večinskega lastnika in uporabil ustrezne odbitke za tržljivost in kontrolo.

Za oceno poštene vrednosti 8,08-odstotnega deleža v kapitalu v družbe **Terme Olimia, d. d.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja, kot kontrolna metoda pa metoda primerljivih borznih družb. Cenilec je na podlagi analize poslovanja družbe in načrta posloводства za obdobje do vključno leta 2029 pripravil lastno projekcijo poslovanja z vidika večinskega lastnika in z diskonti za pomanjkanje obvladovanja in tržljivosti.

Za oceno poštene vrednosti 15-odstotnega lastniškega deleža SDH v družbi **Loterija Slovenije, d. d.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka ob predpostavki delujočega podjetja ter izvedena analiza največjih evropskih podjetij iz panoge. Ocenjevalec je na podlagi analize poslovanja družbe, načrta posloводства družbe za obdobje 2025–2027 in dolgoročne strategije družbe pripravil lastno projekcijo poslovanja z vidika večinskega lastnika ter apliciral odbitke za pomanjkanje kontrole in tržljivosti.

Za oceno poštene vrednosti 20-odstotnega lastniškega deleža SDH v družbi **HIT, d. d.** (redne delnice, ki predstavljajo 33,33 % glasovalnih pravic), je bila uporabljena metoda kapitalizacije normaliziranega denarnega toka ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize poslovanja in pregleda načrta posloводства za obdobje 2025–2029 izdelal lastno projekcijo poslovanja za Skupino HIT z vidika večinskega lastnika. Ob tem je ocenjevalec tudi ocenil prednostne delnice družbe HIT 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.

V poslovnem letu 2024 se je zgodila izčlenitev nepremičninske dejavnosti SDH ter združitve omenjene dejavnosti z družbo **D.S.U., d. o. o.** (izčlenitev s prevzemom). Za namen določitve menjalnega razmerja ob izčlenitvi s prevzemom je bila s strani ocenjevalca vrednosti ocenjena pravična vrednost nepremičninske dejavnosti po MSOV, kar je vsebinsko enako tržni vrednosti za namen prodaje za večinskega lastnika, hkrati pa v tem primeru tudi enako poštene vrednosti za namen računovodskega poročanja. Nepremičninska dejavnost SDH je bila po svoji naravi nepremičninski holding, ki ima v lasti nepremičnine, vrednost holdinga pa običajno predstavlja vrednost sredstev ob rednih stroških. Tako je bila za oceno vrednosti nepremičninske dejavnosti SDH uporabljena metoda seštevanja, izčlenjen delež pa v združeni družbi D. S. U. predstavlja 49,6-odstotni delež.

Pri holdingu **Adriaфин**, katerega najpomembnejša naložba je investicija v VinaKoper, d. o. o., je SDH lastnik 50-odstotnega deleža družbe Adriaфин, Adriaфин pa je lastnik 78,81-odstotnega deleža družbe VinaKoper. V postopku ocenjevanja družbe VinaKoper je bil uporabljen na donosu zasnovan način, in sicer metoda diskontiranih denarnih tokov, kot kontrolna metoda pa metoda primerljivih podjetij. V postopku ocenjevanja vrednosti same družbe Adriaфин pa je bil uporabljen na sredstvih zasnovan način in sicer metoda neto vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega podjetja. V obravnavanem primeru, kjer se ocenjuje 50-odstotni delež družbe Adriaфин, so bili aplicirani ustrezni odbitki za pomanjkanje tržljivosti in obvladovanje.

Za oceno poštene vrednosti 100-odstotnega deleža SDH v družbi **Farme Ihan – KPM, d. o. o.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka ob predpostavki delujočega podjetja ter na podlagi konsolidiranih izkazov in projekcij poslovanja. Obenem je bila kot kontrolna metoda uporabljena metoda primerljivih borznih družb. Ocena je bila izvedena na podlagi prilagojenega načrta posloводства za poslovno leto 2025, analize poslovanja, analize panoge oziroma poslovanja drugih podjetij v dejavnosti ter drugih prejetih pojasnil in podatkov posloводства.

Za oceno poštene vrednosti 83,47-odstotnega deleža SDH v družbi **Mladinska knjiga založba, d. d.**, in Skupini Mladinska knjiga je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka na podlagi konsolidiranih izkazov in projekcij poslovanja ter ob predpostavki delujočega podjetja, kot kontrolna metoda pa je bila uporabljena metoda primerljivih borznih družb. Ocena je bila pripravljena na podlagi prilagojenega načrta posloводства za poslovni leti 2025 in 2026 ter ustreznih analiz poslovanja samega podjetja in podjetij v skupini ter analize podjetij v panogi.

Ocena poštene vrednosti turističnega holdinga **Sava, d. d.**, katerega najpomembnejše premoženje predstavlja naložba v družbo Sava Turizem, d. d., večino prihodkov pa holding ustvari iz dividend finančnih naložb, je bila pripravljena ob predpostavki delujočega podjetja, uporabljena pa je bila metoda seštevanja (metoda neto vrednosti sredstev). Ocenjevalec je pregledal informacije v zvezi s preteklim delovanjem družbe in skupine ter analiziral podjetja v panogi turizem. Pregledal in analiziral je tudi dodatne informacije in napovedi, ki jih je pridobil od posloводства podjetja. Vrednost 64,14-odstotnega deleža Save je bila ocenjena z na sredstvi temelječem načinu vrednotenja, ob uporabi metode seštevanja.

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 pooblaščen ocenjevalci vrednosti podjetij za namen računovodskega poročanja po poštene 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-odstotnega lastniškega deleža SDH v družbi **Loterija Slovenije**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja, kot kontrolna metoda pa dividendni model. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega 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-odstotnega lastniškega deleža SDH v družbi **Adria** sta bili uporabljeni metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja ter metoda primerljivih transakcij kot kontrolna metoda (upoštevani tudi diskont za pomanjkanje kontrole). Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja družbe in ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo bodočega poslovanja z vidika večinskega lastnika.

Za oceno poštene vrednosti 4,42-odstotnega 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-odstotnega deleža SDH v družbi **Farme Ihan – KPM**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocena je bila pripravljena na podlagi načrta posloводства za poslovno leto 2024 ter ocene za obdobje 2025-2026, analize preteklega poslovanja, analize panoge oziroma poslovanja drugih podjetij v dejavnosti ter drugih pojasnil in podatkov posloводства.

Za oceno poštene vrednosti 100-odstotnega 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 pripravljena na



podlagi načrta posloводства, analize preteklega poslovanja, analize panoge oziroma poslovanja drugih podjetij v dejavnosti ter drugih pojasnil in podatkov posloводства.

2.7.2.5 Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida - posojila

V to skupino so zajeta 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 finančnega prestrukturiranja Save v letu 2016 in je bila v letu 2024 odplačana. Vsa pridobljena posojila so razvrščena kot kratkoročna.

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Posojila, vrednotena z upoštevanjem strategije prestrukturiranja	33.199	84.302
Posojila, vrednotena z upoštevanjem strategije unovčenja zavarovanj	122.335	118.014
Posojilo družbi Sava, d. d.	0	22.427
Druga posojila	901	1.153
Skupaj	156.435	225.896

RAZVRŠČANJE POSOJIL GLEDE NA IZBRANO STRATEGIJO

V 1.000 EUR				
	31. 12. 2024		31. 12. 2023	
	Poštena vrednost	Število dolžnikov	Poštena vrednost	Število dolžnikov
Posojila, vrednotena z upoštevanjem strategije prestrukturiranja	33.199	11	84.302	10
Posojila, vrednotena z upoštevanjem strategije unovčenja zavarovanj	122.335	307	118.014	351
Druga posojila	901	153	1.153	160
Skupaj	156.435	471	203.469	521

POŠTENA VREDNOST POSOJIL GLEDE NA ZAPADLOST

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Strategija prestrukturiranja	33.199	84.302
Posojila brez zamude	17.389	26.242
Posojila v zamudi	15.810	58.060
Zamuda do 90 dni	8.742	0
Zamuda med 90 dnevi in enim letom	6.968	0
Zamuda med enim letom in tremi leti	0	0
Zamuda prek treh let	101	58.060
Strategija unovčevanja zavarovanj	122.335	118.014
Posojila brez zamude	51.261	12.514
Posojila v zamudi	71.075	105.499
Zamuda do 90 dni	0	0
Zamuda med 90 dnevi in enim letom	14.165	633
Zamuda med enim letom in tremi leti	0	14.187
Zamuda prek treh let	56.910	90.679
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	901	1.153
Posojila brez zamude	358	607
Posojila v zamudi	542	546
Zamuda do 90 dni	268	263
Zamuda med 90 dnevi in enim letom	196	104
Zamuda med enim letom in tremi leti	11	16
Zamuda prek treh let	67	162
Skupaj	156.435	203.469



POŠTENA VREDNOST POSOJIL GLEDE NA DEJAVNOST

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Podjetja	152.696	198.288
Gradbeništvo	18.056	39.834
Predelovalne dejavnosti	37.214	41.087
Prodaja na debelo in drobno	815	1.883
Turizem	8.601	8.694
Strokovne dejavnosti	3.086	6.882
Finančne dejavnosti	8.845	15.240
Nepremičninske dejavnosti	5.713	5.227
Druga dejavnost	65.978	73.653
Podjetja s sedežem v tujini	4.389	5.787
Fizične osebe	3.635	5.078
Republika Slovenija	101	101
Banke	3	0
Skupaj	156.435	203.468

POŠTENA VREDNOST POSOJIL GLEDE NA LOKACIJO SEDEŽA IN TIP DOLŽNIKOV

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Podjetja	152.696	198.288
Slovenija	148.307	190.412
Države EU	1.948	2.102
Druge evropske države	2.441	5.774
Fizične osebe	3.635	5.078
Republika Slovenija	101	101
Banke	3	0
SKUPAJ	156.435	203.468

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 pridobila, ne da bi imela 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 dodatnemu 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 2024

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	33.199	33.332	39.891	120 %
Strategija unovčevanja zavarovanj	122.335	0	124.153	101 %
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	901	0	1.769	196 %
Skupaj	156.435	33.332	168.813	106 %

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



Gibanje posojil in terjatev

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

GIBANJE POSOJIL IN TERJATEV ZA LETO 2024

V 1.000 EUR	
31. 12. 2024	
Stanje na dan 1. 1. 2024	203.468
Učinek izčlenitve (pojasnilo 2.6.)	-7.087
Učinek pripojitve (pojasnilo 2.6.)	-5.633
Povečanje posojilnega portfelja	1.054
Nakup terjatev	0
Dana nova posojila	1.000
Unovčenje garancij	0
Druga povečanja	54
Zmanjšanja	-59.335
Plačila v denarju	-59.214
Zamenjava v nepremičnine in opremo	-4
Zamenjava v poslovne terjatve	0
Prodana posojila	0
Zamenjava v lastniške deleže	-118
Povečanje/zmanjšanje zaradi prevrednotenja	-5.012
Povečanja/zmanjšanja zaradi realiziranih dobičkov/izgub	29.632
Druge spremembe in poplačila (pobot pripojenih posojil/terjatev)	-652
Končno stanje na dan 31. 12. 2024	156.435

GIBANJE POSOJIL IN TERJATEV ZA LETO 2023

V 1.000 EUR	
31. 12. 2023	
Začetno stanje na dan 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 na dan 31. 12. 2023	203.468

2.7.2.6 Ravni poštenih vrednosti finančnih instrumentov

RAZVRSTITEV FINANČNIH INSTRUMENTOV GLEDE NA DOLOČITEV NJIHOVE POŠTENE VREDNOSTI NA DAN 31. DECEMBRA 2024

V 1.000 EUR			
	1. raven	2. raven	3. raven
Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	320.908	0	137.858
Druga dolgoročna finančna sredstva	788.501	0	17.657
Delnice, ki kotirajo na borzi	788.501	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	0	17.657
Druga kratkoročna finančna sredstva	134.821	0	178.659
Terjatve iz slabih posojil	0	0	156.435
Odkupljene terjatve	0	0	0
Denar, denarni ustrezniki in depoziti poslovnim bankam	134.821	0	20.000
Kratkoročne poslovne terjatve	0	0	2.224
Obveznosti iz najema	0	0	0
Finančne obveznosti	0	0	216
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	19.293



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

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. 2024	31. 12. 2023
Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti	20.000	75.000
Skupaj	20.000	75.000

Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti, na dan 31. decembra 2024 predstavlja 20 mio EUR depozitov z zapadlostjo več kot 90 dni (31. december 2023: 75 mio EUR).

2.7.3 Kratkoročne poslovne terjatve

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Terjatve do kupcev	676	4.401
Popravki terjatev do kupcev	-143	-723
Terjatve za obresti	512	8.683
Popravek terjatve za obresti	-16	-16
Terjatve za dividende	0	0
Terjatve do RS iz naslova ZSPOZ, ZIOOZP, ZVJTO	284	0
Druge terjatve do državnih institucij	71	1.588
Druge terjatve	14.147	14.301
Popravek drugih terjatev	-13.307	-13.275
Skupaj	2.224	14.959

Terjatve za obresti na 31. decembra 2023 predstavljajo predvsem terjatve do Save (7.743 tisoč EUR), ki so bile v letu 2024 poplačane, in obresti danih depozitov.

Izkazana vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev izraža pošteno vrednost.

GIBANJE POPRAVKA VREDNOSTI POSLOVNIH TERJATEV

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Stanje popravka terjatev na dan 1. januarja	14.014	15.177
Izterjane terjatve, za katere je bil oblikovan popravek	4	0
Odpis terjatev v letu	0	-515
Oblikovanje popravka v letu	337	424
Odprava zaradi zaključenega stečajnega postopka	0	-1.072
Odprava zaradi izčlenitve nepremičninske dejavnosti	-889	0
Skupaj popravki na dan 31. decembra	13.466	14.014

2.7.4 Denar in denarni ustrezniki

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Dobroimetje pri poslovnih bankah	10.071	6.069
Denarni ustrezniki	124.750	41.836
Skupaj	134.821	47.905



2.7.5 Zaloge nepremičnin in opreme

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Nepremičnine	1.605	91.969
Dani predujmi za nepremičnine in opremo	557	603
Oprema	1.284	1.704
Skupaj	3.446	94.276

Kot je zapisano v pojasnilu 2.6.1, so bile v postopku izčlenitve dejavnosti upravljanja zalog nepremičnin v višini 91.667 tisoč EUR prenesene na prevzemno družbo. Prav tako je bila iz zalog nepremičnin zaradi spremembe namena uporabe ena nepremičnina prenesena med naložbene nepremičnine.

Večina od skupaj 2.889 tisoč EUR (31. december 2023: 93.673 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 1.605 tisoč EUR (31. december 2023: 91.969 tisoč EUR) je 808 tisoč EUR (31. december 2023: 76.749 tisoč EUR) zalog vrednotenih po nabavni vrednosti, 797 tisoč EUR (31. december 2023: 15.220 tisoč EUR) pa po čisti iztržljivi vrednosti.

Zaloge na dan 31. decembra 2024 in 2023 niso zastavljene.

GIBANJE ZALOG NEPREMIČNIN IN OPREME V LETU 2024

V 1.000 EUR			
	Nepremičnine	Oprema	Skupaj
Stanje na dan 31. 12. 2023	91.969	1.704	93.673
Učinek izčlenitve (pojasnilo 2.6)	-91.247	-420	-91.667
Stanje na dan 1. 1. 2024	722	1.284	2.006
Prenos na naložbeno nepremičnino	-1.313	0	-1.313
Pridobitve	1.395	0	1.395
Prenos iz naložbenih nepremičnin	302	0	302
Učinek prevrednotenja	495	0	495
Zamenjava posojil	4	0	4
Končno stanje 31. 12. 2024	1.605	1.284	2.889

GIBANJE ZALOG NEPREMIČNIN IN OPREME V LETU 2023

V 1.000 EUR			
	Nepremičnine	Oprema	Skupaj
Stanje na dan 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 na dan 31. 12. 2023	91.969	1.704	93.673

SDH je 30. septembra 2024 svojo nepremičninsko dejavnost prenesel na prevzemno družbo D. S. U. in s tem vstopil v lastništvo družbe. V okviru tega dogodka so bile prenesene nepremičnine, katerih knjigovodska vrednost je

na dan prenosa znašala 90.656 tisoč EUR, in premičnine, katerih knjigovodska vrednost je na dan prenosa je znašala 426 tisoč EUR.

Učinek prevrednotenja je sestavljen iz povečanja vrednosti v znesku 495 tisoč EUR (odprava preteklih slabitev do nivoja nabavne oziroma nižje čiste iztržljive vrednosti).

2.7.6 Kapital

Kapital družbe sestavlja osnovni kapital v višini 301.766 tisoč EUR, kapitalske rezerve v višini 112.287 tisoč EUR, druge rezerve iz dobička v višini 250.601 tisoč EUR, rezerve za pošteno vrednost v višini 830.014 tisoč EUR, preneseni čisti poslovni izid v višini 1.083 tisoč EUR ter čisti poslovni izid poslovnega leta v višini 83.615.

UGOTOVITEV BILANČNEGA DOBIČKA

V 1.000 EUR		
	2024	2023
Preneseni dobiček (izguba) na dan 1. januarja	78.905	189.877
Izplačilo dividend	-78.905	0
Preneseni čisti poslovni izid, prevzet od Istrabenza ob pripojitvi	1.083	0
Prenosi zaradi prerazporeditev finančnih naložb	0	0
Čisti dobiček poslovnega leta	83.615	78.905
Skupaj	84.698	268.782
Prenos v druge rezerve iz dobička na podlagi 25. člena statuta	0	-189.877
Bilančni dobiček/ izguba na dan 31. decembra	84.698	78.905

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.

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 1. odstavka 1. člena Zakona o obnovi, razvoju in zagotavljanju finančnih sredstev.

Predlog delitve bilančnega dobička:

Uprava družbe SDH predlaga skupščini, da se celotni bilančni dobiček leta 2024 v znesku 84.698.242,02 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 prenese na izguba. Edini delničar je RS.

STANJE REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST

V 1.000 EUR		
	2024	2023
Prevrednotenje naložb	922.410	684.218
Aktuarski presežek/primanjkljaj	85	108
Odložena obveznost za davek	-92.481	-68.269
Skupaj	830.014	616.057

GIBANJE REZERV ZA POŠTENO VREDNOST V LETU 2024

V 1.000 EUR					
	Finančne naložbe	Odloženi davek	Neto finančne naložbe	Rezervacije za odpravnine	Skupaj
Začetno stanje na dan 1. 1. 2024	684.218	-68.269	615.949	108	616.057
Drugi vseobsegajoči donos	238.104	-24.212	213.892	-23	213.869
prenos na zadržane dobičke	0	0	0	0	0
prenos zaradi odtujitve finančni naložb	88	0	88	0	88
Končno stanje na dan 31. 12. 2024	922.410	-92.481	829.929	85	830.014

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 na dan 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 na dan 31. 12. 2023	684.218	-68.269	615.949	108	616.057

Razkritje za obveznost za odložene davke je v pojasnilu 2.7.17.

KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE SDH

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vrednost kapitala	1.579.366	1.359.616
Število delnic	180.788	180.788
Knjigovodska vrednost delnice	8,74	7,52

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. 2024	31. 12. 2023
Rezervacije za denacionalizacijo	23.216	40.238
Rezervacije za garancije prodanih stanovanj	0	199
Rezervacije za dana jamstva	82	89
Rezervacije za dana poročstva	0	0
Rezervacije za jubilejne nagrade	102	118
Rezervacije za odpravnine	333	408
Rezervacije za pravne spore	3.243	3.317
Dolgoročno odloženi prihodki	436	397
Skupaj	27.412	44.766

Pri presoji, ali so pri prejetih zahtevkih za odškodnino po ZDen izpolnjeni pogoji za oblikovanje dolgoročnih rezervacij, se upoštevajo veljavna zakonodaja, izkušnje, predvsem pa pravna praksa. Znesek potrebnih rezervacij je SDH 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 preteklih izkušenj, in sicer za število stanovanj, za katere 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 31. 12. 2023	Izčlenitev (2.6)	Stanje 1. 1. 2024	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Prenos iz kratkoročnih rezervacij	Prenos na kratkoročne rezervacije	Stanje na 31. 12. 2024
Rezervacije za denacionalizacijo	40.238	0	40.238	3.057	-17.299	12.575	-15.355	23.216
Rezervacije za garancije prodanih stanovanj	199	-199	0	0	0	0	0	0
Rezervacije za dana jamstva	88	0	88	0	-7	0	0	81
Rezervacije za dana poročstva	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezervacije za jubilejne nagrade	118	-27	91	22	-11	0	0	102
Rezervacije za odpravnine	408	-102	306	66	-39	0	0	333
Rezervacije za pravne spore	3.317	-595	2.722	724	-203	0	0	3.243
Dolgoročno odloženi prihodki	398	0	398	39	0	0	0	437
Skupaj	44.766	-923	43.843	3.908	-17.559	12.575	-15.355	27.412



V 1.000 EUR

	Stanje na 1. 1. 2023	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Prenos iz kratko- ročnih rezervacij	Prenos na kratko- ročne 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

2.7.8 Finančne obveznosti

V 1.000 EUR

	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Drugo	216	216
Skupaj	216	216
Dolgoročni del	39	39
Kratkoročni del	177	177
Skupaj	216	216

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

2.7.9 Kratkoročne poslovne obveznosti

V 1.000 EUR

	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Obveznosti do dobaviteljev	302	902
Obveznosti do upravičencev iz denacionalizacije	15.473	17.125
Obveznosti do zaposlenih	485	664
Obveznost do državnih institucij	53	284
Druge poslovne obveznosti	2.980	1.175
Skupaj	19.293	20.150

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

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

2.7.10 Druge obveznosti

V 1.000 EUR

	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Kratkoročni del rezervacij za denacionalizacijo	15.355	10.953
Vračunani stroški	1.395	1.962
Kratkoročno odloženi prihodki	0	2.205
Druge obveznosti	5	5
Skupaj	16.755	15.125



2.7.11 Poslovni prihodki

PRIHODKI IZ POGODB S KUPCI

V 1.000 EUR		
	2024	2023
Prihodki od upravljanja kapitalskih naložb	4.634	4.501
Prihodki od prodaje nepremičnin	0	13.988
Prihodki od prodaje blaga, najemnin in prefakturiranih stroškov na trgu EU	0	4.679
Prihodki od najemnin	238	2.017
Skupaj čisti prihodki od prodaje	4.872	25.185

Med prihodki iz pogodb s kupci so pripoznana nadomestilo za upravljanje kapitalskih naložb v lasti RS in s pogodbami priznana določena povračila neposrednih stroškov, ki nastanejo v postopkih razpolaganja s temi naložbami, nadomestila za izvajanje treh zakonov (ZIOOZP, ZSPOZ in ZVJTJTO) in prihodki od prodaje nepremičnin, najemnin in drugi prihodki.

DRUGI POSLOVNI PRIHODKI

V 1.000 EUR		
	2024	2023
Prihodki od porabe in odprave dolgoročnih rezervacij – denacionalizacija	0	2.796
Prihodki od porabe in odprave drugih dolgoročnih rezervacij	15	0
Prihodki, povezani z denacionalizacijo	1.444	3.362
Prevrednotovalni poslovni prihodki	1.147	4.321
Drugi poslovni prihodki	2.606	10.479

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. delno pa iz proračuna RS.

Prevrednotovalni poslovni prihodki vključujejo predvsem odpravo oslabitev zalog nepremičnin.

2.7.12 Stroški blaga, materiala in storitev

V 1.000 EUR		
	2024	2023
Nabavna vrednost prodanega blaga	0	13.300
Stroški materiala	182	179
Stroški storitev	4.000	6.097
Skupaj	4.182	19.576

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

STROŠKI MATERIALA

V 1.000 EUR		
	2024	2023
Stroški energije	129	122
Odpisi drobnega inventarja	1	2
Stroški pisarniškega materiala in strokovne literature	25	26
Drugi stroški materiala	27	29
Skupaj stroški materiala	182	179

STROŠKI STORITEV

V 1.000 EUR		
	2024	2023
Stroški upravljanja nepremičnin	101	1.849
Stroški telekomunikacij	80	91
Stroški vzdrževanja	549	383
Stroški najemnin	265	409
Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	37	85
Stroški plač. prometa, bančnih storitev in zavarovalnih premij	213	290
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	1.424	1.709
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	13	105
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	259	300
Stroški drugih storitev	1.059	876
Skupaj stroški storitev	4.000	6.097



RAZKRITJE POSLOV Z REVIZORJI

	V EUR	
	2024	2023
Revidiranje letnega poročila	97.800	97.800
Druge storitve dajanja zagotovil	22.100	0
Druge revizijske storitve	5.760	0
Skupaj	125.660	97.800

Navedeni zneski v zgornji tabeli prikazujejo pogodbene zneske.

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	
	2024	2023
Plače zaposlenih	5.573	7.215
Stroški pokojninskih zavarovanj	499	877
Stroški prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja	170	239
Stroški socialnih zavarovanj	409	545
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	429	341
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	48	68
Skupaj	7.128	9.285

2.7.14 Amortizacija

	V 1.000 EUR	
	2024	2023
Amortizacija neopredmetenih sredstev	124	175
Amortizacija zgradb	79	48
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	247	237
Amortizacija pravice do uporabe	2	3
Amortizacija naložbenih nepremičnin	32	0
Skupaj	484	463

2.7.15 Odpisi in oslabitve

	V 1.000 EUR	
	2024	2023
Odpisi in oslabitve v povezavi z osnovnimi sredstvi	0	107
Odpisi in oslabitve pri zalogah nepremičnin	0	928
Odpisi in oslabitve v zvezi s kratkoročnimi sredstvi razen finančnih naložb	338	684
Skupaj	338	1.719

2.7.16 Neto finančni izid

FINANČNI PRIHODKI

	V 1.000 EUR	
	2024	2023
Dividende in dividendam podobni prihodki gospodarskih družb	49.019	32.323
Dividende zavarovalnic	16.503	20.837
Kapitalski dobički	922	385
Prihodki pri unovčevanju posojil	32.518	7.460
Prihodki od vrednotenja finančnih naložb na pošteno vrednost	8.206	33.903
Obresti v povezavi z odkupljenimi terjatvami (Sava)	1.866	2.650
Druge obresti	3.527	1.735
Drugi finančni prihodki	4	162
Skupaj	112.565	99.455

FINANČNI ODHODKI

	V 1.000 EUR	
	2024	2023
Obresti za prejete kredite	0	177
Oslabitve kapitalskih naložb	1.875	4.276
Oslabitve posojil	13.218	11.766
Izguba pri unovčevanju posojil	1.948	515
Obresti iz najemov	0	2
Drugo (zamudne obresti)	179	48
Skupaj	17.220	16.784
Neto finančni izid	95.345	82.671



2.7.17 Davki

IZRAČUN EFEKTIVNE DAVČNE STOPNJE

	V 1.000 EUR	
	2024	2023
Dobiček pred obdavčitvijo	85.870	82.092
Izračunani davek (veljavna stopnja 2024 = 22 %, 2023 = 19 %)	18.891	15.597
Učinek neobdavčenih prihodkov	-13.695	-9.627
Učinek davčno nepriznanih odhodkov	72	185
Koriščenje davčnih olajšav	-15	-83
Pokrivanje izgube	-2.626	-2.820
Druge prilagoditve davčne osnove	-53	-516
Povečanje/odprava odloženih terjatev za davek zaradi spremembe obdavčljive osnove	-319	450
Davek iz dobička	2.255	3.187
Efektivna davčna stopnja	2,63 %	3,88 %

STANJE ODLOŽENIH TERJATEV IN OBVEZNOSTI ZA DAVEK

	V 1.000 EUR	
	2024	2023
Odložene terjatve za davek	1.934	1.647
Odložene obveznosti za davek	92.481	68.269
Neto odložene obveznosti/terjatve za davek	-90.547	-66.622

Odložene obveznosti za davek se nanašajo na učinke vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti (pojasnilo 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	
	2024	2023
Neizkoriščene davčne izgube	412.311	295.011
Slabitev terjatev	72	508
Skupaj nepripoznana odložena terjatev za davek	412.383	295.519

Neizkoriščene davčne izgube se lahko prenašajo v prihodnja obdobja v naslednjih petih letih.

GIBANJE DAVČNE IZGUBE

	V 1.000 EUR	
	2024	2023
Začetno stanje neporabljene davčne izgube	1.551.638	1.566.478
Povečanje zaradi pripojitve Istrabenza	334.694	0
Koriščenje v letu	-11.939	-14.840
Končno stanje neporabljene davčne izgube	1.874.393	1.551.638

GIBANJE ODLOŽENIH TERJATEV ZA DAVKE ZA LETO 2024

	V 1.000 EUR					
	Finančne naložbe	Po- pravek terjatev	Rezer- vacije	Inves- ticijske olajšave	Davčne izgube	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2024	0	0	59	0	1.588	1.647
Koriščenje v letu 2024	0	0	-38	0	0	-38
Novo oblikovano	0	0	0	0	326	326
Stanje na dan 31. 12. 2024	0	0	21	0	1.914	1.935

GIBANJE ODLOŽENIH TERJATEV ZA DAVKE ZA LETO 2023

	V 1.000 EUR					
	Finančne naložbe	Po- pravek terjatev	Rezer- vacije	Inves- ticijske olajšave	Davčne izgube	Skupaj
Stanje na dan 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
Stanjena dan 31. 12. 2023	0	0	59	0	1.588	1.647

Vse spremembe odloženih terjatev za davek so pripoznane preko izkaza poslovnega izida.



GIBANJE ODLOŽENIH OBVEZNOSTI ZA DAVEK

	V 1.000 EUR	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Stanje odloženih obveznosti za davek	68.269	57.261
Sprememba zaradi vrednotenj naložb	24.212	11.008
Stanje na dan 31. decembra	92.481	68.269

Sprememba odloženih obveznosti za davek je bila obračunana prek drugega vseobsegajočega donosa. Obveznosti za odloženi davek se nanašajo na prevrednotenje finančnih naložb na pošteno vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa. Pri oblikovanju dolgoročne obveznosti oziroma terjatve za odložene davke SDH upošteva določbe veljavnega Zakona o davku od dohodka pravnih oseb, ki ob izpolnjevanju določenih pogojev iz davčne osnove izloča polovico ustvarjenih kapitalskih dobičkov.

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 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). Med izdatki pri poslovanju je prikazano tudi izplačilo dividende državi, ki je bilo sprejeto s sklepom Vlade Republike Slovenije z dne 7. marca 2024.

Najpomembnejši vir za pokrivanje obveznosti SDH v letih 2024 in 2023 so bili izplačila dividend družb v lasti SDH, prilivi iz naslova najemnin in prefakturiranih stroškov, dodatno pa še povračila stroškov upravljanja kapitalskih 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 pošteni 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

	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Poslovne terjatve	2.224	14.959
Finančna sredstva merjena, po odplačni vrednosti	20.000	75.000
Denar in denarni ustrezniki	134.821	47.905
Finančna sredstva merjena, po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida	156.435	225.896
Skupaj	313.480	363.760

STANJE ZAPADLIH IN NEZAPADLIH POSLOVNIH TERJATEV

	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Stanje poslovnih terjatev	15.690	28.973
Od tega zapadli del terjatev	14.147	15.177
Od tega nezapadli del terjatev	1.543	13.796
Oblikovan popravek terjatev	-13.466	-14.014
Skupaj neto terjatve	2.224	14.959

Najvišjo možno izpostavljenost kreditnemu tveganju predstavlja knjigovodska vrednost finančnih sredstev.

2.8.2 Tveganje spremembe obrestnih mer

Družba v letih 2024 in 2023 ni bila izpostavljena tveganju sprememb obrestnih mer. Tveganja na posojilnem portfelju so opisana v pojasnilu 2.8.5.

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 njegove kratkoročne in dolgoročne plačilne sposobnosti ter insolventnosti plačilno sposoben in mu ne grozi insolventnost. Vrednost premoženja 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 2024 znaša 134.821 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 2024

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	0	0	0	0	0	0
Finančne obveznosti	216	216	216	0	0	0
Poslovne obveznosti	19.293	19.293	19.293	0	0	0
Druge obveznosti	16.755	16.755	16.755	0	0	0
Skupaj obveznosti	36.264	36.264	36.264	0	0	0

ZAPADLOST OBVEZNOSTI SDH, PRIPRAVLJENA NA OSNOVI POGODBENIH DENARNIH TOKOV NA 31. DECEMBER 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

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 1.109.408 tisoč EUR, naložbe pa so razvrščene v prvo raven poštenih vrednosti, kot je prikazano v pojasnilu 2.7.2.6.

KOTIRAJOČE DELNICE

Naziv	V 1.000 EUR	V %	V 1.000 EUR	V %
	Vrednost	Struktura	Vrednost	Struktura
31. 12. 2024		31. 12. 2023		
Krka, d. d.	410.032	36,96	324.486	36,95
Zavarovalnica Triglav, d. d.	258.659	23,32	221.617	25,23
Petrol, d. d.	166.925	15,05	123.472	14,06
Pozavarovalnica Sava, d. d.	121.755	10,97	86.229	9,82
Cinkarna Celje, d. d.*	54.695	4,93	40.478	4,61
Luka Koper, d. d.	62.314	5,62	50.319	5,73
Druge kotirajoče naložbe	35.028	3,16	31.625	3,60
Skupaj	1.109.408	100	878.226	100

LIKVIDNOST NAJPOMEMBNEJŠIH NALOŽB SDH V DELNICE, KI KOTIRAJO

V 1.000 EUR

Količnik letnega obrata tržne kapitalizacije*	V letu 2024	V letu 2023
Cinkarna Celje, d. d.	14,50 %	9,45 %
Krka, d. d.	3,71 %	3,13 %
Luka Koper, d. d.	2,12 %	3,06 %
Petrol, d. d.	2,23 %	1,88 %
Pozavarovalnica Sava, d. d.	4,76 %	3,69 %
Zavarovalnica Triglav, d. d.	2,92 %	3,21 %
Prva kotacija	4,29 %	3,45 %
Standardna kotacija	0,78 %	1,14 %

* 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 2024 in 2023.



PRIKAZ OBČUTLJIVOSTI VREDNOSTI LASTNIŠKIH FINANČNIH NALOŽB ZA SPREMEMBO TRŽNIH CEN NA DAN 31. DECEMBRA 2024

V 1.000 EUR				
Vrednost	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen
31. 12. 2024	15 %	20 %	-15 %	-20 %
1.109.408	166.411	221.882	-166.411	-221.882

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

* 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 sedem-stopenjski 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 2024	Delež v skupni poštenu vrednosti 2024	Poštena vrednost 2023	Delež v skupni poštenu vrednosti 2023
Strategija prestrukturiranja	33.199	21 %	84.302	41 %
P (scenarija prestrukturiranja) 100 %	365	0 %	9.418	5 %
P (scenarija prestrukturiranja) 90–99 %	-	-	-	-
P (scenarija prestrukturiranja) 80–89 %	-	-	-	-
P (scenarija prestrukturiranja) 70–79 %	-	-	-	-
P (scenarija prestrukturiranja) 60–69 %	13.921	9 %	8.429	4 %
P (scenarija prestrukturiranja) 50–59 %	18.913	12 %	66.455	33 %
Strategija unovčevanja zavarovanj	122.335	78 %	118.014	58 %
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	901	1 %	1.153	1 %
Skupaj	156.435	100 %	203.468	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 na spremembo verjetnosti uresničitve scenarija prestrukturiranja za 10 odstotnih točk (v nadaljnjem besedilu: 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 unovčevanja 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 2024 največji delež, in sicer 12 % 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 2024

	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	33.199	87	-18.946	43	-10.614
Strategija unovčevanja zavarovanj	122.335	0	18.618	0	10.304
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	901	-	-	-	-
Skupaj	156.435	87	-328	43	-310

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI VERJETNOSTI DPS ZA URESNIČITEV SCENARIJA PRESTRUKTURIRANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2023

	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

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 zgornjih tabelah.

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 99 tisoč EUR (2023: 4.488 tisoč EUR).

V 1.000 EUR

2024	Poštena vrednost posojil	Poštena vrednost posojil, če propadejo vsi primeri s strategijo prestrukturiranja	Razlika
Strategija prestrukturiranja	33.199	0	-33.199
Strategija unovčevanja zavarovanj	122.335	155.435	33.100
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	901	901	0
Skupaj	156.435	156.336	-99

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

Tveganje spremembe diskontne stopnje

Zaradi paketne prodaje terjatev/posojil, ki so v teku, smo ocenili, da gre za cenovno občutljivo informacijo, zato WACC-a za poslovno leto 2024 nismo razkrivali.

Sprememba diskontne stopnje ima neposreden vpliv na pošteno vrednost posojil, ob nespremenjenih preostalih predpostavkah, na izid iz posojil in ima 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.).

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI NA SPREMEMBO DISKONTNE STOPNJE NA DAN 31. DECEMBRA 2024

V 1.000 EUR

2024	Poštena vrednost posojil	Vpliv znižanja WACC za 0,5 o. t. na pošteno vrednost posojil	Vpliv znižanja WACC za 1 o. t. na pošteno 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
Strategija prestrukturiranja	33.199	134	269	-210	-427
Strategija unovčevanja zavarovanj	122.335	1216	2.455	-1.194	-2.365
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	901	0	0	0	0
Skupaj	156.435	1.350	2.724	-1.404	-2.793

Poštena vrednost posojil SDH predstavlja pričakovane 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 ter ima 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-a 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. 2024	31. 12. 2023
Kratkoročna posojila	25.868	32.215
Dolgoročna posojila	165.801	214.128
Skupaj	191.669	246.344

2.8.6 Upravljanje kapitalske us-
treznosti

V letu 2024 oziroma 2023 ni prišlo do sprememb v načinu upravljanja kapi-
tala. Ključni namen upravljanja kapitala družbe sta kapitalska ustreznost in
finančna stabilnost družbe, pri čemer je primarni cilj zagotavljanje visokega
donosa na kapital. V skladu z dividendno politiko edinega delničarja se bi-
lančni dobiček ne izplačuje, razen kot je opisano v pojasnilu 2.11.

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

V 1.000 EUR

	31.12.2024	31.12.2023
Kratkoročne obveznosti	36.386	37.569
Nekratkoročne finančne obveznosti	39	41
Denar in denarni ustrezniki	134.821	47.905
Neto zadolženost	-98.396	-10.295
Kapital	1.579.366	1.359.616
Kazalnik finančnega vzvoda v %	-6,23	-0,76

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 2024 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 2024 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.

Na dan 31. decembra 2023 družba SDH izkazuje dana posojila odvisni družbi Sava v višini 22.427 tisoč EUR in terjatve iz poslovanja v višini 7.743 tisoč EUR. Na dan 31. decembra 2024 so bila ta posojila in terjatve poravnani, deloma s poplačilom, deloma s povečanjem vrednosti naložbe. SDH je v letu 2024 realizirala 1.866 tisoč EUR prihodkov iz obresti od družbe Sava (2023 2.650 tisoč EUR).

V 1.000 EUR

	Terjatve		Obveznosti		Prihodki		Odhodki		Dana posojila		Prejeta posojila	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Odvisne družbe	0	30.338	0	0	2.028	2.838	0	53	1.001	20	0	0
Pridružene družbe	43	0	25	12	20.336	15.967	35	282	0	0	0	0
Skupaj	43	30.338	25	12	22.364	18.806	35	335	1.001	20	0	0

2.9.2 Organi vodenja ter člani nadzornega sveta in revizijske komisije

PREJEMKI ČLANOV UPRAVE SDH, IZPLAČANI V LETU 2024

	V EUR	
	Žiga Debeljak	Janez Tomšič
	1. 1.–31. 12.	1. 1.–31. 12.
Fiksni del prejemkov (bruto)	156.202	140.583
Giblivi del prejemkov (bruto)	88.594	79.721
Bonitete	1.881	7.360
Regres za letni dopust	2.000	2.000
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz, uporaba lastnih sredstev)	2.094	1.624
Povračilo stroškov službenih potovanj	423	227
PDPZ	2.904	2.904

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
Giblivi 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

SDH v letih 2024 in 2023 ni dajal posojil vodstvu, članom nadzornega sveta, članom njegovih komisij oziroma zaposlenim.



V letu 2024 je bila poleg uprave še ena oseba, zaposlena na podlagi individualne pogodbe (izvršni direktor za področje terjatev).

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 (ZPPOGD, SDH spada med velike družbe).

PREJEMKI ČLANOV NADZORNEGA SVETA V LETU 2024

V EUR					
	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	956	275	0	0	1.231
Ivan Simič	14.400	2.585	1.320	0	18.305
Franc Bobinac	15.840	2.860	1.320	0	20.020
Miro Medvešek	14.400	2.860	1.320	0	18.580
Suzana Bolčič Agostini	17.863	2.860	1.320	1.069	23.112
Skupaj	63.460	11.440	5.278	1.069	81.247

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 REVIZIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2024

V EUR					
	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Ivan Simič	3.600	836	0	0	4.436
Suzana Bolčič Agostini	3.600	836	0	249	4.685
Darinka Virant	7.200	616	0	41	7.857
Skupaj	14.400	2.288	0	290	16.978

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 NOMINACIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2024

V EUR					
	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	300	0	0	0	300
Ivan Simič	3.600	1.452	0	0	5.052
Franc Bobinac	3.600	1.452	0	0	5.052
Miro Medvešek	3.600	1.452	0	0	5.052
Suzana Bolčič Agostini	3.600	1.452	0	124	5.176
Skupaj	14.700	5.808	0	124	20.632

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 KOMISIJE ZA TVEGANJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2024

	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Miro Medvešek	3.600	440	0	0	4.040
Darinka Virant	4.800	440	0	17	5.257
Bobinac Franc	3.600	440	0	0	4.040
Skupaj	12.000	1.320	0	17	13.337

PREJEMKI ČLANOV KOMISIJE ZA TVEGANJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2023

	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 KADROVSKE KOMISIJE V LETU 2024

	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Vlasta Lenardič	28.800	0	0	0	28.800
Urška Podpečan	28.800	0	0	0	28.800
Samo Roš	28.800	0	0	119	28.919
Skupaj	86.400	0	0	119	86.519

PREJEMKI ČLANOV KADROVSKE KOMISIJE V LETU 2023

	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (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

DRUGI STROŠKI, POVEZANI Z NADZORNIM SVETOM IN NJEGOVIMI KOMISIJAMI

	2024	2023
Stroški izobraževanj	478	0
Drugo (zavarovalne premije)	1.227	1.173
Skupaj	1.705	1.173

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.

	Terjatve		Prihodki		Odhodki	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Ministrstvo za finance	521	72	4.596	4.452	0	0
D. S. U.	0	1.207	0	1.976	0	42
Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov RS	156	158	1.340	1.382	0	0
Skupaj	677	1.437	5.936	7.810	0	42

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 ki 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 28,3 mio EUR (31. december 2023: 33,3 mio EUR) in pogojne obveznosti v višini 108,4 mio EUR (31. december 2023: 109,4 mio EUR) iz naslova pripojitve DUTB, kot je prikazano 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. Skupaj pogojne obveznosti znašajo 136,7 mio EUR (2023: 142,7 mio EUR).

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Pogojne obveznosti za pravno nerešene spore	108.314	108.459
Pogojne obveznosti iz naslova izdanih bančnih garancij	125	140
Pogojne obveznosti za dana poroštva	0	828
Skupaj	108.439	109.427

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. 2024	31. 12. 2023
Iz pripojitve Factor banke	94	94
Iz pripojitve Probanke	31	46
Skupaj	125	140
Prikazano bilančno med rezervacijami iz naslova danih bančnih garancij	0	0
Pogojne obveznosti	125	140

Tabela prikazuje pogojne obveznosti, ki predstavljajo znesek odobrenih, še neunovčenih in na dan 31. decembra 2024 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. 2024	31. 12. 2023
Poroštva v obliki zastavljenih depozitov	0	0
Poroštva iz naslova izdanih menic	0	828
Skupaj	0	828
Prikazano bilančno med drugimi rezervacijami	0	0
Pogojne obveznosti	0	828



2.11 DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

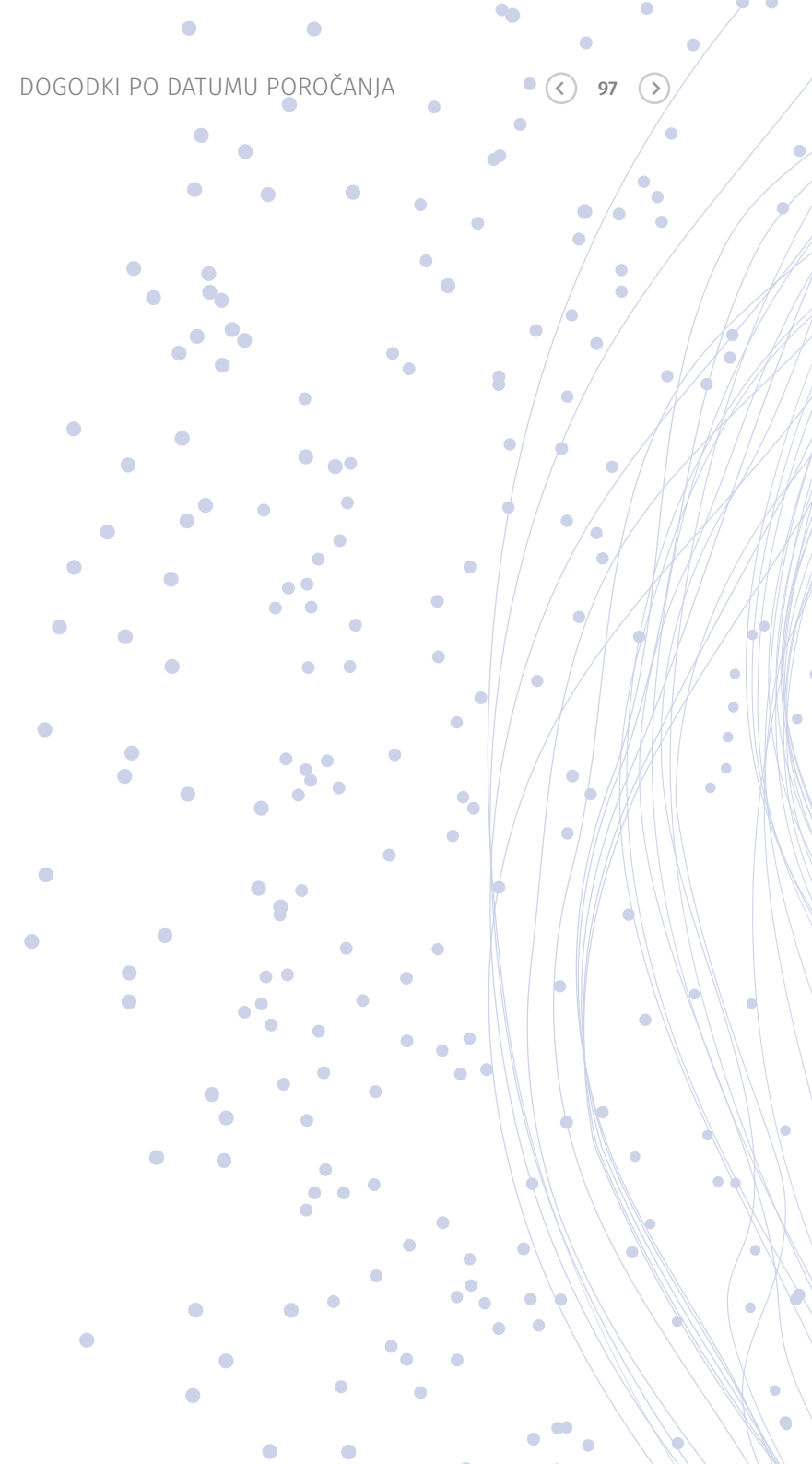
Po datumu poročanja ni bilo dogodkov, ki bi vplivali na premoženjski položaj, poslovni izid in drugi vseobsegajoči donos SDH za leto, končano 31. decembra 2024. Drugi pomembni dogodki so opisani v nadaljevanju.

- Družba je prejela priliv v višini 2,6 mio EUR iz naslova unovčenja posebne stečajne mase na primeru Martex, d. o. o. – v stečaju
- V marcu 2025 je bil podpisan dodatek k Sporazumu o finančnem prestrukturiranju z družbami iz Skupine Goričane.

Ljubljana, 30. maj 2025

Janez Tomšič, član uprave

Mag. Žiga Debeljak, predsednik uprave





3 RAČUNOVODSKO POROČILO

3

3.1 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava je odgovorna za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili, tako da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Skupine SDH na dan 31. decembra 2024 ter izidov njenega poslovanja in denarnih tokov za leto 2024, 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 Evropska unija (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.

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 nas-

tanek 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 strinjava, in to potrjujeva s svojim podpisom.

Ljubljana, 30. maj 2025



Janez Tomšič,
član uprave



Mag. Žiga Debeljak,
predsednik uprave



3.2 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 O REVIZIJI KONSOLIDIRANIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Delničarki družbe SDH, d.d.

Mnenje

Revidirali smo konsolidirane računovodske izkaze Skupine SDH (-Skupina-), ki vključujejo konsolidirani izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2024 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). 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 vključuje 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.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. 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, razen tistih, ki se nanašajo na poročilo o trajnostnosti, o katerem je izdano ločeno poročilo omejenem zagotovitlu, 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 razen poročila o trajnostnosti, o katerem smo dne 29.5.2025 izdali ločeno poročilo o omejenem zagotovitlu, 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 poslovodstva in nadzornega sveta za konsolidirane računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh konsolidiranih računovodskih izkazov

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. Okoliščine: Ljubljana, v št. 1/26892/00, osnovni kapital: 9.736,66 EUR, matična št.: 5913691, ID št. za DDV: SI94637920.



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

Poslovodstvo je pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo 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 ohranjammo 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 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, sprejemmo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejemmo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna 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 načrtujemo in izvedemo revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov da pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze o finančnih informacijah družb oziroma poslovnih aktivnostih v Skupini, da bi lahko izrazili mnenje o računovodskih izkazih Skupine. Odgovorni smo za usmerjanje, nadzor in pregled revizijskih postopkov, izvedenih za namene revizije Skupine. Revizijsko mnenje je izključno naša odgovornost.

S pristojnimi za upravljanje 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.

Ljubljana, 30. maj 2025



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

Mateja Vrtnar
pooblaščen revizorka, direktorica



3.3 KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE SDH

3.3.1 Konsolidiran izkaz finančnega položaja Skupine SDH

V 1.000 EUR			
	Pojasnilo	31. 12. 2024	31. 12. 2023
SREDSTVA			
NEKRATKOROČNA SREDSTVA		1.590.314	1.260.272
neopredmetena sredstva		1.586	1.825
opredmetena osnovna sredstva	3.7.1	251.197	253.778
pravica do uporabe najetih sredstev		1.685	0
naložbene nepremičnine		4.379	4.164
finančne naložbe v odvisne družbe	3.7.2.1	79.012	81.332
finančne naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	3.7.2.2	442.486	295.892
finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	3.7.2.3	806.597	622.724
finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti - posojila	3.7.2.7	3.000	0
izvedeni finančni instrumenti		346	531
poslovne terjatve		26	26
KRATKOROČNA SREDSTVA		352.002	486.767
sredstva/skupine za odtujitev		630	0
zaloge	3.7.3	4.268	95.445
finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	3.7.2.5	157.437	203.468
depoziti merjeni po odplačni vrednosti	3.7.2.7	22.000	106.000
sredstva iz pogodb s kupci		649	1.240

poslovne terjatve	3.7.4	5.241	9.650
terjatve za davek od dohodka		1.974	0
druga kratkoročna sredstva		945	3.892
denar in denarni ustrezniki	3.7.5	158.858	67.072
SREDSTVA SKUPAJ		1.942.316	1.747.039
KAPITAL IN OBVEZNOSTI			
KAPITAL	3.7.6	1.683.767	1.461.854
kapital, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe		1.607.829	1.394.115
vpoklicani kapital		301.766	301.766
kapitalske rezerve		112.287	112.287
druge rezerve iz dobička		313.510	313.510
rezerve za pošteno vrednost		461.064	303.840
preneseni čisti poslovni izid		296.532	319.520
čisti poslovni izid poslovnega leta		122.670	43.192
kapital, ki pripada neobvladujočim deležem		75.938	67.739
NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI		188.434	174.384
rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki	3.7.7	40.449	58.228
finančne obveznosti	3.7.8	49.718	41.118
obveznosti iz najemov		1.095	1.771
odložene obveznosti za davek	3.7.17	97.172	73.267
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		70.115	110.801
finančne obveznosti	3.7.8	6.459	33.743
obveznosti iz najemov		758	671
obveznosti iz pogodb s kupci		5.735	6.649



V 1.000 EUR			
	Pojasnilo	31. 12. 2024	31. 12. 2023
poslovne obveznosti	3.7.9	34.993	48.863
druge obveznosti	3.7.10	22.170	20.875
OBVEZNOSTI		258.549	285.185
OBVEZNOSTI IN KAPITAL SKUPAJ		1.942.316	1.747.039

* 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	2024	2023
Prihodki iz pogodb s kupci	3.7.11	135.667	144.946
Drugi poslovni prihodki	3.7.11	8.950	18.713
Poslovni prihodki		144.617	163.659
nabavna vrednost prodanega blaga	3.7.12	26.497	40.695
stroški materiala in storitev	3.7.12	44.833	44.348
stroški dela	3.7.13	47.684	47.502
amortizacija	3.7.14	13.819	13.101
dolgoročne rezervacije		3.780	5.014
oslabitve in odpisi vrednosti	3.7.15	4.587	1.895
drugi poslovni odhodki		3.695	6.655
Poslovni izid iz poslovanja		-278	4.449
finančni prihodki	3.7.16	92.025	81.636
finančni odhodki	3.7.16	22.397	50.930
delež dobičkov/izgub iz naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	3.7.16	65.870	9.949

Poslovni izid pred obdavčitvijo		135.220	45.104
davek iz dobička	3.7.17	-3.773	-3.322
odloženi davki	3.7.17	307	612
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		131.755	42.394
Dobiček/(izguba), ki pripada neobvladujočim deležem		9.085	-799
Dobiček, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe		122.670	43.193

* 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		
	2024	2023
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	131.755	42.393
sprememba rezerv za pošteno vrednost (finančne naložbe)	160.659	92.768
sorazmerni del drugega vseobsegajočega donosa pridruženih podjetij	-4.034	1.342
preračun pozaposlitvenih zaslužkov	-58	-185
Skupaj drugi vseobsegajoči donos, ki v prihodnje ne bo pripoznan v izkazu poslovnega izida	156.567	93.925
sorazmerni del drugega vseobsegajočega donosa pridruženih podjetij	1.931	8.041
Skupaj drugi vseobsegajoči donos, ki bo v prihodnje pripoznan v izkazu poslovnega izida	1.931	8.041
Skupaj drugi vseobsegajoči donos po davkih	158.498	101.966
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	290.253	144.359
pripada lastnikom obvladujoče družbe	281.168	145.158
pripada neobvladujočemu deležu	9.085	-799

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



3.3.4 Konsolidirani izkaz de-narnih tokov Skupine SDH

	V 1.000 EUR	
	2024	2023
Denarni tokovi pri poslovanju		
Prejemki pri poslovanju	206.896	261.551
prejemki pri poslovanju	206.751	258.942
prejemki od Republike Slovenije (komisijski posli)	145	2.609
Izdatki pri poslovanju	-142.074	-181.848
izdatki za nakupe materiala in storitev	-78.988	-112.402
izdatki za plače zaposlenih	-45.255	-46.109
izdatki za dajatve vseh vrst	-8.628	-10.624
izplačila na podlagi zakonov	-2.887	-3.944
izdatki za račun Republike Slovenije (komisijski posli)	-529	-2.375
drugi izdatki pri poslovanju	-5.787	-6.394
Neto denarni tok pri poslovanju	64.822	79.703
Denarni tokovi pri naložbenju		
Prejemki pri naložbenju	272.629	125.063
prejemki od obresti depozitov	4.863	1.325
prejemki od deležev v dobičku drugih	88.428	53.559
prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	1.040
prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	34	727
prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	179.304	68.412
Izdatki pri naložbenju	-105.683	-145.935
izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-839	-357
izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	0	-9.530
izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-17.343	0

izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-67.501	-61.048
izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-20.000	-75.000
Neto denarni tok pri naložbenju	166.946	-20.872
Denarni tokovi pri financiranju		
Prejemki pri financiranju	69.613	0
Prejemki od vplačanega kapitala	35.904	0
prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	33.709	0
Izdatki pri financiranju	-209.595	-42.713
izdatki za dane obresti, povezane s financiranjem	-24.416	-2.632
Izdatki za izplačilo dividend	-78.906	0
izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-106.273	-40.081
Neto denarni tok pri financiranju	-139.982	-42.713
Končno stanje denarnih sredstev	158.858	67.072
Denarni izid v obdobju	91.786	16.118
Začetno stanje denarnih sredstev	67.072	50.954

* 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

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Druge rezerve iz dobička	Rezerve za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti dobiček/ izguba	Skupaj	Neobvladujoči deleži	Skupaj
Stanje 31. 12. 2023	301.766	112.287	313.510	303.840	319.520	43.192	1.394.115	67.739	1.461.854
Učinek pripojitve	0	0	0	-1.274	1.013	0	-261	0	-261
Stanje 1. 1. 2024	301.766	112.287	313.510	302.566	320.533	43.192	1.393.854	67.739	1.461.593
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	158.498	0	122.670	281.168	9.085	290.253
vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	122.670	122.670	9.085	131.755
drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	158.498	0	0	158.498	0	158.498
Transakcije z lastniki	0	0	0	0	-24.001	-43.192	-67.193	-886	-68.079
izplačilo dividend	0	0	0	0	-78.905	0	-78.905	0	-78.905
prenos na preneseni dobiček/izgubo in druge rezerve iz dobička	0	0	0	0	43.192	-43.192	0	0	0
Učinek dokupa deleža	0	0	0	0	11.712	0	11.712	-886	10.826
Stanje 31. 12. 2024	301.766	112.287	313.510	461.064	296.532	122.670	1.607.829	75.938	1.683.767
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	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/izgubo 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 prerazvrstitev 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 SDH 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 2024 znaša 301.765.982,30 EUR. Osnovni kapital je razdeljen na 180.788 kosovnih delnic, ki niso uvrščene na organizirani trg vrednostnih papirjev. Stoodstotni lastnik družbe SDH je Republika Slovenija.

SDH 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 kombinacije, je bila v letu 2024 izvedena pripojitev družbe Istrabenz k SDH in izčlenitev dela poslovanja na družbo D. S. U.

SEZNAM PRIDRUŽENIH IN SKUPAJ OBVLADOVANIH DRUŽB DRUŽBE SDH NA DAN 31. DECEMBRA 2024

Naziv firme	Sedež firme		Delež v %	Dejavnost/opomba
ADRIAFIN, d. o. o.	Vojkovo nabrežje 38	6000 Koper	50	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
Vinakoper, d. o. o.			78,81*	
D. S. U., d. o. o.	Dunajska cesta 160	1000 Ljubljana	49,6	Dejavnost holdingov
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
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

* Vinakoper: 78,81 % v lastništvu Adriafin d. o. o

Med skupaj obvladovane družbe sodi družba Adriafin d. o. o.

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
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 2024 vključene družbe: Zavarovalnica Triglav, Unior, Hit, Casino Bled, Cinkarna Celje, D. S. U. in Adriaфин.

SEZNAM NEPOSREDNIH IN POSREDNIH ODVISNIH DRUŽB DRUŽBE SDH NA DAN 31. DECEMBRA 2024

Naziv firme	Sedež firme		Delež	Dejavnost/opomba
Odvisne družbe			v %	
PS za avto, d. o. o.	Tržaška cesta 133	1000 Ljubljana	90	Dejavnost uprav podjetij
Elektrooptika, d. d.	Mala ulica 5	1000 Ljubljana	70,48	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
Avtotehna Zagreb, d. o. o.	Nova cesta 109	10000 Zagreb	100	Trgovina
Farme Ihan – KPM, d. o. o.	Korenova cesta 9	1241 Kamnik	100	Prašičereja
Go-KO, d. o. o.			100	
Farme Ihan - MPR, d. o. o.			100	
VOA, d. o. o.			100	
Meso Kamnik, d. d.			91,2	
Hyundail auto Beograd d. o. o.	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100	Trgovina
Istrabenz turizem, d. d.	Obala 33	6320 Portorož	100	Dejavnost hotelov in podobnih nastanitvenih obratov
Sklad turističnih naložb d. o. o.	Davčna ulica 1	1000 Ljubljana	100	Dejavnost holdingov
Thermana, d. d.	Zdraviliška cesta 6	3270 Laško	100	Dejavnost hotelov in podobnih nastanitvenih obratov
MK Založba, d. d.	Slovenska cesta 29	1000 Ljubljana	83,47	Izdajanje knjig
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	Trgovanje z lastnimi nepremičninami
Sava, d. d.	Dunajska cesta 152	1000 Ljubljana	64,13	Dejavnost holdingov
Sava Turizem, d. d.			95,5	
Sava Zdravstvo, d. o. o., Ljubljana (v lasti Sava Turizem, d. d.)			95,5*	

BLS Sinergije, d. o. o.			70,00	
Poslovni sistem Domina, d. o. o., Beograd	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	55,52	Nepremičnine
MEJA Šentjur, d. d.	Cesta Leona Dobrotinška 3	3230 Šentjur	100	Gojenje pečkatga in koščičastega sadja
Hmezad Hram, d. o. o.			100	

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	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., Hrvatska	Šetalište Svetog Bernardina bb 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
Hyundail auto Beograd, d. o. o.	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100,00	Trgovina
Illuria Holdings Limited	ARCH. MAKARIOU III, 195	3030 Ciper	100,00	v likvidaciji



Naziv firme	Sedež firme		Delež	Dejavnost/opomba
odvisne družbe			v %	
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 Kozulič 2	51000 Rijeka	100,00	Leasing
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, d. d.)			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 SINERIJE, d. o. o.; 10-odstotno v lastništvu Save, d. d., 60-odstotno 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, kot jih je sprejela Evropska unija (MSRP), 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 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 notranja pravila SDH.

3.4.2.2 Podlage za konsolidacijo in poslovne združitve

Skupina SDH je bila na dan 31. decembra 2024 sestavljena iz obvladujoče družbe SDH ter odvisnih družb Sava in Sava Turizem. 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 pripravljeni za isto poročevalsko obdobje kot računovodski izkazi obvladujoče družbe in z uporabo istih računovodskih usmeritev. Iz priprave 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 ime/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 pošteni vrednosti na dan prevzema, povečani za znesek vseh neobvladujočih deležev v prevzeti družbi. Za vsako poslovno združitev mora prevzemna družba izmeriti višino neobvladujočega deleža v prevzeti družbi bodisi po pošteni 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 pošteni 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 združitvev družb pod skupnim upravljanjem obračuna skupina transakcijo med družbami, ki tvorijo 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 ter
- 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 s svojim vplivom 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 ni dokaza 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 pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa,
- posojila – po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida,
- 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.

3.4.2.4 Uporaba ocen in presojs

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, presojs 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 presojs:

- prihodki iz pogodb s kupci: presoja prenosa obvladovanja na kupca,
- popravki vrednosti terjatev,
- ocena čiste iztržljive vrednosti zalog (nepremičnin in opreme),
- ocena višine rezervacij in pogojsnih 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 presojsi in določeni stopnji negotovosti.

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 (v nadaljnjem besedilu: 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 uvažajo 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 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 ter
- 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 vsebinsko 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 z 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 po-

jasnilo 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 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 inštrumenti: Razkritja (spremembe). OMRS je 25. maja 2023 izdal dokument Dogovori o financiranju dobaviteljev, ki spreminja MRS 7 Izkaz denarnih tokov in MSRP 7 Finančni inštrumenti: Razkritja (spremembe). Te spremembe so nastale kot posledica vloge, ki jo je prejel OPMSRP glede zahtev za predstavitev obveznosti in z njimi povezanih denarnih tokov, ki izhajajo iz dogovorov o financiranju dobavne verige in s tem povezanih razkritij. OPMSRP 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 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 primer-

jali 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.

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

3.4.2.6 Spremembe računovodskih usmeritev

Sprememb računovodskih usmeritev v letu 2024 ni bilo.

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.

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. Pripoznajo se, 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 obljubljeni proizvod ali storitev je obravnavan kot samostojna izvršitvena obveza, če je različen. Različen je, 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 neizkoriščen del kapljic družba izkazuje pogodbeno obvezo (odložene prihodke).

Prihodki se priznajo, ko je storitev opravljena. Če 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 kateri 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 zna-



menja 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 in skupaj obvladovane družbe

Pridružene družbe so podjetja, v katerih ima skupina med 20 in 50 % glasovalnih pravic oziroma v njih pomembno vpliva na poslovanje, vendar jih ne obvladuje. Skupaj obvladovane družbe so tiste, v katerim ima skupina 50 % glasovalnih pravic. Skupno obvladovanje je pogodbeno dogovorjena delitev obvladovanja, kadar je za odločitve o dejavnostih, ki bistveno vplivajo na donos, potrebno soglasje strank, ki se delijo obvladovanje. Stranke, ki skupaj obvladujejo drugo družbo, imajo pravico do čistih sredstev te družbe.

Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane 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 nabavnih vrednostih, 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.

Opredmetena osnovna sredstva

Pripoznanje in merjenje

Nepremičnine, naprave in oprema so izkazane po svoji 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 preverja na dan poročanja.

AMORTIZACIJSKE STOPNJE V %

	Leto 2024	Leto 2023
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
Druga 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 pomeni 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 tedanji vrednosti najemnin, ki na ta dan še niso 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, pravico pridobiti vse pomembne gospodarske koristi od uporabe ter ima najemnik pravico usmerjati uporabo sredstva. Pri tem organizacija obračuna vsako najemno sestavino v pogodbi kot najem ločeno od nenajemnih sestavin pogodbe, razen če iz praktičnih razlogov obračuna vse sestavine pogodbe kot eno samo najemno komponento. Opredmeteno osnovno sredstvo, vzeto v najem, se izkazuje ločeno od drugih istovrstnih opredmetenih osnovnih sredstev.

Izjeme veljajo le za kratkoročne najeme in najeme majhnih vrednosti, v katerih ni treba pripoznati pravice do uporabe osnovnega sredstva. Kratkoročni najem je najem, ki traja največ eno leto. Najem manjše vrednosti je najem z vrednostjo do 5.000 EUR, pri čemer se upošteva vrednost novega sredstva, ki je predmet najema.

Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so izkazane po modelu nabavne vrednosti.

Če 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.

Dobe koristnosti naložbenih nepremičnin so enake kot za istovrstne nepremičnine, naprave in opremo.

Finančna sredstva (brez naložb v odvisne, pridružene in skupaj obvladovane družbe)

Finančna sredstva vključujejo denar in denarne ustreznike, terjatve, posojila in depozite ter finančne naložbe v kapital (brez naložb v odvisne, pridružene in skupaj obvladovane 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 pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa,
- finančna sredstva, merjena po pošteni 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 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 skupina poseduje v okviru poslovnega modela za pridobivanje pogodbenih denarnih tokov in če denarni tokovi predstavljajo izključno plačila glavnice in obresti od neporavnane glavnice. V to skupino se uvrščajo poslovne terjatve in depoziti z zapadlostjo nad 90 dni. 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. Poslovne terjatve so na premoženjsko-pravnih in drugih razmerjih zasnovane pravice, da se od določene osebe zahteva plačilo dolga ali dobava stvari oziroma da ta 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 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 steča-

jne 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, so 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 pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Ta odločitev se sprejme za vsako posamezno naložbo. Poštena vrednost naložb, ki kotirajo na borzi, se izmeri po zaključnem borznem tečaju na dan izkaza finančnega položaja. Poštena vrednost naložb, ki ne kotirajo na borzi, se izmeri s pomočjo modela ocenjevanja. Dobički ali izgube iz spremembe poštene vrednosti se pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu in so prikazani v kapitalu kot rezerve za pošteno vrednost v neto znesku, po obračunu pripadajočih odloženih obveznosti ali terjatev za odloženi davek. Zneski, predstavljeni v drugem vseobsegajočem donosu, ki se nanašajo na kapitalske instrumente, se ne smejo kasneje prenesti v poslovni izid, lahko pa se prenesejo v preneseni poslovni izid.

Izpeljani finančni instrumenti

Izpeljani finančni instrumenti se na začetku priznajo po pošteni vrednosti. Stroški, povezani s poslom, se priznajo v poslovnem izidu, in sicer ob njihovem nastanku. Po začetnem priznanju se izpeljani finančni instrumenti merijo po pošteni 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 prizanim sredstvom ali obveznostjo ali zelo verjetnimi predvidenimi posli, ki lah-

ko 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 sodilom 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 namen presoje 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 oslabitve sredstev. Sredstva, ki imajo

neomejeno življenjsko dobo in se ne amortizirajo, se letno preizkušajo za oslabitev. Sredstva, ki se amortizirajo, se preverjajo za oslabitev, kadarkoli dogodki in okoliščine nakazujejo, da je sredstvo oslabljeno. Izguba zaradi oslabitve se prizna v višini, za katero knjigovodska vrednost sredstva presega njegovo nadomestljivo vrednost. Nadomestljiva vrednost je ocenjena vrednost, za katero se pričakuje, da jo bo mogoče nadomestiti pri prihodnjem uporabljanju sredstva; zajema tudi njegovo preostalo vrednost ob izničenju. Uporabi se vrednost, ki je enaka 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 predstavljajo nepremičnine, pridobljene v postopkih zaradi insolventnosti z namenom poplčila 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 iztržljiva 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 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. Drugih pokojninskih obveznosti ni. 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. Aktuarski 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, ali 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 prejela 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 pobotnem 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 in skupaj obvladovane 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 navedenega skupina v primeru poslovne združitve (ki ni poslovna združitev družb pod skupnim upravljanjem) pripozna neto sredstva, pridobljena 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 netržne delnice, deleže in terjatve. Vrednotenja temeljijo na donosu zasnovanem načinu in deloma na sredstvih zasnovanem načinu. Metode, ki jih SDH uporablja pri tem, so metoda diskontiranih denarnih tokov, metoda primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo, metoda primerljivih kupoprodaj in metoda prilagojenih knjigovodskih vrednosti.

Skupina uporablja kotirane cene kot osnovo za pošteno vrednost finančnih instrumentov. Če finančni instrument ne kotira na organiziranem trgu, SDH za oceno poštene vrednosti finančnega instrumenta 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 uresničenje vsake od obeh strategij. V primerih, v katerih družba oceni, da prevladuje verjetnost za uresničenje 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 upravljavec 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.

Model DPS opredeljuje 13 različnih elementov poslovnega tveganja na sedemstopenski 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 uresničenje 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 in 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.

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 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 iz 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 ustrežna 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 nivoju skupine dolžnikov). 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 presegajo

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 so:

- 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 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 za 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 prevrednoti nepremičnine enkrat letno, in sicer 31. decembra. Nepremičnine se praviloma celovito vrednotijo vsaka 3 leta, letno pa se pri nepremičninah, kjer obstojijo podatki o gibanjih tržnih cen, prevrednotijo letno. Celovito vrednotenje opravijo pooblaščen ocenjevalci, zaposleni v družbi, ali zunanji cenilci.

Vrednosti nepremičnin se v vmesnem obdobju do 3 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 združitvev je njihova 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.

Kjer 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 njihove 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 KOMBINACIJE

V letu 2024 sta se zgodili dve poslovni kombinaciji – transakciji pod skupnim upravljanjem in sicer pripojitve družbe Istrabenz ter izčlenitev dela poslovanja na drugo družbo, kot je podrobneje opisano v nadaljevanju. Ker MSRP ne obravnavajo transakcij pod skupnim upravljanjem, je poslovodstvo, ob upoštevanju določil ZGD-1 sprejelo računovodsko usmeritev, da prenos premoženja izvede na dan 1. januarja 2024 po knjigovodskih vrednostih po stanju na obračunski datum poslovnih kombinacij 31. decembra 2023. Vsi prihodki in odhodki od 1. januarja 2024 naprej so pripoznani pri prevzemni družbi. Podatki za primerljivo obdobje niso bili preračunani.

3.6.1 Pripojitve Istrabenza

Družba Istrabenz je bila od leta 2021 v 100-odstotni lasti DUTB, leta 2022 pa je bila s pripojitvijo DUTB k SDH prevzeta v 100-odstotno lastništvo SDH. S pripojitvijo Istrabenza (prenosna družba) so se na SDH kot prevzemno družbo prenesli celotno premoženje, celotna dejavnost ter vsa pogodbeni razmerja, v katera je bila pred pripojitvijo vključena prenosna družba. Po pripojitvi je prenosna družba prenehala obstajati.

Glavni razlog za pripojitve je stroškovna optimizacija poslovanja skupine, pridobitev neposrednega lastništva v naložbah prenosne družbe, poplačilo danih posojil in direktno pridobivanje donosov iz naložbene nepremičnine v lasti prenosne družbe.

Datum pripoznanja pripojitve v računovodskih izkazih je 1. januar 2024. Po tem datumu se dejanja prenosne družbe štejejo za opravljena v celoti za

račun prevzemne družbe. Pripojitve je bila izvedena po knjigovodskih vrednostih na dan 31. decembra 2023.

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

Spodnja tabela prikazuje pripoznane zneske pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti družbe Istrabenz na dan 1. januarja 2024 v ločenih računovodskih izkazih SDH:

V 1.000 EUR	
SREDSTVA	5.379
naložbene nepremičnine	324
finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	53
deleži skupaj obvladovanih podjetij	4.909
denar in denarni ustrezniki	93
OBVEZNOSTI	5.640
kratkoročne finančne obveznosti	5.633
kratkoročne poslovne obveznosti	7
PRIDOBljena NETO SREDSTVA	-261

Neto premoženje, ki se po postopku pripojitve prenaša na SDH, je upoštevajoč knjigovodske vrednosti, sicer negativno, vendar pa znaša pošteni vrednost prenesenih sredstev 6.365 tisoč EUR in posledično pošteni vrednost pridobljenih neto sredstev znaša 724 tisoč EUR.

Finančne obveznosti prenosne družbe do prevzemne družbe v višini 5.633 tisoč EUR so bile po pripojitvi pobotane s posojili prevzemne družbe v tem znesku.

Istrabenz na datum pripojitve izkazuje nepokrito davčno izgubo iz preteklih let v znesku 334.694 tisoč EUR, ki je bila v celoti prenesena na SDH kot prevzemno družbo.

3.6.2 Izčlenitev nepremičninske dejavnosti

Med premoženjem, ki je leta 2022 s pripojitvijo DUTB prešlo na SDH, je tudi celotna dejavnost upravljanja nepremičnin, ki se je 1. januarja 2024 z izčlenitvijo prenesla na družbo D. S. U.

V postopku izčlenitve je družba SDH prenesla celotno dejavnost, zaposlene, procese, sredstva in dolgove, ki so funkcijsko povezani z dejavnostjo upravljanja nepremičnin. Prevzemna družba D. S. U. je bila pred izčlenitvijo v 100-odstotni lasti Republike Slovenije. Pri sami izčlenitvi so se deleži prevzemne družbe zagotovili prenosni družbi SDH, d. d., ki je poleg Republike



Slovenije postala 49,6-odstotna lastnica D. S. U., na katero je bilo v postopku izčlenitve preneseno premoženje.

Datum pripoznanja izčlenitve v računovodskih izkazih SDH je 1. januar 2024. Po tem datumu se dejanja prenosne družbe štejejo za opravljena v celoti za račun prevzemne družbe. Izčlenitev je bila izvedena po knjigovodskih vrednostih na dan 31. decembra 2023.

V skladu z računovodsko usmeritvijo je bila izčlenitev obravnavana v okviru transakcij pod skupnim upravljanjem, kar pomeni, da so bili na datum izčlenitve sredstva in obveznosti izločeni iz računovodskih izkazov družbe SDH po njihovi knjigovodski vrednosti.

Spodnja tabela prikazuje zneske sredstev in obveznosti, katerih pripoznanje je bilo odpravljen na dan 1. januarja 2024 (po knjigovodski vrednosti na dan 31. decembra 2023) iz ločenih računovodskih izkazov SDH.

V 1.000 EUR	
SREDSTVA	107.054
neopredmetena sredstva	10
opredmetena osnovna sredstva	89
finančne naložbe v odvisne družbe	562
kratkoročne poslovne terjatve	11
finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	7.087
zaloge nepremičnin in opreme	91.667
poslovne terjatve	3.128
druga kratkoročna sredstva	38
denar in denarni ustrezniki	4.462
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	5.355
Rezerve za pošteno vrednost	2
rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki	923
finančne obveznosti	15
poslovne obveznosti	1.116
pogodbene obveznosti iz pogodb s kupci	397
odložene obveznosti za davek – prenos terjatev	-31
obveznosti za davek od dohodka	491
druge obveznosti	2.442
IZČLENJENA NETO SREDSTVA	101.699

SDH je v višini izčlenjenih neto sredstev (premoženja) na dan 1. januarja 2024 pripoznal naložbo v družbo D. S. U. Pri tej transakciji niso nastali dobički ali izgube.





3.7 POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM V KONSOLIDIRANIH RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

3.7.1 Opredmetena osnovna sredstva

PREGLED GIBANJA OPREDMETENIH OSNOVNIH SREDSTEV V LETU 2024

V 1.000 EUR						
	Zemljišča	Zgradbe	Investicije v teku	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost						
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2023	55.340	191.412	5.385	16.215	0	268.352
Učinek izčlenitve (pojasnilo 3.6)	0	0	0	-158	0	-158
Stanje na dan 1. 1. 2024	55.340	191.412	5.385	16.057	0	268.194
Nove nabave	59	13.881	748	7.152	0	21.840
Odtujitve	-417	0	-4.577	-98	0	-5.092
Oslabitve	-986	-2.911	0	-410	0	-4.307
Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2024	53.996	202.382	1.556	22.701	0	280.635
Popravek vrednosti						
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2023	0	11.733	0	5.200	0	16.933
Učinek izčlenitve (pojasnilo 3.6)	0	0	0	69	0	69
Stanje na dan 1. 1. 2024	0	11.733	0	5.269	0	17.002
Amortizacija tekočega leta	0	9.136	0	3.671	0	12.807
Oslabitve	0	-50	0	-179	0	-229
Odtujitve	0	0	0	-142	0	-142
Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2024	0	20.819	0	8.619	0	29.438
Knjigovodska vrednost na dan 31. 12. 2023	55.340	179.679	5.385	11.015	0	251.419
Knjigovodska vrednost na dan 31. 12. 2024	53.996	181.563	1.556	14.082	0	251.197

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 dan 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 dan 31. 12. 2023	55.340	191.412	5.385	16.215	268.352
Popravek vrednosti					
Popravek vrednosti na dan 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 dan 31. 12. 2023	-74	11.807	0	5.200	16.933
Knjigovodska vrednost na dan 31. 12. 2022	55.906	187.296	1.302	13.845	258.349
Knjigovodska vrednost na dan 31. 12. 2023	55.414	179.605	5.385	11.015	251.419

Na nepremičnine skupine, katerih knjigovodska vrednost na dan 31. decembra 2024 znaša 139 mio EUR (31. 12. 2023 132 mio EUR), je vpisana hipoteka za obveznosti, ki na dan 31. decembra 2024 znašajo 43 mio EUR (31. 12. 2023: 46 mio EUR). Skupina SDH ocenjuje, da ne obstoje 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

	31. 12. 2023	Pripojitev (3.6.1)	Prenos pre- moženja na DSU in pridobitev naložbe (3.6.1)	Pridobitve	Prenosi	Odtujitve/ poplačila	Prevrednotenja	31. 12. 2024
Naložbe v odvisne družbe (ki se ne konsolidirajo)	81.332	0	-562	0	0	0	-1.758	79.012
Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	295.892	4.910	101.699	0	0	-3.600	43.585	442.486
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	622.724	53	0	0	0	-1	183.821	806.597
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	203.468	-5.633	-7.087	2.056	0	-59.987	24.620	157.437
Depoziti, merjeni po odplačni vrednosti	106.000	0	0	74.000	0	-155.000	0	25.000
Skupaj	1.309.416	-670	94.050	76.056	0	-218.588	250.268	1.510.532

V 1.000 EUR

	1. 1. 2023	Pridobitve	Prenosi	Odtujitve	Prevrednotenja	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

3.7.2.1 Finančne naložbe v odvisne družbe

V 1.000 EUR

	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Naložbe v odvisne družbe	79.012	81.332

Spodnja tabela prikazuje finančne naložbe v odvisne družbe, ki se ne konsolidirajo, kot je podrobneje pojasnjeno v poglavju 3.4.2.2. Podatki so ner-evidirani.

V 1.000 EUR

Naziv družbe	Delež v %	31. 12. 2024		31. 12. 2023	
		kapital	čisti izid	kapital	čisti izid
*Argolina, d. o. o.	100,00	-	-	-3.986	-488
Autotehna Croatia, d. o. o. – v likvidaciji*	100,00	-	-	-	-
Avtotehna Zagreb, d. o. o.	100,00	-	-	n.p.	n.p.
BR89, d. o. o. ***	100,00	-	-	n.p.	n.p.
DS Projekt, d. o. o., Ljubljana	74,00	1.876	-57	1.930	-49
*DUP, d. o. o., Sarajevo	100,00	-	-	561	-3.285
*DUTB Crna Gora, d. o. o.	100,00	-	-	-247	8
Elektrooptika, d. d.	70,48	-84	22	-106	-2
*Factor projekt, d. o. o., Hrvaška	100,00	-	-	n.p.	n.p.
Farme Ihan - KPM, d. o. o.	100,00	3.810	-563	6.272	903
*Fundus, d. o. o., Beograd - v likvidaciji	100,00	-	-	n.p.	n.p.
Hyundai auto Beograd, d. o. o.	100,00	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.
Illuria Holdings Ltd – v likvidaciji	100,00	-	-	n.p.	n.p.
Istrabenz Turizem, d. d.	100,00	43.302	2.050	41.682	1.776
**Istrabenz, d. o. o.	100,00	-	-	n.p.	n.p.
MLM, d. d.	100,00	-	-	916	-4.386



V 1.000 EUR

Naziv družbe	Delež v %	31. 12. 2024		31. 12. 2023	
		kapital	čisti izid	kapital	čisti izid
MK Založba, d. d.	83,47	38.995	1.279	32.724	282
Poslovni sistem Domina, d. o. o., Beograd	55,52	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.
PY&CA, d. o. o. – v likvidaciji***	100,00	-	-	-	-
PROLeasing Rijeka, d. o. o. - v likvidaciji	100,00	-	-	n.p.	n.p.
PS ZA AVTO, d. o. o.	90,00	6.317	166	5.674	165
STNA, d. o. o.	100,00	6	-0,3	6	0
Thermana, d. d.	100,00	29.860	3.474	26.141	929
MEJA Šentjur, d. d.	100,00	6.059	122	-	-

* Družbe so bile prenesene z izčlenitvijo nepremičninske dejavnosti na D. S. U.
** Družba je bila pripojena k SDH.
*** družba je bila v letu 2024 prodana.

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

V 1.000 EUR

Stanje na dan	PS ZA AVTO, d. d.		Elektrooptika, d. d.	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Kratkoročna sredstva	3.756	3.125	11	1
Nekratkoročna sredstva	3.832	3.851	0	0
Kratkoročne obveznosti	79	109	95	107
Nekratkoročne obveznosti	1.193	1.193	0	0
Kapital	6.317	5.674	-84	-106
Leto	2024	2023	2024	2023
Prihodki od prodaje	424	369	0	0
Čisti poslovni izid	166	165	22	-3
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0
Celotni vseobsegajoči donos	166	165	22	-3
Delež SDH v lastništvu v %	90,00	90,00	70,48	70,48

3.7.2.2 Finančne naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe

V 1.000 EUR

	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	442.486	295.892

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



PODATKI IZ IZKAZOV FINANČNEGA POLOŽAJA IN IZKAZOV POSLOVNEGA IZIDA PRIDRUŽENIH IN SKUPAJ OBVLADOVANIH DRUŽB ZA LETI 2024 IN 2023

V 1.000 EUR						
	Casino Bled, d. d.		Skupina Hit		Skupina Unior	
Stanje na dan	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Kratkoročna sredstva	5	116	47.680	45.749	180.735	151.323
Nekratkoročna sredstva	180	210	100.873	98.234	155.356	239.486
Kratkoročne obveznosti	130	221	41.840	38.247	200.714	78.810
Nekratkoročne obveznosti	0	0	35.101	36.423	10.878	125.526
Kapital	55	105	71.612	69.313	124.499	186.473
Leto	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Prihodki od prodaje	617	1.144	172.427	171.135	249.697	294.237
Čisti poslovni izid	-406	-216	7.883	10.664	-54.071	4.937
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	-224	-626	-8.162	-1.804
Celotni vseobsegajoči donos	-406	-216	7.659	10.038	-62.233	3.132
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		DSU	Adriafin
Stanje na dan	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2024
Kratkoročna sredstva	49.638	138.888	154.390	144.697	119.470	1.943
Nekratkoročna sredstva	3.224.190	3.960.140	116.963	114.387	132.761	8.275
Kratkoročne obveznosti	86.988	102.832	41.393	25.929	17.844	13
Nekratkoročne obveznosti	3.186.841	3.105.096	18.924	19.271	45.459	0
Kapital	989.042	891.100	211.036	213.884	188.928	10.205
Leto	2024	2023	2024	2023	2024	2024
Prihodki od prodaje	1.297.952	1.382.793	200.285	176.464	21.612	7
Čisti poslovni izid	131.418	16.265	23.087	5.489	4.493	56
Drugi vseobsegajoči donos	6.313	34.672	408	-458	685	284
Celotni vseobsegajoči donos	137.728	50.937	22.679	5.031	3.808	284
Delež SDH v lastništvu v %	28,09	28,09	24,44	24,44	49,60	50,00

* Za skupine Zavarovalnica Triglav, Hit, Unior in družbo Cinkarna Celje so predstavljeni revidirani podatki, za Adriafin in Casino Bled pa so podatki nerevidirani.

** Naložbo v skupaj obvladovano podjetje predstavlja družba Adriafin.

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. 2024	31. 12. 2023
Druge kapitalske naložbe	806.597	622.724

Med drugimi naložbami so prikazane vrednosti naložb Krke, d. d., – 410,03 mio EUR (31. decembra 2023: 324,48 mio EUR), Petrola, d. d., – 166,92 mio EUR (31. decembra 2023: 123,47 mio EUR), Save RE – 121,75 mio EUR (31. decembra 2023: 85,23 mio EUR), Loterije Slovenije, d. d. – 9,17 mio EUR (31. decembra 2023: 7,81 mio EUR), Term Olimia, d. d. – 4,00 mio EUR (31. decembra 2023: 3,86 mio EUR).



3.7.2.4 Vrednotenje kapitalskih naložb

SPREMENLJIVKE, UPORABLJENE PRI OCENJEVANJU VREDNOSTI FINANČNIH NALOŽB

Uporabljene spremenljivke	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Diskontna stopnja (WACC)	8,34 % -12,15 %	8,70 % - 13,23 %
Dolgoročna stopnja rasti (g)	2 % - 2,13 %	2 % - 2,02 %
Diskont za pomanjkanje kontrole	0 % - 29,03 %	0 % - 27,34 %
Diskont za pomanjkanje tržljivosti	5 % - 20 %	3,29 % - 24,00 %

* Uporabljene spremenljivke se nanašajo na kapitalske naložbe v odvisne, pridružene in skupaj obvladovane družbe ter druge kapitalske naložbe.

Ocenjevanje nekaterih pomembnejših naložb, za katere ne obstajajo tržne cene, na dan 31. decembra 2024

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 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.

Kadar se kapitalska naložba SDH vrednoti po pošteni vrednosti in ocena vrednosti ni pripravljena na dan računovodskih izkazov SDH ter hkrati ni starejša od enega leta, se preverja odstopanje poslovanja in/ali vrednosti premoženja glede na zadnjo oceno vrednosti. V primeru, da poslovanje oziroma vrednost premoženja ne izkazuje bistvene spremembe vrednosti glede na zadnjo cenitev, se za potrebe računovodskega poročanja lahko

uporabi tovrstna cenitev. Ker dejansko poslovanje venomer niha okoli ocen bodočega poslovanja v projekcijah cenitev, je ključna predpostavka, da v času od zadnje cenitve (ki ni starejša od enega leta) ni prišlo do pomembnejših nepričakovanih poslovnih dogodkov in je moč oceniti, da bo poslovanje srednje- in dolgoročno skladno s projekcijami v cenitvi.

Za oceno poštene vrednosti 11,74-odstotnega 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 borznih družb kot kontrolna metoda. Ocenjevalec je na podlagi analize poslovanja družbe, načrta posloводства družbe za obdobje 2024–2027 ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo poslovanja z vidika večinskega lastnika in uporabil ustrezne odbitke za tržljivost in kontrolo.

Za oceno poštene vrednosti 8,08-odstotnega deleža v kapitalu v družbe **Terme Olimia, d. d.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja, kot kontrolna metoda pa metoda primerljivih borznih družb. Cenilec je na podlagi analize poslovanja družbe in načrta posloводства za obdobje do vključno leta 2029 pripravil lastno projekcijo poslovanja z vidika večinskega lastnika in z diskonti za pomanjkanje obvladovanja in tržljivosti.

Za oceno poštene vrednosti 15-odstotnega lastniškega deleža SDH v družbi **Loterija Slovenije, d. d.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka ob predpostavki delujočega podjetja ter izvedena analiza največjih evropskih podjetij iz panoge. Ocenjevalec je na podlagi analize poslovanja družbe, načrta posloводства družbe za obdobje 2025–2027 ter dolgoročne strategije družbe pripravil lastno projekcijo poslovanja z vidika večinskega lastnika ter apliciral odbitke za pomanjkanje kontrole in tržljivosti.

Za oceno poštene vrednosti 20-odstotnega lastniškega deleža SDH v družbi **HIT, d. d.** (redne delnice, ki predstavljajo 33,33 % glasovalnih pravic), je bila uporabljena metoda kapitalizacije normaliziranega denarnega toka ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize poslovanja in pregleda načrta posloводства za obdobje 2025–2029 izdelal lastno projekcijo poslovanja za Skupino HIT z vidika večinskega lastnika. Ob tem je tudi ocenil prednostne delnice družbe HIT, 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.

V poslovnem letu 2024 se je zgodila izčlenitev nepremičninske dejavnosti SDH ter združitev omenjene dejavnosti z družbo **D.S.U., d. o. o.** (izčlenitev s prevzemom). Za namen določitve menjalnega razmerja ob izčlenitvi s prevzemom je bila s strani ocenjevalca vrednosti ocenjena pravična vrednost nepremičninske dejavnosti po MSOV, kar je vsebinsko enako tržni vrednosti za namen prodaje za večinskega lastnika, hkrati pa v tem primeru tudi enako pošteni vrednosti za namen računovodskega poročanja. Nepremičninska dejavnost SDH je bila po svoji naravi nepremičninski holding, ki ima v lasti nepremičnine, vrednost holdinga pa običajno predstavlja vrednost sredstev ob rednih stroških. Tako je bila za oceno vrednosti nepremičninske dejavnosti SDH uporabljena metoda seštevanja, izčlenjen delež pa v združeni družbi D. S. U. predstavlja 49,6-odstotni delež.

Pri holdingu **Adriafin**, katerega najpomembnejša naložba je investicija v VinaKoper, d. o. o., je SDH lastnik 50-odstotnega deleža družbe Adriafin, Adriafin pa je lastnik 78,81-odstotnega deleža družbe VinaKoper. V postopku ocenjevanja družbe VinaKoper je bil uporabljen na donosu zasnovan način, in sicer metoda diskontiranih denarnih tokov, kot kontrolna metoda pa metoda primerljivih podjetij. V postopku ocenjevanja vrednosti same družbe Adriafin pa je bil uporabljen na sredstvih zasnovan način in sicer metoda neto vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega podjetja. V



obravnavanem primeru, kjer se ocenjuje 50-odstotni delež družbe AdriaFin, so bili aplicirani ustrezni odbitki za pomanjkanje tržljivosti in obvladovanje.

Za oceno poštene vrednosti 100,00-odstotnega deleža SDH v družbi **Farme Ihan – KPM, d. o. o.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka ob predpostavki delujočega podjetja ter na podlagi konsolidiranih izkazov in projekcij poslovanja. Obenem je bila kot kontrolna metoda uporabljena metoda primerljivih borznih družb. Ocena je bila izvedena na podlagi prilagojenega načrta posloводства za poslovno leto 2025, analize poslovanja, analize panoge oziroma poslovanja drugih podjetij v dejavnosti ter drugih prejetih pojasnil in podatkov posloводства.

Za oceno poštene vrednosti 83,47-odstotnega deleža SDH v družbi **Mladinska knjiga založba, d. d.**, in Skupini Mladinska knjiga je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka na podlagi konsolidiranih izkazov in projekcij poslovanja ter ob predpostavki delujočega podjetja, kot kontrolna metoda pa je bila uporabljena metoda primerljivih borznih družb. Ocena je bila pripravljena na podlagi prilagojenega načrta posloводства za poslovni leti 2025 in 2026 ter ustreznih analiz poslovanja samega podjetja in podjetij v skupini ter analize podjetij v panogi.

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 pooblašteni ocenjevalci vrednosti podjetij za namen računovodskega poročanja po poštenu vrednosti, kot je to opredeljeno v 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-odstotnega 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 preteklega 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-odstotnega lastniškega deleža SDH v družbi **Adria, d. o. o.**, je bila uporabljena 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 preteklega 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-odstotnega 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-odstotnega 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 pripravljena na podlagi načrta posloводства za poslovno leto 2024 in ocene za obdobje 2025-2026, analize preteklega poslovanja, analize panoge oziroma poslovanja drugih podjetij v dejavnosti ter drugih prejetih pojasnil in podatkov posloводства.

Za oceno poštene vrednosti 100,00-odstotnega 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 pripravljena

na na podlagi načrta posloводства, analize preteklega poslovanja, analize panoge oziroma poslovanja drugih podjetij v dejavnosti in drugih prejetih pojasnil in podatkov posloводства.

3.7.2.5 Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida - posojila

V to skupino so zajeta 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 finančnega prestrukturiranja Save v letu 2016. Vsa pridobljena posojila so razvrščena kot kratkoročna.

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Posojila, vrednotena z upoštevanjem strategije prestrukturiranja	33.199	84.302
Posojila, vrednotena z upoštevanjem strategije unovčenja zavarovanj	122.335	118.014
Druga posojila	901	1.153
Skupaj posojila	156.435	203.469
Naložba v Sklad denarnega trga – Sava Turizem	1.002	0
Skupaj	157.437	203.469

RAZVRŠČANJE POSOJIL GLEDE NA IZBRANO STRATEGIJO

V 1.000 EUR				
	31. 12. 2024		31. 12. 2023	
	Poštena vrednost	Število dolžnikov	Poštena vrednost	Število dolžnikov
Posojila, vrednotena z upoštevanjem strategije prestrukturiranja	33.199	11	84.302	10
Posojila, vrednotena z upoštevanjem strategije unovčenja zavarovanj	122.335	307	118.014	351
Druga posojila	901	153	1.153	160
Skupaj	156.435	471	203.469	521



Posojila Save Turizma znašajo 1.002 tisoč EUR in predstavljajo naložbo v sklad denarnega trga. To posojilo v nadaljevanju ni prikazano v dodatnih razkritjih.

POŠTENA VREDNOST POSOJIL GLEDE NA ZAPADLOST

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Strategija prestrukturiranja	33.199	84.302
Posojila brez zamude	17.389	26.242
Posojila v zamudi	15.810	58.060
Zamuda do 90 dni	8.742	0
Zamuda med 90 dnevi in enim letom	6.968	0
Zamuda med enim letom in tremi leti	0	0
Zamuda prek treh let	101	58.060
Strategija unovčevanja zavarovanj	122.335	118.014
Posojila brez zamude	51.261	12.514
Posojila v zamudi	71.075	105.499
Zamuda do 90 dni	0	0
Zamuda med 90 dnevi in enim letom	14.165	633
Zamuda med enim letom in tremi leti	0	14.187
Zamuda prek treh let	56.910	90.679
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	901	1.153
Posojila brez zamude	358	607
Posojila v zamudi	542	546
Zamuda do 90 dni	268	263
Zamuda med 90 dnevi in enim letom	196	104
Zamuda med enim letom in tremi leti	11	16
Zamuda prek treh let	67	162
Skupaj	156.435	203.469

POŠTENA VREDNOST POSOJIL GLEDE NA DEJAVNOST

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Podjetja	152.696	198.288
Gradbeništvo	18.056	39.834
Predelovalne dejavnosti	37.214	41.087
Prodaja na debelo in drobno	815	1.883
Turizem	8.601	8.694
Strokovne dejavnosti	3.086	6.882
Finančne dejavnosti	8.845	15.240
Nepremičninske dejavnosti	5.713	5.227
Druga dejavnost	65.978	73.653
Podjetja s sedežem v tujini	4.389	5.787
Fizične osebe	3.635	5.078
Republika Slovenija	101	101
Banke	3	0
Skupaj	156.435	203.468

POŠTENA VREDNOST POSOJIL GLEDE NA LOKACIJO SEDEŽA IN TIP DOLŽNIKOV

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Podjetja	152.696	198.288
Slovenija	148.307	190.412
Države EU	1.948	2.102
Druge evropske države	2.441	5.774
Fizične osebe	3.635	5.078
Republika Slovenija	101	101
Banke	3	0
Skupaj	156.435	203.468

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 2024

31. 12. 2024

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	33.199	33.332	39.891	120 %
Strategija unovčevanja zavarovanj	122.335	0	124.153	101 %
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	901	0	1.769	196 %
Skupaj	156.435	33.332	165.813	106 %

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 %

Gibanje posojil in terjatev

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

GIBANJE POSOJIL IN TERJATEV ZA LETO 2024

V 1.000 EUR

	31. 12. 2024
Stanje na dan 31. 12. 2023	203.468
Učinek izčlenitve (pojasnilo 3.6.)	-7.087
Učinek pripojitve (pojasnilo 3.6.)	-5.633
Povečanje posojilnega portfelja	1.054
Nakup terjatev	0
Dana nova posojila	1.000
Unovčenje garancij	0
Druga povečanja	54
Zmanjšanja	-59.335
Plačila v denarju	-59.214
Zamenjava v nepremičnine in opremo	-4
Zamenjava v poslovne terjatve	0
Prodana posojila	0
Zamenjava v lastniške deleže	-118
Povečanje/zmanjšanje zaradi prevrednotenja	-5.012
Povečanja/zmanjšanja zaradi realiziranih dobičkov/izgub	29.632
Druge spremembe in poplačila (pobot pripojenih posojil/terjatev)	-652
Končno stanje na dan 31. 12. 2024	156.435



GIBANJE POSOJIL IN TERJATEV ZA LETO 2023

V 1.000 EUR	
	31. 12. 2023
Začetno stanje na dan 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 na dan 31. 12. 2023	203.468

3.7.2.6 Ravni poštenih vrednosti finančnih instrumentov

RAZVRSTITEV FINANČNIH INSTRUMENTOV GLEDE NA DOLOČITEV NJIHOVE POŠTENE VREDNOSTI NA DAN 31. DECEMBRA 2024

V 1.000 EUR			
	1. raven	2. raven	3. raven
Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	0	0	442.486
Druga dolgoročna finančna sredstva	788.501	0	18.096
<i>Delnice, ki kotirajo na borzi</i>	<i>788.501</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>18.096</i>
Druga kratkoročna finančna sredstva	158.858	0	187.678
<i>Terjatve iz slabih posojil</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>157.437</i>
<i>Odkupljene terjatve</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Denar, denarni ustrezniki in depoziti poslovnim bankam</i>	<i>158.858</i>	<i>0</i>	<i>25.000</i>
<i>Kratkoročne poslovne terjatve</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>5.241</i>
Obveznosti iz najema	0	0	1.853
Finančne obveznosti	0	0	56.177
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	62.898

Poštена vrednost je v vseh primerih enaka knjigovodski vrednosti, razen v primeru pridruženih družb in družb v skupnem obvladovanju, katerih knjigovodska vrednost po kapitalski metodi znaša 442.486 tisoč EUR (31. decembra 2023: 295.852 tisoč EUR), medtem ko je poštена vrednost 458.766 tisoč EUR (31. decembra 2023: 300.683 tisoč EUR).

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	0	0	300.683
Druga dolgoročna finančna sredstva	604.829	0	17.895
<i>Delnice, ki kotirajo na borzi</i>	<i>604.829</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>17.895</i>
Druga kratkoročna finančna sredstva	67.072	0	319.118
<i>Terjatve iz slabih posojil</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>203.468</i>
<i>Odkupljene terjatve</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Denar, denarni ustrezniki in depoziti poslovnim bankam</i>	<i>67.072</i>	<i>0</i>	<i>106.000</i>
<i>Kratkoročne poslovne terjatve</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>9.650</i>
Obveznosti iz najema	0	0	2.443
Finančne obveznosti	0	0	74.861
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	76.537



3.7.2.7 Druge finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Kratkoročni depoziti	22.000	106.000
Nekratkoročno dana posojila	3.000	0
Skupaj	25.000	106.000

Kratkoročni depoziti predstavljajo depozite pri poslovnih bankah, z zapadlostjo nad 90 dni.

3.7.3 Zaloge

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Nepremičnine	1.605	91.969
Dani predujmi in varščine za zaloge nepremičnin	557	603
Oprema	1.284	1.704
Material in trgovsko blago	822	1.169
Skupaj	4.268	95.445

Večina zalog nepremičnin in opreme je bila pridobljena na podlagi zamenjav iz posojil oziroma z nakupi na dražbi. Nepremičnine na dan 31. decembra 2024 niso zastavljene.

GIBANJE ZALOG NEPREMIČNIN IN OPREME V LETU 2024

V 1.000 EUR			
	Nepremičnine	Oprema	Skupaj
Stanje na dan 31. 12. 2023	91.969	1.704	93.673
Učinek izčlenitve (pojasnilo 3.6)	-91.247	-420	-91.667
Stanje na dan 1. 1. 2024	722	1.284	2.006
Prenos na naložbeno nepremičnino	-1.313	0	-1.313
Pridobitve	1.395	0	1.395
Prenos iz naložbenih nepremični	302		302
Učinek prevrednotenja	495	0	495
Zamenjava posojil	4	0	4
Končno stanje na dan 31. 12. 2024	1.605	1.284	2.889

GIBANJE ZALOG NEPREMIČNIN IN OPREME V LETU 2023

V 1.000 EUR			
	Nepremičnine	Oprema	Skupaj
Stanje na dan 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 na dan 31. 12. 2023	91.969	1.704	93.673

3.7.4 Kratkoročne poslovne terjatve

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Terjatve do kupcev	3.722	6.875
Popravki terjatev do kupcev	-448	-989
Terjatve za obresti	512	409
Popravek terjatve za obresti	-16	0
Terjatve do RS iz naslova ZSPOZ, ZIOOZP, ZVVJTO	284	0
Druge terjatve do državnih institucij	332	1.588
Druge terjatve	14.162	15.042
Popravek drugih terjatev	-13.307	-13.275
Skupaj	5.241	9.650

GIBANJE POPRAVKA VREDNOSTI POSLOVNIH TERJATEV

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Stanje popravka terjatev 1. januarja	14.264	15.177
Povečanje zaradi pripojitve DUTB	0	0
Izterjane terjatve, za katere je bil oblikovan popravek	59	0
Odpis terjatev v letu	-85	-515
Oblikovanje popravka v letu	417	674
Odprava (odpis) zaradi zaključenega stečajnega postopka	0	-1.072
Odprava zaradi izčlenitve nepremičninske dejavnosti	-889	0
Skupaj popravki na 31. december	13.766	14.264



3.7.5 Denar in denarni ustrezniki

V 1.000 EUR

	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Sredstva na računih pri bankah	18.172	23.798
Dani depoziti	140.450	42.936
Gotovina	236	338
Skupaj	158.858	67.072

3.7.6 Kapital

KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE SKUPINE

V 1.000 EUR

	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vrednost kapitala	1.607.829.000	1.394.115.000
Število delnic	180.788	180.788
Knjigovodska vrednost delnice	8.893	7.711

3.7.7 Dolgoročne rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki

V 1.000 EUR

	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Rezervacije za denacionalizacijo	23.296	40.511
Rezervacije za garancije prodanih stanovanj	0	199
Rezervacije za dana jamstva	82	88
Rezervacije za jubilejne nagrade	102	118
Rezervacije za odpravnine	3.415	3.799
Rezervacije za pravne spore	8.009	8.429
Dolgoročno odloženi prihodki	5.545	5.084
Skupaj	40.449	58.228

Pri presoji, ali so pri prejetih zahtevkih za odškodnino po ZDen izpolnjeni pogoji za oblikovanje dolgoročnih rezervacij, se upoštevajo veljavna zakonodaja, izkušnje, predvsem pa pravna praksa. Znesek potrebnih rezervacij je Skupina SDH ocenila na podlagi proučitve posameznih zahtevkov. Iz dose-danje 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 bile v letu 2023 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. V letu 2024 so bile prenesene v okviru izčlenitve nepremičninske dejavnosti na drugo družbo (pojasnilo 3.6).

Rezervacije za pravne spore je skupina 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 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. 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 pogodbah, 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

	Stanje na 31. 12. 2023	Izčlenitev (3.6)	Stanje 1. 1. 2024	Novo oblikovane rezervacije	Črpan- jerezervacij	Prenos iz kratkoročnih rezervacij	Prenos na kratkoročne rezervacije	Odprava rezervacij	Stanje na 31. 12. 2024
Rezervacije za denacionalizacijo	40.511	0	40.511	3.056	-17.491	12.575	-15.355	0	23.296
Rezervacije za garancije prodanih stanovanj	199	-199	0	0	0	0	0	0	0
Rezervacije za dana jamstva	88	0	88	0	-6	0	0	0	82
Rezervacije za dana poročstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezervacije za jubilejne nagrade	118	-27	91	22	-11	0	0	0	102
Rezervacije za odpravnine	3.799	-102	3.697	115	-397	0	0	0	3.415
Rezervacije za pravne spore	8.429	-595	7.834	1.203	-209	0	0	-819	8.009
Dolgoročno odloženi prihodki	5.084	0	5.084	791	0	0	0	-330	5.545
Skupaj	58.228	-923	57.305	5.187	-18.114	12.575	-15.355	-1.149	40.449

	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 poročstva	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

3.7.8 Finančne obveznosti

	V 1.000 EUR	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Posojila, dobljena pri bankah	56.040	45.657
Drugo	137	29.204
Skupaj	56.177	74.861
Dolgoročni del	49.718	41.118
Kratkoročni del	6.459	33.743
Skupaj	56.177	74.861

Posojila so bila najeta predvsem za nakup in obnovo opredmetenih osnovnih sredstev in za financiranje tekočega poslovanja. Zavarovana so s hipotekami na nepremičninah skupine (pojasnilo 3.7.1) in z zastavo deležev v družbi Sava Turizem.

3.7.9 Kratkoročne poslovne obveznosti

	V 1.000 EUR	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Obveznosti do dobaviteljev	11.645	13.344
Obveznosti do upravičencev iz denacionalizacije	15.473	17.125
Obveznosti do zaposlenih	2.054	3.501
Obveznost do državnih institucij	2.182	3.414
Druge poslovne obveznosti	3.636	11.479
Skupaj	34.993	48.863



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. 2024	31. 12. 2023
Kratkoročni del rezervacij za denacionalizacijo	15.355	10.953
Vračunani stroški	2.657	1.962
Kratkoročno odloženi prihodki	52	2.205
Druge obveznosti	0	1.947
Obračunani stroški dela	4.050	3.708
Vračunani stroški najemnine za resorte v upravljanju	56	100
Skupaj	22.170	20.875

3.7.11 Poslovni prihodki

PRIHODKI IZ POGODB S KUPCI

V 1.000 EUR		
	2024	2023
Prihodki od upravljanja kapitalskih naložb	4.634	4.501
Prihodki od prodaje nepremičnin	0	13.988
Prihodki od turistične dejavnosti	129.190	122.607
Prihodki od najemnin	1.843	3.850
Skupaj prihodki iz pogodb s kupci	135.667	144.946

Med prihodki od upravljanja kapitalskih naložb so pripoznana nadomestila za upravljanje kapitalskih naložb v lasti RS in s pogodbami določena povračila neposrednih stroškov, ki nastanejo v postopkih razpolaganja s temi naložbami, nadomestila za izvajanje treh zakonov (ZIOOZP, ZSPOZ in ZVJTJTO). Prihodki od turistične dejavnosti se nanašajo na prihodke odvisne družbe Sava Turizem, 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 2024 so prikazani v postavki sredstva iz pogodb s kupci v višini 649 tisoč EUR (2023: 1.240 tisoč EUR).

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Obveznosti iz pogodb s kupci	1.080	1.570
Obveznosti za vračilo	534	447
Predujmi, prejeti od kupcev	2.178	2.608
Programi zvestobe	1.781	1.516
Drugo	162	508
Skupaj	5.735	6.649

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		
	2024	2023
Prihodki od porabe in odprave dolgoročnih rezervacij	0	2.796
Prihodki od porabe in odprave drugih dolgoročnih rezervacij	3.129	3.698
Prihodki, povezani z denacionalizacijo	1.444	3.362
Prevrednotovalni poslovni prihodki	620	4.513
Drugi poslovni prihodki	3.725	2.552
Prejete državne podpore	32	1.792
Drugi poslovni prihodki	8.950	18.713

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., delno pa iz proračuna RS.

Drugi poslovni prihodki med drugim vključujejo:

- odpravo rezervacij za tožbe,
- odpravo rezervacij za nagrade zaposlenih za pretekla leta,
- odpravo rezervacij za dopuste.

3.7.12 Stroški blaga, materiala in storitev

V 1.000 EUR

	2024	2023
Nabavna vrednost prodanega blaga	26.497	40.695
Stroški materiala	182	204
Stroški storitev	44.651	44.144
Skupaj	71.330	85.043

RAZKRITJE POSLOV Z REVIZORJI

V 1.000 EUR

	2024		2023
	BDO	Deloitte	BDO
revidiranje letnega poročila	97.800	78.000	157.800
ostale revizijske storitve	0	10.000	20.000
ostale nerevizijske storitve	5.760	15.765	0
druge storitve dajanja zagotovil	22.100	0	0
Skupaj	125.660	103.765	173.800

* Navedeni zneski v zgodnji tabeli prikujejo pogodbene zneske.

3.7.13 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

	2024	2023
Plače zaposlenih	34.772	35.294
Stroški pokojninskih zavarovanj	3.040	3.570
Stroški socialnih zavarovanj	2.541	2.619
Drugi stroški dela	7.331	6.019
Skupaj	47.684	47.502

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

	2024	2023
Amortizacija neopredmetenih sredstev	303	342
Amortizacija zgradb	8.505	8.505
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	4.965	4.239
Amortizacija naložbenih nepremičnin	46	15
Skupaj	13.819	13.101

3.7.15 Odpisi in oslabitve

V 1.000 EUR

	2024	2023
Odpisi in oslabitve v povezavi z osnovnimi sredstvi	4.075	209
Odpisi in oslabitve pri zalogah nepremičnin	53	928
Odpisi in oslabitve v zvezi s kratkoročnimi sredstvi razen finančnih naložb	459	758
Skupaj	4.587	1.895

3.7.16 Neto finančni izid

V 1.000 EUR

	2024	2023
Finančni prihodki	92.025	81.636
Delež dobičkov/izgub naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	65.870	9.949
Finančni odhodki	-22.397	-50.930
Neto finančni izid	135.498	40.655



FINANČNI PRIHODKI

	V 1.000 EUR	
	2024	2023
Dividende in dividendam podobni prihodki gospodarskih družb	40.495	32.375
Dividende zavarovalnic	5.327	4.871
Kapitalski dobički in deleži v skupini	712	609
Prihodki pri unovčevanju posojil	32.518	7.460
Prihodki od vrednotenja FN na PV	8.206	33.903
Prihodki od obresti, drugi finančni prihodki	4.767	2.418
Skupaj	92.025	81.636
Delež dobičkov/izgub naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	65.870	9.949

FINANČNI ODHODKI

	V 1.000 EUR	
	2024	2023
Finančni odhodki za obresti od depozitov pri bankah	5.177	2.651
Oslabitve kapitalskih naložb	1.875	4.277
Oslabitve drugih finančnih naložb	0	28.126
Oslabitve posojil	13.218	11.766
Izguba pri unovčevanju terjatev/posojil	1.948	515
Obresti iz najemov	0	12
Drugo/negativne tečajne razlike	179	3.583
Skupaj	22.397	50.930

VPLIV POSAMEZNE PRIDRUŽENE DRUŽBE NA FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SDH V LETU 2024

	V 1.000 EUR									
	Skupina ZT	Skupina Unior	Skupina Hit	Casino Bled	Cinkarna Celje	Salomon	Adriafin	D. S. U.	Skupaj	
Vrednost naložbe na dan 31. 12. 2023	221.765	11.303	18.797	36	40.478	3.512	0	0	295.891	
Pripis sorazmernega dela poslovnega izida	36.770	-7.838	2.248	-16	5.642	0	448	2.132	39.386	
Prejete dividende	-11.177	0	-821	0	-8.096	0	0	0	-20.094	
Pripis sorazmernega dela spremembe rezerve za pošteno vrednost	1.803	-3.465	-64	0	-99	0	-4	-244	-2.073	
Odprava predhodne slabitve	9.674	0	0	0	16.973	0	0	0	26.647	
Slabitev do poštene vrednosti	0	0	0	0	0	0	-164	0	-164	
Pridobitve v tekočem letu	0	0	0	0	0	0	4.909	101.699	106.608	
Prodaje v tekočem letu	0	0	0	0	0	-3.512	0	0	-3.512	
Nakup lastnih delnic	0	0	0	0	-203	0	0	0	-203	
Vrednost naložbe po kapitalski metodi na dan 31. 12. 2024	258.835	0	20.160	20	54.695	0	5.189	103.587	442.486	
Poštena vrednost	258.835	7.554	23.808	61	54.695	0	5.189	108.800	458.942	

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 dan 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	
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 dan 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 PRIDRUŽENIH DRUŽB NA FINANČNI IZID SKUPINE SDH

V 1.000 EUR		
	2024	2023
Pripadajoči delež v dobičku/izgubi pridruženih družb	39.387	9.949
Odprava predhodne oslabitve	26.647	0
Oslabitve do poštene vrednosti	-164	-28.126
Neto finančni izid	65.870	-18.177

3.7.17 Davki

V 1.000 EUR		
	2024	2023
Davek od dobička	3.773	3.322
Odloženi davek	-307	-612
Skupaj odhodek za davek	3.466	2.710

IZRAČUN EFEKTIVNE DAVČNE STOPNJE

V 1.000 EUR		
	2024	2023
Dobiček pred obdavčitvijo	135.220	45.104
Izračunani davek (veljavna stopnja 2024 = 22 %, 2023 = 19 %)	29.748	8.570
Učinek neobdavčenih prihodkov/odhodkov - kapitalska metoda	-10.070	6.487
Učinek neobdavčenih prihodkov - drugi	-13.979	-9.821
Učinek davčno nepriznanih odhodkov	1.258	261
Koriščenje davčnih olajšav	-340	-361
Vpliv konsolidacijskih prilagoditev	-165	1.149
Druge prilagoditve davčne osnove	-53	-144
Pokrivanje izgube	-2.626	-2.820
Povečanje/odprava odloženih terjatev za davek zaradi spremembe obdavčitve osnove	-307	-611
Davek iz dobička	3.466	2.710
Efektivna davčna stopnja	2,63 %	6,01 %

STANJE ODLOŽENIH TERJATEV IN OBVEZNOSTI ZA DAVEK

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Odložene terjatve za davek	2.571	1.656
Odložene obveznosti za davek iz vrednotenja na poštene vrednosti	93.240	68.431
Odložene obveznosti za davek iz naslova poslovne združitve	6.503	6.501
Odložene obveznosti za davek	99.743	74.932
Neto odložene terjatve/(obveznosti)	-97.172	-73.276

Odložene terjatve za davek izvirajo predvsem 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 v letu 2022.

GIBANJE ODLOŽENIH TERJATEV ZA DAVKE ZA LETO 2024

V 1.000 EUR	
Stanje na dan 1. 1. 2024	1.656
Koriščenje v letu 2024	-38
Novo oblikovano	953
Stanje na dan 31. 12. 2024	2.571

Odložene terjatve za davek v veliko večini izvirajo iz neizkoriščenih davčnih izgub.

GIBANJE ODLOŽENIH OBVEZNOSTI ZA DAVKE ZA LETO 2024

V 1.000 EUR	
Stanje odloženih obveznosti za davek na dan 1. 1. 2024	74.932
Sprememba zaradi vrednotenje naložb	24.809
Druge spremembe	2
Stanje na dan 31. 12. 2024	99.743

NEPRIPOZNANE ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Neizkoriščene davčne izgube	215.193	295.105
Slabitev terjatev	387	508
Skupaj nepripoznana odložena terjatev za davek	215.580	295.613

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 in ZIOOZP).



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. 2024	31. 12. 2023
Poslovne terjatve	5.267	9.650
Depoziti, merjeni po odplačni vrednosti	22.000	106.000
Denar in denarni ustrezniki	158.858	67.072
Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida - posojila	157.437	203.468
–Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti - posojila	3.000	0
Skupaj	346.562	386.190

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

Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida, na dan 31. decembra 2024 in 2023 predstavljajo posojila, ki izvirajo iz pripojitve DUTB (v letu 2022). Menimo, da je kreditno tveganje v teh primerih majhno, saj bistveno tveganje predstavlja tveganje spremembe poštene vrednosti, kot je opisano v pojasnilu 3.7.2.5. Praviloma gre za nedonosna posojila, ki se merijo po poštenu vrednosti.

STANJE POPRAVKA VREDNOSTI ZARADI OSLABITEV POSLOVNIH TERJATEV

	V 1.000 EUR	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Stanje poslovnih terjatev	19.007	23.914
Oblikovan popravek terjatve	-13.766	-14.264
Neto terjatve	5.241	9.650

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 obem 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 se je v letu 2024 postopoma zniževala, zadnje dni v letu 2024 je dosegla najnižjo raven preteklega leta, nato pa je v prvih dneh leta 2025 pričela ponovno naraščati.

Družba Sava Turizem, je v letu 2022 del obveznosti zaščitila z nakupom obrestne kapice z izvršilno obrestno mero 0 % za obdobje do leta 2029.

Breme obrestne mere in 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 2024 letni strošek obresti spremenil za 578 tisoč EUR (2023: 955 tisoč EUR).



3.8.3 Likvidnostno tveganje

Skupina najema dolgoročna posojila pri poslovnih bankah, katerih konč-
na 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 fi-
nančnih obveznosti. Tveganje plačilne sposobnosti v skupini je obvlado-
vano.

ZAPADLOST OBVEZNOSTI, PRIPRAVLJENA NA OSNOVI POGODBENIH DE-
NARNIH TOKOV NA DAN 31. DECEMBRA 2024 V 1.000 EUR

Pogodbeni denarni tokovi					
	Knjigovods- ka vrednost obveznosti	obveznost	1 leto	od 1 leta do 5 let	nad 5 let
Obveznosti iz najemov	1.853	2.014	802	830	382
Finančne obveznosti	56.177	64.831	8.178	29.251	27.403
Poslovne obveznosti	34.993	34.993	34.993	0	0
Druge obveznosti	22.170	22.170	22.170	0	0
Skupaj obveznosti	115.193	124.008	66.143	30.081	27.785

ZAPADLOST OBVEZNOSTI, PRIPRAVLJENA NA OSNOVI POGODBENIH DE-
NARNIH TOKOV NA DAN 31. DECEMBRA 2023 V 1.000 EUR

Pogodbeni denarni tokovi					
	Knjigovods- ka vrednost obveznosti	obveznost	1 leto	od 1 leta do 5 let	nad 5 let
Obveznosti iz najemov	19	19	10	9	0
Finančne obveznosti	74.861	85.772	36.784	30.309	18.679
Poslovne obveznosti	48.863	48.713	48.863	0	0
Druge obveznosti	20.875	20.875	20.875	0	0
Skupaj obveznosti	144.618	155.379	106.532	30.318	18.679

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. 2024	15 %	20 %	-15 %	-20 %
Krka, d. d.	410.033	61.505	82.007	-61.505	-82.007
Petrol, d. d.	166.925	25.039	33.385	-25.039	-33.385
Sava Re, d. d.	121.755	18.263	24.351	-18.263	-24.351
Luka Koper, d. d.	62.314	9.347	12.463	-9.347	-12.463
druge tržne domače delnice	27.473	4.121	5.495	-4.121	-5.495
Skupaj	788.500	118.275	157.700	-118.275	-157.700

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

* Spremembe tržnih cen vplivajo na drugi vseobsegajoči donos.

LIKVIDNOST NAJPOMEMBNEJŠIH NALOŽB SKUPINE V DELNICE, KI KOTIRAJO

Količnik letnega obrata tržne kapitalizacije*	V letu 2024	V letu 2023
Krka, d. d.	3,71 %	3,13 %
Luka Koper, d. d.	2,12 %	3,06 %
Petrol, d. d.	2,23 %	1,88 %
Pozavarovalnica Sava, d. d.	4,76 %	3,69 %
Prva kotacija	4,29 %	3,45 %
Standardna kotacija	0,78 %	1,14 %

Vir: Polletna in letna statistika Ljubljanske borze 2024 in 2023.



3.8.5 Tveganja na posojilnem portfelju

Tveganje spremembe verjetnosti scenarija prestrukturiranja

Strategija prestrukturiranja je opredeljena glede na model DPS, ki razvršča različne elemente poslovnega tveganja na sedem-stopenjski 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 zavarovanj 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 2024	Delež v skupni poštene vrednosti 2024	Poštena vrednost 2023	Delež v skupni poštene vrednosti 2023
Strategija prestrukturiranja	33.199	21 %	84.302	41 %
P (scenarija prestrukturiranja) 100 %	365	0 %	9.418	5 %
P (scenarija prestrukturiranja) 90–99 %	-	-	-	-
P (scenarija prestrukturiranja) 80–89 %	-	-	-	-
P (scenarija prestrukturiranja) 70–79 %	-	-	-	-
P (scenarija prestrukturiranja) 60–69 %	13.921	9 %	8.429	4 %
P (scenarija prestrukturiranja) 50–59 %	18.913	12 %	66.455	33 %
Strategija unovčevanja zavarovanj	122.335	78 %	118.014	58 %
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	901	1 %	1.153	1 %
Skupaj	156.435	100 %	203.468	100 %

Analiza občutljivosti za spremembe v verjetnosti za uresničitve scenarija prestrukturiranja

Sprememba verjetnosti uresničitve scenarija prestrukturiranja (verjetnosti DPS) ima neposreden vpliv na spremembo izpostavljenost kreditnemu tveganju. V nadaljevanju je zato prikazana analiza občutljivosti na spremembo

verjetnosti uresničitve scenarija prestrukturiranja za 10 in 5 odstotnih točk (v nadaljnjem besedilu: o. t.).

Vpliv paralelne spremembe verjetnosti DPS na uresničitve scenarija prestrukturiranja

V spodnjih tabelah je prikazana poštena vrednost posojil glede na paralelno spremembo verjetnosti DPS za uresničitve scenarija prestrukturiranja ob nespremenjenih preostalih predpostavkah. Skupinsko vrednotena izpostavljenost ne odraža tveganja spremembe verjetnosti DPS za uresničitve scenarija prestrukturiranja, saj DPS-verjetnost ni eden od vhodnih podatkov za izračun prevrednotenij za skupinsko vrednoteno izpostavljenost. Tudi dolžniki, kategorizirani v strategijo unovčevanja 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 2024 največji delež, in sicer 12 % 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 uresničitve scenarija prestrukturiranja torej ni linearen.



ANALIZA OBČUTLJIVOSTI VERJETNOSTI DPS ZA URESNIČITEV SCENARIJA PRESTRUKTURIRANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2024

	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	33.199	87	-18.946	43	-10.614
Strategija unovčevanja zavarovanj	122.335	0	18.618	0	10.304
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	901	-	-	-	-
Skupaj	156.435	87	-328	43	-310

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI VERJETNOSTI DPS ZA URESNIČITEV SCENARIJA PRESTRUKTURIRANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2023

	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

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 zgornjih tabelah.

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 99 tisoč EUR (2023: 4.488 tisoč EUR).

V 1.000 EUR

2024	Poštena vrednost posojil	Poštena vrednost posojil, če propadejo vsi primeri s strategijo prestrukturiranja	Razlika
Strategija prestrukturiranja	33.199	0	-33.199
Strategija unovčevanja zavarovanj	122.335	155.435	33.100
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	901	901	0
Skupaj	156.435	156.336	-99

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

Tveganje spremembe diskontne stopnje

Zaradi paketne prodaje terjatev/posojil, ki so v teku, gre za cenovno občutljivo informacijo, zato WACC za poslovno leto 2024 ni razkrit.

Sprememba diskontne stopnje ima neposreden vpliv na pošteno vrednost posojil, ob nespremenjenih preostalih predpostavkah, na izid iz posojil in ima posledično neposreden vpliv na izkaz poslovnega izida.



Analiza občutljivosti spremembe diskontne stopnje je bila pripravljena glede na spremembo v višini polovice in 1 o. t.

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI NA SPREMEMBO DISKONTNE STOPNJE NA DAN 31. DECEMBRA 2024

V 1.000 EUR					
	Poštena vrednost posojil	Vpliv znižanja WACC za 0,5 o. t. na pošteno vrednost posojil	Vpliv znižanja WACC za 1 o. t. na pošteno 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
Strategija prestrukturiranja	33.199	134	269	-210	-427
Strategija unovčevanja zavarovanj	122.335	1.216	2.455	-1.194	-2.365
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	901	0	0	0	0
Skupaj	156.435	1.350	2.724	-1.403	-2.793

Analiza občutljivosti na 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 preostalih predpostavkah nespremenjenih, na izid iz posojil ter ima posledično neposreden vpliv na izkaz poslovnega izida.

Analiza občutljivosti spremembe diskontne stopnje je bila pripravljena glede na spremembo v višini polovice in 1 o. t. Zgornja meja WACC je omejena na 8,00 %.

Zapadlost pričakovanih denarnih tokov

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Kratkoročna posojila	25.868	32.215
Dolgoročna posojila	165.801	214.128
Skupaj	191.669	246.344

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

3.8.6 Upravljanje kapitalske us-treznosti

V letu 2024 oziroma 2023 ni prišlo do sprememb v načinu upravljanja kapitala. Ključni namen upravljanja kapitala sta kapitalska 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, razen za financiranje ukrepov skladno z Zakonom o obnovi, razvoju in zagotavljanju finančnih sredstev.

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.

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, zmanjšane za denar in njegove ustreznike.

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Kratkoročne obveznosti	70.115	110.801
Nekratkoročne finančne obveznosti	50.813	42.889
Denar in denarni ustrezniki	158.858	67.072
Neto zadolženost	-37.930	86.618
Kapital	1.607.829	1.394.115
Kazalnik finančnega vzvoda v %	-2,36	6,21

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 2024 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 2024 najmanj 20 odstotni lastniški delež v več v družbah, ki so navedene v pojasnilih 3.7.2.1 in 3.7.2.2. 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 povojnega nasilja in na podlagi ZSDH-1 (pripojitve DUTB). Med SDH in navedenimi družbami ni pomembnih poslovnih transakcij.

Terjatev do odvisnih družb na dan 31. 12. 2024 predstavljata terjatvi do družb Meja Šentjur in Farme Ihan.

Posli med obvladujočo družbo in odvisno družbo Sava (s svojo odvisno družbo Sava Turizem) 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.

v 1.000 EUR

	Terjatve		Obveznosti		Prihodki		Odhodki		Dana posojila		Prejeta posojila	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Odvisne družbe	6.052	5.859	0	0	136.792	128.012	134.569	128.987	1.001	20	0	0
Pridružene družbe	43	0	25	12	20.336	15.967	35	282	0	0	0	0
Skupaj	6.095	5.859	25	12	157.128	143.980	134.604	129.269	1.001	20	0	0

3.9.2 Organi vodenja ter člani nadzornega sveta in revizijske komisije

PREJEMKI ČLANOV UPRAVE SDH, IZPLAČANI V LETU 2024

V EUR

	Žiga Debeljak	Janez Tomšič
	1. 1.-31. 12.	1. 1.-31. 12.
Fiksni del prejemkov (bruto)	156.202	140.583
Giblivi del prejemkov (bruto)	88.594	79.721
Bonitete	1.881	7.360
Regres za letni dopust	2.000	2.000
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz, uporaba lastnih sredstev)	2.094	1.624
Povračilo stroškov službenih potovanj	423	227
PDPZ	2.904	2.904



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
Giblivi 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

SDH v letih 2024 in 2023 ni dajala posojil vodstvu, članom nadzornega sveta, članom njegovih komisij oziroma zaposlenim.

V letu 2024 je bila poleg uprave še ena oseba zaposlena na podlagi individualne pogodbe (izvršni direktor za področje terjatev).

ZSDH-1 določa, da za plače uprave ne veljajo določila Zakona o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti RS in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD, SDH spada med velike družbe).

PREJEMKI ČLANOV NADZORNEGA SVETA V LETU 2024

	V EUR				
	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	956	275	0	0	1.231
Ivan Simič	14.400	2.585	1.320	0	18.305
Franc Bobinac	15.840	2.860	1.320	0	20.020
Miro Medvešek	14.400	2.860	1.320	0	18.580
Suzana Bolčič Agostini	17.863	2.860	1.320	1.069	23.112
Skupaj	63.460	11.440	5.278	1.069	81.247

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 REVIZIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2024

	V EUR				
	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Ivan Simič	3.600	836	0	0	4.436
Suzana Bolčič Agostini	3.600	836	0	249	4.685
Darinka Virant	7.200	616	0	41	7.857
Skupaj	14.400	2.288	0	290	16.978

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 NOMINACIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2024

V EUR					
	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	300	0	0	0	300
Ivan Simič	3.600	1.452	0	0	5.052
Franc Bobinac	3.600	1.452	0	0	5.052
Miro Medvešek	3.600	1.452	0	0	5.052
Suzana Bolčič Agostini	3.600	1.452	0	124	5.176
Skupaj	14.700	5.808	0	124	20.632

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 KOMISIJE ZA TVEGANJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2024

V EUR					
	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Miro Medvešek	3.600	440	0	0	4.040
Darinka Virant	4.800	440	0	17	5.257
Bobinac Franc	3.600	440	0	0	4.040
Skupaj	12.000	1.320	0	17	13.337

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 KADROVSKE KOMISIJE V LETU 2024

V EUR					
	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Vlasta Lenardič	28.800	0	0	0	28.800
Urška Podpečan	28.800	0	0	0	28.800
Samo Roš	28.800	0	0	119	28.919
Skupaj	86.400	0	0	119	86.519



PREJEMKI ČLANOV KADROVSKE KOMISIJE V LETU 2023

V EUR					
	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (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

DRUGI STROŠKI, POVEZANI Z NADZORNIM SVETOM IN NJEGOVIMI KOMISIJAMI

V EUR		
	2024	2023
Stroški izobraževanj	478	0
Drugo (zavarovalne premije)	1.227	1.173
Skupaj	1.705	1.173

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
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024 2023
Ministrstvo za finance	521	72	0	0	4.596	4.452	0 0
Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov RS	156	158	0	0	1.340	1.382	0 0
D. S. U.	0	1.207	0	0	0	1.976	0 42
Kapitalska družba	0	0	0	38.394	0	1	0 3.358
Posli z lastniki povezanimi družbami*	270	262	30.744	108.373	881	1.707	7.274 15.045
Skupaj	947	1.699	30.744	146.767	6.817	9.518	7.274 18.445

* Z lastniki povezane družbe so tiste, ki so več kot 20-odstotne lastnice družbe, ki je lastnica Save in družbe v katerih imajo družbe lastnice Save 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 predstavljajo 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 28,3 mio EUR (31. decembra 2023: 33,3 mio EUR) in pogojne obveznosti v višini 113,1 mio EUR (31. decembra 2023: 114,1 mio EUR), kot je prikazano 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 141,4 mio EUR (2023: 147,4 mio EUR).

V 1.000 EUR		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Pogojne obveznosti za pravno nerešene spore	112.989	113.134
Pogojne obveznosti iz naslova izdanih bančnih garancij	125	140
Pogojne obveznosti za dana poroštva	0	828
Skupaj	113.114	114.102

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. 2024	31. 12. 2023
Iz pripojitve Factor banke	94	94
Iz pripojitve Probanke	31	46
Skupaj	125	140
Prikazano bilančno med rezervacijami iz naslova danih bančnih garancij	0	0
Pogojne obveznosti	125	140

Tabela prikazuje pogojne obveznosti, ki predstavljajo znesek odobrenih, še neunovčenih in na dan 31. decembra 2024 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. 2024	31. 12. 2023
Poroštva v obliki zastavljenih depozitov	0	0
Poroštva iz naslova izdanih menic	0	828
Skupaj	0	828
Prikazano bilančno med drugimi rezervacijami	0	0
Pogojne obveznosti	0	828



3.11 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 2024. Drugi pomembni dogodki so opisani v nadaljevanju.

- Družba je prejela priliv v višini 2,6 mio EUR iz naslova unovčenja posebne stečajne mase v primeru Martex, d. o. o. – v stečaju.
- V marcu 2025 je bil podpisan dodatek k Sporazumu o finančnem prestrukturiranju z družbami iz Skupine Goričane.

Ljubljana, 30. maj 2025

Janez Tomšič, član uprave

Mag. Žiga Debeljak, predsednik uprave

4 POROČILO O TRAJNOSTNOSTI

4



4.1	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE ZA POROČILO O TRAJNOSTNOSTI	152
4.2	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA ZA POROČILO O TRAJNOSTNOSTI DRUŽBE SDH	153
4.3	ESRS 2 – SPLOŠNA RAZKRITJA	155
4.3.1	SPLOŠNA PODLAGA ZA PRIPRAVO LOČENEGA POROČILA O TRAJNOSTNOSTI (BP-1)	155
4.3.2	RAZKRITJA V ZVEZI S POSEBNIMI OKOLIŠČINAMI (BP-2)	155
4.3.3	STRATEGIJA, POSLOVNI MODEL IN VREDNOSTNA VERIGA (SBM-1)	157
4.3.4	INTERESI IN STALIŠČA DELEŽNIKOV (SBM-2)	163
4.3.5	POMEMBNI VPLIVI, TVEGANJA IN PRILOŽNOSTI TER NJIHOVA POVEZANOST S STRATEGIJO IN POSLOVNIM MODELOM (SBM-3)	165
4.3.6	OPIS POSTOPKA ZA OPREDELITEV IN OCENJEVANJE POMEMBNIH VPLIVOV, TVEGANJ IN PRILOŽNOSTI (IRO-1)	170
4.3.7	ZAHTEV PO RAZKRITJU IZ ESRS, ZAJETE V POROČILU PODJETJA O TRAJNOSTNOSTI (IRO-2)	172
4.3.8	VLOGA UPRAVNIH, POSLOVODNIH IN NADZORNIH ORGANOV (GOV-1)	172
4.3.9	INFORMACIJE, PREDLOŽENE UPRAVNIM, POSLOVODNIM IN NADZORNIM ORGANOM PODJETJA, TER TRAJNOSTNE ZADEVE, KI JIH TI ORGANI OBRAVNAVAJO (GOV-2)	178
4.3.10	VKLJUČITEV USPEŠNOSTI, POVEZANE S TRAJNOSTNOSTJO, V SISTEME SPODBUD (GOV-3)	178
4.3.11	IZJAVA O SKRBNEM PREGLEDU (GOV-4)	178
4.3.12	UPRAVLJANJE TVEGANJ IN NOTRANJE KONTROLE POROČANJA O TRAJNOSTNOSTI (GOV-5)	179
4.4	OKOLJSKE INFORMACIJE	180
4.4.1	ESRS E1 – PODNEBNE SPREMEMBE	180
4.4.2	NAČRT ZA PREHOD ZA BLAŽITEV PODNEBNIH SPREMEMB	181
4.4.2.1	POLITIKE V ZVEZI Z BLAŽITVIJO PODNEBNIH SPREMEMB IN PRILAGAJANJEM NANJE	182
4.4.2.2	UKREPI IN VIRI V ZVEZI S POLITIKAMI NA PODROČJU PODNEBNIH SPREMEMB	183
4.4.2.3	CILJI V ZVEZI Z BLAŽITVIJO PODNEBNIH SPREMEMB IN PRILAGAJANJEM NANJE	183
4.4.3	PORABA ENERGIJE IN MEŠANICA VIROV ENERGIJE	185
4.4.4	BRUTO EMISIJE TGP OBSEGOV 1, 2 IN 3 TER SKUPNE EMISIJE TGP	187
4.4.4.1	SKUPNE EMISIJE TGP, BRUTO EMISIJE TGP OBSEGOV 1, 2 IN 3 IN POSAMEZNE PODPOSTAVKE	187
4.4.4.2	SKUPNE LOKACIJSKE EMISIJE TGP IN SKUPNE TRŽNE EMISIJE TGP	188
4.4.5	METODOLOGIJE IN POMEMBNE PREDPOSTAVKE	188
4.4.5.1	RAZKRITJE UČINKOV POMEMBNIH DOGODKOV IN SPREMEMB OKOLIŠČIN	190
4.4.5.2	INTENZIVNOST LOKACIJSKIH EMISIJ TGP	190
4.4.6	TAKSONOMIJA EU	191
4.5	DRUŽBENE INFORMACIJE	195

4.5.1	DELOVNI POGOJI	195
4.5.1.1	PRAVICE DELAVCEV	195
4.5.1.2	VARNOST IN ZDRAVJE ZAPOSLENIH	197
4.5.1.3	SODELOVANJE Z ZAPOSLENIMI	199
4.5.2	UPRAVLJANJE ČLOVEŠKIH VIROV	199
4.5.2.1	USPOSABLJANJE TER RAZVOJ ZNANJ IN SPRETNOSTI	201
4.5.2.2	ZADOVOLJSTVO ZAPOSLENIH IN ZADRŽEVANJE KADRA	202
4.5.2.3	POMLAJEVANJE KADRA	203
4.5.3	PODATKI O LASTNIH ZAPOSLENIH	203
4.5.4	METRIKE RAZNOLIKOSTI	204
4.5.5	SOCIALNA ZAŠČITA IN INVALIDI	204
4.5.6	DOSTOJNE PLAČE IN PLAČNA VRZEL	204
4.6	INFORMACIJE O UPRAVLJANJU	205
4.6.1	POSLOVNO RAVNANJE	205
4.6.2	KORPORATIVNA KULTURA	208
4.6.3	OBRAVNAVA PRIJAV NEPRAVILNOSTI IN ZAŠČITA ŽVIŽGAČEV	208
4.6.4	TVEGANJE KORUPCIJE ALI PODKUPOVANJA	209
4.6.5	PREPREČEVANJE IN ODKRIVANJE KORUPCIJE ALI PODKUPOVANJA	209
4.6.6	INCIDENTI KORUPCIJE ALI PODKUPOVANJA	210
4.6.7	DOBROBIT ŽIVALI	210
4.6.8	POLITIČNI VPLIVI IN DEJAVNOSTI LOBIRANJA	210
4.6.9	ODNOSI Z DOBAVITELJI IN PLAČILNE PRAKSE	210
4.7	SPECIFIČNA TEMA – POSLOVNO RAVNANJE	212
4.7.1	DOLGOROČNA USPEŠNOST PORTFELJA NALOŽB: DOSEGANJE STRATEŠKIH, FINANČNIH IN ESG CILJEV	212
4.8	PRILOGE	214
4.8.1	PRILOGA: SEZNAM PODATKOVNIH TOČK, VKLJUČENIH V POROČILO O TRAJNOSTNOSTI	214
4.8.2	PRILOGA B: SEZNAM PODATKOVNIH TOČK IZ MEDSEKTORSKIH IN TEMATSKIH STANDARDOV, KI IZHAJAJO IZ DRUGE ZAKONODAJE EU	216
4.8.3	SEZNAM KRATIC IN STROKOVNIH IZRAZOV	221



4.1 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE ZA POROČILO O TRAJNOSTNOSTI

Uprava potrjuje, da je poročilo o trajnostnosti sestavljeno v skladu z veljavno zakonodajo v Sloveniji in Evropski uniji, Evropskimi standardi trajnostnega poročanja (ESRS) in 8. členom Uredbe o taksonomiji. Poročilo o trajnostnosti smo pripravili na podlagi analize dvojne pomembnosti. Zagotavljamo, da so vsi podatki v tem poročilu, vključno z informacijami o okoljskih vplivih, socialnih vidikih in upravljalskih praksah pravilno in pošteno predstavljeni ter da smo pri sestavitvi poročila uporabili ustrezne presoje, ocene, predpostavke in metode za zagotavljanje verodostojnosti in točnosti poročanja.

Ljubljana, 30. maj 2025

Janez Tomšič,
član uprave

Mag. Žiga Debeljak,
predsednik uprave



4.2 POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA ZA POROČILO O TRAJNOSTNOSTI DRUŽBE SDH



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 O OMEJENEM ZAGOTOVILU GLEDE POROČILA O TRAJNOSTNOSTI

Delničarki družbe SDH d.d.

Opravili smo posel dajanja omejenega zagotovila glede Poročila o trajnostnosti družbe SDH d.d. (v nadaljevanju »Družba«), vključenega v letno poročilo kot »Poročilo o trajnostnosti« na dan 31. december 2024 in za obdobje od 1. januarja 2024 do 31. decembra 2024 (v nadaljevanju: Poročilo o trajnostnosti). Družba za leto 2024 ni zakonsko zavezana k pripravi Poročila o trajnostnosti in je pripravila poročilo na prostovoljni osnovi.

Opredelitev uporabljenih sodil

Poročilo o trajnostnosti je pripravilo poslovodstvo Družbe, da bi na prostovoljni osnovi zadostilo zahtevam 70.c člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1), ki implementira 19(a) člen Direktive EU 2013/34/EU, vključno s:

- skladnostjo z Evropskimi standardi poročanja o trajnostnosti, uvedenimi z Delegirano uredbo Komisije (EU) 2023/2772 z dne 31. julija 2023 o dopolnitvi Direktive 2013/34/EU Evropskega parlamenta in Sveta glede standardov poročanja o trajnostnosti (»ESRS«), vključno s tem, da je postopek, ki ga je izvedla Družba za identifikacijo informacij, poročanih v Poročilu o trajnostnosti (»Postopek«), v skladu z opisom v pojasnilu 4.3.6 Opis postopka za opredelitev ter ocenjevanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti (IRO-1) v poglavju 4.3 ESRS 2 - Splošna razkritja; in
- skladnostjo razkritij v poglavju 4.4.6 EU Taksonomija znotraj Poročila o trajnostnosti z 8. členom Uredbe EU 2020/852 (Uredba o taksonomiji).

Odgovornost poslovodstva in pristojnih za upravljanje za Poročilo o trajnostnosti

Poslovodstvo je odgovorno za oblikovanje in izvajanje postopkov za prepoznavanje informacij, navedenih v Poročilu o trajnostnosti v skladu z ESRS in za razkritje tega Postopka v poglavju 4.3 ESRS 2 - Splošna razkritja v Poročilu o trajnostnosti. Ta odgovornost vključuje:

- razumevanje konteksta, v katerem potekajo dejavnosti in poslovni odnosi Družbe, ter pridobivanje razumevanja prizadetih deležnikov;
- opredelitev dejanskih in morebitnih vplivov (tako negativnih kot pozitivnih), povezanih z zadevami glede trajnostnosti, ter tveganj in priložnosti, ki vplivajo ali se lahko razumno pričakuje, da bi lahko vplivali na finančni položaj, finančno uspešnost, denarne tokove, dostop do financiranja ali stroške kapitala Družbe na kratek, srednji ali dolgi rok;
- ocenjevanje pomembnosti prepoznanih vplivov, tveganj in priložnosti, povezanih z zadevami glede trajnostnosti, z izbiro in uporabo ustreznih pragov; in
- uporabo predpostavk, ki so v danih okoliščinah razumne.

Poslovodstvo je nadalje odgovorno za pripravo Poročila o trajnostnosti v skladu s 70.c členom ZGD-1, ki implementira 19(a) člen Direktive EU 2013/34/EU, vključno s:

- skladnostjo z ESRS;
- pripravo razkritij v poglavju 4.4.6 EU Taksonomija znotraj poglavja o okoljskih informacijah Poročila o trajnostnosti skladno z 8. členom Uredbe Evropske unije št. 2020/852;
- zasnovo, vzpostavitev in vzdrževanjem takšnih notranjih kontrol, za katere poslovodstvo določi, da so potrebne da omogočijo pripravo Poročila o trajnostnosti, ki ne vsebuje pomembno napačnih navedb, bodisi zaradi prevare ali napake; in

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. Okolnjo sodišče v Ljubljani, v.l.st. 1/73692/00, osnovni kapital: 9.736,66 EUR, matična št.: 5913691, ID št. za DDV: SI94637920.



- 2 -

- izbiro in uporabo ustreznih metod poročanja o trajnostnosti ter uporabo predpostavk in ocen v zvezi s posameznimi razkritji o trajnostnosti, ki so v danih okoliščinah razumne.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadziranje postopka Družbe za poročanje o trajnostnosti.

Revizorjeva odgovornost za posel omejenega zagotovila

Naša odgovornost je načrtovati in izvesti posel dajanja zagotovil, da pridobimo omejeno zagotovilo o tem, ali Poročilo o trajnostnosti ne vsebuje pomembno napačnih navedb, bodisi zaradi prevare ali napake, ter izdati poročilo o omejenem zagotovitju, ki vključuje naš sklep. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake, ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi Poročila o trajnostnosti kot celote.

Kot del posla dajanja omejenega zagotovila v skladu z MSZ 3000 (prenovljen) izvajamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost skozi celotno trajanje posla.

Naše odgovornosti v zvezi s Poročilom o trajnostnosti v povezavi s Postopkom vključujejo:

- pridobivanje razumevanja Postopka, vendar ne za namen podajanja sklepa o učinkovitosti Postopka, vključno z njegovim rezultatom;
- načrtovanje in izvedbo postopkov za ovrednotenje, ali je Postopek skladen z opisom Postopka Družbe navedenim v pojasnilu 4.3.6 Opis postopka za opredelitev ter ocenjevanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti (IRO-1) v poglavju 4.3 ESRS 2 - Splošna razkritja.

Druge naše odgovornosti v zvezi s Poročilom o trajnostnosti vključujejo:

- pridobitev razumevanja kontrolnega okolja, procesov in informacijskih sistemov Družbe, relevantnih za pripravo Poročila o trajnostnosti, vendar brez ocenjevanja zasnove posameznih kontrolnih aktivnosti, pridobivanja dokazov o njihovi vzpostavitvi ali testiranja učinkovitosti njihovega delovanja;
- identifikacijo razkritij, kjer je verjetno, da se bodo pojavile pomembno napačne navedbe, bodisi zaradi prevare ali napake;
- načrtovanje in izvajanje postopkov, ki se odzivajo na primere, kjer bi lahko prišlo do pomembnih napačnih navedb v Poročilu o trajnostnosti. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj lahko prevara vključuje tajno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali razveljavitev notranjega kontroliranja.

Naša neodvisnost in upravljanje kakovosti

Delovali smo v skladu z zahtevami glede neodvisnosti in etičnimi zahtevami Mednarodnega kodeksa etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za Mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (»Kodeks«). Kodeks je zasnovan na temeljnih načelih integritete, objektivnosti, strokovne usposobljenosti in dolžne skrbnosti, zaupnosti ter strokovnega vedenja.

Naša revizijska družba deluje v skladu z Mednarodnim standardom upravljanja kakovosti (MSUK 1) - Upravljanje kakovosti v podjetjih, ki opravljajo revizije in preiskave računovodskih izkazov ter druge posele dajanja zagotovil in sorodnih storitev, in skladno z njim vzdržuje celovit sistem upravljanja kakovosti, vključno z dokumentiranimi politikami in postopki glede skladnosti z etičnimi zahtevami, poklicnimi standardi ter veljavnimi pravnimi in regulativnimi zahtevami.



- 3 -

Inherentne omejitve pri pripravi Poročila o trajnostnosti

Sodila, narava Poročila o trajnostnosti in odsotnost dolgoletnih uveljavljenih strokovnih smernic, standardnih uporab in praks poročanja omogočajo sprejetje različnih, vendar sprejemljivih metodologij merjenja, kar lahko povzroči razlike med posameznimi družbami. Sprejete metodologije merjenja lahko vplivajo tudi na primerljivost trajnostnih zadev, o katerih poročajo različne družbe in iz leta v leto znotraj družbe, saj se metodologije razvijajo.

Pri poročanju v prihodnost usmerjenih informacij v skladu z ESRS mora poslovodstvo pripraviti v prihodnost usmerjene informacije na podlagi razkritih predpostavk o dogodkih, ki se lahko zgodijo v prihodnosti, in morebitnih prihodnjih dejanjih Družbe. Dejanski rezultati bodo verjetno drugačni, saj se pričakovani dogodki pogosto ne zgodijo, kot je bilo pričakovano.

Pri določanju razkritij v Poročilu o trajnostnosti poslovodstvo Družbe razlaga nedefinirane pravne in druge izraze. Nedefinirane pravne in druge izraze je mogoče razlagati različno, vključno s pravno skladnostjo njihove interpretacije, zato so predmet negotovosti.

Sklicevanja na zunanje vire ali spletne strani v Poročilu o trajnostnosti niso vključeni v naše postopke pregleda Poročila o trajnostnosti. Zato o njih ne podajamo nobenega zagotovila.

Opozarjamo na naslednje posebne omejitve, obravnavane v Poročilu o trajnostnosti:

- Okoljsko poročanje, kot ga uporabljajo vse družbe, vključuje informacije, ki temeljijo na podnebnih scenarijih, ki vključujejo inherentno negotovost zaradi neopolnega znanstvenega in ekonomskega znanja o verjetnosti, času ali učinku morebitnih prihodnjih fizičnih in prehodnih vplivov, povezanih s podnebjem. V izogib dvomu, obseg našega posla in naše odgovornosti ni vključeval izvajanja postopkov, potrebnih za kakršnokoli dajanje zagotovil o zanesljivosti, pravilne sestave ali točnosti informacij, usmerjenih v prihodnost.
- Vsaka metrika o emisijah, še zlasti v povezavi z obsegom 3, navedena v Poročilu o trajnostnosti, lahko vključuje informacije, ki jih zagotavljajo dobavitelji ali tretje osebe. Pomemben del poročanih emisij obsega 3 se nanaša na 3.15 - investicije, to je na emisije povezane s kapitalskimi naložbami in terjatvami. Te emisije so za kapitalske naložbe sporočile družbe, v katerih ima SDH naložbo, poročila pa niso bila predmet revidiranja ali neodvisne strokovne preveritve. Emisije povezane s terjatvami so izračunane z uporabo emisijskih faktorjev, ki jih je sporočil Inštitut Jožef Štefan in ki jih ni možno neodvisno preveriti. Naši postopki niso vključevali pridobivanja zagotovil glede metodologije, vhodnih podatkov in konverzijskih faktorjev, ki jih je posredoval Inštitut Jožef Štefan ter glede informacij, ki jih zagotavljajo dobavitelji, družbe, ki so zajete v obseg 3.15 ali tretje osebe.
- Poročilo o trajnostnosti lahko vključuje metrike, ki izhajajo iz prijavljenih dogodkov v zvezi z zaposlenimi in podizvajalci. Naša preskušanja lahko zato ne razkrijejo napačnih navedb glede popolnosti, na primer v primerih, kjer so se dogodki morda zgodili, vendar niso bili prijavljeni.

Povzetek opravljenega dela

Posel dajanja omejenega zagotovila vključuje izvajanje postopkov za pridobitev dokazov o Poročilu o trajnostnosti.

Narava, časovni okvir in obseg izbranih postopkov so odvisni od strokovne presoje, vključno z identifikacijo razkritij v Poročilu o trajnostnosti, kjer je verjetno, da se bodo v pojavile pomembne napačne navedbe, bodisi zaradi prevare ali napake.



- 4 -

Pri izvajanju posla dajanja omejenega zagotovila v zvezi s Postopkom, smo:

- pridobili razumevanje Postopka s:
 - poizvedovanjem, z namenom pridobiti razumevanje o virih informacij, ki jih je uporabilo poslovodstvo (npr. vključevanje deležnikov, poslovni načrti in strateški dokumenti); in
 - pregledom notranje dokumentacije Družbe o njihovem Postopku; in
 - ovrednotili, ali so bili dokazi, pridobljeni z našimi postopki v zvezi s Postopkom, ki ga izvaja Družba, skladni z opisom Postopka v pojasnilu 4.3.6 Opis postopka za opredelitev ter ocenjevanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti (IRO-1) v poglavju 4.3 ESRS 2 - Splošna razkritja.
- Pri izvajanju našega posla dajanja omejenega zagotovila v zvezi s Poročilom o trajnostnosti smo:
- pridobili razumevanje procesov poročanja Družbe, ki so pomembni za pripravo Poročila o trajnostnosti s:
 - poizvedovanjem, z namenom pridobiti razumevanje kontrolnega okolja, procesov in informacijskih sistemov Družbe, pomembnih za pripravo Poročila o trajnostnosti, vendar ne za namen zagotavljanja sklepa o učinkovitosti notranjih kontrol Družbe.
 - ovrednotili, ali so pomembne informacije, identificirane s Postopkom, vključene v Poročilo o trajnostnosti;
 - ovrednotili, ali sta struktura in predstavitev Poročila o trajnostnosti skladni z ESRS;
 - opravili poizvedbe pri ustreznem osebju in analitične postopke o izbranih informacijah v Poročilu o trajnostnosti;
 - izvedli vsebinske postopke o izbranih informacijah v Poročilu o trajnostnosti na podlagi vzorca;
 - kjer in kadar je to primerno, primerjali razkritja v Poročilu o trajnostnosti z ustreznimi razkritji v računovodskem poročilu;
 - pridobili dokaze o metodah in postopkih za oblikovanje pomembnih ocen in v prihodnost usmerjenih informacij ter o tem, kako so bile te metode uporabljene;
 - pridobili razumevanje postopka Družbe za prepoznavanje gospodarskih dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo ter ustreznih razkritij v Poročilu o trajnostnosti.

Podlaga za sklep

Naš posel dajanja omejenega zagotovila smo opravili v skladu z Mednarodnim standardom poslov dajanja zagotovil (MSZ) 3000 (prenovljen), *Posli dajanja zagotovil, razen revizij ali preiskav računovodskih informacij iz preteklosti* («MSZ 3000 (prenovljen)»), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde revidiranja in dajanja zagotovil.

Postopki, izvedeni v okviru posla dajanja omejenega zagotovila, se po naravi in času razlikujejo in so manj obsežni kot pri poslih dajanja sprejemljivega zagotovila. Posledično je v okviru posla dajanja omejenega zagotovila pridobljenega bistveno manj zagotovila kot bi ga bilo, če bi izvajali posel dajanja sprejemljivega zagotovila.

Naše odgovornosti na podlagi tega standarda so podrobneje opisane v delu *Revizorjeva odgovornost za posel omejenega zagotovila* v našem poročilu.

Verjamemo, da so pridobljeni dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naš sklep.



- 5 -

Sklep o omejenem zagotovilu

- Na podlagi opravljenih postopkov in pridobljenih dokazov, nismo opazili ničesar, zaradi česar bi verjeli, da Poročilo trajnostnosti v vseh pomembnih pogledih ni pripravljeno v skladu s 70.c členom Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1), ki v slovenski pravni red prenaša člen 19(a) Direktive EU 2013/34/EU, vključno s:
- skladnostjo z Evropskimi standardi poročanja o trajnostnosti (ESRS), vključno s tem, da je postopek za identifikacijo informacij, poročanih v Poročilu o trajnostnosti, ki ga je izvedla Družba skladen z opisom v pojasnilu 4.3.6 Opis postopka za opredelitev ter ocenjevanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti (IRO-1) v poglavju 4.3 ESRS 2 - Splošna razkritja; in
 - skladnostjo razkritij v poglavju 4.4.6 EU Taksonomija znotraj poglavja o okoljskih informacijah Poročila o trajnostnosti z 8. členom Uredbe o taksonomiji.

Druga zadeva

Naš posel dajanja omejenega zagotovila se ne nanaša na informacije v zvezi s preteklimi obdobji.

Ljubljana, 30. 5. 2025



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

Mateja Vrankar

Mateja Vrankar
Ključna trajnostna partnerka

4.3 ESRS 2 – SPLOŠNA RAZKRITJA

4.3.1 Splošna podlaga za pripravo ločenega poročila o trajnosti (BP-1)

Splošne informacije

Poročilo o trajnosti SDH, ki za leto 2024 ni zavezanec za poročanje o trajnosti (ter se glede na zakonodajo in načrtovane spremembe zakonodaje pričakuje, da tudi v prihodnjih letih ne bo), je bilo na podlagi prostovoljne odločitve pripravljeno v skladu z Direktivo o poročanju podjetij o trajnosti (CSRD, 2022/2464), kot je prenesena v slovensko zakonodajo z novelo ZGD-1M (70.c člen ZGD-1), sprejeto 22. novembra 2024, ter Evropskimi standardi poročanja o trajnosti (ESRS). V poročilo o trajnosti je SDH vključil informacije v skladu z 8. členom Uredbe 2020/852/EU (t.i. Uredba o taksonomiji). SDH v prvem letu priprave poročila o trajnosti, v skladu z ESRS, ne razkriva primerjalnih podatkov. Pri pripravi poročila o trajnosti ni bila upoštevana zahteva 58. člena ZGD-1, zato poročilo ni pripravljeno tudi v enotni elektronski obliki, kot določa 3. člen Delegirane uredbe Komisije (EU) 2018/815 z dne 17. decembra 2018 o dopolnitvi Direktive 2004/109/ES Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi za določitev enotne elektronske oblike poročanja (ESEF Uredba) (ESRS 2, BP-1, 5 a).

Obseg konsolidacije

SDH za poslovno leto 2024 ni zavezanec za izdelavo ločenega poročila o trajnosti, in tudi ne za izdelavo konsolidiranega poročila o trajnosti. SDH je kot obvladujoča družba Skupine SDH pripravil konsolidirano računovodsko poročilo, ob tem pa ni pripravil konsolidiranega poročila o trajnosti, ampak je **prostovoljno pripravil ločeno poročilo o trajnosti**. Glede na navedeno sta odvisni družbi Sava, d. d., ter Sava Turizem, d. d., vključeni v konsolidirano računovodsko poročilo, nista pa vključeni v poročilo o trajnosti.

Poročilo o trajnosti za leto 2024 zajema obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2024, časovna obdobja so v skladu z ESRS (ESRS 2, BP-1, 5 b).

Vrednostna veriga

Vrednostna veriga je opisana v okviru poglavja [Strategija, poslovni model in vrednostna veriga](#).

Možnosti izpustitve občutljivih informacij in zadev, ki so predmet tekočih pogajanj

SDH ni uporabil možnosti izpustitve posebnih informacij, ki se nanašajo na intelektualno lastnino, znanje in izkušnje ali rezultate inovacij, zaradi zaščite občutljivih podatkov. V skladu s členom 19a(3) oziroma členom 29a(3) Direktive 2013/34/EU in notranjo zakonodajo, ki dovoljuje tako izvzetje, SDH tudi

ni uporabil možnosti izvzetja iz razkritja predvidenih dogodkov ali zadev, ki so predmet tekočih pogajanj (ESRS 2, BP-1, 5 d–e).

4.3.2 Razkritja v zvezi s posebnimi okoliščinami (BP-2)

Časovna obdobja

Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti so bili ocenjeni v kratkoročnem, srednjeročnem in dolgoročnem obdobju. Za napovedne informacije o pomembnih vplivih, tveganjih in priložnostih SDH, zajetih v tem poročilu o trajnosti, veljajo naslednje opredelitve časovnih obdobj (ESRS 2, BP-2, 9):

- kratkoročno: do 1 leta
- srednjeročno: od 1 do 5 let
- dolgoročno: več kot 5 let

Merilna negotovost: ocene in predpostavke

Pri pripravi izračuna ogljičnega odtisa SDH se v nekaterih primerih uporabljajo ocene (približki) za posamezne parametre ali panoge, pri načrtu razogljčenja SDH pa tudi nekatere predpostavke.

Najpomembnejše ocene in predpostavke se nanašajo na predstavitev podatkov emisij toplogrednih plinov (v nadaljnjem besedilu: TGP) SDH, pri čemer obstaja tudi pomembna stopnja merilne negotovosti zaradi inherentnih omejitev metodologij, zagotovitve točnih podatkov, vključno z odvisnostjo od kakovosti podatkov, ki so jih sporočili deležniki, ki so bili vključeni v proces priprave poročila o trajnostnosti SDH (družbe s kapitalsko naložbo SDH, dobavitelji energije idr.). Številne družbe s kapitalsko naložbo SDH, ki so SDH sporočile podatke, so sicer tudi same zavezanke za pripravo poročila o trajnostnosti za leto 2024. Metodologija izračuna ogljičnega odtisa je razkrita v dokumentu Metodologija izračuna ogljičnega odtisa SDH, d. d. za leto 2023 in 2024 in je v pomembnejših elementih opisana tudi v poglavju E1-6.

Podnebni cilji, ukrepi in pobude zahtevajo dolgoročne napovedi. Oblikovane predpostavke v izračunih in parametri imajo določeno stopnjo negotovosti. Ocene dogodkov v prihodnosti temeljijo na pričakovanjih, načrtih na ravni države (NEPN, [Odlok o strategiji upravljanja naložb države](#) (v nadaljnjem besedilu: Strategija upravljanja naložb države)) ter tudi na predvidevanjih in pričakovanjih deležnikov SDH. Nenazadnje se lahko prihodnji rezultati razlikujejo od pričakovanj tudi zaradi sprememb v regulatornem okolju (metodologije izračunov, spremembe zakonodaje na ravni države ali EU ipd.). SDH bo letno pregledal in posodobil cilje, metodologije in pristope ter po potrebi prilagodil referenčne vrednosti (ESRS 2, BP-2, 11).

SDH bo presodil o morebitnih spremembah oz. izboljšavah načina zbiranja podatkov ogljičnega odtisa družb s kapitalsko naložbo SDH in RS, zniževanje merilne negotovosti obsega 3.15 in pri tem spremljal napredek na področju razvoja orodij ter o teh ukrepih tudi poročal v prihodnjih letnih poročilih (ESRS 2, BP-2, 10 d).

V poročilo o trajnostnosti je vključen tudi [Seznam podatkovnih točk iz medsektorskih in tematskih standardov, ki izhajajo iz druge zakonodaje EU](#) (ESRS 2, priloga B).

Pri pripravi poročila o trajnostnosti je bila uporabljena možnost postopnega uvajanja razkritij, kot je to določeno v Seznamu postopno uvedenih zahtev glede razkritja v ESRS (priloga C), in sicer za naslednja razkritja:

- ESRS 2, SBM-1, odstavek 40, točki b in c,
- ESRS 2, SBM-3, odstavek 48, točka e,
- ESRS E1-9 v celoti.

Prav tako je bila uporabljena prehodna določba iz 133. odstavka ESRS 1, ki v prvih treh letih poročanja omogoča omejitev objave podatkov o vrednostni verigi na informacije, ki so na voljo znotraj organizacije. Poglavja S2, S3, S4, E2, E3, E4 niso bila prepoznana kot pomembna (ESRS 2, BP-2, 17).

Vključitev s sklicevanjem

SDH je pri pripravi tega trajnostnega poročila uporabil možnost vključitve določenih informacij s sklicevanjem na druge javno dostopne dokumente. Ti dokumenti so integralni del poročila in so dostopni uporabnikom na spodaj navedenih povezavah oziroma sklicih. Sklici so uporabljeni le za podporo razumevanju informacij in večinoma ne posegajo v celovitost razkritij (ESRS 2, BP-2, 16).



Zahteva po razkritju	Naziv dokumenta, v katerega je razkritje vključeno
ESRS 2, SBM-2 Interakcije z deležniki	Strategija SDH (ni javen dokument, objavljen je le izvleček), ZSDH-1 , Politika upravljanja SDH (dostopno na spletni strani sdh.si).
ESRS 2, GOV-1 Vloga upravnih, poslovnih in nadzornih organov	- Sestava in raznolikost administrativnih, vodstvenih in nadzornih organov in teles ter izjave o neodvisnosti članov nadzornega sveta SDH, dostopno na spletni strani zavika upravljanje https://sdh.si/sl-si/o-druzbi/upravljanje-druzbe - Trajnostne teme, ki so vpete v temeljne akte upravljanja in sistem notranjih kontrol, upravljanja s trajnostnih tveganj, so v celoti razvidne na spletni strani družbe https://sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/kljucni-dokumenti-upravljanja - Spretnosti, strokovna znanja in druge ključne kompetence, povezane z vprašanji in delom SDH na področju trajnostnosti, so podrobneje navedeni na spletnih straneh SDH. - Izobraževalne aktivnosti: https://sdh.si/sl-si/nadzorniki/izobrazevanja-nadzornikov
Poslovno ravnanje G1	Načrt integritete in vsi drugi akti poslovnega ravnanja SDH so dostopni na spletni strani SDH .
Specifično za družbo SDH G1	Podrobno so ROE portfelja, dividende in dodana vrednost na zaposlenega predstavljeni poslovnem delu letnega poročila (poglavje Upravljanje kapitalskih naložb), ki je dostopen na spletni strani SDH . Letno poročilo o upravljanju je prav tako dostopno v dokumentnem središču spletne strani SDH.

4.3.3 Strategija, poslovni model in vrednostna veriga (SBM-1)

Vizija do leta 2030 zavezuje SDH k uspešnemu upravljanju državnega premoženja ter zgledu odličnega korporativnega upravljanja na državni in mednarodni ravni. Dodana vrednost na zaposlenega v naložbah, ki jih opredeljuje Strategija upravljanja naložb države, bo v strateškem obdobju presegala slovensko povprečje. Ob ustrezni donosnosti (ROE portfelja) bodo zagotovljene dividende, ki bodo stabilne, vzdržne in usklajene s strateškimi in trajnostnimi cilji družb v portfelju ter pričakovanji države oziroma lastnikov. Procesi bodo urejeni, trajnostno usmerjeni, visoko učinkoviti, digitalizirani ter bodo temeljili na kulturi agilnosti in zavzetosti kompetentnih sodelavcev.

NAŠE POSLANSTVO

Skrbno, gospodarno, neodvisno in pregledno
upravljamo naložbe z državno strategijo upravljanja

UČINKI NA NAŠE DELEŽNIKE

Ustrezna višina
in stabilnost
dividend

Rast produktivnosti
in trajnostne
vrednosti portfelja

Kakovostno
korporativno
upravljanje naložb

NAŠE DELOVANJE

Trajnostno usmerjeni
in optimalno
digitalizirani procesi

Korporativna
varnost

GLAVNI OMOGOČEVALCI

Zavzeti in
kompetentni
zaposleni

Agilna
organizacijska
struktura

“

*SDH skrbno, gospodarno,
neodvisno in pregledno
upravlja naložbe v skladu
z državno strategijo
upravljanja.*



To **poslanstvo** uresničuje na temeljih kompetenc in **vrednot zaposlenih**.

Vrednote SDH so:



INTEGRITETA

SDH ravna v skladu z najvišjim standardi etičnega in profesionalnega ravnanja. Poslovanje družbe temelji na načelih poštenosti, odgovornosti in transparentnosti. Dosledno spoštovanje zakonodaje in internih pravilnikov je osnova za izgradnjo zaupanja med zaposlenimi, partnerji in vsemi deležniki;



SPOŠTOVANJE

SDH priznava in ceni raznolikost ter zagovarja enakopravnost na vseh področjih delovanja. Aktivno ustvarja vključujoče delovno okolje, ki spodbuja izmenjavo različnih pogledov in izkušenj. Vzdržuje se odprt in spoštljiv odnos z deležniki;



STROKOVNOST

SDH je zavezan k doseganju in ohranjanju najvišje ravni strokovne odličnosti s kontinuiranim izobraževanjem, razvojem kompetenc in implementacijo najboljših praks. Cilj je optimalno upravljanje državnega premoženja, pri čemer sledi najzahtevnejšim profesionalnim standardom v skladu z mednarodnimi merili;



SODELOVANJE

SDH prepoznava ključno vlogo sodelovanja pri doseganju trajnostne vrednosti in dolgoročnega uspeha. Spodbuja proaktivno vključevanje vseh relevantnih deležnikov in gradi partnerstva, ki temeljijo na odprti komunikaciji, vzajemnem razumevanju in usklajevanju ciljev. Poslovna zgodba SDH se je pričela leta 2014, ko je bila družba ustanovljena za centralizirano in transparentno upravljanje državnega premoženja. V desetih letih so bili doseženi pomembni finančni in družbeni rezultati. Prihodnost SDH sledi strategiji dolgoročnega trajnostnega razvoja, izboljševanja korporativnega upravljanja ter spodbujanja inovacij in razogljičenja, pri čemer si prizadeva postati zgled trajnostnega upravljanja na državni in mednarodni ravni.



Cilji SDH

SDH upravlja naložbe RS in SDH s ciljem maksimiranja njihove dolgoročne vrednosti, zagotavljanja stabilnih prihodkov za SDH in državni proračun ter spodbujanja trajnostnega razvoja. Osredotoča se na dolgoročno finančno, strateško in trajnostno uspešnost družb v portfelju.

SDH je konec leta 2024 pričel projekt priprave Strategije družbe Slovenski državni holding, d. d., za obdobje 2025–2030 (v nadaljnjem besedilu: poslovna strategija ali Strategija SDH), ki jo je marca 2025 sprejela uprava in s katero se je [seznanil tudi nadzorni svet SDH](#). SDH je zelo regulirana institucija in ima več področij, ki urejajo trajnostno poslovanje, zakonsko urejenih (ZSDH-1), prav tako pa so trajnostne vsebine vključene v več aktov upravljanja ter v notranje funkcijske strategije in politike, kar je podrobneje pojasnjeno v nadaljnjih poglavjih. Nova poslovna strategija, med drugim, na novo določa ključne strateške usmeritve, strateške cilje in kazalnike tudi na področju trajnostnega poslovanja, kar je predstavljeno v nadaljevanju.

Ključne strateške usmeritve od leta 2025 do leta 2030 (ESRS 2, SBM-1, 38, 40 e–g in GOV-5, 37):

Ključne strateške usmeritve



Krepitev uspešnosti, produktivnosti in trajnostne vrednosti portfelja državnih naložb



Razvoj lastnih kompetenc in sodobne organizacijske strukture

Strateški cilji

Strateški kazalniki

- | | |
|--|---|
| 1. Rast produktivnosti in trajnostne vrednosti portfelja (poudarek ni le na kratkoročnih finančnih donosih, ampak na uresničevanju dolgoročne trajnosti in odpornosti) | • Doseženi ROE portfelja RS in SDH |
| 2. Ustrezna višina in stabilnost dividend iz naložb | • Skupni znesek prejetih dividend SDH, RS IN ZPIZ |
| 3. Kakovostno korporativno upravljanje naložb | • Dodana vrednost na zaposlenega portfelja SDH |
| | • Skupne emisije portfelja |
| | • Spolna raznolikost NS in uprav portfelja |
| | • Stanje v deležniškem okolju glede trajnostnega upravljanja |
| 1. Zavzeti in kompetentni zaposleni | |
| 2. Trajnostno usmerjeni in optimalno digitalizirani procesi | • Optimizacija/digitalizacija procesov |
| 3. Agilna organizacijska kultura | • Delovanje sistemov korporativne varnosti, zagotavljanje skladnosti in upravljanje tveganj |
| 4. Korporativna varnost (fizična in notranja, informacijska in kibernetska, finančna in pravna varnost, vključno z zagotavljanjem skladnosti in upravljanjem tveganj) | • Zavzetost zaposlenih |
| | • Intenzivnost izobraževanja |

Nameni obeh ključnih strateških usmeritev so:

- spodbujanje rasti trajnostne vrednosti naložb z vključevanjem trajnostnih ciljev v vse ravni upravljanja državnih naložb;
- povečevanje profesionalnosti nadzornih svetov in uprav ter spodbujanje odgovornega upravljanja podjetij v državnem (so)lastništvu;
- uvajanje mehanizmov za povečanje neodvisnosti nadzornih svetov in zmanjševanje tveganja politizacije;
- proaktivno sodelovanje z deležniki za spodbujanje primerne okolja za uspešen trajnostni razvoj;
- razvijanje kompetenc zaposlenih (znanje, veščine, vrednote, stališča), procesov in agilne organizacijske kulture (fleksibilno oziroma dinamično in hkrati stabilno oziroma odporno proti zunanjim šokom, obvladovanje tveganj), kar omogoča hitro in premišljeno prilagajanje na spremembe v gospodarskem, političnem, tehnološkem in naravnem okolju (ESRS 2, SBM-1, 40 e in GOV-5, 37).

Vrednostna veriga SDH

Vrednostna veriga zajema celoten obseg dejavnosti, virov in razmerij, povezanih s poslovnim modelom SDH in zunanjim okoljem, v katerem družba deluje. Na splošno zajema dejavnosti, vire in odnose, ki so povezani s poslovanjem SDH.

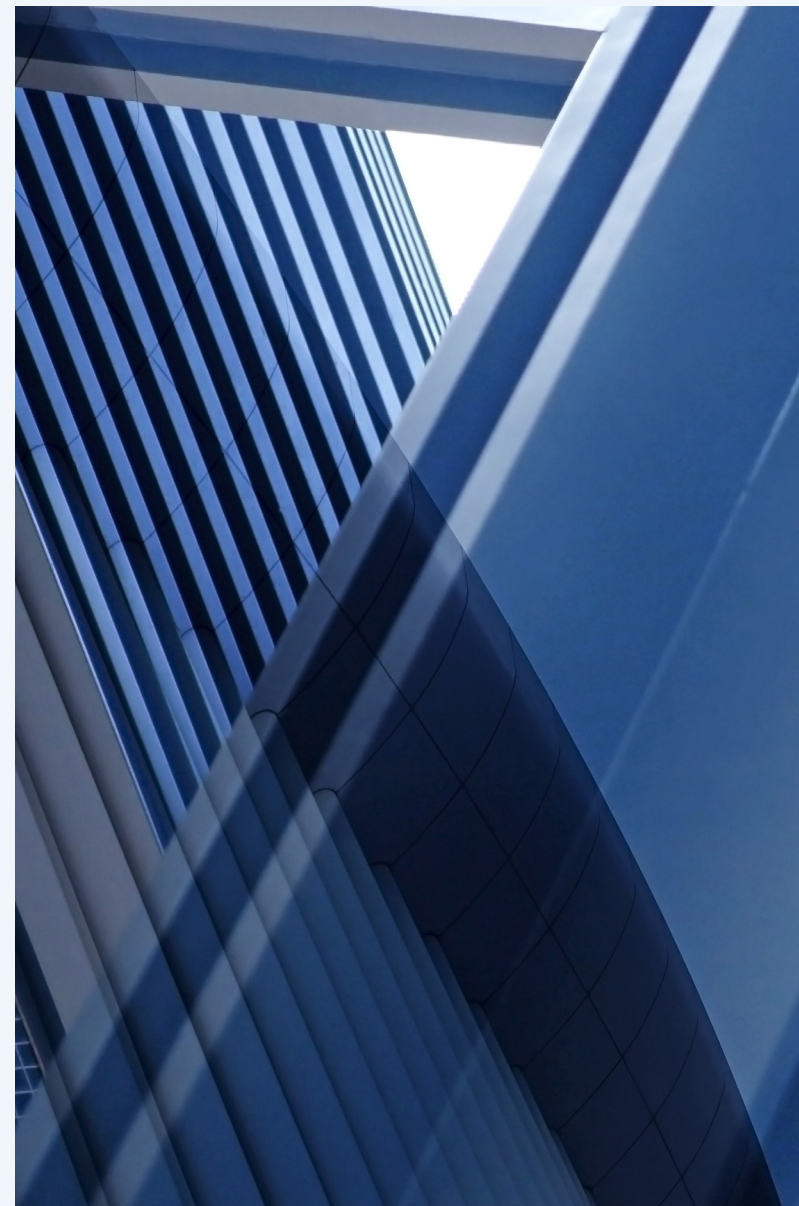
Prikazana je vrednostna veriga SDH, ki zajema njegove dejavnosti, vire in odnose, ki jih uporablja in na katere se zanaša pri svoji ključni dejavnosti: upravljanju naložb in njihovih učinkov (ESRS 2, SBM-1, 42 a–c in GOV-5, 37).

Učinek pomembnih vplivov na ljudi ali okolje

SDH ne ustvarja neposrednih vplivov na ljudi in okolje z lastnim poslovanjem, temveč ima pomemben posreden vpliv z upravljanjem in spremljanjem kapitalskih naložb države, ki mora biti skladno z zakonodajo in internimi akti upravljanja.

Pomembni negativni vplivi, na katere lahko SDH vpliva s svojo vlogo, vključujejo vplive družb portfelja na podnebje (emisije, raba virov), vplive na pravice zaposlenih, vplive na lokalne skupnosti (npr. v primeru velikih okoljskih posegov). Potencialni pozitivni vplivi vključujejo prehod družb portfelja na nizkoogljične poslovne modele, zagotavljanje dostojnega dela in vključujoče zaposlitvene politike, povečanje transparentnosti in korporativne integritete v gospodarstvu (ESRS 2, SBM-1, 48 c i, AR 18).

Večina pomembnih vplivov, na katere SDH posredno vpliva, ima **srednjeročne do dolgoročne učinke**, kar pomeni od 1 leta do 5 let in več kot 5 let (ESRS 2, SBM-1, 48 c iii, AR 18). SDH prispeva k navedenim vplivom s svojimi zakonsko opredeljenimi pristojnostmi in odgovornostjo, ki so pomemben vzvod za doseganje pozitivnih vplivov, hkrati pa pomenijo tudi odgovornost SDH, da spremlja morebitne negativne vplive, ki izhajajo iz odločitev družb v portfelju (ESRS 2, SBM-1, 48 c iv, AR 18).





Poslovni odnosi in podlage za delovanje SDH	Dejavnosti SDH in poslovni model	Poslovni odnosi in učinki
Zakonodajni okvir, strategija upravljanja naložb države in politike države s področja dejavnosti posameznih družb portfelja (Državni zbor in Vlada RS sprejmeta pravni in strateški okvir, na podlagi katerega SDH izvršuje svoje dejavnosti)	Upravljanje kapitalskih naložb RS in SDH, upravljanje terjatev Poslovni model SDH temelji na poslanstvu: Skrbno, gospodarno, neodvisno in pregledno upravljanje naložb v skladu z državno strategijo upravljanja. SDH upravlja državne naložbe s ciljem maksimiranja njihove dolgoročne vrednosti, zagotavljanja stabilnih prihodkov za SDH in državni proračun ter spodbujanja trajnostnega razvoja. Osredotoča se na dolgoročno finančno, strateško in trajnostno uspešnost družb v portfelju. SDH dosledno upošteva usmeritve, ki mu jih pri upravljanju nalaga Strategija upravljanja naložb države ter brezpogojno sledi zakonskim načelom upravljanja in lastnim vrednotam integritete, spoštovanja, strokovnosti in sodelovanja. Udejanja sodobne metode korporativnega upravljanja. Strateške odločitve temeljijo na analitičnem pristopu in aktivnem sodelovanju z deležniki, pri čemer SDH sledi ciljem (globalne) konkurenčnosti, inovativnosti, gospodarnosti, digitalizacije, razogljičenja in odpornosti naložb v upravljanju (ESRS 2, SBM-1, 42 b–c in AR 14–15 in GOV-5, 37 a). Temelj delovanja SDH so zavzeti in kompetentni zaposleni, ki jih povezujejo urejeni in digitalizirani, trajnostno naravnani procesi ter agilna kultura.	Družbe s kapitalsko naložbo RS, SDH, (ZPIZ in KAD) SDH družbam nalaga, da upoštevajo akte upravljanja in pričakovanja glede rezultatov poslovanja; spremlja doseganje rezultatov z nadziranjem njihovega poslovanja; v njih uresničuje korporacijska upravičenja. Družbe, ki se glede na cilje, ki se zasledujejo z državnim lastništvom v njih, delijo na strateške, pomembne in portfeljske, poslujejo doma in v tujini, vsaka pa ima svojo lastno dejavnost in vrednostno verigo. Pričakuje se, da zlasti portfeljske in pomembne naložbe lastniku za lastniško financiranje ustvarjajo finančni donos. Naložbe, ki so v lasti SDH, temu prinašajo finančne prihodke v obliki dividend oz. udeležbe v dobičku. Družbe, ki jih SDH dolžniško financira Posebna kategorija družb so družbe, ki so v lasti SDH in jih SDH dolžniško financira. Te družbe morajo SDH za financiranje plačevati obresti. Država (proračun RS), ZPIZ, KAD Posredno so »formalni« prejemniki koristi dobrega upravljanja, predvsem v obliki dividend oz. udeležbe v dobičku. Za upravljanje SDH plačujejo povračilo stroškov.
Zgornji del vrednostne verige (upstream)	Lastno poslovanje	Spodnji del vrednostne verige (downstream)
SDH na podlagi zakonskega pooblastila, v skladu z zakonodajnim okvirom in akti upravljanja naložb, upravlja kapitalске naložbe (delnice in poslovne deleže) v gospodarskih družbah, ki so v njegovi lasti, v lasti Republike Slovenije (RS) in naložbo Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje (v nadaljnjem besedilu: ZPIZ) v družbi Zavarovalnica Triglav, d. d., ter z lastne terjatve. Izvršuje tudi glasovalne pravice za Kapitalsko družbo, d. d. (v nadaljnjem besedilu: KAD), iz kapitalskih naložb v njeni lasti v družbah, v katerih ima naložbo tudi SDH in/ali RS. Pri upravljanju kapitalskih naložb lahko SDH upošteva tudi politike države s področja posameznih družb portfelja (t.i. sektorske politike). Ključne podlage za delovanje SDH sprejmeta Vlada RS in Državni zbor RS, zato sta glavna deležnika zgornjega dela vrednostne verige. SDH ustvarja večino poslovnih prihodkov iz nadomestil za upravljanje kapitalskih naložb v lasti RS, iz oddajanja nepremičnin v najem in iz prodaje zalog nepremičnin. Pri tem so se ti prihodki zaradi oddelitve nepremičnins-	kega portfelja na D. S. U. v letu 2024 močno zmanjšali. Za SDH so najpomembnejši finančni prihodki, ki se nanašajo na udeležbo v dobičku podjetij s kapitalsko naložbo SDH (dividende), prihodke od obresti in prihodke od unovčevanja terjatev (ESRS 2, SBM-1, 40 a i–ii). V spodnjo vrednostno verigo spadajo deležniki družb/naložb in država, ki jih rezultati aktivnosti SDH najbolj zadevajo (ESRS 2, SBM-1, 42 b in AR 14 in GOV-5, 37 b). 1. Družbe s kapitalsko naložbo v lasti RS, SDH, (ZPIZ in KAD) SDH tem družbam nalaga, da upoštevajo Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Priporočila in pričakovanja SDH ter Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države. Namen teh aktov je izboljševati korporativno upravljanje v družbah ter	družbe z določanjem ambicioznih poslovnih ciljev motivirati za izboljševanje poslovnih rezultatov. SDH spremlja poslovanje družb ter z družbami v odvisnosti od pravnoorganizacijske oblike in višine lastništva glede doseganja ciljev in drugih vprašanj tudi ustrezno komunicira. Pričakovanja SDH glede doseganja ciljev poslovanja so odvisna od klasifikacije kapitalске naložbe kot strateške, pomembne ali portfeljske. Ne glede na vrsto naložbe SDH ne posega v odločitve, za katere so pristojni organi vodenja in nadzora posameznih družb, zato nad družbami nima operativne kontrole. Vsaka družba v upravljanju samostojno izvaja svojo dejavnost in ima svojo vrednostno verigo. SDH v družbah izvaja korporacijska upravičenja družbenika ali delničarja, ki izhajajo iz delnice oziroma imetništva poslovnega deleža. Pri tem kot ključni podlagi poleg Strategije upravljanja upošteva Letni načrt upravljanja in Politiko upravljanja SDH. Kapitalске naložbe, ki so v lasti SDH, temu prinašajo finančne prihodke v obliki izplačanih dividend in udeležbe

v dobičku. Na drugi strani pa mora SDH občasno dokapitalizirati katero od podjetij, če je to ekonomsko utemeljeno.

2. Družbe, ki jih SDH dolžniško financira

SDH je s pripojitvijo DUTB konec leta 2022 pridobil v svojo last več kapitalskih naložb, ki so bile dotlej v lasti DUTB in do katerih je bil DUTB hkrati tudi upnik. Družbe dolžnice morajo za dolžniško financiranje plačevati SDH obresti. SDH nova posojila družbam s kapitalsko naložbo SDH le redko odobri. Predpostavka odobritve novega posojila je, da odločitev o posojilu prestopi test zasebnega operaterja (kar v teh primerih pomeni zlasti optimizacijo dolžniške in lastniške vrednosti skupaj).

3. Država (proračun RS), ZPIZ, KAD

Uspešno izvajanje dejavnosti SDH naj bi prispevalo k boljšim rezultatom poslovanja družb v upravljanju. Prejemnik tako ustvarjene vrednosti je med drugim lastnik naložbe, kar se kaže npr. v večjih prejetih dividendah. RS, ZPIZ in KAD letno plačujejo SDH povračilo stroškov za upravljanje. SDH v poslovnih letih 2024–2028 bilančni dobiček uporablja za financiranje ukrepov po 1. členu Zakona o obnovi, razvoju in zagotavljanju finančnih sredstev, tako da se znesek nakaže v proračun kot namenski prihodek namenskega proračunskega sklada.

SDH ne opredeljuje drugih nestrateških deležnikov, ker ti niso pomembni z vidika trajnostnih vplivov, tveganj ali priložnosti (kot npr. dobavitelji storitev in izdelkov, denacionalizacijski upravičenci, kupci, ...) (ESRS 2, SBM-1, 42 a–c).

SDH po MSRP 8 ne poroča po segmentih (ESRS 2, SBM-1, 40 b).

Zaposleni v SDH so med ključnimi deležniki pri izvajanju dejavnosti. **Skupno število zaposlenih** je bilo 31. decembra 2024 84. Zaradi oddelitve nepremičninskega portfelja konec septembra 2024, je med letom prišlo do

večjega zmanjšanja (34) števila zaposlenih. SDH dejavnost opravlja na Mali ulici 5, v Ljubljani, kjer ima sedež, in v Mariboru, kjer je imel v letu 2024 arhivske prostore z dvema zaposlenima. SDH svojo dejavnost opravlja zgolj v Sloveniji, le izjemoma v tujini (upravljanje pravic iz naložbe v družbo Študentski dom Korotan, ki ima sedež na Dunaju) (ESRS 2, SBM-1, 40 a iii).

SDH ne opravlja storitev, ki bi bile na slovenskem ali drugih trgih EU prepovedane. Prav tako ne opravlja nobene dejavnosti, ki bi ustvarjala prihodke v povezavi s pridobivanjem, proizvodnjo, predelavo, distribucijo, raziskavami ipd. na področju fosilnih goriv, kemikalij, orožja ali tobaka (ESRS 2, SBM-1, 40 a iv).

4.3.4 Interesi in stališča deležnikov (SBM-2)

Deležnike razumemo kot tiste, ki lahko vplivajo na SDH ali pa SDH vpliva nanje. Dve glavni skupini deležnikov sta glede na navedeno: **i. prizadeti deležniki**, ki so posamezniki ali skupine, na katerih interese pozitivno ali negativno vplivajo ali lahko vplivajo dejavnosti SDH ter njegovi neposredni in posredni poslovni odnosi vzdolž vrednostne verige, ter **ii. uporabniki poročila o trajnostnosti**, ki so primarni uporabniki splošnega računovodskega poročanja (npr. RS kot delničar) in drugi uporabniki, vključno s poslovnimi partnerji SDH, socialnimi partnerji, civilno družbo ter nevladnimi organizacijami, analitiki in akademsko skupnostjo.

Nekateri deležniki, vendar ne vsi, lahko spadajo v obe skupini.

SDH ima skupine deležnikov in strategijo sodelovanja z njimi opredeljeno v Strategiji SDH. V prihodnje si bo SDH prizadeval v še večji meri, tudi v okviru postopkov, posredno povezanih s trajnostnostjo, upoštevati interese deležnikov s ciljem zagotoviti ustrezno pogosto, transparentno in vključu-

jočo interakcijo z deležniki. Obstoječi, v nekaterih primerih tudi zakonsko predpisani elementi redne interakcije z deležniki so urejeni v že omenjeni Strategiji SDH, [ZSDH-1](#), [Politiki upravljanja SDH](#) idr. (ESRS 2, SBM-2, 43 in AR 16).

SDH si prizadeva razumeti in upoštevati interese in stališča:

- deležnikov družb s kapitalsko naložbo RS in SDH,
- zaposlenih SDH,
- države ter medijev in širše javnosti, s katerimi sodeluje prek strukturiranih dialogov, poročanj in drugih mehanizmov vključevanja.

SDH je deležnike vključil v postopek ocenjevanja dvojne pomembnosti, z anketnim vprašalnikom. Podrobneje so [postopek ocenjevanja in rezultati analize dvojne pomembnosti](#), predstavljeni v poglavju [IRO-1](#) (ESRS 2, SBM-2, 45 b in AR 16).

Razumevanje stališč deležnikov se pridobiva med rednimi in strukturiranimi dialogi, tematskimi sestanki, neposredno e-komunikacijo in s spremljanjem poslovanja družb v portfelju.

Za vse relevantne **strateške pobude** Strategija SDH opredeljuje tveganja, povezana z deležniki, priložnosti in načine proaktivnega so-strategiziranja z deležniki in kakšni so dvojni učinki tega sodelovanja. Ker je bil dokument sprejet v letu 2025, poročanje v tem delu le delno odraža načrtano strategijo (ESRS 2, SBM-2, 45 c i–iii in AR 16).

Uprava družbe je vključena v vse ključne interakcije s prizadetimi deležniki, ki se vsebinsko nanašajo na vplive podjetja, povezane s trajnostnostjo. **Nadzorni svet** in predstavniki Ministrstva za finance, Ministrstva za gospodarski razvoj in tehnologijo ter Komisije za nadzor javnih financ kot zunanji vabljeni na seje nadzornega sveta pa so o najpomembnejših zadevah seznanjeni s periodičnim poročanjem o upravljanju, periodičnim poročan-



jem pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto in drugimi tematskimi poročevalskimi vsebinami (ESRS 2, SBM-2, 45 d in AR 16).

Temelj delovanja SDH so zavzeti in kompetentni **zaposleni**, ki jih povezujejo urejeni in trajnostno naravnani procesi ter agilna organizacijska kultura. Pričakovanja zaposlenih SDH in načini proaktivnega so strategiziranja z njimi so prav tako pomemben del Strategije SDH (ESRS 2, SBM-2, 12 in AR 16).

Načini sodelovanja, nameni in učinki ter aktivnost so v bistvenem razvidni iz spodnje tabele (ESRS 2, SBM-2, 45 a i–v in AR 16 in GOV-5, 37 b):

Deležnik	Kanali sodelovanja	Namen sodelovanja in učinki	Primeri aktivnosti v letu 2024
Deležniki družb (njihovi zaposleni, sindikati oziroma ESSO, delničarji/ družbeniki, KAD, pristojna ministrstva za posamezne naložbe, banke, lokalne skupnosti, civilna družba, regulatorni organi, širša javnost)	Redni periodični in drugi tematski sestanki, pisno komuniciranje, vabila na izobraževalne dogodke SDH, akti upravljanja, za katere jim SDH naložja, da jih upoštevajo, spremljanje poslovanja.	Sodelovanje SDH z družbami portfelja in proaktivno upravljanje odnosov z deležniki naložb sta ključna za uresničevanje strateških ciljev upravljanja, ki so: • ustrezna višina in stabilnost dividend, • rast produktivnosti in trajnostne vrednosti portfelja, • kakovostno korporativno upravljanje družb.	SDH ima vzpostavljen standardiziran sistem sodelovanja in odnosov z družbami portfelja RS in SDH (nadzorni sveti in uprave), kar je podrobneje pojasnjeno v Letnem poročilu o upravljanju naložb za leto 2023 . SDH je v letu 2024 organiziral 87 periodičnih sestankov z družbami portfelja in številne posamične tematske sestanke z drugimi deležniki posameznih družb v okviru aktivnosti rednega upravljanja. Prav tako je vzpostavljen reden dialog z ESSO, ki je posvetovalni organ SDH, o čemer tudi javno poroča. SDH je za družbe portfelja organiziral 6 izobraževalnih srečanj , večina se nanaša na naše trajnostne teme.
Zaposleni (notranji oziroma zaposleni v SDH)	Osebno in virtualno sodelovanje, e-pošta, sodelovanje pri upravljanju (svet delavcev), kolegiji upravljanja kapitalskih naložb, kolegiji upravljanja terjatev, občasni kolegiji vseh direktorjev in vodij, intranetni portal, interni družbeno odgovorni in povezovalni dogodki, strukturirana e-obvestila, interne ankete, zbori delavcev in sektorski kolegiji.	Prizadevamo si ohranjati zdravje, varnost in dobro počutje naših zaposlenih. Razvoj agilne organizacijske kulture, v kateri delujejo zavzeti in kompetentni zaposleni, je bistveni del naše strategije. Naše delovanje temelji na trajnostno usmerjenih, optimalno digitaliziranih procesih ob korporativni varnosti. To omogočamo z raziskavo o zavzetosti, usposabljanji za krepitev kompetenc, stalnim dialogom s svetom delavcev in številnimi ukrepi pridobljenih certifikatov Družini prijazno podjetje in Družbeno odgovornega delodajalca ter drugimi ukrepi, ki jih predvideva poslovna in kadrovska strategija.	V začetku leta je bil sklican zbor delavcev. Svet delavcev je med letom zaposlene večkrat pozval k podaji stališč in pripomb o različnih predlogih sprememb pravilnikov. Izvedenih je bilo nekaj usmerjenih izobraževanj za vse zaposlene na področju mehkih veščin in nadgradnje digitalnih kompetenc, konec leta je bila izmerjena zavzetost zaposlenih. Vsi zaposleni lahko spremljajo vse dogodke, ki jih SDH organizira za družbe portfelja. V veljavi so različni ukrepi, ki izboljšujejo delovne pogoje in vzdušje na delovnem mestu, kot je na primer fleksibilni odmor, časovni konto, otroški časovni bonus, skrajšan delovni čas zaradi družinskih obveznosti, občasno so organizirane razgibalne vaje, urejena je tedenska ponudba svežega sadja v pisarni ipd.



Deležnik	Kanali sodelovanja	Namen sodelovanja in učinki	Primeri aktivnosti v letu 2024
Država (vlada oz. MF, Državni zbor, KPK, Računsko sodišče)	Kvartalna poročila o upravljanju, letno poročilo o upravljanju naložb RS in SDH, sodelovanje na področju izvajanja sektorskih politik, udeležba treh odločevalcev na sejah nadzornega sveta SDH (41. člen ZSDH-1). Sodelovanje mora biti sledljivo (7. člen ZSDH-1). Vlada RS je skupščina SDH. Komunikacija z nadzornimi institucijami države je predpisana v zakonodaji.	Sodelovanje SDH s predstavniki države je ključno za usklajeno in učinkovito upravljanje kapitalskih naložb države, doseganje širših strateških ciljev države in uresničevanje ciljev upravljanja, ki so: • ustrezna višina in stabilnost dividend, • rast produktivnosti in trajnostne vrednosti portfelja, • kakovostno korporativno upravljanje 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. SDH je s KPK organiziral dogodek za družbe s kapitalsko naložbo države Integriteta v gospodarstvu . Strokovnjaki KPK so predavali na rednih periodičnih srečanjih pooblaščenцев za skladnost poslovanja in integriteto družb s kapitalsko naložbo države.
Širša javnost in mediji	Spletna stran www.sdh.si , sporočila za javnost, odgovori na novinarska vprašanja, osebni stiki z novinarji, občasna vabila na dogodke, po potrebi tudi druge oblike komuniciranja (npr. povzetki ključnih sporočil z dogodkov na družbenem omrežju LinkedIn).	Prizadevamo si proaktivno komunicirati z mediji in zagotavljati pravočasne, natančne in pregledne informacije, ki jih pričakujejo mediji. Učinki kakovostnega sodelovanja se lahko kažejo v večji javni podpori projektom in povečanemu ugledu SDH, ki izboljšuje dostop do investitorjev in strateških partnerstev, optimizira dolgoročne donose z večjo stabilnostjo in skladnostjo z javnimi pričakovanji.	SDH je objavil 24 sporočil za javnost, 9 sporočil s sej NS SDH, dve sporočili s seje ESSO, eno sporočilo za družbe portfelja. Prejel je 216 različnih novinarskih poizvedb z več vprašanji. SDH je s predstavitvami sodeloval na strokovnih dogodkih in konferencah drugih organizatorjev. Organiziral je en dogodek na temo integritete v gospodarstvu, ki je bil odprt tudi za medije.

4.3.5 Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti ter njihova povezanost s strategijo in poslovnim modelom (SBM-3)

Trajnostno poslovanje je vtakano v **Strategijo SDH**, ki zajema upravljanje vplivov, ki jih povzroča s svojim delovanjem, na ljudi ter drugo naravno in družbeno okolje, poleg tega pa tudi obvladovanje tveganj, tudi tistih, ki so povezana s preходом na trajnostno poslovanje, da bi zagotovili odpornost in dolgoročno uspešnost.

Povezane s strateškimi usmeritvami so bile pri **oceni dvojne pomembnosti** opredeljene štiri trajnostnostne teme, ki so za SDH še posebej pomembne in bodo v prihodnosti v središču njegovih prizadevanj. Najpomembnejša

tema *Dolgoročna uspešnost portfelja naložb: doseganje strateških in finančnih ciljev in ciljev ESG* se nanaša na specifično vlogo, ki jo ima SDH kot upravljavec državnih naložb. Vsaka (dvojno) pomembna trajnostna tema (zadeva) je razdeljena na podteme, predstavljeni so tudi [najpomembnejši vplivi, tveganja in priložnosti](#) (v nadaljnjem besedilu tudi: IRO) (ESRS 2, SBM-3, 46, 48 in AR 16).

Namen ocene dvojne pomembnosti je razumeti vpliv dejavnosti SDH na ljudi in okolje ter tveganja ali priložnosti, ki jih to lahko pomeni za poslovanje. V postopku ocenjevanja so bile uporabljene tudi smernice EFRAG Implementation Guide IG3, za identifikacijo pomembnih informacij, pri čemer so bile uporabljene teme, navedene v ESRS. Smernice so opisane v poglavjih 4.6 in 4.7 (ESRS 2, SBM-3, 48 a).

Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti so eno izmed fokusnih področij za razvoj in izboljšave – **proces**e, ki bodo potekali tako na ravni lastnega

poslovanja kot v spodnjem delu vrednostne verige SDH – na ravni družb, ki sestavljajo upravljavski portfelj SDH. Ti vplivi so vgrajeni v **poslovno strategijo** in v **vrednote SDH**, saj poudarjajo zavezanost skrbnemu, gospodarnemu, neodvisnemu in preglednemu upravljanju naložb, v skladu z državno strategijo. Temelj so procesi, ki so trajnostno usmerjeni, tehnološko napredni ter temeljijo na kulturi agilnosti in zavzetosti kompetentnih sodelavcev. [Poslovna strategija SDH](#) je bila opisana tudi v poglavju [Strategija, poslovni model in vrednostna veriga](#) (ESRS 2, SBM-3, 48 b).

Podrobnejše informacije o povezavah med pomembnimi vplivi in priložnostmi ter strategijo in poslovnim modelom je mogoče najti tudi v nekaterih delih posameznih vsebinskih poglavij dokumenta, prav tako z vpogledom v tabelo, v kateri so opisani najpomembnejši vplivi, tveganja in priložnosti. IRO so bili presojsani s časovnega vidika, z vidika pomembnosti in razširjenosti njihovih posledic idr. Najpomembnejši IRO so: podnebne spremembe ter fizična in prehodnostna tveganja, povezana z njimi, kibernetika varnost in

odpornost. SDH je v vrednostni verigi prepoznal tudi veliko pozitivnih vplivov in priložnosti, tako zase kot za državo in druge deležnike (ESRS 2, SBM-3, 48 c i–iv).

Ocena dvojne pomembnosti je reden, ponavljajoč se proces v pripravi poročila o trajnostnosti, v katerem se prepoznajo novi vplivi ter priložnosti in tveganja, ki neprestano vplivajo na delovanje SDH in na delovanje družb v njegovem upravljavskem portfelju.

Predvideni kvantitativni (finančni) učinki pomembnih IRO se ocenjujejo in upravljajo v okviru področij Upravljanje kapitalskih naložb in Korporativne zadeve (predvsem Kontroling, tveganja in vrednotenja ter Finance in računovodstvo), z informacijami pa se na rednih srečanjih, v katera je vključena tudi služba SPI, seznanjajo organi upravljanja in odločanja. Dividende družb v lasti SDH so glavnina prihodkov poslovanja SDH (ESRS 2, SBM-3, 48 d).

Ker je to prvo poročilo o trajnostnosti SDH, ki je pripravljeno skladno z ESRS, SDH še ne poroča o primerjalnih informacijah (ESRS 2, SBM-3, 48 g). Prav tako še ni pripravil kvalitativne in kvantitativne analize odpornosti poslovnega modela in strategije proti podnebnim spremembam, ki je ena od zahtev v okviru teme E1 – Podnebne spremembe (ESRS E1, SBM-3, 19 a–c). Ocena dvojne pomembnosti vsebuje kvalitativne in deloma tudi kvantitativne ocene, celovita kvantitativna analiza finančnih učinkov pomembnih priložnosti in tveganj s področja podnebnih sprememb na finančno stanje, uspešnost in denarne tokove pa še ni bila narejena (ESRS 2, SBM-3, 48 f). SDH je v marcu 2025 sprejel Strategijo SDH, v okviru katere je eden od zastavljenih projektov tudiopolnitev vrzeli do popolne skladnosti z ESRS (ESRS 2, SBM-3, E1, 18–19 in ESRS 2, E1-1, 16 h).

Vplivi, tveganja in priložnosti, ki so specifični za SDH, se nanašajo na naloge, ki jih ZSDH-1 in drugi akti upravljanja določajo v zvezi z upravljanjem naložb (ESRS 2, SBM-3, 48 h).





SEZNAM IN OPIS POMEMBNIH VPLIVOV, TVEGANJ IN PRILOŽNOSTI (IRO), PO IZVEDENEM POSTOPKU OCENJEVANJA DVOJNE POMEMBNOSTI (DMA)

Trajnostna materialna tema	Podtema	IRO	Vredn. veriga	Časovni okvir	Opis materialnih vplivov, tveganj in priložnosti ter njihovih vplivov na ljudi ali okolje
Dolgoročna uspešnost portfelja naložb: doseganje strateških in finančnih ciljev in ciljev ESG – specifična tema za SDH (G1)	Uresničevanje strateških in finančnih ciljev in ciljev ESG	— ★	↓	● ● ●	Dolgoročna finančna uspešnost družb portfelja za SDH pomeni trajnostno ustvarjanje vrednosti skozi čas in vključuje usklajevanje strateških in finančnih ciljev in ciljev ESG. Cilj je, da družbe, v katerih ima SDH/RS kapitalsko naložbo, dosežejo uravnoteženo rast, izboljšajo konkurenčnost in prispevajo k trajnostnemu razvoju. Prehod k trajnostnemu poslovanju omogoča vrsto priložnosti, predvsem srednje- in dolgoročno, npr. pridobitev konkurenčne prednosti v primeru uspešnega uvajanja trajnostnih inovacij, kot so energetske učinkovite procese, uporaba obnovljivih virov energije in zmanjšanje odvisnosti od fosilnih goriv, s tem povezan lažji dostop do kapitala iz investicijskih skladov ESG in ugodnejših pogojev financiranja ter povečanja privlačnosti za trajnostno usmerjene investitorje, kupce in dolgoročno stabilnost. S trajnostnostno uspešnostjo se povečujejo možnosti za kvalitetnejše zaposlovanje in zadržanje talentov in ključnih kadrov. Priložnost je tudi vzpostavitev okolja zaupanja, transparentnosti in odgovornosti, ki je potrebno za spodbujanje dolgoročnih (trajnostnostnih) naložb in inovacij, za vzdrževanje finančne stabilnosti ter nadaljnje krepitve poslovne integritete in ugleda SDH, ustrezno obvladovanje tveganj ESG in drugo. Proces prehoda prinaša tudi nekatere negativne vplive, ki veljajo za večino družb. Predvsem kratko- in srednjeročno se povečajo stroški, povezani z integracijo ciljev ESG v poslovne strategije. Praviloma prehod k bolj trajnostnostnemu poslovanju prinaša povečano kompleksnost poslovanja (tudi upravljanja naložb) in zahteva dodatne vire za spremljanje in poročanje. V določeni meri bodo za doseg ciljev, povezanih s trajnostnostjo, pomembni razvoj metodologij za merjenje uspešnosti ESG ter predvidene spremembe in razvoj na področju regulative na ravni EU. Ne nazadnje lahko proces prehoda naleti na odpor pri kateri od skupin deležnikov (odpor do sprememb, žrtvovanje kratkoročnih rezultatov za srednje- in dolgoročne ipd.)
	Dividende	+ ★	↔ ↓	● ●	Višina in stabilnost dividendnih izplačil je za SDH kot lastnika kapitalskih naložb, eden ključnih virov financiranja poslovanja SDH, za RS pa pomemben vir proračunskih prihodkov. Pri načrtovanju investicij vedno pomembnejši delež zavzemajo investicije v trajnostno poslovanje, zaradi česar je pomembno upoštevati pričakovano (dolgoročno) donosnost teh investicij in (kratkoročna) dividendna pričakovanja lastnikov, s ciljem vztrajnega izboljševanja konkurenčnosti, zmanjšanja okoljskih vplivov in prilagajanju regulativnim zahtevam.
	Gestrateška, deželna in poslovna tveganja ter gradnja odpornosti	—	↓	● ● ●	Gestrateška, deželna in poslovna tveganja, skupaj s podnebnimi (fizična in prehodnostna) in drugimi tveganji (kibernetika varnost) ter njihovo ustrezno obvladovanje, so pomemben dejavnik odpornosti za dolgoročno uspešnost portfelja SDH.
	Zeleni prehod in razogljičenje družb	— ⚡	↓	● ● ●	Zeleni prehod in razogljičenje družb v portfelju SDH zahtevata usmerjeno in preudarno upravljanje investicij , saj trajnostni projekti pogosto vključujejo visoke začetne stroške, dolge časovnice in upoštevanje relativno kompleksne in spreminjajoče se regulative s področja trajnostnosti. SDH zato v okviru upravljanja tekoče spremlja pomembnejše projekte, saj iz tega izhajajo tudi tveganja, povezana s upravljanjem, financiranjem, izvedbo in donosnostjo teh projektov. Slabo upravljanje investicij v zeleni prehod lahko vodi do neučinkovite uporabe virov, slabše poslovne uspešnosti (SDH in družb v upravljavskem portfelju SDH) in potencialno negativnega vpliva na ugled SDH, povezanega s tem.
	Inovativnost, nove tehnologije in digitalizacija poslovanja, big data	+ ★ ⚡	↓	● ● ●	Inovacije, predvsem tiste, ki spodbujajo prehod v krožno in nizkoogljično gospodarstvo, so ključne za trajnostno poslovanje. Digitalne rešitve in avtomatizacija pomagajo povečati učinkovitost procesov in zmanjšati vpliv na okolje. Pomembne so tudi netehnološke inovacije na področju poslovnih modelov in procesov. Big data je ključni element za zbiranje in analizo podatkov, kar omogoča sprejemanje boljših poslovnih odločitev in ustvarjanje trajnostne vrednosti. Vlaganja v nove tehnologije pa prinašajo tudi višje začetne stroške, kompleksnost uvajanja ter tveganja, povezana s kibernetiko varnostjo, zanesljivostjo sistemov in odvisnostjo od zunanjih ponudnikov. Prisotni so tudi izzivi pri prilagajanju zaposlenih in morebitni kratkoročni vplivi na dobičkonosnost. Digitalne rešitve pa pomenijo tudi priložnost za optimizacijo procesov, boljše odločanje in trajnostno konkurenčno prednost.



Trajnostna materialna tema	Podtema	IRO	Vredn. veriga	Časovni okvir	Opis materialnih vplivov, tveganj in priložnosti ter njihovih vplivov na ljudi ali okolje
	Znanja prihodnosti in talenti	— ★ ⚡	↓	● ●	Talenti so ključnega pomena za podjetja, ki želijo ohranjati ali povečevati konkurenčnost v prihodnosti. Podjetja, ki ne vlagajo v razvoj veščin prihodnosti (npr. digitalne in trajnostne veščine, uporaba orodij umetne inteligence), tvegajo zmanjšanje konkurenčnosti in inovacijskega potenciala (tveganje zastaranja znanja). Če podjetjem ne uspe privabiti in zadržati talentov ter ključnih kadrov, lahko to negativno vpliva na njihovo rast in razvoj. Povečajo se stroški usposabljanja zaposlenih za pridobivanje novih znanj in kompetenc. Podjetja, ki vlagajo v izobraževanje in usposabljanje zaposlenih v veččinah prihodnosti, omogočajo boljšo prilagodljivost na tehnološke spremembe in trajnostne zahteve. Ustvarjanje spodbudnih delovnih okolij in inovativnih programov za razvoj talentov krepi privlačnost podjetij in dolgoročno konkurenčnost, ustvarja nova delovna mesta in spodbuja enake možnosti za vse.
	Kibernetška in informacijska varnost	—	↓	● ● ●	Kibernetška in informacijska varnost ter gradnja odpornosti so ključni dejavniki dolgoročne stabilnosti SDH in pomembnega dela portfelja družb v upravljanju SDH. Ta vidik je še posebej pomemben pri družbah, ki upravljajo kritično državno infrastrukturo. Tveganja kibernetških napadov lahko neposredno ogrozijo poslovanje teh družb, kar se nenazadnje odrazi tudi v vrednosti državnega premoženja (kapitalskih naložb v upravljanju SDH). Varnostni ukrepi zahtevajo visoke začetne stroške , prinašajo večjo kompleksnost sistemov in procesov. Kljub temu so vlaganja v odpornost informacijskih sistemov nujna za zagotavljanje skladnosti z zakonodajo, predvsem pa zaradi varnosti in zaupanja v digitalnem poslovnem okolju .
S1 – Lastna delovna sila	Usposabljanje ter razvoj znanj in spretnosti	—	↔	● ● ●	Pri upravljanju lastne delovne sile so za SDH ključna tri področja: usposabljanje ter razvoj znanj in spretnosti, pomlajevanje kadra in zadrževanje ključnih kadrov ter zadovoljstvo zaposlenih . Uspešen razvoj zaposlenih temelji na vzpostavljanju ravnotežja med talenti, izkušnjami, znanji in ambicijami zaposlenih ter cilji podjetja. Najpomembnejši negativni vplivi, ki so lahko s tem povezani so: slabša zainteresiranost zaposlenih za izobraževanje in posledično njihov počasnejši razvoj, nezadostno razvite kompetence (tudi vodstvene), kar lahko zaradi neučinkovitega vodenja privede do preobremenjenosti ali celo odhodov nekaterih delavcev. Na razvoj zaposlenih lahko vplivajo tudi organizacijske spremembe, zaradi katerih lahko pride do preoblikovanja razvojnih načrtov zaposlenih. Vse omenjene podteme prinašajo tako tveganja kot priložnosti na področju učinkovitega upravljanja človeških virov za SDH.
G1 – Poslovno ravnanje	Delovanje v skladu z veljavno zakonodajo in internimi akti družbe	+ —	↑ ↔ ↓	● ● ●	SDH mora kot institucija in z vsemi svojimi nosilci funkcij upravljati z zgledom ter delovati skladno z zapisanimi načeli upravljanja, integritete, etike, regulatorne skladnosti, da lahko pridobi oziroma ohrani zaupanje in ugled med deležniki. Eden ključnih dejavnikov zaupanja je transparentnost poslovanja in v okviru tega etično poslovanje in spoštovanje predpisov. Spoštovanje določil ZSDH-1 na področju krepitve preglednosti poslovanja, določil sprejetih upravljavskih dokumentov SDH, pregledno upravljanje naložb, enakopravna obravnava drugih delničarjev ali družbenikov so jedro skladnega, skrbnega in odgovornega delovanja SDH. Delovanje v skladu zakonodajo in internimi akti družbe poleg etičnega ravnanja in integritete vključuje tudi varovanje zaupnih podatkov , dejstev in okoliščin o posamezni družbi s kapitalsko naložbo države, varovanje in nerazkrivanje notranjih informacij SDH nepooblaščenim tretjim osebam, ter skrbnost pri izvedbi postopkov preveritve končnih lastnikov in vira sredstev skladno z ZPPDFT-2. Načrt integritete SDH pa opredeljuje tveganje lobiranja, tveganje nezagotavljanja sledljivosti komuniciranja, nedovoljene vplive vseh vrst na zaposlene SDH, od katerih se zahteva dosledno izvajanje 7. člena ZSDH-1 (načelo neodvisnosti) idr.
	Korporativna kultura – vodenje z zgledom	+	↑ ↔ ↓	● ● ●	SDH ima z urejenim in delujočim sistemom skladnosti poslovanja in integritete ter z vsemi akti upravljanja pomemben vpliv tudi na preostale družbe v upravljanju. Pri tem je pomembno, da SDH svoje politike in usmeritve oziroma priporočila o temah odgovornega poslovanja javno objavi na svojih spletnih straneh, jih sporoči svojim ključnim kadrom in drugim zaposlenim, ob tem pa poskrbi za periodična izobraževanja zaposlenih, da vzdržuje ozaveščenost o korporativni kulturi in odgovornem ravnanju. Takšno ravnanje tudi omogoča SDH, da pravočasno zazna morebitna razhajanja in jih upošteva oziroma vnese v svoje politike in smernice, ki so ključni element korporativne kulture. Določajo namreč, kako želi SDH poslovati, kaj pričakuje od sebe in družb v upravljanju. Temeljni akt za zaznavo in upravljanje tveganj korupcije , protipravnega in neetičnega ravnanja je Načrt integritete SDH , ki vključuje tveganja na področju vplivov in zahtev, nasprotja interesov, zlorab, postopkov kadrovanja, naročanja blaga in storitev, delovanja pooblaščenca za skladnost in integriteto, sklepanja pogodb, negospodarnega ravnanja z javnimi sredstvi, preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, varovanja podatkov in notranjih informacij, delovanja v skladu z veljavno zakonodajo in internimi akti družbe ter tveganja neetičnih ravnanj.
	Zaščita podatkov informacijskega sistema, tehnična varnost premoženja SDH	—	↑ ↔ ↓	● ●	Pomemben dejavnik zaupanja deležnikov je tudi varovanje zaupnih informacij , ki zagotavlja, da občutljivi podatki o družbah portfelja, podatki o poslovanju in osebni podatki niso dostopni nepooblaščenim osebam. To ščiti interes SDH in družb portfelja ter ohranja ugled in integriteto SDH. Kraja podatkov lahko povzroči uničenje ali poškodovanje omrežja, kar lahko vodi v prekinitev poslovanja in izgube poslovnih sredstev; obnova po kibernetškem napadu lahko vključuje visoke stroške, tudi za zaposlitev strokovnjakov za varnost, izboljšanje infrastrukture in morebitne pravne posledice, napad lahko poveča tveganje za nadaljnje napade, saj napadalec lahko pridobi znanje o sistemih in varnostnih ranljivostih družbe. Po napadu se lahko pojavijo večje zahteve za dodatne varnostne ukrepe in regulacije, kar lahko še poveča stroške družbe.



Trajnostna materialna tema	Podtema	IRO	Vredn. veriga	Časovni okvir	Opis materialnih vplivov, tveganj in priložnosti ter njihovih vplivov na ljudi ali okolje
	Učinkovito delovanje SDH – digitalizacija poslovanja	—	↑ ↔ ↓	● ●	Težave v poslovanju dobaviteljev, ki zagotavljajo rešitve za digitalno poslovanje, lahko pomenijo delno ali popolno nedelovanje poslovnih rešitev (spletnih portalov, programov ipd.) in s tem pomemben negativen vpliv za poslovanje SDH.
E1 – Blažitev podnebnih sprememb in prilagajanje nanje	Blažitev podnebnih sprememb in prilagajanje nanje	+	↓	● ●	Ogljični odtis in dekarbonizacija sta v jedru podnebnega ukrepanja. SDH si bo prizadeval, da v okviru lastnega poslovanja znižuje porabo fosilnih virov energije, kot ga predvideva Načrt za razogljčenje SDH . Prav tako pa bo v komunikaciji z družbami, nadgradnji ključnih dokumentov upravljanja , pri pripravi individualnih letnih načrtov upravljanja družb v svojem portfelju, izrazil pričakovanja v zvezi z izmerami ogljičnega odtisa in pripravi načrtov razogljčenja. Odziv (prilagajanje) podjetij na podnebne spremembe, njihova uspešnost pri obvladovanju prehodnostnih in fizičnih tveganj ter s tem povezani odpornost in uspešnost doseganja poslovnih ciljev bodo imeli pomemben finančni učinek na SDH (dividende, vrednost kapitala, investicijski potencial, dostop do ugodnejših virov za (so)financiranje okoljskih investicij). Vlaganja družb portfelja SDH v nizkoogljične tehnologije, energetska učinkovitost in trajnostne poslovne modele, prispevajo k zmanjševanju emisij TGP , ki se v SDH odražajo predvsem v »obsegu 3/15« (investicije – »financirane emisije«), in k pospeševanju podnebne tranzicije. S tem SDH ustvarja ne le dolgoročno (trajnostnostno) rast vrednosti za lastnika, temveč tudi koristi za širšo skupnost in okolje.
	Ogljični odtis	—	↓	● ●	Energetska učinkovitost ni le način za zmanjšanje stroškov in povečanje konkurenčnosti podjetij (že omenjene emisije TGP obsega 3/15), temveč je tudi ključno orodje za zmanjšanje prehodnostnih tveganj , s katerimi se soočajo podjetja v upravljavskem portfelju SDH, in za krepitev odpornosti proti podnebnim spremembam. Za SDH kot upravljavca tega portfelja to, poleg aktivnosti, naštetih v materialnih trajnostnih temah, pomeni tudi aktivno sledenje regulatornim spremembam, spremljanje finančnih in drugih poslovnih podatkov o družbah ter ključnih tveganj, presojanje načrtov razogljčenja oz. načrtov prehoda ter zastavljanje ciljno usmerjenih pričakovanj.

+ pozitivni vplivi

↔ lastno poslovanje

— negativni vplivi

↓ spodnji del verige

★ priložnosti

● kratkoročno obdobje (do 1 leta)

⚡ tveganja

● srednjeročno obdobje (od 1 leta do 5 let)

↑ zgornji del verige

● dolgoročno obdobje (nad 5 let)

4.3.6 Opis postopka za opredelitev in ocenjevanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti (IRO-1)

Postopek ocene dvojne pomembnosti je bil za SDH izhodišče za pripravo poročila o trajnostnosti. Proces ocenjevanja je potekal na podlagi načrta procesa in metodologije za opredelitev pomembnih (dvojno materialnih) trajnostnih tem, ki jih je SDH pripravil s pomočjo zunanjega svetovalca. Ocena dvojne pomembnosti je bila izvedena na podlagi podatkov in informacij, ki so bili na voljo v času ocenjevanja. V prihodnjih letih lahko tudi na tem področju pričakujemo razjasnitev dilem, ki so se pojavile v zvezi z izračuni na ravni EU, usmeritve za (specifične) gospodarske subjekte oziroma sektor-ske standarde ter izboljšave kakovosti, pokritosti in razpoložljivosti podatkov in informacij v celotni vrednostni verigi.



Poleg trajnostnih zadev (tem), ki so navedene v ESRS 1 AR 16, je SDH uporabil tudi naslednje vire:

- [Strategijo upravljanja naložb države](#) (julij 2024),
- [ZSDH-1](#),
- [Kodeks upravljanja družb s kapitalsko naložbo države](#),
- [Priporočila in pričakovanja SDH](#),
- [Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb](#) in
- Register tveganj SDH.

Posamezne pomembne trajnostne teme so bile razčlenjene na podteme, za vsako od njih pa so bili popisani vsi **dejanski in potencialni vplivi**, tveganja in priložnosti (IRO). Ti so bili ocenjeni z **vidika ročnosti** (kratko-, srednje- ali dolgoročni), z vidika **pozicioniranja v vrednostni verigi** SDH (v okviru lastnih dejavnosti ali v okviru poslovnih odnosov vzdolž zgornjega ali spodnjega dela vrednostne verige) in z vidika opisov IRO in razlogov, zaradi katerih je ta relevanten za SDH.

Za določitev trajnostnih tem (zadev), ki so za SDH pomembne z vidika dvojne pomembnosti, so se vsi vplivi, tveganja in priložnosti ocenili skladno z usmeritvami ESRS: pri oceni pomembnosti pozitivnih vplivov so se upoštevali **razsežnost, obseg in verjetnost nastanka**, pri negativnih vplivih pa še **v kolikšni meri so popravljivi** z ustreznimi ukrepi. Pri priložnostih in tveganjih sta se ocenjevala zgolj obseg in verjetnost nastanka, zaradi različnega izračuna (vključevanja različnega števila dejavnikov) pa so se rezultati normalizirali (t.i. prilagojene ocene). Za ocenjevanje vplivov, priložnosti in tveganj se je uporabila **lestvica z ocenami od 1 do 5**, ki se uporablja tudi v modelu upravljanja tveganj SDH in je razkrita v **Metodologiji ocene dvojne pomembnosti SDH, d. d.**, ki jo je pregledal tudi zunanji revizor.

Kot **(dvojno) pomembne trajnostne teme**, o katerih SDH poroča v tem poročilu, so bile določene tiste, katerih vplivi, tveganja in priložnosti so (v povprečju) **presegli prag**, ki ga je določil SDH: (a) njihova vplivna pomembnost je bila 0,4 ali večja (tj. 40 % najvišje možne ocene) in/ali (b) utežena ocena (70 % utež vplivna pomembnost, 30 % utež finančna pomembnost) je bila 0,35 ali večja (tj. 35 % najvišje možne ocene). Poleg tega je SDH ločeno (samostojno) opredelil tudi **dvojno pomembne vplive, priložnosti ali tveganja (IRO)** - tiste, ki bi presegli postavljeno **dodatno mejo (high watermark)**, ki je bila postavljena pri 60 % najvišje možne ocene pozitivnih vplivov, priložnosti in tveganj oziroma pri 40 % najvišje možne ocene negativnih vplivov. V primerjavi s S1 je bilo na področju S2 in S3 identificiranih veliko manj IRO, ki so bili nižje ocenjeni, zato sta bila ta dva sklopa prepoznana kot nepomem-

bn. Prav tako je bilo kot nepomembno prepoznano področje S4, saj SDH na trgu nima potrošnikov in končnih uporabnikov, področje sodelovanja s podjetji v portfelju pa je zajeto v sklopu upravljanja.

Na ta način so bili ustrezno obravnavani vsi IRO in poročanje o vseh temah, ki so za SDH (dvojno) pomembne za trajnostno poročanje. V ocenjevanje vplivov, tveganj in priložnosti so bili vključeni člani širše projektne skupine in zunanji svetovalec (ESRS 2, IRO-1, 51, 53 a in IRO-2, 59). Kot je bilo že omenjeno, se ocena dvojne pomembnosti ne nanaša le na lastno dejavnost SDH, ampak vključuje tudi njegovo vrednostno verigo. Vrednostna veriga SDH je podrobneje predstavljena v poglavju [Strategija, poslovni model in vrednostna veriga](#).

SDH v okviru izvajanja dejavnosti, povezanih z upravljanjem družb s kapitalsko naložbo države, spremlja ključna tveganja v družbah, vključno s trajnostnostjo povezana tveganja. Spremlja tudi tveganja škodljivih vplivov, vključno z geopolitičnimi tveganji in tveganji, povezanimi z delovanjem kritične infrastrukture. Tveganja obravnava na periodičnih sestankih z družbami in na rednih sejah **Odbora za tveganja**. Za upravljanje tveganj ima izdelan nabor ukrepov, katerih izvajanje in učinkovitost redno spremlja in revidira. Tveganja obravnava tudi **Komisija za tveganja NS SDH** in NS SDH (ESRS 2, IRO-1, 53 b i, 53 c iii, 53 d).

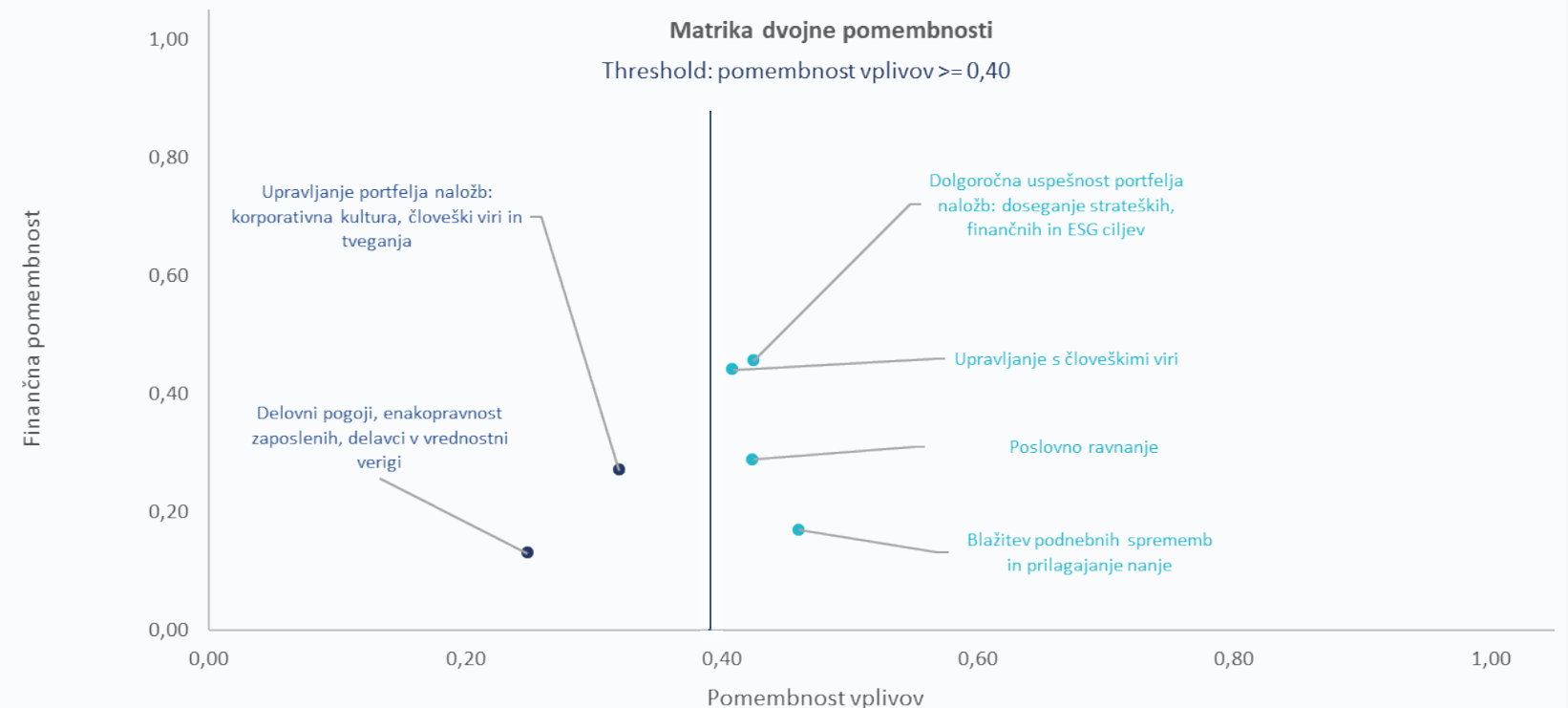
SDH bo v letu 2025 sistem upravljanja tveganj nadgradil z vključitvijo **postopka za opredelitev, ocenjevanje in upravljanje vplivov in tveganj** ter določil način njegove uporabe pri ocenjevanju splošnega profila tveganj in postopkov upravljanja tveganj (ESRS 2, IRO-1, 53 e).

Iz poročila o trajnostnosti niso bile izpuščene nobene pomembnejše informacije s sklicevanjem na zaupnost, občutljivost informacij ali varstvo poslovne skrivnosti. Prav tako ni bila uporabljena možnost izpuščanja razkritja glede pričakovanih razvojnih dogodkov ali tekočih pogajanj.

Podatki v poročilu o trajnostnosti so prikazani v ustreznih enotah merjenja, na primer v evrih in tonah ekvivalenta ogljikovega dioksida (tCO₂e).

SDH je v **postopek ocenjevanja pomembnosti** vključil tudi deležnike s pomočjo anketnih vprašalnikov, kar je pomagalo potrditi ali prilagoditi ocene pomembnosti posameznih trajnostnih tem. Kot deležniki so bili vključeni uprava in nadzorni svet SDH, ključni zaposleni SDH: direktorji sektorjev in njihovi namestniki, največjih dvajset (top 20) družb s kapitalsko naložbo RS in SDH po kriteriju knjigovodske vrednosti naložbe ter Ministrstvo za finance (kot resorno ministrstvo) (ESRS 2, IRO-1, 53 b iii).

Rezultat ocenjevanja dvojne pomembnosti je **matrika, ki odraža trajnostne teme (zadeve), ki so za SDH pomembne (dvojno materialne)** (v grafičnem prikazu spodaj obarvane svetlo modro, vijolično obarvani temi nista pomembni (tj. po postopku ocenjevanja DMA so bile njune ocene nižje od [postavljenih pragov](#)).





Kot pomembne so se izkazale trajnostne zadeve iz sklopov E1 (Blažitev podnebnih sprememb in prilagajanje nanje), S1 (Upravljanje človeških virov), G1 (Poslovno ravnanje) in specifična (entity specific) tema Dolgoročna uspešnost portfelja naložb: doseganje strateških in finančnih ciljev in ciljev ESG). Zaradi specifične vloge in poslovnega modela SDH kot upravljavca naložb države je prav slednja (Dolgoročna uspešnost portfelja naložb) tudi najpomembnejša (ima podobno oceno pomembnosti vplivov kot druge pomembne teme in najvišjo oceno finančne pomembnosti), saj je večina pomembnih vplivov, priložnosti in tveganj povezanih z upravljavskim portfeljem SDH, v katerem so lastniški deleži RS in SDH v pomembnejših slovenskih gospodarskih družbah, med katerimi imajo nekatere veliko večji vpliv na naravno in družbeno okolje kot SDH. Iz istega razloga so druge okoljske teme v sklopih od E2 do E5 (Onesnaževanje, Vodni in morski viri, Biotska raznovrstnost in ekosistemi ter Raba virov in krožno gospodarstvo) za SDH kot upravljavsko družbo, v kateri je večina aktivnosti vezana na pisarniško delo, nepomembne (nematerialne). Teme okoljske trajnostnosti so vključene v Strategijo upravljanja naložb države, SDH pa jih lahko vključi v svoje upravljalvske aktivnosti in opredeli v upravljalvskih aktih.

Predlog ocene dvojne pomembnosti je pripravila delovna skupina za trajnostno poročanje, uprava ga je sprejela in potrdila skupaj z metodologijo, z njima se je seznanil tudi nadzorni svet SDH.

SDH v preteklih letih ni pripravljala ocene dvojne pomembnosti, zato rezultatov in postopka ocene dvojne pomembnosti za poslovno leto 2024, ne more primerjati z oceno preteklih obdobj (ESRS 2, IRO-1, 53 a–c).

4.3.7 Zahteve po razkritju iz ESRS, zajete v poročilu podjetja o trajnostnosti (IRO-2)

Seznam zahtev po razkritju ESRS, ki so bile izpolnjene pri pripravi poročila o trajnostnosti, je razkrit v okviru ESRS 2 [BP-2](#) in kazalu vsebine (ESRS 2, IRO-2, 56 in AR 19).

Pomembne informacije, ki jih je bilo treba razkriti v zvezi z vplivi, tveganji in priložnostmi, so zajete v okviru ESRS 2, [IRO-1](#) (ESRS 2, IRO-2, 59).

4.3.8 Vloga upravnih, poslovnih in nadzornih organov (GOV-1)

Sestava in raznolikost administrativnih, vodstvenih in nadzornih organov in teles

SDH je delniška družba z dvotirnim sistemom upravljanja. V skladu s statutom ima tričlansko upravo, ki je bila 31. decembra 2024 dvočlanska, in petčlanski nadzorni svet (ESRS 2, GOV-1, 21 a). Poseben organ družbe je v skladu z zakonom ESSO, posebno posvetovalno telo uprave pa Kadrovska komisija.



Organ	Sestava	Naloge
Uprava	Mag. Žiga Debeljak Janez Tomšič (ESRS 2, GOV-1, 21 c in AR 5)	Uprava organizira in vodi delo ter je pristojna in odgovorna za vse upravljske in poslovne odločitve družbe skladno z ZSDH-1 ter za sprejetje in izvrševanje vseh odločitev, za katere po ZSDH-1 ali statutu niso pristojni drugi organi družbe. Uprava je odgovorna za zakonitost poslovanja družbe. Uprava zastopa in predstavlja SDH.
Nadzorni svet	Suzana Bolčič Agostini Franjo Bobinac mag. Ivan Simić Miro Medvešek (ESRS 2, GOV-1, 21 c, 22 a, 23 a-b in AR 5) (ESRS G1 , G1-5, 30, AR 11)	Nadzorni svet družbe nadzira uresničevanje aktov upravljanja in poslovanje družbe, predvsem preveri letno poročilo in predlog za uporabo bilančnega dobička, potrjuje letno poročilo družbe, skupščini daje predlog za imenovanje revizorja. Več o delovanju nadzornega sveta je razvidno iz izjave o upravljanju, ki je del letnega poročila SDH 2024.
Revizijska komisija	Suzana Bolčič Agostini mag. Ivan Simić Darinka Virant, zunanja članica (ESRS 2, GOV-1, 22 a, 23 a–b)	Ključne naloge revizijske komisije so spremljanje postopka računovodskega poročanja in poročanja o trajnostnosti, ter pripravljanje priporočil in predlogov za zagotovitev njegove celovitosti, spremljanje učinkovitosti in uspešnosti delovanja notranjih kontrol v družbi, notranje revizije in sistemov za obvladovanje tveganj v družbi, spremljanje obvezne revizije letnih nekonsolidiranih in konsolidiranih računovodskih izkazov ter poročila o trajnostnosti in konsolidiranega poročila o trajnostnosti,
Komisija za tveganja	Franjo Bobinac Miro Medvešek Darinka Virant, zunanja članica (ESRS 2, GOV-1, 22 a)	Proces upravljanja tveganj spremlja komisija za tveganja, ki je posvetovalno telo nadzornega sveta SDH. Njena naloga je oblikovati strokovna mnenja o vzpostavljenem sistemu obvladovanja tveganj znotraj SDH in predlagati njegove izboljšave s podajanjem predlogov na svojih sejah. Predsednik komisije o delu komisije seznaja nadzorni svet
Nominacijska komisija	Franjo Bobinac Miro Medvešek Darinka Virant, zunanja članica (ESRS 2, GOV-1, 22 a)	Nominacijska komisija deluje na področju določanja kompetenc in raznolikosti, ki omogočajo, da imajo člani nadzornega sveta ustrezna kolektivna znanja in kompetence ter strokovna znanja za razumevanja aktivnosti družbe, s tem povezana tveganja vključno z ESG.

Nadzorni svet

Nadzorni svet SDH sestavlja pet članov (ZSDH-1). Na podlagi prvega odstavka 40. člena ZSDH-1 sklep o imenovanju članov nadzornega sveta sprejme Državni zbor RS. V nadzornem svetu v skladu s posebno zakonsko določbo ni predstavnikov zaposlenih (ESRS 2, GOV-1, 21 b).

Nadzorni svet SDH so 31. decembra 2024 sestavljali štirje člani. Nadzorni svet je starostno in izkustveno raznolik ter sestavljen iz strokovnjakov z različnimi kompetencami, pri čemer je delež žensk v organih vodenja in nadzora 14-odstoten. Spolna uravnoteženost nadzornega sveta kot celote je nekoliko izboljšana s tem, da ima revizijska komisija večino tj. 66,67 % članov ženskega spola (ESRS 2, GOV-1, 21 a–d).

Na [spletnih straneh SDH so objavljene izjave](#) o **neodvisnosti članov nadzornega sveta SDH**. Vsi člani nadzornega sveta (100 %) se izrekajo za neodvisne (ESRS 2, GOV-1, 21 e).

Člani nadzornega sveta sami, po usposabljanjih ali občasno z angažiranjem zunanjih strokovnjakov zagotavljajo **ustrezen kompetenčni pristop** k vsem vidikom nadzorniških aktivnosti, vključno s trajnostnimi zadevami (ESRS 2, GOV-1, 21 c in AR 5).

Vse pomembnejše teme in zadeve, vključno s trajnostnostjo, se obravnavajo na vseh ravneh procesov odločanja in nadzora. Z vidika posameznih vplivov in tveganj se pomembnejše zadeve obravnavajo v okviru različnih procesov v družbi in so sporočene različnim ravnem upravljanja in nadzora

(seje Odbora za tveganje, kolegiji pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto, redna in občasna poročilao upravljanju nadzornemu svetu SDH idr.). Nadzorni svet v skladu s svojimi pristojnostmi na svojih sejah in po komisijah nadzornega sveta nadzoruje postopke, ki se neposredno ali posredno nanašajo na upravljanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti, povezanih s trajnostno agendo na ravni EU in v okviru priprave prvega poročila o trajnostnosti SDH. Nadzorni svet SDH se periodično seznaja s poročili Revizijske komisije ter Komisije za tveganja nadzornega sveta, s poročili pooblaščenca za skladnosti poslovanja in integriteto ter medletno o poslovanju najpomembnejših družb s področja upravljanja kapitalskih naložb. Tak vpogled omogoča informiranje nadzornega sveta o pomembnih aktivnostih SDH na področju trajnostnosti, o upravljanju s tem povezanih vplivov, priložnosti in tveganj. Nadzorni svet se je seznanil z oceno dvojne pomembnosti in njeno metodologijo (ESRS 2, GOV-1, 22 a).

ESSO

ESSO je posvetovalno telo uprave SDH, katerega člani so imenovani v skladu s 37. členom ZSDH-1 in 24. členom Statuta SDH. ESSO daje mnenja in pobude s področja ekonomsko-socialnih zadev. Na svojih sejah sprejema mnenja in pobude v zvezi z zadevami, ki imajo ali bi lahko imele delovnopravne, statusne in socialne posledice za zaposlene v SDH ali za družbe, ki jih SDH upravlja. Sestavljen je iz sedmih predstavnikov sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih na ravni države, ki so člani Ekonomsko-socialnega sveta. Člane ESSO imenujejo omenjene sindikalne zveze oziroma konfederacije, potrjuje pa uprava SDH. Mandat članov ESSO je pet let (ESRS 2, GOV-1, 22 a).

Kadrovska komisija

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. Sestavljena je iz **treh članov**, ki jih uprava SDH za štiri leta imenuje izmed strokovnjakov korporativnega upravljanja, upravljanja človeških virov in delovanja nadzornih svetov (ESRS 2, GOV-1, 22 a).

[Uprava SDH](#) zagotavlja pozorno obravnavo trajnostnih zadev, tako pri določanju in nadziranju doseganja trajnostnostnih ciljev SDH in družb v upravljanju SDH kot pri pripravi poročila o trajnostnosti. Trajnostne teme obravnava proaktivno, tudi na podlagi rednega poročanja internim pomožnim odločevalskim telesom in organizacijskim enotam (kolegiji pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto, seje Odbora za tveganja, področni kolegiji idr.) (ESRS 2, GOV-1, 22 b in AR 3).

Namenske kontrole in postopke za upravljanje vplivov, tveganj in priložnosti (IRO), ki so vključeni v proces ocenjevanja dvojne pomembnosti, potekajo v sektorjih Kadri in splošne zadeve in Kontroling, tveganja in vrednotenja, ki pridobivata informacije od službe Notranja revizija, sektorjev upravljanja kapitalskih naložb, področja upravljanja terjatev idr. (ESRS 2, GOV-1, 22 a–b in AR 3).

Trajnostne zadeve so vpete v postopke in vsebino ključnih dokumentov SDH. ZSDH-1 določa štiri temeljne akte upravljanja naložb v lasti SDH in RS, ki jih upravlja SDH, in sicer: (i) Strategijo upravljanja naložb države, (ii) LNU, (iii) Politiko upravljanja SDH in (iv) Kodeks SDH. Poleg navedenih aktov sodijo med akte upravljanja naložb, ki so vsebinsko povezani z njimi, še (v) Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države in (vi) Priporočila in pričakovanja SDH. Vse dokumente pripravljajo in odobrijo strokovne službe, odobri jih tudi IKKN, sprejmejo uprava, nadzorni svet ali v primeru sprejema Strategije upravljanja naložb države Državni zbor RS. Navedeni dokumenti, ki so prikazani v tabeli, se dotikajo, urejajo ali določajo obravnavo vseh trajnostnih zadev, bistvenih za poslovanje SDH in izvajanje dejavnosti upravljanja.





Temeljni akti upravljanja	Vsebina akta	Trajnostne vsebine
Strategija upravljanja naložb države	Strategija upravljanja , ki jo je Državni zbor RS sprejel 16. julija 2024, skladno z 28. členom ZSDH-1 določa (i) opredelitev in razvrstitev posameznih naložb glede na cilje upravljanja, (ii) opredelitev razvojnih usmeritev RS kot delničarke ali družbenice družb in (iii) posamezne strateške cilje, ki jih RS želi uresničiti z vsako naložbo, opredeljeno kot strateško. V 10. členu ZSDH-1 je določeno, da se vse naložbe SDH in RS uvrščajo v eno od treh vrst, in sicer med strateške, pomembne ali portfelijske.	Kot splošne razvojne usmeritve Strategija upravljanja naložb države med drugim navaja: • zavezanost k spoštovanju človekovih pravic in ukrepov družbene odgovornosti, • spodbujanje enakih možnosti spolov, • spodbujanje trajnostnih virov energije, • spodbujanje trajnostne infrastrukture, • spodbujanje trajnostnega gospodarjenja z gozdovi, • upravljanje naložb, s katerimi se zasledujejo drugi cilji pomembnega družbenega interesa (npr. gradnja dostopnih najemnih stanovanj, družbeno odgovorno prirejanje loterijskih iger z namenom sofinanciranja invalidskih, humanitarnih in športnih organizacij ...).
Letni načrt upravljanja naložb	Skladno s 30. členom ZSDH-1 sprejme LNU uprava SDH na podlagi strategije upravljanja, veljati pa začne po pridobitvi soglasja nadzornega sveta SDH (in sicer najkasneje do konca novembra tekočega leta za naslednje koledarsko leto) in nato še Vlade RS na predlog MF. LNU za leto 2025 je prvi LNU, pripravljen na podlagi novo sprejete Strategije upravljanja naložb države in obravnava tudi trajnostne vsebine in pričakovanja SDH (glavni fokusi upravljanja v posameznem letu).	Pomembne načrtovane aktivnosti, ki vključujejo trajnostne vsebine, so v LNU 2025 naslednje: • razvoj novih tehnologij in inovacij s poudarkom na vključevanju rešitev generativne umetne inteligence v poslovne modele; • razvoj ključnih kadrov in njihovo upravljanje; • učinkovito izvajanje nabave in obvladovanje korupcijskih tveganj; • krepitev vseh funkcij notranjih kontrol in sistema upravljanja tveganj v družbah s kapitalsko naložbo države; • obvladovanje tveganj in priložnosti s poudarkom na: • korporativni varnosti, kibernetских tveganjih in gradnji odpornosti družb, • tveganjih podnebnih sprememb in izkoriščanju priložnosti, • skladnosti poslovanja in integriteti; • opredelitev trajnostnosti kot strateške teme, spodbujanje družb k razvoju tega področja; • spodbujanje področja korporativne kulture, raznolikosti in človekovih pravic.
Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države	Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države vsebujejo nabor kazalnikov, s katerimi SDH spremlja uspešnost poslovanja družb s kapitalsko naložbo države. Merila niso kvantificirana, zato jih je treba uporabljati v povezavi z vsakokratnim LNU. V njem so merila v obliki ciljev za posamezne družbe namreč izbrana in kvantificirana ter predstavljajo pričakovanja SDH glede doseganja bodočih poslovnih rezultatov, s pogledom za nazaj pa so kvantificirana podlaga za merjenje oziroma ocenjevanje rezultatov poslovanja družb glede na pričakovanja SDH.	Merila, ki segajo na področje trajnostnega poslovanja: • delež izgub na distribuirano električno energijo (EDP), • delež investicij v nizko napetostno omrežje (EDP), • povprečno število dni do izdaje soglasja za priklop razpršenih OVE (EDP), • povprečno število ur izobraževanja na zaposlenega (veliko družb), • pretočnost, varnost in trajnost avtocestnega omrežja (DARS), • višina izvedenih projektov na področju ekologije in varstva okolja (Pošta Slovenije), • doseganje ciljev ohranjanja narave (SIDG), • druga merila.
Politika upravljanja SDH	Politika upravljanja SDH natančneje določa načela, postopke in merila, ki jih SDH spoštuje pri opravljanju svojih nalog. Podrobno opredeljuje postopke razpolaganja z naložbami in njihovega pridobivanja ter kadrovske postopke za iskanje in izbor primernih kandidatov za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države. Akt sprejme uprava SDH, k njemu pa da soglasje NS SDH.	Trajnostne vsebine v Politiki upravljanja SDH: • opredelitev deležnikov SDH ter sodelovanja z njimi, • opredelitev vrednot SDH, • vključitev zavez o obvladovanju nasprotja interesov in neodvisnosti članov nadzornega sveta in uprave SDH, • opredelitev varovanja interesov zaposlenih SDH, • področje SPI pri upravljanju naložb, • opredelitev kandidacijskih postopkov za člane nadzornih svetov, tako da so v ospredju kompetence ter izpolnjevanje pogojev in meril.

Temeljni akti upravljanja	Vsebina akta	Trajnostne vsebine
Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	Kodeks SDH vsebuje načela in priporočila dobre prakse za korporativno upravljanje družb s kapitalsko naložbo države. Cilj kodeksa je z izboljšanjem kakovosti korporativnega upravljanja v družbah s kapitalsko naložbo države in v SDH dolgoročno izboljšati poslovanje v interesu vseh njihovih deležnikov.	V Kodeksu se številna priporočila dotikajo trajnostnih vsebin, izpostavljajo se naslednje: • oblikovanja politike raznolikosti, • enakopravna obravnava delničarjev oziroma družbenikov, • komunikacije z delničarji, • priporočila glede neodvisnosti, • poslovanje z zgledom, • sestava nadzornega sveta, v katerem so v ospredju znanje, veščine, izkušnje, kontinuiteta in raznolikost sestave, ustrezna zastopanost manj zastopanega spola, • sestava posloводства, v kateri so v ospredju znanje, veščine, izkušnje, sposobnosti sodelovanja, upoštevanje raznolikosti sestave, • preglednost poslovanja in poročanja ter upoštevanje revizije in sistema notranjih kontrol, • strateško načrtovanje, trajnostno poslovanje in poročanje, • sprejetje kodeksa etike, • ureditev področja SPI.
Priporočila in pričakovanja SDH	S Priporočili in pričakovanji SDH so, z vnaprejšnjo jasno ureditvijo in javno objavo, družbam s kapitalsko naložbo države sporočena nekatera specifična priporočila in pričakovanja SDH, in sicer zlasti glede poslovnega načrtovanja, periodičnega poročanja, postopkov nabave blaga in storitev, sponzorstev in donatorstev, optimizacije stroškov, spoštovanja človekovih pravic pri poslovanju, trajnostnega poslovanja, SPI, politike prejemkov oziroma priporočene višine prejemkov in drugih pravic članov organov vodenja in nadzora itd.	V Priporočilih in pričakovanjih SDH so obravnavane naslednje trajnostne teme: • dodeljevanje sponzorstev in donatorstev, • upravljanje korporativne kulture, • trajnostno poslovanje družb, • odgovorno poslovno ravnanje in spoštovanje človekovih pravic, • oblikovanje politik prejemkov organov vodenja, ki med drugim priporočajo spodbude za trajnostno poslovanje (merila uspešnosti ESG), • upravljanje tveganj, • raznolikost, pravičnost in vključenost ter zagotavljanje uravnotežene zastopanosti spolov v organih vodenja in nadzora, • SPI.

(ESRS 2, GOV-1, 22 b in AR 3)

Področje **upravljanja tveganj in notranjih kontrol** v zvezi s trajnostnim delovanjem in poročanjem je vključeno v register tveganj in v interne akte. Ti bodo po potrebi dopolnjeni glede na pomembne trajnostne teme, ugotovljene v procesu ocenjevanja dvojne pomembnosti. Za upravljanje tveganj je odgovorna uprava SDH, ki je dolžna vzpostaviti sistem in okolje za njihovo učinkovito upravljanje. Koordinator procesa upravljanja tveganj je sektor Kontroling, tveganja in vrednotenja. SDH tveganja, zabeležena v registru tveganj, obravnava na sejah **Odbora za tveganja in kolegiju pooblaščenca**. Vzpostavljeno ima neodvisno funkcijo **notranje revizije**, ki je dodaten steber kontrole in nadzora poslovanja.

Notranja revizija

Obravnava tveganj v registru tveganj je osnova za notranje revizijsko načrtovanje. Notranja revizija v okviru svojih pregledov, odbor za tveganja pa na svojih sejah z rednimi pregledi in presojami ocen najpomembnejših tveganj preverjata, ali so aktualni ukrepi za obvladovanje tveganj ustrezni in učinkoviti.

Proces upravljanja tveganj spremlja **Komisija za tveganja**, ki je posvetovalno telo nadzornega sveta SDH. Njena naloga je oblikovati strokovna mnenja o sistemu obvladovanja tveganj znotraj SDH in predlagati njegove izboljšave. Predsednik Komisije za tveganja seznanja nadzorni svet SDH o njenem delu.

Notranja revizija ima za namen poročanja vzpostavljeno redno komunikacijo z [revizijsko komisijo](#) in nadzornim svetom SDH. V letu 2024 nadzorni svet SDH (neposredno) še ni obravnaval vprašanj s področja **sistemov za upravljanje vplivov, tveganj in priložnosti**. Trajnostne teme bo tudi v prihodnje obravnavala revizijska komisija, ustanovitev posebne komisije nadzornega sveta za ta namen v tem trenutku ni predvidena (ESRS 2, GOV-1, 22 c–d).

Aktivnosti SDH na področju upravljanja vplivov, tveganj in priložnosti do družb v portfelju

SDH družbe iz Skupine SDH upravlja na enak način kot druge kapitalske naložbe države, v skladu z ZSDH-1, akti upravljanja naložb ter upoštevaje pravnoorganizacijsko obliko in akt o ustanovitvi posamezne družbe.

Nadzorni svet SDH

V skladu s Priročnikom za merjenje učinkovitosti nadzornih svetov NS SDH in komisija NS SDH, če so izvedene vsaj štiri redne seje, vse od leta 2016 pripravljata redno **samooceno dela**, samoocena pa je vsako leto vključena tudi v [Poročilo NS SDH, ki je del Letnega poročila SDH in Skupine SDH](#). Skladno s Priročnikom za merjenje učinkovitosti nadzornih svetov (Združenje nadzornikov Slovenije, 2011) vrednotenje poteka enkrat letno. Samoocenjevanje poteka interno, s pomočjo anketnih vprašalnikov. Po analizi rezultatov se na dnevni red seje revizijske komisije NS uvrsti posebna točka, pri kateri se člani pogovorijo o analizi in sprejmejo morebitne akcijske ukrepe za izboljšanje delovanja, temu pa sledita še obravnava analize rezultatov in sprejetje morebitnih akcijskih ukrepov na ravni NS SDH (ESRS 2, GOV-1, 23 in AR 5).

Spretnosti, strokovna znanja in druge ključne kompetence, povezane z vprašanji in delom SDH na področju trajnostnosti, so podrobneje navedene [na spletnih straneh SDH](#) (ESRS 2, GOV-1, 23 a–b).

Skladno s Poslovníkom o delu NS SDH in vsakoletnim poslovno-finančnim načrtom SDH ima NS SDH (tudi za svoje komisije) namenjeno posebno finančno vsoto za izobraževanje članov NS in komisij NS SDH. Dodatno je NS SDH oktobra 2024 soglašal z napotitvijo zunanje članice revizijske komisije na izobraževanje na področju trajnostnosti. Predsednica NS SDH ga. Suzana Bolčič Agostini se je lani udeležila izobraževanja o trajnostnosti, ki ga je organiziral SDH (marec 2024), leta 2023 pa večdnevnega usposabljanja za

strokovnega izvedenca Trajnostna in krožna poslovna transformacija v organizaciji agencije SPIRIT. Namestnik predsednice NS SDH g. Franjo Bobinac je sporočil, da je imel v letu 2024/25 skupaj štiri seje Trajnostne komisije pri Evropski rokometni zvezi, katere predsednik je, v njej pa sodelujejo tudi trije zunanji eksperti. Vsi člani NS SDH so sodelovali pri oblikovanju Strategije SDH 2025–2030 (ESRS 2, GOV-1, 23 a–b).

Sistem notranjih kontrol in upravljanje trajnostnostnih tveganj v družbah v upravljanju

SDH vsem družbam s kapitalsko naložbo države nalaga upoštevanje [Kod-eksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države](#), v katerem je vzpostavitvi in vodenju sistema notranjih kontrol ter obvladovanju tveganj namenjeno posebno poglavje. Sistemi notranjih kontrol in obvladovanje 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.

Nekatere notranje kontrole niso izrecno popisane, so pa vzpostavljene v praksi. Družbe imajo vzpostavljene tako avtomatske kot ročne kontrole. Pomemben poudarek v Skupini SDH in nasploh družbah s kapitalsko naložbo države je namenjen transparentnem poslovanju. Družbe sledijo predpisom na tem področju in dobri praksi korporativnega upravljanja, ki jo priporoča tudi SDH v Kodeksu korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. SDH v [Priporočilih in pričakovanjih](#) družbam priporoča vzpostavitev številnih ukrepov za sistematičen pristop k upravljanju trajnostnih zadev, vključno z upravljanjem vplivov, tveganj in priložnosti.

Izobraževanja

SDH družb iz Skupine SDH ne vodi koncernsko, zato **neposredno ne posega** v njihove procese, sisteme notranjih kontrol in sisteme za obvladovanje tveganj. SDH si prizadeva, da **z akti upravljanja naložb**, ki obvezujejo družbe, in v pomembni meri z **izobraževalnimi aktivnostmi**, vpliva na razvoj korporativnega upravljanja v družbah, tudi z ustreznim poudarjanjem sistema notranjih kontrol in sistema za obvladovanje tveganj na področjih, povezanih z aktualnimi trajnostnostnimi temami.

Pomemben del izobraževalnih aktivnosti SDH na področju širjenja ozaveščenosti in seznanjanja z novostmi z različnih področij, povezanih s trajnostnostjo (zeleni prehod, upravljanje trajnostnostnih tveganj, načrti razogljčenja, uvajanje ustrezne korporativne kulture idr.), so bili v letu 2024 naslednji izobraževalni dogodki:

- [Oblikovanje pozitivne korporativne kulture projekta: priložnosti in izzivi pri upravljanju](#)
- [Integriteta v praksi](#)
- [Direktiva o skrbnem pregledu v podjetjih glede trajnostnostni in vpliv na poslovanje](#)
- [Vpliv umetne inteligence \(UI\) na poslovanje v podjetjih v prihodnosti s primeri dobrih praks](#)
- [Vpliv kibernetске \(ne\)varnosti na poslovanje in krepitev odpornosti organizacij](#)
- [Integriteta v gospodarstvu](#)

Na izobraževanja, ki so brezplačna, so vedno vabljeni vsi člani organov vodenja in nadzora SDH, družb iz upravljskega portfelja SDH ter vsi zaposleni SDH.

4.3.9 Informacije, predložene upravnim, poslovnim in nadzornim organom podjetja, ter trajnostne zadeve, ki jih ti organi obravnavajo (GOV-2)

V letu 2024 je **nadzorni svet SDH** obravnaval sprejetje Letnega načrta upravljanja naložb 2025 (LNU), se seznanil z letnim poročilom o upravljanju naložb za leto 2023, poročilom Revizijske komisije o delu v 2023 in obravnaval Poročilo o stanju projekta implementacije ESRS v notranje poslovanje SDH. O pomembnih vplivih, tveganjih in priložnostih, informacijah o izvajanju skrbnega pregleda ter o rezultatih in učinkovitosti politik, ukrepov, metrik in ciljev, sprejetih za obravnavanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti, se **uprava SDH** seznanja v posamičnih poročilih, ki jih pripravljata sektorja Kontroling, tveganja in vrednotenja in Kadri in splošne zadeve.

ZSDH-1 določa štiri [temeljne akte upravljanja naložb](#) v lasti SDH in RS. Proces priprave in sprejetja ključnih dokumentov, v katerega so vključeni uprava, nadzorni svet, komisije nadzornega sveta in druga posvetovalna telesa SDH, vključuje tudi pogled v pomembna področja z vidika trajnostnosti in njihovo obravnavo. Letni načrt upravljanja, ki obravnava ekonomska in finančna merila za spremljanje uspešnosti vseh večjih družb, dodatno opredeljuje tudi pričakovanja SDH do družb in cilje družb s področja trajnostnosti. Letni načrt upravljanja dodatno določa tudi splošne cilje upravljanja s področja trajnostnosti (ESRS 2, GOV-2, 26 a–c).

4.3.10 Vključitev uspešnosti, povezane s trajnostnostjo, v sisteme spodbud (GOV-3)

Sistemi spodbud in Politika prejemkov SDH med merila za določanje varibilnega dela prejemkov vključujeta tudi trajnostne zadeve. Uspešnost dela uprave se ocenjuje glede na posebne cilje in/ali vplive, povezane s trajnostnostjo. Med njimi so bili **implementacija direktive CSRD v notranje poslovanje SDH** (politika trajnostnega poslovanja, izmera ogljičnega odtisa, izdelava ocene dvojne pomembnosti, priprava na poročanje po ESRS in drugi prilagoditveni ukrepi), **organiziranje izobraževanj s področja trajnostnega poslovanja**, redno **spremljanje uresničevanja trajnostnih ciljev in prilagajanje relevantni evropski regulativi** – tako SDH kot družb v upravljanju SDH.

Merila za spremenljivi del prejemkov morajo biti določena vnaprej in ločena na **finančna in nefinančna**. Delež nefinančnih meril je 30-odstoten. Vsa izpostavljena nefinančna merila so po svoji vsebini trajnostnostna. Med nefinančnimi merili so doseganje ciljev na področju **razvoja korporativnega upravljanja, izvedba ključnih projektov** SDH na področju delovanja družbe oziroma upravljanja ter doseganje družbenih in drugih ciljev, **izhajajoč iz trajnostnega poslovanja SDH (merila ESG)**. Tudi finančna merila so v veliki meri trajnostnostna, saj merijo **napredek produktivnosti in donosnosti kapitalskih naložb** v upravljanju SDH (RS in SDH) (ESRS 2, GOV-3, 29 a–e in AR 7).

4.3.11 Izjava o skrbnem pregledu (GOV-4)

SDH ima v aktih upravljanja in internih aktih predvidene postopke in ukrepe, ki po svoji vsebini predstavljajo posamezne elemente skrbnega pregleda. Spodnja tabela prikazuje kje (v katerih poglavjih) so posamezni elementi skrbnega pregleda predstavljeni v tem poročilu.

Ključni elementi tem pregleda	Odstavki v poročilu o trajnostnosti
Vključitev skrbnega pregleda v upravljanje, strategijo in poslovni model	ESRS 2 GOV-2 – poglavje 4.3.9 ESRS 2 GOV-3, poglavje 4.3.10 ESRS 2 SBM-3 – poglavje 4.3.5
Sodelovanje s prizadetimi deležniki v vseh ključnih fazah skrbnega pregleda	ESRS 2 SBM-2 – poglavje 4.3.4 S1-2, S1-3, S1-8 – 4.5.1.3
Opredelitev in ocenjevanje škodljivih vplivov	ESRS 2 IRO-1 – poglavje 4.3.6 ESRS 2 SBM-3 – poglavje 4.3.5
Sprejemanje ukrepov za obravnavanje teh škodljivih vplivov	E1 – poglavje 4.4 S1 – poglavje 4.5 G1 – poglavje 4.6
Spremljanje učinkovitosti teh prizadevanj in sporočanje	S1 – poglavje 4.5 G1 – poglavje 4.6

(ESRS 2, GOV-4, 30, 32 in AR 8–10)

4.3.12 Upravljanje tveganj in notranje kontrole poročanja o trajnostnosti (GOV-5)

Ker je SDH prostovoljno pripravil poročilo o trajnostnosti, notranje kontrole v zvezi s poročanjem o trajnostnosti še niso vzpostavljene. Aktivnosti za njihovo vzpostavitev potekajo v letu 2025 (ESRS 2, GOV-1, 22 c–d).

Postopek in rezultati ocenjevanja dvojne pomembnosti so podrobneje obravnavani v poglavju [Opis postopka za opredelitev ter ocenjevanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti](#) (ESRS 2, IRO-1, 53).



4.4 OKOLJSKE INFORMACIJE

4.4.1 ESRS E1 – Podnebne spremembe

Vključitev uspešnosti, povezane s trajnostnostjo, v sisteme spodbud

Prejemki članov upravnih, poslovnih in nadzornih organov so vezani na trajnostnostne cilje, a v letu 2024 še niso bili neposredno povezani z načrti in cilji, ki jih ima SDH na področju blažitve podnebnih sprememb in prilaganja podnebnim spremembam (ESRS E2, GOV-3, 13).

Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti ter njihova povezanost s strategijo in poslovnim modelom

Upošteva se metodologijo ocenjevanja dvojne pomembnosti, ki je opisana v poglavju [Opis postopka za opredelitev ter ocenjevanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti](#), SDH beleži naslednje pomembne (»dvojno materialne«) vplive, tveganja oziroma priložnosti, povezane s podnebnimi spremembami.

- **Blažitev podnebnih sprememb in prilaganje podnebnim spremembam (pozitiven vpliv).** SDH sprejema strategije in ukrepe namenjene zmanjševanju ranljivosti SDH in družb v upravljanju SDH za dejanske

ali pričakovane učinke podnebnih sprememb. **Prilaganje podnebnim spremembam** vključuje spremembe v procesih in praksah, da bi zmanjšali potencialno škodo ali izkoristili priložnosti, ki jih podnebne spremembe lahko prinesejo. Poleg lastne dejavnosti to za SDH pomeni skrbni nadzor nad glavnimi takimi tveganji družb v upravljanju ter sporočanje njegovih pričakovanj – bodisi na rednih periodičnih sestankih s predstavniki družb bodisi v ključnih dokumentih upravljanja in z organiziranjem izobraževanj. SDH podpira investicije in projekte, v katerih družbe vlagajo v infrastrukturo in projekte, ki krepijo njihovo odpornost proti fizičnim in prehodnostnim tveganjem:

- *fizična tveganja* se nanašajo na neposredne učinke podnebnih sprememb, kot so ekstremni vremenski dogodki (poplave, suše, orkani) in počasne spremembe v podnebnem sistemu (zvišanje morske gladine, spremembe v vzorcih padavin). Ta tveganja lahko povzročijo finančne izgube družbam v upravljanju SDH zaradi škode na premoženju, zmanjšanja produktivnosti, povečanja stroškov in drugih operativnih izzivov, kar vpliva tudi na finančni izid in finančno stanje SDH, na višino prilivov v proračun RS, ZPIZ, na uresničevanje začrtanih strateških ciljev idr.
- *prehodnostna tveganja* izhajajo iz sprememb, povezanih s prehodom na nizkoogljično gospodarstvo, iz zakonodajnih sprememb, spremembam potrošniških preferenc in tehnoloških inovacij. Ta tve-

ganja lahko vplivajo na vrednost naložb, dobičkonosnost poslovanja in splošno finančno stabilnost podjetij.

Tudi pri aktivnosti SDH, povezanih z **blaženjem podnebnih sprememb** – zmanjševanjem emisij TGP, ki so glavni povzročitelji globalnega segrevanja –, je večina pozornosti namenjena družbam v upravljanju SDH, ki lahko z ustreznim hitrim preходом na obnovljive vire energije, povečanjem energetske učinkovitosti, promoviranjem trajnostne mobilnosti in vrsto drugih ukrepov v največji meri pripomorejo k hitrejšemu približevanju ciljnim vrednostim, povezanim z globalnim segrevanjem, določenim v Pariškem sporazumu.

– Ogljični odtis (negativen vpliv)

Ogljični odtis je količina emisij TGP, ki jih neposredno ali posredno povzroči posameznik, organizacija, izdelek ali dejavnost, in je izražena v enotah ekvivalenta ogljikovega dioksida (CO₂e). Vključuje emisije iz različnih virov, ki jih lahko razvrstimo v tri skupine:

- **obseg 1** (direktne emisije): emisije, ki jih **povzroči organizacija neposredno**, na primer z izgorevanjem goriv v lastnih napravah,
- **obseg 2** (neposredne emisije iz porabe električne energije): emisije, povezane z električno **energijo, ki jo organizacija porabi, vendar jih proizvaja tretja oseba** (npr. elektrarne),
- **obseg 3** (neposredne emisije iz drugih virov): **vse druge posredne emisije, ki nastanejo v vrednostni verigi organizacije**, vključno z emisijami iz prevoza, dobave surovin in odpadkov.

Več kot 99 % skupnih emisij TGP (obsegov 1, 2 in 3) izvira iz **spodnjega dela verige vrednosti** – iz obsega 3/15, v katerem so upoštevane emisije **iz naslova lastništva kapitalskih naložb in lastništva terjatev (ti. financirane emisije)**. Emisije iz lastnega poslovanja (emisije obsegov 1, 2 in 3, - brez kategorije 15) z manj kot 1 % pomenijo zanemarljiv delež. Več podatkov o emisijah TGP SDH je na voljo v [tabeli v poglavju Skupne emisije TGP, bruto emisije TGP obsegov 1, 2 in 3](#) (ESRS E1, SBM-3, 18, 19 a–c).

Trajnostne teme so bile tudi v letu 2024 pomemben del aktivnosti SDH. Poslovni model SDH vključuje, poleg nadzora obstoječega poslovanja družb v upravljanju SDH, tudi spodbujanje in vpeljevanje najboljših korporativnih praks v poslovne modele, med katerimi sta trajnostnostno poslovanje in odpornost dve izmed trenutno najbolj aktualnih. Svoja pričakovanja SDH kot lastnik oziroma kot upravitelj premoženja RS transparentno sporoča – v spletnih objavah, rednih revizijah svojih [ključnih dokumentih upravljanja](#), neposredni komunikaciji s predstavniki medijev in predstavniki družb (periodični sestanki), ključni trajnostnostni cilji pa so vsako leto zapisani tudi v letnih načrtih upravljanja posamezne družbe iz upravljalškega portfelja SDH.

Ključne prihodnje aktivnosti na področju blaženja podnebnih sprememb in prilagajanja podnebnim spremembam je SDH zapisal v nedavno sprejeto poslovno strategijo za obdobje 2025–2030, temu pa bodo v ustrezni meri prilagojeni tudi poslovni procesi. Trajnostne teme so tudi sestavni del zakonodaje ([Odlok o Strategiji upravljanja naložb države](#)).

Aktivnosti, povezane z zelenim prehodom in blažitvijo podnebnih sprememb, vključujejo tudi upravljanje pripadajočih tveganj. SDH je povezanost med upravljanjem z vplivi, tveganji in priložnostmi ter svojim poslovnim modelom, opisal v poglavju [Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti ter njihova povezanost s strategijo in poslovnim modelom](#).

V prihodnje bo SDH, če bodo okoliščine omogočale (dostop do podatkov in njihovo kakovost) pripravil tudi **analizo odpornosti in analizo scenarijev** (ESRS E-1, AR 8 b in ESRS E1 IRO-1, 20 b–c).

Opis postopkov za opredelitev in ocenjevanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti, povezanih s podnebjem

V procesu ocene pomembnosti vplivov, priložnosti in tveganj, tako fizičnih kot prehodnostnih, so bili vplivi, tveganja in priložnosti (IRO), povezani s podnebnimi spremembami, obravnavani na enak način (po enakem postopku) kot drugi. Postopek določitve in opredelitve IRO in postopek ocenjevanja sta podrobneje opisana v poglavju [Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti ter njihova povezanost s strategijo in poslovnim modelom](#) (ESRS E1, IRO-1, 20).

4.4.2 Načrt za prehod za blažitev podnebnih sprememb

SDH podpira prehod k neto ničelnim emisijam ogljika do leta 2050 ali prej in je za ta namen pripravil [Načrt razogljčenja SDH, d. d.](#), a to še ni načrt prehoda, ki bi v celoti izpolnjeval vse zahteve ESRS. Načrt je sprejela uprava 10. aprila 2025. Določeni so bili skrbniki nalog za izvajanje načrta in obdobji pregledi doseganja ciljev (ESRS E1-1, 14, 16 i).

Za zagotovitev izračunov ciljev do leta 2050 in vmesnih ciljev Načrta za razogljčenje SDH, d. d., je bil pripravljen **emisijski model** za SDH, ki upošteva vhodne podatke iz izračunov ogljičnega odtisa, predpostavke o ravni posameznega vira emisij in načrtovane dejavnosti za zmanjšanje emisij.

V načrt razogljčenja SDH so vključene emisije, ki zajemajo vse kategorije obsega 1 in 2, v obseg 3 pa **ni pa vključena kategorija S3-15: Posredne**

emisije – naložbe, ki zajema vse kapitalne naložbe v lasti SDH in terjatve.

Za omenjene emisije, ki obsegajo glavnino emisij, namreč SDH še nima kredibilnih podatkov družb. SDH je pričakovanja do družb, da izdelajo celovite načrte razogljčenja, vključil v Letni načrt upravljanja za leto 2025. Pričakuje se, da bo skladnost zagotovljena v prihodnjih treh do petih letih, pod pogoji, navedenimi v načrtu.

Emisije TGP družbe SDH v letu 2024, ki je tudi izhodiščno leto za pripravo načrtov in spremljanje realizacije vmesnih ciljev, znašajo **259,7 tCO₂e** za vse prijavljene obsege, razen za že omenjene naložbe (obseg 3/15). Cilj strategije razogljčenja SDH je zmanjšanje emisij TGP za 87 %. Upošteva rezultate, ki jih je dala uporaba emisijskega modela SDH, **je realen cilj strategije razogljčenja znižati emisije SDH na 24,6 tCO₂e do leta 2050, kar je 87-odstotno zmanjšanje glede na letošnje, izhodiščno leto in le nekoliko manj od ciljev v Pariškem sporazumu**, vendar je treba poudariti, da je SDH že pred letom 2024 pretežno razogljčil svojo porabo električne energije. **Načrtovane emisije v letu 2030 bodo za 47 % manjše, v letu 2040 pa za 64 % manjše kot v izhodiščnem letu** (ESRS E1-1, 14, 16, 16 a, AR 1, AR 2).

Pri prehodu k bolj trajnostnim oblikam poslovanja, bo SDH izvajal naslednje ukrepe (ESRS E1-1, 16 b):

- osredotočanje na energetske učinkovitost in zmanjševanje porabe energije v prostorih, v katerih SDH opravlja svojo dejavnost
- vgrajevanje energetske učinkovitih naprav,
- prehod z avtomobilov na fosilna goriva na nizkoemisijske in električne avtomobile,
- nabava električne energije iz obnovljivih virov energije, sodelovanje z upravniki zgradb,
- zmanjšanje porabe in količine odpadkov,
- ohranjanje premišljenega načrtovanja službenih potovanj in izbiri prevoza (okolju prijazna vozila)



- ohranjanje politike možnosti dela zaposlenih od doma, spodbujanje prevoza zaposlenih z nizkimi emisijami,
- sodelovanje s ponudniki daljinskega ogrevanja, ponudniki hladilnih sredstev, dobavitelji papirja, vode in IT opreme ter storitev

Za **znižanje emisij TGP, ki so vključene v obseg 3/15** (emisije družb v upravljanju SDH, 99 % vseh emisij SDH), pa je ključen naslednji ukrep (ESRS E1-1, 16 b):

- vključevanje ciljev, povezanih s trajnostnostjo, v poslovne načrte in procese (jasno in transparentno sporočanje pričakovanj lastnika in spremljanje doseganja ciljev).

Predvidene trajnostne investicije SDH v letu 2025 vključujejo prenovo poslovne stavbe zaradi povečanja njene energetske učinkovitosti. SDH je v načrtu razogljichenja predvidel tudi investicije do leta 2030, vendar tega podatka ne razkriva (ESRS E1-1, 16 c). Posebnosti glede prihodkov in naložb v osnovna in obratna sredstva, zaradi specifičnega poslovnega modela družbe, so opisane v poglavju taksonomija EU (ESRS E1-1, AR 4).

4.4.2.1 Politike v zvezi z blažitvijo podnebnih sprememb in prilagajanjem nanje

Naše okoljske politike so obravnavane **na ravni lastnega poslovanja SDH** in na ravni **spodnjega dela vrednostne verige v naslednjih dokumentih:**

Seznam politik	Opis	Pomembni vplivi, priložnosti in tveganja, povezani s politiko	Pričakovani rezultati	Vrednostna veriga	Časovno obdobje ukrepov
Politika ravnanja z viri v SDH, sprejeta oktobra 2024	Politike obravnavajo potrebo po obnovljivih virih energije in skrbem ravnanju z energijo, tako da se aktivno stremi k uporabi čistih in obnovljivih virov energije pri lastnem poslovanju ter poudarjajo tudi varčevanje z energijo, vodo, brezpapirno poslovanje, popolna opustitev rabe izdelkov za enkratno uporabo ter ustrezno ravnanje z odpadki. Dokument vsebuje tudi politiko družbe v zvezi s hibridnim delom zaposlenih.	Obseg emisij TGP.	Postopna preobrazba lastnega poslovanja v smeri nizkoogljичnega in energetske učinkovitega delovanja.	Lastno poslovanje	Stalni ukrepi
Načrt razogljichenja SDH, sprejet aprila 2025	Načrt razogljichenja vključuje načrtovane aktivnosti SDH za znižanje emisij TGP iz naslova lastnega poslovanja, do leta 2050.	Obseg emisij TGP, investicije v trajnostno poslovanje ter izvajanje ustreznih ukrepov v zvezi s sledenjem okoljskim ciljem na ravni EU.	Znižanje emisij TGP v okviru lastnega poslovanja. Načrt razogljichenja je podrobneje predstavljen v poglavju Načrt za prehod za blažitev podnebnih sprememb .	Lastno poslovanje	Do leta 2050
Metodologija izračuna ogljičnega odtisa SDH, d. d. za leti 2023 in 2024, sprejeta aprila 2025	V letu 2023 je bil prvič izmerjen ogljični odtis lastne dejavnosti in verificiran pri SIQ. V izračun so bile vključene tudi družbe v lasti SDH in terjatve, za kar so bili na poenoten način pridobljeni podatki družb. V letu 2024 so bili prvič pridobljeni tudi podatki družb v lasti RS.	Obseg emisij TGP.	Spremljanje podatkov TGP lastnega poslovanja in portfeljskih družb ter poročanje o njih.	Lastno poslovanje, spodnji del vrednostne verige (portfelj SDH)	Letno
Letni načrt upravljanja 2025 (in drugi akti upravljanja)	SDH bo pri spremljanju tveganj pozornost posvetil tudi spremljanju materialnih podnebnih, fizičnih in prehodnostnih tveganj družb ter ukrepom za zmanjševanje njihovih vplivov in izkoriščanju priložnosti, ki jih zeleni prehod prinaša. Implementacija ukrepov zmanjševanja ali preprečevanja škodljivih vplivov podnebnih sprememb vključuje tudi vlaganje v prilagoditev in odpornost. Vse družbe s kapitalsko naložbo države morajo prispevati k zmanjševanju emisij TGP in uskladiti svoje dejavnosti s cilji Pariškega podnebnega sporazuma.	Obseg emisij TGP (negativen vpliv), investicije v trajnostno poslovanje in izvajanje ustreznih ukrepov v zvezi s sledenjem okoljskim ciljem na ravni EU. Emisije posameznih družb, net-zero načrti in sprejeti ukrepi za razogljichenje, cilji družb v upravljanju, pričakovanja v zvezi z zelenim preходом. Vloga lastnika pri okoljskih projektih / investicijah, podpora projektom digitalizacije, uvajanju UI in novih tehnologij, spodbujanju digitalnih kompetenc in uvajanju krožnega gospodarstva.	Izračun ogljičnega odtisa po obsegih 1, 2, in 3 protokola GHG, cilji razogljichenja za leti 2025 in 2030 ter celoviti načrti razogljichenja. Podnebna tveganja se vključijo v obstoječe procese upravljanja tveganj in v poslovno strategijo SDH. Razvoj in izvajanje prehodnostnih načrtov družb za prilagajanje nizkoogljичnemu gospodarstvu.	Spodnji del vrednostne verige (portfelj SDH in RS)	Letno

Za navedene politike je v večji meri odgovoren sektor Kontroling, tveganja in vrednotenja, v manjši pa oddelki upravljanja in druge organizacijske enote SDH. V Načrtu razogljičenja so predvidene tudi konkretne trajektorije za nižanje ogljičnega odtisa SDH (več o tem tudi v poglavju [Načrt za prehod za blažitev podnebnih sprememb](#) (ESRS E1-2, 22, 24, 25 a–e, MDR-P 65).

V okviru lastnega poslovanja SDH neposredno ni izpostavljen podnebnim spremembam. Izpostavljen pa je pri portfelju naložb SDH, zato svoje politike blaženja podnebnih sprememb in prilagajanja nanje prelaga na **spodnji del vrednostne verige – na družbe v upravljanju**, v okviru upravljaljskih aktivnosti in aktov upravljanja, ki so prikazani [v tabeli v poglavju Vloga upravnih, poslovodnih in nadzornih organov](#) (ESRS E1-2, 25 a–b in ESRS 2, MDR-P).

4.4.2.2 Ukrepi in viri v zvezi s politikami na področju podnebnih sprememb

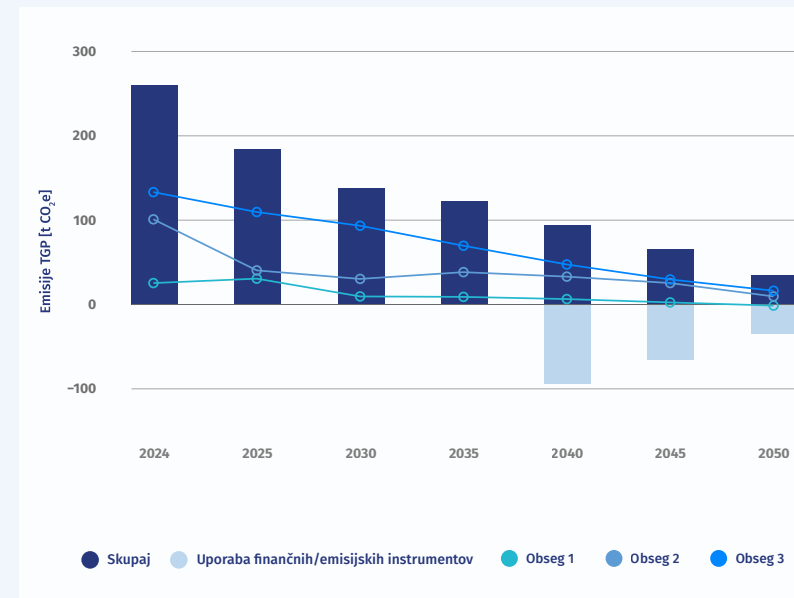
Ključni ukrepi in viri za razogljičenje **lastnega poslovanja** so navedeni v [Načrtu razogljičenja SDH, d. d.](#) in so bili predstavljeni v [Načrtu za prehod za blažitev podnebnih sprememb](#).

Ključni ukrepi SDH na področju blažitve podnebnih sprememb pa se nanašajo na spodnji del njegove vrednostne verige – na portfelj **družb v upravljanju**. Pričakovanja in cilji SDH na področju trajnostnosti so del [Letnih načrtov upravljanja](#), ki vsebujejo merljive kvantitativne in kvalitativne (trajnostnostne) cilje (merila uspešnosti). V prihodnje bo SDH pozornost posvetil kakovosti podatkov v zvezi s trajnostjo, ki jih bo pridobil od družb v upravljanju, da bi celovite emisije TGP na ravni celotnega portfelja družb v upravljanju SDH revidirali/certificirali zunanji neodvisni strokovnjaki. Načrti razogljičenja bodo omogočili pripravo načrta razogljičenja tudi za obseg 3.15 (ESRS E1-3, 29 a in ESRS 2, MDR-A).

4.4.2.3 Cilji v zvezi z blažitvijo podnebnih sprememb in prilagajanjem nanje

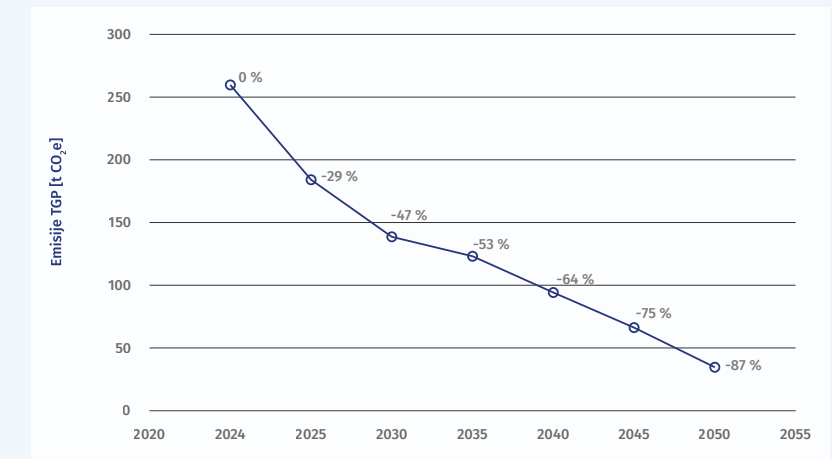
Cilj strategije razogljičenja je zmanjšanje emisij TGP SDH od izhodiščnega leta (2024) za 47 % do leta 2030, za 64 % do leta 2040 in za 87 % do leta 2050. Strategija sledi predlogu EU, ki je v skladu s Pariškim sporazumom zmanjšati emisije za 55 % do leta 2030 in za 90 % do leta 2040 (predlog cilja EU). Znižanje do leta 2030 (za 47 %) je nekaj nižje od predvidenega v Pariškem sporazumu (55 %). Ob tem je treba omeniti, da je SDH že pred letom 2024 pretežno razogljičil svojo porabo električne energije (za primerjavo: načrtovane emisije SDH leta 2030 so od emisij, ki jih je SDH beležil pred letom 2023, nižje za več kot 70 %) (ESRS E1-4, 30, 32, 34 e in ESRS 2 MDR-T in AR 26).

NAČRT RAZOGLJIČENJA EMISIJ TGP LASTNEGA POSLOVANJA SDH DO LETA 2050 S PRIKAZOM VMESNIH CILJEV



Preostalih emisij ni mogoče dodatno zmanjšati, ker se nanašajo predvsem na vire, ki niso pod nadzorom družbe SDH (npr. prevoz zaposlenih) ali so odvisni od razvoja tehnoloških inovacij (npr. nizkoogljčna hladilna sredstva). SDH se še ne bo opredelil, ali bo za izravnavo preostalih emisij uporabljal novo razvite finančne emisijske instrumente zmanjševanja emisij TGP (emisijske kredite, offsetting), vendar bo pozorno spremljal trg/-e ogljičnih kreditov (ESRS E1-4, 30, 32 in ESRS 2 MDR-T).

EMISIJE DRUŽBE SDH OD LETA 2024 (IZHODIŠČNO LETO) DO LETA 2050 S PRIKAZOM VMESNIH CILJEV ZMANJŠANJA



Največji vir emisij v družbi SDH v letu 2024 je v obsegu 3, in sicer v kategoriji prevozi na delo in investicije v IT opremo oz. storitve, in sicer skupaj 44 %. Električna energija, ki obsega okoli 20-odstotni delež del emisije, je v družbi SDH za nakupe električne energije za lastne prostore že razogljičena, saj je družba kupila potrdila o izvoru (električna energija iz hidroelektrarn) za svojo količino porabljene električne energije, ostaja pa še vprašanje razogljičenja preostale porabe, ki jo bo družba tudi razogljičila.



Za obsega 1 in 2 so najpomembnejši ukrepi zmanjšanje porabe energije v pisarnah, tako elektrike kot ogrevanja, nakup 100-odstotno obnovljive električne energije, zmanjšanje porabe fosilnih goriv v vozilih (manj potniških kilometrov, manjša poraba) in prehod na električna vozila, zmanjšanje emisij fluoriranih ogljikovodikov (HFC) in prehod na hladilne pline z nižjim ali ničelnim potencialom globalnega segrevanja in, končno, izravnati morebitne preostale emisije.

Obnovljiva električna energija igra ključno vlogo pri zmanjševanju emisij. Leta 2023 je družba SDH prvič kupila obnovljivo (oziroma brezogljivično) električno energijo, s čimer bo nadaljevala tudi v prihodnjih letih in tako razogljičila emisije svoje dejavnosti. V letu 2024 je bil del električne energije v skupnih prostorih še nerazogljičen, kar se bo v prihodnje skušalo urediti. Pri obsegu 3, kategorija 13 je upoštevano, da nepremičnine, za katere SDH nima neposrednih upravljavskih pravic, oz. stavbe upravlja upravnik, električna energija še ne bo razogljičena.

Ob upoštevanju predpostavk iz Načrta razogljičenja bodo emisije TGP lastnega poslovanja SDH po obsegih v obdobju po letu 2025 prevladoval v obsegu 3, tako kot v letu 2023, npr. predvsem zaradi prevozov zaposlenih na delo (44 % celotnih emisij) in daljinskega ogrevanja (24 %) (ESRS E1-4, 30, 34 f in ESRS 2 MDR-T in AR 30).

VMESNI CILJI IZPUSTOV IZ POSLOVANJA DRUŽBE SDH PO OBSEGIH

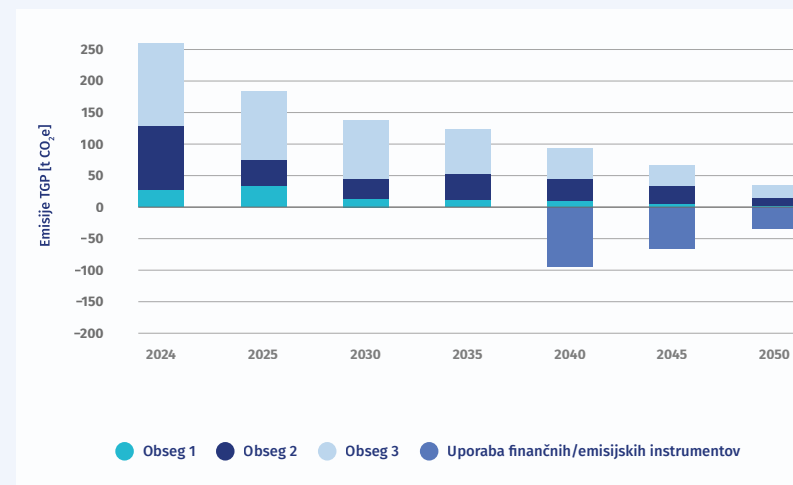


Tabela spodaj prikazuje potek in razdelitev emisij TGP lastnega poslovanja SDH do leta 2050 z vmesnimi cilji skladno z zahtevami ESRS. Neposredne vrednosti emisij načrta za razogljičenje družbe SDH so navedene po posameznih kategorijah obsegov, skladno s protokolom GHG (ESRS E1-4, 34 a–d in ESRS 2 MDR-T in AR 23–24, AR 27–29, AR 31).



EMISIJE TGP DRUŽBE SDH DO LETA 2050 IN VMESNI CILJI

Naziv	Opis	Enota	2024	2025	2030	2035	2040	2045	2050
Obseg 1-3	Emisije skupaj	[tCO ₂ e]	259,7	184,1	138,6	123,1	94,2	66,2	34,6
Obseg 1-2	Emisije obseg 1&2	[tCO ₂ e]	128,4	75,4	45,5	52,7	45,1	34,1	15,3
Obseg 1	Obseg 1 skupaj	[tCO ₂ e]	28,0	33,0	12,8	12,3	9,8	6,0	2,4
Obseg 1.1	Zgorevanje goriv v stacionarnih napravah	[tCO ₂]	17,4	2,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Obseg 1.2	Zgorevanje goriv v vozilih/za prevoz	[tCO ₂]	10,6	17,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Obseg 1.3	Ubežne in druge emisije (npr. hladiva)	[tCO ₂ e]	0,0	12,8	12,8	12,3	9,8	6,0	2,4
Obseg 2	Obseg 2 skupaj	[tCO ₂]	100,4	42,4	32,7	40,4	35,3	28,0	12,8
Obseg 2.1	Elektrika	[tCO ₂]	52,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Obseg 2.1-Stavbe	Elektrika-stavbe	[tCO ₂]	44,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Obseg 2.1-Vozila	Elektrika-vozila	[tCO ₂]	7,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Obseg 2.2a	Daljinsko ogrevanje	[tCO ₂]	48,4	42,4	32,7	40,4	35,3	28,0	12,8
Obseg 3	Obseg 3 skupaj	[tCO ₂]	131,3	108,7	93,1	70,4	49,1	32,1	19,3
Obseg 3.1	Nakup materialov in storitev	[tCO ₂]	25,0	25,1	20,1	16,2	13,0	10,4	8,4
Obseg 3.2	Nakup/postavitev osnovnih sredstev	[tCO ₂]	6,8	6,8	5,4	4,4	3,5	2,8	2,2
Obseg 3.3	Aktivnosti povezane z energenti	[tCO ₂]	14,7	9,3	4,2	3,9	3,3	2,7	1,7
Obseg 3.5	Ravnanje z odpadki	[tCO ₂]	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
Obseg 3.6	Službene poti	[tCO ₂]	2,7	4,4	3,6	2,8	1,9	1,3	0,7
Obseg 3.7	Prevoz zaposlenih na delo in z dela	[tCO ₂]	81,8	79,3	60,4	40,3	24,4	12,7	6,7
Obseg 3.13	Najem sredstev v prodajno-distribucijski verigi	[tCO ₂]	0,0	0,0	9,1	11,2	9,8	7,8	3,6
Obseg 3.15	Investicije	[tCO ₂]	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Prav tako je treba poudariti, da je v letu 2023 in delno v letu 2024 družba SDH že kupila brezogljico elektriko, s čimer je razogljčila porabo električne energije v prostorih, v katerih opravlja dejavnost. V ta namen je kupila potrdila o izvoru proizvedene električne energije iz hidroelektrarn. Če bi SDH v letu 2024 uporabljal električno energijo fosilnega izvora, bi bile njegove emisije družbe bistveno višje od sedanjih in bi se na nič znižale kasneje. Ker je družba SDH brezogljico električno energijo že kupila v letih 2023 in 2024 in jo bo kupovala tudi v prihodnje, se šteje znižanje emisij kot del strategije razogljčenja, ki je že uspešno izpeljana.

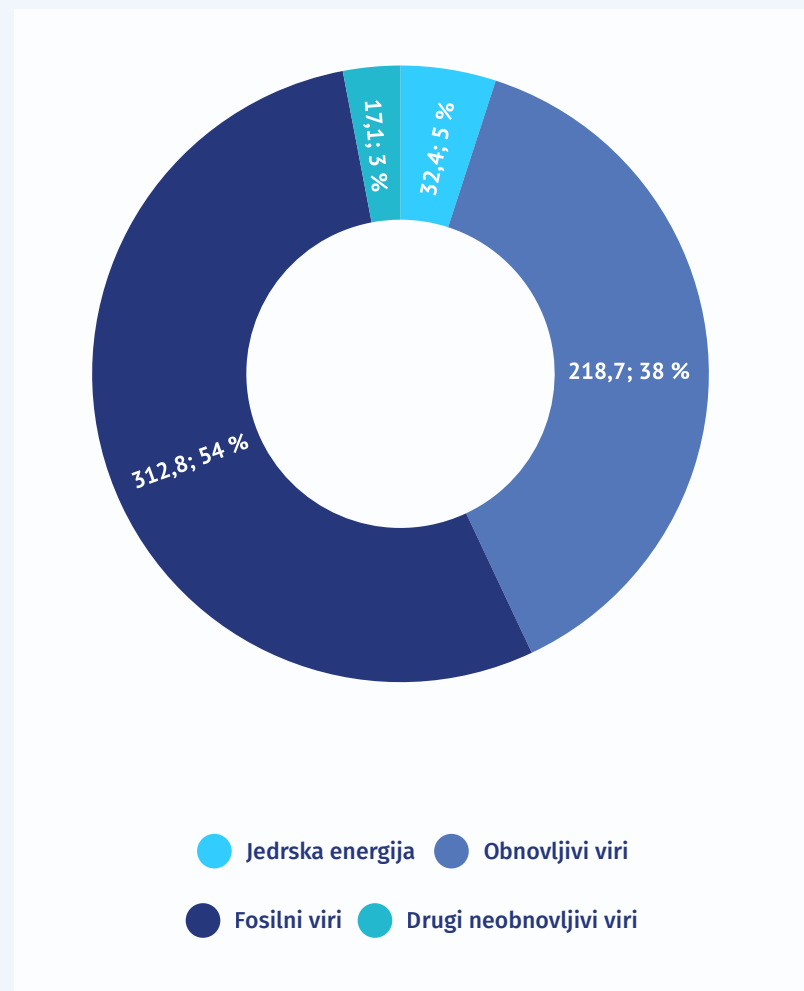
4.4.3 Poraba energije in mešanica virov energije

SDH svojo dejavnost opravlja v pisarniških prostorih, zaposleni SDH pa delajo na dveh lokacijah. Poleg navedenega ima SDH še tri nepremičnine, ki z njihovo dejavnostjo vplivajo na okolje.

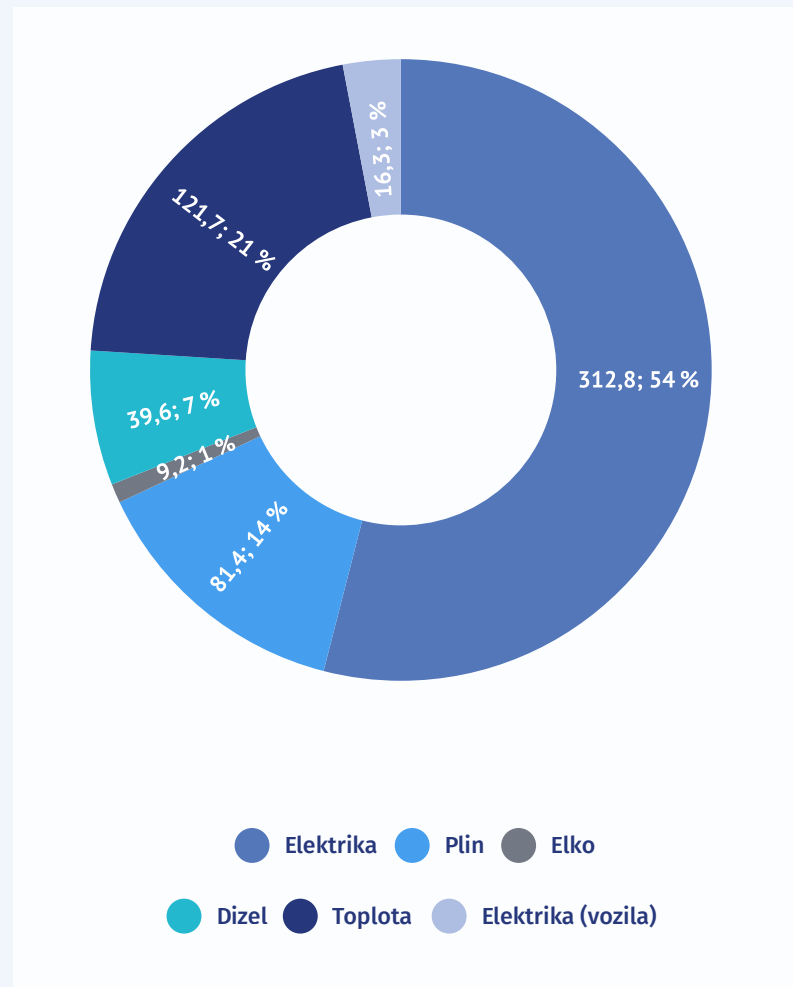
Za izvajanje dejavnosti v poslovnih prostorih in za pogon službenih vozil, SDH uporablja energente kot so električna energija, ekstra lahko kurilno olje, zemeljski plin, daljinska toplota in dizelsko gorivo.

V letu 2024 je SDH v sklopu poslovnih procesov porabil **581,04 MWh** energije različnih tipov. SDH uporablja pet nepremičnin, pri čemer ima vsaka svojo specifiko. Ob tem je treba omeniti, da SDH ni 100-odstotni lastnik nepremičnin, ki jih uporablja ali pa jih celo najema, s čimer zasnova nepremičnine (npr. skupni števci energentov, izbira vira energenta ob izgradnji objekta), izbor upravnika stavbe ali odločitev dejanskega lastnika že avtomatsko določijo energent, ki se v dani stavbi troši oziroma uporablja (ESRS E1-5, 35, 37).

CELOTNA PORABA ENERGIJE V MWh IN V %



PORABA ENERGENTA V MWh IN V %



(ESRS E1-5, 37 in AR 35)

SDH je v svojih prostorih za razsvetljavo in ogrevanje ter za pogon službenega dizelskega vozila porabil za **312,81 MWh** energije, ki ima vir v fosilnih gorivih (ESRS E1-5, 37 a in AR 32–33).

SDH je za svoje dejavnosti uporabljal več dobaviteljev električne energije, pri čemer en dobavitelj za eno odjemno mesto dobavlja električno energijo 100-odstotno iz jedrskega vira, kar predstavlja 7,06 MWh energije, če pa se upoštevajo še deleži jedrskih virov pri dobavi električne energije drugih ponudnikov (ponudniki, ki dobavljajo elektriko iz premogovnih, plinskih, hidro-, jedrskih elektrarn itd.), pa znaša skupni seštevek **32,43 MWh** energije. Delež energije iz jedrskih virov v skupni porabi energije, ki jo je SDH porabil v letu 2024, je znašal **5,58 %** (ESRS E1-5, 37 b in AR 34).

SDH je skupaj porabil **218,70 MWh** energije iz obnovljivih virov. Porabe goriva za obnovljive lastne vire energije tako SDH ni imel, saj nima proizvodnih virov energije, je pa z dodatkom bio dieselskega goriva v službenem avtomobilu porabil za 2,73 MWh goriv iz obnovljivih virov (že upoštevano v seštevku 218,70 MWh) (ESRS E1-5, 37 c).

Iz obnovljivih virov je SDH v letu 2024 porabil za **215,97 MWh** električne in toplotne energije (ESRS E1-5, 37 c ii).

SDH sam ne proizvaja oz. ne pridobiva energije iz nobenih virov (obnovljivih, fosilnih, neobnovljivih itd.). Vso energijo kupi na trgu (ESRS E1-5, 37 c iii, 39).

Delež obnovljivih virov v skupni porabi energije, ki jo SDH uporablja za svoje dejavnosti, v letu 2024 znaša **37,64 %**. Delež fosilnih virov v skupni porabi energije znaša **53,84 %** (ESRS E1-5, AR 34).



PODATKI O PORABI ENERGIJE

Oznaka iz tabele AR 34	Poraba energije in mešanica virov energije	Leto 2024
(6)	Skupna poraba energije iz fosilnih goriv	312,81 MWh
	Delež porabljene energije iz fosilnih goriv (v %)	53,84 %
(7)	Poraba energije, ki je pridobljena iz jedrskega vira	32,43 MWh
	Delež porabljene energije iz jedrskih goriv	5,58 %
(8)	Poraba goriv iz obnovljivih virov	2,73 MWh
(9)	Poraba elektrike in toplote, ki je bila pridobljena iz OVE	215,97 MWh
(10)	Lastna proizvodnja električne energije ali energije	0 MWh
(11)	Poraba energije iz obnovljivih virov	218,70 MWh
	Delež porabljene energije iz obnovljivih virov	37,64 %
Vsa porabljena energija		581,04 MWh

4.4.4 Bruto emisije TGP obsegov 1, 2 in 3 ter skupne emisije TGP

SDH s svojo lastno dejavnostjo, ki jo opravlja v svojih pisarniških poslovnih prostorih, ne povzroča večjih emisij obsega 1 in 2 (ESRS E1-6, 52 in AR 41).

Bruto emisije obsega 1 so v letu 2024 znašale **28 ton CO₂ ekvivalenta** in so nastale kot posledica porabe kurilnega olja, zemeljskega plina in dizelskega goriva. Glede na veljavno zakonodajo, SDH ne kupuje emisijskih kuponov iz naslova porabe fosilnih goriv.

Bruto emisije obsega 2 z upoštevanjem tržne metodologije so v letu 2024 znašale **100,4 tone CO₂ ekvivalenta** (po lokacijski metodi pa 126,2 tone CO₂).

SDH energijo kupuje na trgu in ne pridobiva energije z lastnimi proizvodnimi napravami.

Bruto emisije obsega 3 znašajo **617.453,6 tone CO₂ ekvivalenta** in so posledica predvsem upoštevanja emisij kapitalskih naložb v lasti SDH. Te emisije so vključene v izračun obsega 3.15 (kot investicije). V ta segment naložb so prav tako vključene terjatve (12.275 tCO₂e iz naslova lastništva terjatev) (ESRS E1-6, 44 in AR 39).

SDH je poročilo o trajnostnosti pripravil kot matično podjetje, in sicer kot prostovoljna razkritja. Konsolidiranega poročila o trajnostnosti ni pripravil. Bruto emisije obsegov 1, 2 in 3 za SDH znašajo **617.582,0 tCO₂e** (tržna metoda).

Za potrebe opravljanja svoje dejavnosti SDH ni dolžan kupovati emisijskih kuponov in jih ne kupuje ne v ETS shemi EU ali v katerikoli drugi (nacionalni) shemi. SDH ne trguje z električno energijo in nima sklenjenih finančnih instrumentov, ki so povezani s to dejavnostjo. Podatke glede energije, ki izvira iz OVE, navaja na podlagi informacij, ki so jih podali dobavitelji (ESRS E1-6, 48 a–b, 50).

4.4.4.1 Skupne emisije TGP, bruto emisije TGP obsegov 1, 2 in 3 in posamezne podpostavke

LETO		Enota	2024
Obseg 1–3 MB	Skupni izpusti vseh obsegov - tržna metoda	[tCO ₂ ekv]	617.582,0
Obseg 1–3 LB	Skupni izpusti vseh obsegov - lokacijska metoda	[tCO ₂ ekv]	617.607,8
Obseg 1	Skupni izpusti obsega 1	[tCO ₂ ekv]	28,0
Obseg 1.1	Zgorevanje goriv v stacionarnih napravah	[tCO ₂ ekv]	17,4
Obseg 1.1	Zemeljski plin	[tCO ₂ ekv]	15,0
Obseg 1.1	Kurilno olje	[tCO ₂ ekv]	2,5
Obseg 1.2	Zgorevanje goriv v vozilih/za prevoz	[tCO ₂ ekv]	10,6

Obseg 1.2	Dizel	[tCO ₂ ekv]	10,6
Obseg 1.3	Ubežne in druge emisije (npr. hladiva, kmetijstvo)	[tCO ₂ ekv]	0,0
Obseg 1.4	Procesne emisije	[tCO ₂ ekv]	0,0
Obseg 2 MB	Skupni izpusti obsega 2 - tržna metoda	[tCO ₂ ekv]	100,4
Obseg 2 LB	Skupni izpusti obsega 2 - lokacijska metoda	[tCO ₂ ekv]	126,2
Obseg 2.1a	Nakup električne energije - tržna metoda	[tCO ₂ ekv]	52,0
Obseg 2.1b	Nakup električne energije - lokacijska metoda	[tCO ₂ ekv]	87,0
Obseg 2.2a	Nakup daljinske toplote, pare in hladu - tržna metoda	[tCO ₂ ekv]	48,4
Obseg 2.2b	Nakup daljinske toplote, pare in hladu - lokacijska metoda	[tCO ₂ ekv]	39,2
Obseg 3	Skupni izpusti obsega 3	[tCO ₂ ekv]	617.453,6
Obseg 3.1	Nakup materialov in storitev	[tCO ₂ ekv]	25,0
Obseg 3.2	Nakup/postavitev osnovnih sredstev	[tCO ₂ ekv]	6,8
Obseg 3.3	Aktivnosti povezane z energenti	[tCO ₂ ekv]	14,7
Obseg 3.4	Prevoz in distribucija kupljenih izdelkov/materialov	[tCO ₂ ekv]	0,0
Obseg 3.5	Ravnanje z odpadki	[tCO ₂ ekv]	0,3
Obseg 3.6	Službene poti	[tCO ₂ ekv]	2,7
Obseg 3.7	Prevoz zaposlenih na delo in z dela	[tCO ₂ ekv]	81,8
Obseg 3.8	Najem sredstev v dobavni verigi (kar ni upoštevano v obsegih 1 in 2)	[tCO ₂ ekv]	0,0
Obseg 3.9	Prevoz pri odpremi proizvodov	[tCO ₂ ekv]	0,0
Obseg 3.10	Nadaljnja predelava proizvodov/storitev	[tCO ₂ ekv]	0,0
Obseg 3.11	Uporaba proizvodov/storitev v življenjski dobi	[tCO ₂ ekv]	0,0
Obseg 3.12	Ravnanje s proizvodi po koncu življenjske dobe	[tCO ₂ ekv]	0,0
Obseg 3.13	Najem sredstev v prodajno-distribucijski verigi	[tCO ₂ ekv]	0,0
Obseg 3.14	Franšize	[tCO ₂ ekv]	0,0
Obseg 3.15	Investicije	[tCO ₂ ekv]	617.322,3

(ESRS E1-6, 44, 48 a–b, 49 a–b, 50–52 a–b in AR 39, 41, 43–47, 50, 52)



SDH ima v obsegu 3 **617.453,6 tCO₂e**, pri čemer **večina emisij izvira iz obsega 3.15**, v katerem so zajete emisije družb proporcionalno – glede na lastniški delež SDH v posamezni kapitalski naložbi. Emisije lastnega poslovanja SDH so pri drugih kategorijah v primerjavi z obsegom emisij, ki je zabeležen v kategoriji obseg 3.15, izjemno majhne. O vseh pomembnih kategorijah obsega 3 je poročano (ESRS E1-6, 51 in AR 46 d, 50, 52).

Emisije obsega 1.1 so posledica uporabe zemeljskega plina na dveh lokacijah in kurilnega olja na eni lokaciji za potrebe ogrevanja. Emisije obsega 1.2 se nanašajo na uporabo dizelskega goriva za pogon službenega vozila. Uporabljeni so bili zadnji znani emisijski faktorji ARSO (NKV in EF za goriva za leto 2023). Ubežnih emisij ni bilo (ESRS E1-6, 48 b in AR 44).

Vrednosti emisij v obsegih od 3.1 do 3.14 so minimalne v primerjavi z emisijami v obsegu 3.15 in so posledica opravljanja storitvene dejavnosti. Kategorije obsega od 3.8 do 3.14 za SDH niso relevantna (3.13 je bil relevanten v letu 2023).

V dokumentu Metodologija izračuna ogljičnega odtisa SDH, d. d., za leti 2023 in 2024 je SDH določil relevantnost kapitalskih naložb in terjatev, ki se upoštevajo v izračunu 3.15 in katerim družbam je po enotni metodologiji Instituta Jožef Stefan (v nadaljnjem besedilu: IJS) pošiljal obrazce z navodili za pridobitev podatkov in priporočljivimi emisijskimi faktorji (ESRS E1-6, 51 in AR 39 b, 46).

4.4.4.2 Skupne lokacijske emisije TGP in Skupne tržne emisije TGP

LETO		2024	
Obseg 1–3 MB	Skupni izpusti vseh obsegov - tržna metoda	[tCO ₂ ekv]	617.582,0
Obseg 1–3 LB	Skupni izpusti vseh obsegov - lokacijska metoda	[tCO ₂ ekv]	617.607,8
Obseg 1	Skupni izpusti obsega 1	[tCO ₂ ekv]	28,0
Obseg 2 MB	Skupni izpusti obsega 2 - tržna metoda	[tCO ₂ ekv]	100,4
Obseg 2 LB	Skupni izpusti obsega 2 - lokacijska metoda	[tCO ₂ ekv]	126,2
Obseg 2.1a	Nakup električne energije - tržna metoda	[tCO ₂ ekv]	52,0
Obseg 2.1b	Nakup električne energije - lokacijska metoda	[tCO ₂ ekv]	87,0
Obseg 2.2a	Nakup daljinske toplote, pare in hladu - tržna metoda	[tCO ₂ ekv]	48,4
Obseg 2.2b	Nakup daljinske toplote, pare in hladu - lokacijska metoda	[tCO ₂ ekv]	39,2
Obseg 3	Skupni izpusti obsega 3	[tCO ₂ ekv]	617.453,6

Pri preučevanju različnih vrednosti emisij, ki jih podajata lokacijska in tržna metoda, razlike nastanejo predvsem v okviru emisij pri porabi električne energije (ESRS E1-6, 44, 52 a–b in AR 47).

4.4.5 Metodologije in pomembne predpostavke

SDH je pri pripravi poročila o trajnostnosti za leto 2024 pri izračunu ogljičnega odtisa uporabil metodologijo in orodje, ki ju je pripravil IJS skladno s protokolom GHG, upoštevane so bile tudi zahteve standarda ISO 14064-1:2018. Za namen izračuna emisij je SDH pridobil podatke od dobaviteljev energije, surovin in storitev. Zbrane podatke je nato množil z ustreznimi

konverzijskimi in emisijskimi faktorji, ki so bili pridobljeni pri dobaviteljih (tržna metoda), institucijah RS (IJS, ARSO) in tujih subjektih (UK BEIS). Emisijski faktorji so bili uporabljeni v skladu z zahtevami posameznega obsega, kar za obseg 2 pomeni po tržni in lokacijski metodi v skladu z razpoložljivimi podatki. V času pisanja trajnostnega poročila so bili na voljo emisijski faktorji, ki so veljali za leto 2023 (emisijski faktorji za leto 2024 bodo objavljeni šele v sredini leta 2025) (ESRS E1-6, 47 in AR 39 b).



Obseg	Vsebina	Metodologija in opis
S1-1	Neposredne emisije iz stacionarnih naprav	Emisijski faktor za posamezno vrsto goriva je pridobljen iz podatkov ARSO (NKV in EF za goriva za leto 2023). Za plin je bil uporabljen emisijski faktor 0,204 kg CO ₂ ekv/kWh, za kurilno olje ELKO 0,267 kg CO ₂ ekv/kWh, za dizelsko gorivo 0,267 kg CO ₂ ekv/kWh.
S1-2	Neposredne emisije iz mobilnih naprav	SDH je imel v letu 2024 v najemu eno vozilo z notranjim izgorevanjem (dizelsko) in eno električno vozilo. Emisijski faktor za posamezno vrsto goriva je pridobljen iz podatkov ARSO (NKV in EF za goriva za leto 2023). Emisijski faktorji so bili uporabljeni skladno s priporočili protokola GHG z uporabo residual mix podatkov za zadevne države.
S1-3	Ubežne emisije hladilni sistemi)	V letu 2024 ni bilo polnitev s hladivi. Za emisijske faktorje se uporabijo podatki iz baze BEIS 2024 iz VB.
S2-1	Posredne emisije – raba električne energije	SDH je v letu 2024 posedoval sicer več nepremičnin, a v uporabi jih je bilo le 5. Dobavitelj električne energije so bili različni glede na lokacijo, kar je povezano tudi z deležem lastništva na posamezni lokaciji. Emisijski faktorji so bili različni po dobaviteljih, kar je bilo tudi upoštevano v tržni metodologiji izračuna ogljičnega odtisa, pri čemer je eden od dobaviteljev nudil brezogljično elektriko. Podatki za lokacijsko metodo so na voljo na spletni strani IJS-CEU, https://ceu.ijs.si/izpusti-co2-tgp-na-enoto-elektricne-energije/ , leto. Za električna vozila se določi poraba po dejansko porabljenih kWh ali po prevoženih kilometrih. V tem primeru se upošteva pretvorbeni faktor 0,17 kWh/km. Za elektriko so bili uporabljeni lokacijski emisijski faktor 0,252 kg CO ₂ /kWh in tržni emisijski faktorji po dobaviteljih (ti so se gibali med 0 in 454,254 kg CO ₂ /MWh).
S2-2	Posredne emisije – raba toplotne energije	V letu 2024 je SDH uporabljal toplotno energijo na eni lokaciji. V izračunu smo upoštevali lokacijski emisijski faktor na spletni strani IJS-CEU, https://ceu.ijs.si/izpusti-co2-tgp-na-enoto-elektricne-energije in tržni emisijski faktor (od dobavitelja). Lokacijski emisijski faktor je 0,322 t CO ₂ ekv/MWh, tržni emisijski faktor pa 0,398 t CO2 ekv/MWh.
S3-1	Posredne emisije – nabavljeno blago in storitve	SDH je v letu 2024 spremljal porabo pisarniškega papirja, porabo pitne vode in investicije na področju vzdrževanja in nakupa ter druge stroške za IKT področje. Za emisijske faktorje se uporabijo podatki iz baze BEIS 2023 iz Velike Britanije in iz EXIO baze (https://exiobase.eu/index.php/about-exiobase). Emisijski faktorji po kategorijah so bili izračunani iz podatkov IJS-CEU. Za vodo je uporabljen emisijski faktor 0,177 kg CO ₂ /m ³ , za papir 0,910 kgCO ₂ /kg.
S3-2	Posredne emisije – investicije v osnovna sredstva	V letu 2024 so bila nabavljena osnovna sredstva na IKT področju. Emisijski faktorji po kategorijah so bili izračunani iz podatkov IJS-CEU.
S3-3	Posredne emisije – poraba goriva in energije (ki ni poročana pri obsegih 1 in 2)	Poročanje o emisijah »well to tank« za goriva ter emisije zaradi izgub v omrežju električne energije in daljinskega ogrevanja. Viri so IJS, ARSO, BEIS 2024.
S3-4	Posredne emisije – nabavna logistika	SDH ne spremlja storitev nabavne logistike za potrebe izračuna ogljičnega odtisa. Po oceni te emisije nimajo pomembnega deleža (gre le za nekaj dobav papirja in računalniške opreme).
S3-5	Posredne emisije – ravnanje z odpadki	Izračun pripravljen na podlagi dejanske količine odpadkov na posamezni lokaciji (v kg), pri čemer je kot emisijski faktor uporabljen podatek BEIS 2024, 0,021 kgCO ₂ /kg.
S3-6	Posredne emisije – službene poti	SDH je za potrebe izračuna ogljičnega odtisa spremlja potniške kilometre poti z osebnimi vozili zaposlenih, taksijem in letali v letu 2024. Za vsako vrsto prevoza se izračunata število potniških kilometrov in ustrezen emisijski faktor. Emisijski faktorji za posamezne vrste prevozov so povzeti po javno objavljenih podatkih vlade Velike Britanije leto 2024 Beis https://www.gov.uk/government/collections/government-conversion-factors-for-company-reporting .
S3-7	Posredne emisije – prihod na delo	Emisijski faktorji za posamezne vrste prevozov zaposlenih so povzeti po javno objavljenih podatkih vlade Velike Britanije leto 2024 BEIS https://www.gov.uk/government/collections/government-conversion-factors-for-company-reporting .
S3-8	Posredne emisije – sredstva v najemu, zaku-pu ali leasingu	SDH o teh emisijah v celoti poroča v obsegu 1 in 2.
S3-9, S3-10, S3-11, S3-12, S3-14.		Ni relevantno za SDH.
S3-13	Posredne emisije – oddaja sredstev v najem	V letu 2024 ni relevantno.
S3-15	Posredne emisije – finančne investicije	Vključene so vse relevantne kapitalske naložbe v lasti SDH , razen nepomembnih naložb, ki so ustrezno navedene v prilogi 1 Metodologije - po equity share načelu. Izračun ogljičnega odtisa je pripravila vsaka družba samostojno, vendar po navodilih SDH in skladno z metodologijo. SDH je tudi pripravil tabelo v Excelu za vnos podatkov in skupni izračun ogljičnega odtisa, pri čemer je treba opozoriti, da vse kapitalske naložbe še ne poročajo o svojem ogljičnem odtisu v vseh obsegih in v vseh kategorijah (posebej v obsegu 3). Čeprav so številne družbe s kapitalsko naložbo SDH zavezanke po ESRS in s tem podvržene revidiranju podatkov ogljičnega odtisa, SDH pri pridobivanju podatkov zaradi zgodnje časovnice ni zahteval in izvedel neodvisne verifikacije izračunov podatkov družb. Zato v zvezi s tem velja določena merilna negotovost, še posebej pri družbah, ki niso zavezanke za ESRS in niso v sistemu EU ETS (EU Emission Trading System). V kategorijo S3-15 so vključene tudi terjatve po deležu v seštevku lastniškega in dolžniškega kapitala družbe (če je lastniški kapital negativen, se upošteva samo dolžniški kapital), ki se pomnoži z emisijsko intenzivnostjo za posamezno pano-go ali drugim verodostojnim podatkom, ki je določen z vrednostjo v t CO ₂ na mio EUR prihodkov. Podatki za emisijske intenzivnosti za panoge so pridobljeni iz strokovnih virov. V obračun terjatev so zajeti podatki podjetij, na podlagi katerih smo z metodologijo vrednotenja terjatev ocenili, da obstaja vsaj 50-odstotna verjetnost, da bo prestrukturiranje podjetja oziroma njegovega dolga uspešno in bo SDH kot upnik v celoti ali vsaj delno poplačan iz denarnega toka oziroma poslovanja podjetja. Podjetja, za katera ocenjujemo, da poplačilo iz denarnega toka podjetja ni možno (manj kot 50-odstotna ocenjena verjetnost uspešnosti prestrukturiranja), niso zajeta v preglednico. Seznam je v prilogi 2 dokumenta Metodologija. Emisijski faktorji za leto 2024 so upoštevani kot navedeno v tej tabeli (ESRS E1-6 in AR 46i).



4.4.5.1 Razkritje učinkov pomembnih dogodkov in sprememb okoliščin

Pri izračunu obsega 3.15 pojasnjujemo, da je podjetje Mariborska livarna Maribor (v nadaljnjem besedilu: MLM) v letu 2024 šlo v stečaj in dobilo stečajnega upravitelja, ki SDH ni poslal podatkov glede ogljičnega odtisa za leto 2024. SDH je zato sam pripravil oceno ogljičnega odtisa MLM na podlagi znanih podatkov za čas, ko je podjetje še delovalo.

V letu 2024 je SDH nepremičninski portfelj in zaposlene prenesel na podjetje D. S. U. (ESRS E1-6, AR 42 c).

Odstotek emisij TGP obsega 3, izračunanih na podlagi primarnih podatkov

SDH je poročilo za obseg 3 pripravil na način, da je v obsege 3.1 do 3.14 (tam kjer je bilo to relevantno glede na dejavnost SDH) vnesel postavke iz lastnega poslovanja, v obseg 3.15 pa podatke, ki jih je pridobil od podjetij, v katerih ima relevanten lastniški delež (kapitalske naložbe SDH), in podatke glede terjatev.

Podatki v obsegu 3 zgornjega dela vrednostne verige so izračunani na podlagi splošnih emisijskih faktorjev. Izračun prek tržnih emisijskih faktorjev v obsegu 3 ni bil mogoč, saj ponudniki storitev (npr. oskrbe z vodo ali odvoza odpadkov) SDH niso poslali njihovih lastnih emisijskih faktorjev. Za izračun ogljičnega odtisa so bile tako uporabljene kategorije, kot so razne fizikalne enote (kg, m3) ali stroškovno izražene vrednosti proizvodov in storitev, ki so bile nato pomnožene z emisijskimi faktorji, ki jih je pripravil IJS sam ali pa jih je povzel iz drugih baz podatkov.

Ogljični odtis terjatev je bil pripravljen z uporabo interne metodologije vrednotenja terjatev SDH, pri čemer so bili za izračun ogljičnega odtisa uporabljeni splošni emisijski faktorji, ki so pripravljeni po klasifikaciji poslovnih dejavnosti. Podatki o ogljičnem odtisu, ki jih je SDH pridobil od podjetij/skupin, v katerih ima relevanten lastniški delež (kapitalske naložbe SDH), so bili SDH poslani v podatkovnem orodju, s katerim je tudi SDH zbiral svoje podatke, na podlagi česar veljajo za pripravo danih podatkov enaka navodila, kot za podatke, ki jih je SDH zbral v obsekih od 3.1 do obseg 3.14.

Obseg 3.15 (kapitalske naložbe in terjatve) obsega 99,98 % vseh emisij, o katerih je SDH poročal znotraj obsega 3. Obseg 3 obsega 99,98 % vseh emisij, o katerih poroča SDH v sklopu bruto obsegov 1, 2 in 3 (ESRS E1-6, AR 46 g).

Seznam kategorij emisij TGP obsega 3, ki so vključene izračune ali izključene iz njih

SDH je v izračun emisij obsega 3 zajel postavke obsegov 3.1, 3.2, 3.3, 3.5, 3.6, 3.7 in 3.15. Druge postavke niso bile zajete v izračun, saj v zvezi z njimi SDH nima omembe vrednih dejavnosti. Razkritje izključenih emisij je navedeno v tabeli metodologije pod 3.15 (ESRS E1-6, AR 46 i).

Upoštevane meje poročanja in metode izračuna ocene emisij TGP obsega 3

SDH je v okviru obsega 3.15. zaprosil za podatke tista podjetja/skupine, v katerih ima lastniški delež, ki je večji od 3 %, **tj. skupaj 23 družb**. Casino Bled in Casino Portorož nista bila upoštevana, ker je SDH za njiju sklenil prodajno pogodbo in ju kot kapitalsko naložbo ne upravlja več. Iz izračuna so izključene tudi vse tiste naložbe, ki so nepomembne z vidika ogljičnega odtisa (projektne družbe ipd.) (ESRS E1-6, AR 46 h).

SDH je podjetja pozval, naj razkrijejo svoje pomembne kategorije obsega 3 in skupni izračun emisij, da bi lahko emisije za obseg 3.15 izračunal glede na lastniški delež v posameznem podjetju. Prejeta poročila so bila pripravljena v sklopu zmožnosti posameznega podjetja/skupine, ki je poročalo.

Meje poročanja so za terjatve pojasnjene pod 3.15 v tabeli metodologije.

4.4.5.2 Intenzivnost lokacijskih emisij TGP

LETO		2024	
Neto prihodki	Skladno z IFRS 15	[mio EUR]	4,9
Obseg 1-3 MB	Skupni izpusti vseh obsegov - tržna metoda	[tCO ₂ ekv]	617.582,0
Obseg 1-3 LB	Skupni izpusti vseh obsegov - lokacijska metoda	[tCO ₂ ekv]	617.607,8
Kazalniki uspešnosti		2024	
Obseg 1-3/prihodke MB	Izpusti obsega 1-3 na prihodek - tržna metoda	[tCO ₂ ekv/mio EUR]	126.761,5
Obseg 1-3/prihodke LB	Izpusti obsega 1-3 na prihodek - lokacijska metoda	[tCO ₂ ekv/mio EUR]	126.766,8

Dejavnost SDH je specifična zaradi poslanstva, ki ga SDH opravlja. SDH prejema dividende od kapitalskih naložb SDH, najemnine iz naslova oddaje nepremičnin, nadomestilo za upravljanje kapitalskih naložb in nadomestilo za izvajanje drugih postopkov, ki jih opravlja v imenu RS (ESRS E1-6, 53 in AR 53).

Neto prihodki za izračun intenzivnosti TGP (prihodki iz naslova pogodb s kupci)	4,9 mio EUR
Drugi neto prihodki (finančni prihodki)	115,4 mio EUR
Celotni neto prihodki (v računovodskih izkazih)	119,9 mio EUR



SDH računovodske izkaze pripravlja v skladu z zakonodajo in z upoštevanjem določil MSRP. Skladno z IFRS 15 (ESRS E1-5 AR 36 e) neto prihodki, ki se upoštevajo za izračun intenzivnosti lokacijskih emisij TGP, zajemajo zgolj prihodke iz naslova pogodb s kupci, ne pa tudi drugih poslovnih prihodkov in finančnih prihodkov (ESRS E1-6, 55 in AR 55).

4.4.6 Taksonomija EU

Uredba o taksonomiji (EU) 2020/852 z dne 18. julija 2020 (v nadaljnjem besedilu: Uredba o taksonomiji) opredeljuje klasifikacijski sistem za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti. Taksonomija EU vlagateljem pomaga prepoznavati okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti, spodbuja prehod v brezogljično prihodnost in usmerja financiranje za reševanje podnebne krize in preprečevanje nadaljnje degradacije okolja. Pri preučitvi taksonomskih dejavnosti družbe SDH smo upoštevali specifiko njenega poslovnega modela.

Družba SDH upravlja naložbe RS in SDH s ciljem maksimiranja njihove dolgoročne vrednosti, zagotavljanja stabilnih prihodkov za SDH in državni proračun in spodbujanja trajnostnega razvoja. Osredotoča se na dolgoročno finančno, strateško in trajnostno uspešnost družb v portfelju in deluje kot holding.

Zaradi specifičnosti poslovnega modela družba ni prepoznala dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, in zato ni presojala usklajenosti, izpolnjevanja kriterijev za nebstveno škodovanje in minimalnih zaščitnih ukrepov.

Opredelitev osnove za kazalnike

Ključne kazalnike uspešnosti za prihodke, naložbe v osnovna sredstva (CapEx) in naložbe v obratna sredstva (OpEx) smo presojali na podlagi opredelitev v Prilogi I k Delegirani uredbi o razkritjih in njenih dopolnitvah.

V osnovo za prihodke smo vključili prihodke iz pogodb s kupci, ki so prikazani v pojasnilu 2.7.11. v znesku 4.872 tisoč EUR. V letu 2024 so to predvsem prihodki od upravljanja naložb, doseženi neposredno z državo RS. Zaradi specifičnosti poslovnega modela družbe SDH smo te prihodke opredelili kot take, ki ne sodijo v klasifikacijski sistem za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti v skladu z Uredbo o taksonomiji.

V osnovo za naložbe v osnovna sredstva smo vključili opredmetena osnovna sredstva, pripoznana v izkazu finančnega položaja in naložbene nepremičnine. Vlaganja v osnovna sredstva so v letu 2024 predstavljala predvsem nakup pisarniške opreme v višini 83 tisoč EUR in prenos iz zalog na naložbene nepremičnine zaradi spremenjenega namena uporabe v višini 1.302 tisoč EUR, kar pa nismo opredelili kot dodatno naložbo za leto 2024. Dodatna razkritja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi in naložbenimi nepremičninami so razvidna iz pojasnil 2.7.1 Opredmetena osnovna sredstva in 2.7.5 Zaloge nepremičnin in opreme v računovodskem poročilu. Zaradi nepomembnosti zneskov v tabelah v nadaljevanju o njih ne poročamo podrobneje.

V osnovo za naložbe v obratna sredstva smo zajeli stroške najemov, ki niso usredstveni kot pravica do uporabe, ter stroške vzdrževanja in tekočih popravil ter druge neposredne odhodke, povezane z dnevnim servisiranjem opredmetenih osnovnih sredstev, ki so potrebni za zagotovitev neprekinjenega in učinkovitega delovanja takšnih sredstev. Ti stroški so vključeni v stroške vzdrževanja v višini 549 tisoč EUR in stroške najemnin v višini 265 tisoč EUR, kot je razvidno iz pojasnila 2.7.12 Stroški blaga, materiala in storitev. Stroškov povezanih z raziskavami in razvojem v letu 2024 nismo imeli, prav tako ne stroškov za prenovu stavb.



Gospodarske dejavnosti (1)	Oznake (2)	Merila za bistven prispevek								Merila za nebistveno 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 2023 (18)	Delež prihodkov, usklajenih s taksonomijo, leto 2022 (19)	Kategorija (omogočitevna 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		0																		
A1 Okoljsko trajnostne dejavnosti (usklajene s taksonomijo)																				
Prihodki od okoljsko trajnostnih dejavnostih (usklajenih s taksonomijo) (A.1)		0		0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	/	/	/	/	/	/	/				
Od tega omogočitenih		0		0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	/	/	/	/	/	/	/			O	
Od tega prehodnih		0		0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	/	/	/	/	/	/	/				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 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	/	/	/	/	/	/	/				
Skupaj (A.1+A.2)		0		0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	/	/	/	/	/	/	/				
B. DEJAVNOSTI, NESPREJEMLJIVE ZA TAKSONOMIJO		4.872																		
Prihodki od dejavnosti, nesprejemljivih za taksonomijo (B)		4.872																		
Skupaj (A + B)		4.872	100 %																	

DELEŽ NALOŽB V OSNOVNA SREDSTVA PRI PROIZVODIH ALI STORITVAH, POVEZANIH Z GOSPODARSKIMI DEJAVNOSTMI, USKLAJENIMI S TAKSONOMIJO – RAZKRITJE ZA LETO 2024

				Merila za bistven prispevek						Merila za nebistveno škodovanje											
Gospodarske dejavnosti (1)	Oznake (2)	Absolutne naložbe v osnovna sredstva (3)	Delež naložb v osnovna sredstva (4)	Blažitev podnebni sprememb (5)	Prilagajanje podnebnim spremembam (6)	Vodni in morski viri (7)	Krožno gospodarstvo (8)	Onesnaževanje (9)	Biotška raznovrstnost in ekosistemi (10)		Blažitev podnebni sprememb (11)	Prilagajanje podnebnim spremembam (12)	Vodni in morski viri (13)	Krožno gospodarstvo (14)	Onesnaževanje (15)	Biotška raznovrstnost in ekosistemi (16)	Minimalni zaščitni ukrepi (17)	Delež naložb v osnovna sredstva, usklajen s taksonomijo, leto 2023 (18)	Delež naložb v osnovna sredstva, usklajen s taksonomijo, leto 2022 (19)	Kategorija (omogočitevna dejavnost) (20)	Kategorija (prehodna dejavnost) (21)
		EUR	%	%	%	%	%	%	%		DA/NE	DA/NE	DA/NE	DA/NE	DA/NE	DA/NE	DA/NE	Odsto-tek	Odsto-tek	O	P
A. DEJAVNOSTI, SPREJEMLJIVE ZA TAKSONOMIJO																					
A1 Okoljsko trajnostne dejavnosti (usklajene s taksonomijo)																					
Prenova obstoječih stavb		0		100 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	/	/	/	/	/	/	/	/			O	P
Namestitev, vzdrževanje in popravilo energijsko učinkovite opreme		0		100 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	/	/	/	/	/	/	/	/			O	
Namestitev, vzdrževanje in popravilo instrumentov in naprav za merjenje, reguliranje in nadzor enerģijske učinkovitosti stavb		0		100 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	/	/	/	/	/	/	/	/			O	
Namestitev, vzdrževanje in popravilo tehnologij za energijo iz obnovljivih virov		0		100 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	/	/	/	/	/	/	/	/			O	
Naložbe v osnovna sredstva pri okoljsko trajnostnih dejavnostih (usklajenih s taksonomijo) (A.1)		0		0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	-	-	-	-	-	-	-	-				
Od tega omogočitenih		0		0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	/	/	/	/	/	/	/	/			O	
Od tega prehodnih		0		0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	/	/	/	/	/	/	/	/				P
A.2 Dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar niso okoljsko trajnostne (dejavnosti, neusklajene s taksonomijo)																					
Prenova obstoječih stavb		0		0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	/	/	/	/	/	/	/	/				
Namestitev, vzdrževanje in popravilo energijsko učinkovite opreme		0		0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	/	/	/	/	/	/	/	/				
Namestitev, vzdrževanje in popravilo instrumentov in naprav za merjenje, reguliranje in nadzor enerģijske učinkovitosti stavb		0		0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	/	/	/	/	/	/	/	/				
Namestitev, vzdrževanje in popravilo tehnologij za energijo iz obnovljivih virov		0		0 %	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)				0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	/	/	/	/	/	/	/	/				
Skupaj (A.1+A.2)		0		0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	/	/	/	/	/	/	/	/				
B. DEJAVNOSTI, NESPREJEMLJIVE ZA TAKSONOMIJO																					
		83																			
Naložbe v osnovna sredstva pri dejavnostih, neprememljivih za taksonomijo (B)		83																			
Skupaj (A + B)		83	100,00 %																		



4.5 DRUŽBENE INFORMACIJE

Zaposleni so ključnega pomena za uspeh družbe. Njihovo zadovoljstvo in motivacija neposredno vplivata na produktivnost, kakovost storitev in splošno uspešnost poslovanja. V sklopu »S« področja Evropskih standardov za poročanje o trajnostnosti je bilo popisanih več IRO, ki se nanašajo predvsem na lastno delovno silo. Glede na ocenjevanje IRO je bila kot pomembna prepoznana tema upravljanja človeških virov, pod katero spadajo:

- usposabljanje in razvoj znanj in spretnosti,
- zadovoljstvo zaposlenih in zadrževanje kadra ter
- pomlajevanje kadra.

Da bi zajeli širšo sliko ravnanj družbe z zaposlenimi in izpostavili dodatne dejavnike, ki vplivajo na pomembnost te teme, je v nadaljevanju opisanih nekaj vsebin, povezanih z delovnimi pogoji lastne delovne sile, ki zajemajo zlasti:

- pravice delavcev,
- varnost in zdravje zaposlenih pri delu ter
- sodelovanje z zaposlenimi.

Kakovostni delovni pogoji so pomembni za zadovoljstvo zaposlenih, zato se SDH osredotoča tudi na ustvarjanje varnega, vključujočega, zdravega in spodbudnega delovnega okolja, saj tako vpliva na svoje zaposlene na vseh hierarhičnih ravneh (ESRS S1, SBM-3, 14 in AR 6–7). SDH sodeluje s podjetji, ki nudijo svetovalne in druge storitve, potrebne za poslovanje družbe. Občasno s posameznimi izvajalci sodeluje preko avtorske pogodbe, izjemoma pa najema za opravljanje lažjih del tudi študente. Na vse naštete delavce, nezaposlene v lastni delovni sili, SDH nima pomembnega vpliva. V letu 2024

so bile podpisane štiri avtorske pogodbe za enkratne intelektualne storitve, študentsko delo je polovico leta opravljal en študent in v povprečju opravil 94 ur oziroma 0,5 FTE na mesec. Drugih oblik dela oseb, nezaposlenih v lastni delovni sili v letu 2024 ni bilo oziroma podatki niso na voljo (ESRS S1-7, 55–57 in AR 64–65).

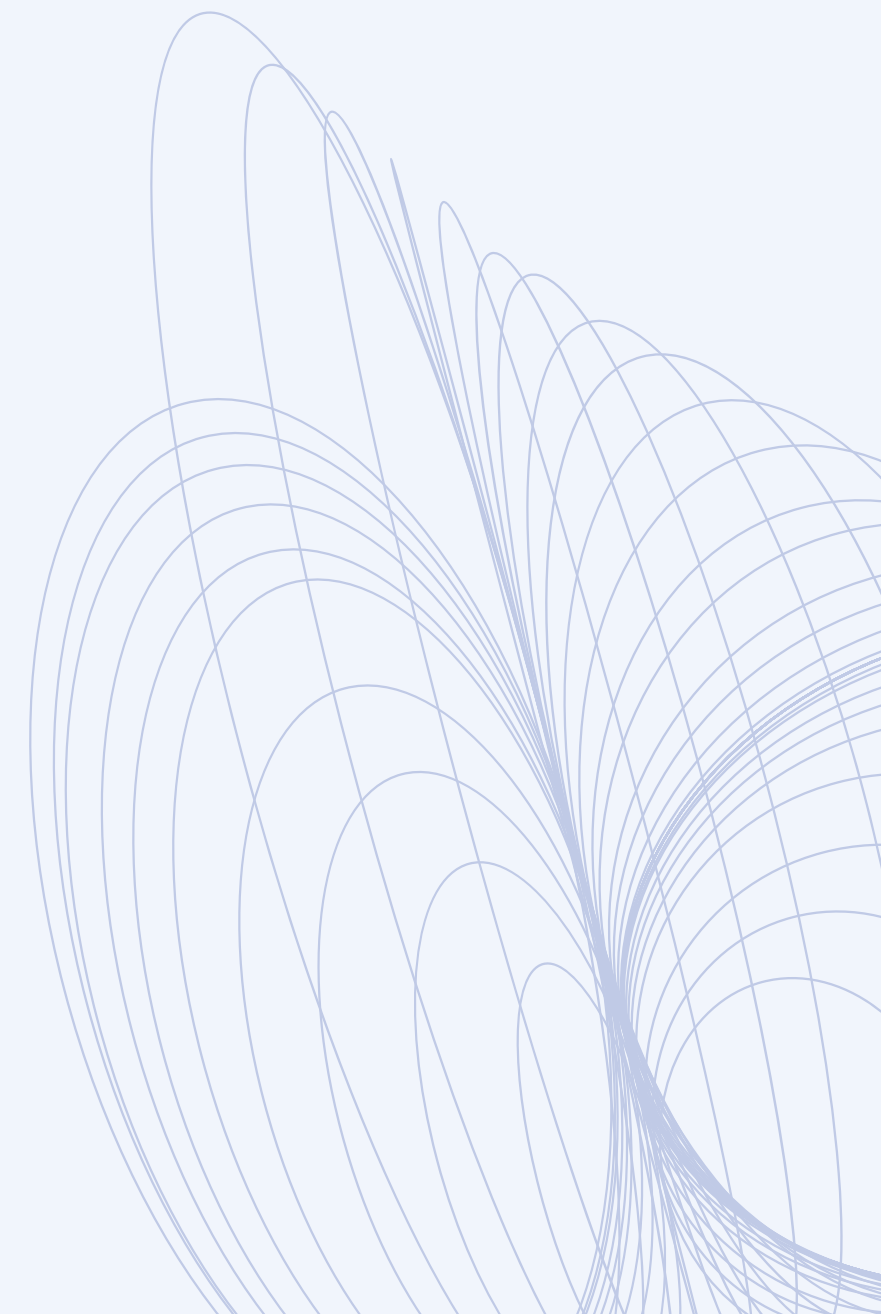
Metrike in cilji za vse omenjene teme v letu 2024 niso bili opredeljeni, saj se je konec leta pričela snovati poslovna strategija SDH, ki ji bodo v naslednjih letih prilagojene aktivnosti na zadevnih področjih (ESRS S1, MDR 72).

4.5.1 Delovni pogoji

4.5.1.1 Pravice delavcev

Sprejetih je več internih politik, ki urejajo pravice in dolžnosti delavcev ter področje neželenih ravnanj zaposlenih na delovnem mestu. Politike so vsem zaposlenim na voljo na intranetu in so predstavljene v spodnji tabeli. SDH z zaposlenimi sodeluje transparentno in profesionalno. Glede na naravo dejavnosti ni sprejel dodatnih politik, ki bi izrecno obravnavale trgovino z ljudmi, prisilno delo ali delo otrok (ESRS S1-1, 22).

(ESRS S1-1, 19 in MDR-P 65)





Politika/akt	Opis vsebine	Ključne teme	Odgovorna oseba/slужba za izvajanje politike
Navodilo o razporeditvi delovnega časa	Navodila za zaposlene, kako se šteje, evidentira in razporeja delovni čas in odmori pri delu v pisarni ali od doma.	- Opredelitev poslovnega časa in uradnih ur - Razporeditev polnega delovnega časa, obračunavanje ur prisotnosti zaposlenih in zagotovitev počitka - Evidentiranje prisotnosti na delu oziroma odsotnosti z dela, dela na domu ipd.	Sektor Kadri in splošne zadeve
Pravilnik o delovnih razmerjih	Pravilnik o delovnih razmerjih povzema nekatere določbe Zakona o delovnih razmerjih in dodatno opredeljuje pravila, pravice in dolžnosti, ki veljajo od začetka do konca delovnega razmerja v SDH.	- Sklenitev delovnega razmerja (zaposlitev, delo na domu) - Prenehanje pogodbe o zaposlitvi - Pravice, obveznosti in odgovornosti iz delovnega razmerja (delovni čas, pravica do odklopa) - Odmori, dopusti, odsotnosti z dela z nadomestilom plače in brez njega - Izobraževanje - Mentorstvo	Sektor Kadri in splošne zadeve
Smernice hibridnega dela	V dokumentu so opisana navodila za zaposlene in vodje za dogovor o hibridnem opravljanju dela. Na podlagi navodil se lahko presojata smiselnost in pogostost dela na daljavo za določenega zaposlenega.	- Smernice za organiziranje hibridnega dela (upoštevajoč delovno mesto, kompetence, posameznika in število dni dela na daljavo) - Načrtovanje hibridnega dela - Vodenje zaposlenih pri hibridnem načinu dela (merjenje uspešnosti, sodelovanje in komuniciranje, varno in zdravo delo na domu)	Sektor Kadri in splošne zadeve
Kodeks etike	Kodeks etike opredeljuje osnovna načela sprejemljivega ravnanja in obnašanja zaposlenih v SDH. Spoštovanje načel krepi tako ugled zaposlenih kot družbe kot celote, ki skrbi za krepitev integritete, odgovornosti ter omejevanje korupcijskih tveganj, protipravnega in neetičnega delovanja.	- Temeljne vrednote - Temeljna načela - Medsebojni odnosi	Pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto
Pravilnik o ravnanju v primeru domnevnih nepravilnosti in zaščiti prijaviteljev (žvižgačev)	Pravilnik podrobneje ureja ravnanje v primeru: - domnevnih nepravilnosti zaposlenih, članov organov in delovnih teles SDH, - domnevnih nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države, ki so jih prijavitelji izvedeli v delovnem okolju ali izven njega, - neetičnega ali nezakonitega ravnanja ali vplivanja.	- Prijavitelji in ravnanje s prijavi - Ravnanje v primeru domnevnih nepravilnosti zaposlenih, članov organov in posvetovalnih teles SDH - Obravnava nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države - Ukrepi za odpravo ugotovljenih nepravilnosti	Pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto
Pravilnik o prepovedi dela pod vplivom alkohola, drog in drugih prepovedanih substanc	Z namenom zagotovitve zdravega in varnega dela in delovnega okolja se s tem pravilnikom zaposlenim v SDH prepoveduje delo pod vplivom alkohola, drog ali drugih prepovedanih substanc ter urejajo postopki izvajanja notranje kontrole in ugotavljanja kršitev.	- Opredelitev prepovedanega ravnanja - Postopek ugotavljanja alkoholiziranosti delavcev in/ali nedovoljenih psihoaktivnih substanc	Pooblaščenec oseba pri zunanjem izvajalcu
Pravilnik o preprečevanju mobinga ter drugih oblik trpinčenja in nadlegovanja na delovnem mestu	Pravilnik ureja način prepoznavanja, preprečevanja in odpravljanja posledic mobinga.	- Opredelitev in prepoznavanje mobinga - Preventivno delovanje - Postopek ugotavljanja mobinga - Ukrepi v primeru ugotovljenega mobinga	Svetovalec za pomoč žrtvam mobinga

V primeru mobinga je zaposlenim na voljo svetovalec za pomoč žrtvam mobinga, ki jim lahko nudi podporo v t.i. predpostopku. Svetovalec ob-
dobno organizira izobraževanja in na internem portalu objavlja relevant-
na gradiva s področja mobinga. Če se zaposleni odloči za uradno prijavo
neželenega dejanja, jo pošlje na upravo SDH, ki primer odstopi v obravnavo
etični komisiji. Ta presoja tudi o morebitnih prijavljenih kršitvah etičnega
kodeksa. V letu 2024 v družbi ni bilo v obravnavi nobene prijave mobinga,
katerekoli vrste diskriminacije ali katere druge kršitve kodeksa ali pravilni-
ka. SDH si prizadeva za izgradnjo bolj pravične, odprte in inkluzivne družbe
ter upravljanje raznolikosti, kar izraža s podporo projektu Vključen svet, ki
se osredotoča na aktivno vključevanje invalidov na trg delovne sile (ESRS
S1-1, 24 a–d).

V Pravilniku o preprečevanju mobinga ter drugih oblik trpinčenja in na-
dlegovanja na delovnem mestu in Pravilniku o ravnanju v primeru dom-
nevnih nepravilnosti in zaščiti prijaviteljev (žvižgačev) je navedeno, da mora
delodajalec preprečiti stigmatizacijo žrtve mobinga na delovnem mestu in
jo čim prej vključiti v delovni proces in delovno okolje. Prav tako mora izv-
ajati vse potrebne ukrepe za zaščito prijaviteljev v skladu z določili Zakona
o zaščiti prijaviteljev, vezanih na obravnavo notranjih in/ali zunanjih prijav
(ESRS S1-3, 33).

SDH je v letu 2019 v okviru pobude Ministrstva za zunanje zadeve RS pod-
pisal izjavo o spoštovanju človekovih pravic pri poslovanju, sprejel zaveze in
oblikoval priporočila za odgovorno poslovanje, ki jih nalaga družbam port-
felja. Pregleda skladnosti z vodilnimi načeli ZN o podjetništvu in človekovih
pravic še ni opravil (ESRS S1-1, 21 in AR 12). SDH dosledno spoštuje zakonod-
ajo na tem področju in je po podpisu navedene izjave sprejel tudi akcijski
načrt, ki pa ga bo v prihodnje posodobil, vključno s predvidenimi ukrepi.
Eden od strateških projektov v okviru novo sprejete poslovne strategije je
tudi zagotavljanje polne skladnosti z ESRS (ESRS S1-1, 20). Pritožb v zvezi z
lastno delovno silo na področju človekovih pravic v letu 2024 ni bilo (ESRS
S1-17, 103 b in AR 103–106).



Seznam ključnih ukrepov (sprejetih v letu poročanja ali načrtovanih za prihodnost)	Opis ukrepov	Pričakovani rezultati	Časovna obdobja, v katerih namerava podjetje izvesti vsak ključni ukrep
Spremljanje in implementacija sprememb zakonodaje na področju delovne sile	Konec leta 2024 je bila v Pravilnik o delovnih razmerjih dodana pravica do odklopa.	Aktivno spremljanje sprememb zakonodaje na ravni države in Evropske unije na področju delovne sile in usklajevanje politik družbe.	Podrobno spremljamo razvoj delovnopravne zakonodaje in smo ves čas pozorni na vse pomembne spremembe.
Organiziranje izobraževanj s področja mobinga	Svetovalac za pomoč žrtvam mobinga obdobno organizira izobraževanja in na internem portalu objavlja relevantna gradiva s področja mobinga.	Ozaveščanje zaposlenih in osveževanje znanj o neprimernem vedenju.	Obdobno, po potrebi.
Imenovanje skrbnika za človekove pravice	Po izčlenitvi delavcev na DSU bo v družbi treba imenovati novega skrbnika za človekove pravice.	Imenovanje skrbnika za človekove pravice in prejetje akcijskega načrta na tem področju.	V prvi polovici leta 2025.
Izvajanje aktivnosti akcijskega načrta na področju spoštovanja človekovih pravic	V prihodnje se bo aktivneje pristopilo k izvajanju aktivnosti akcijskega načrta in izvedlo skrbni pregled za identifikacijo ključnih tveganj kršitev človekovih pravic.	Zapolnitev morebitnih vrzeli in vzpostavitev mehanizma za odpravo in omilitev posledic kršitev.	Časovnico aktivnosti bo opredelil skrbnik za človekove pravice.
Vključitev pogodbenih zavez o spoštovanju človekovih pravic pri javnih naročilih in v pogodbe z zunanjimi izvajalci	V prihodnje se bodo preučile možnosti dodajanja člena o spoštovanju človekovih pravic v pogodbe z zunanjimi izvajalci ali svetovalci.	Sodelovanje s podjetji, ki spoštujejo človekove pravice.	Časovnico aktivnosti bo opredelil skrbnik za človekove pravice.

(ESRS S1 MDR-A, 68)

4.5.1.2 Varnost in zdravje zaposlenih

Zdravje in dobro počutje sta temelja za uravnoteženo življenje, zato sta za delovanje SDH pomembna dober sistem upravljanja zdravja in varnosti pri delu ter negovanje kulture, ki spodbuja zdrav način življenja. V SDH so bili vsi zaposleni na dan 31. decembra 2024 zajeti v sistem upravljanja zdravja in varnosti. Politike so vsem zaposlenim na voljo na intranetu.

Politika/akt	Opis vsebine	Ključne teme	Odgovorna oseb/slужba za izvajanje politike
Izjava o varnosti z oceno tveganja	Dokument predstavlja politiko varnosti in zdravja pri delu ter določa ukrepe za njeno uspešno izvajanje. Namen te izjave je zmanjševanje tveganj za nastanek poškodb in zdravstvenih okvar, hkrati pa je tudi predlog za izvajanje aktivnosti v smislu preventive in v skladu z določili ZVZD.	- Podatki o delovnih prostorih in ocenjevanju tveganja - Ocena tveganja in ukrepi za posamezne skupine delovnih mest - Revizija ocene in hramba dokumentacije	Sektor Kadri in splošne zadeve
Protokol Družini prijazno podjetje (Protokol DPP)	Namen Protokola družini prijazno podjetje je seznaniti zaposlene z ukrepi DPP, izbranimi za lažje usklajevanje poklicnega in družinskega življenja ter z namenom in načinom koriščenja posameznega ukrepa.	- Predstavitev in namen ukrepov - Aktivnosti na področju posameznega ukrepa	Sektor Kadri in splošne zadeve/Skupina Družini prijazno podjetje
Certifikat Družbeno odgovoren delodajalec (Certifikat DOD)	Namen certifikata DOD je seznaniti zaposlene z ukrepi temeljnih in certificiranih področij, izbranimi za lažje usklajevanje poklicnega in družinskega življenja ter izboljšanja področja varnosti in zdravja pri delu.	- Seznam ukrepov na področjih certifikata - Aktivnosti na področju certifikata bodo objavljene po prenovi protokola Družini prijazno podjetje	Pooblaščenec za družbeno odgovornost
Načrt promocije zdravja na delovnem mestu	Načrt promocije zdravja na delovnem mestu vsebuje izvajanje ukrepov, potrebnih za zagotovitev varnosti in zdravja zaposlenih in drugih oseb, ki so navzoče v delovnem procesu, ter obveščanje in usposabljanje zaposlenih o načelih zdravega življenja.	- Ključna področja promocije zdravja - Vsebina aktivnosti promocije zdravja in ankete zaposlenih - Obveščanje in izobraževanje - Letno poročanje o izvedenih aktivnostih	Skupina za promocijo zdravja

(ESRS S1-1, 19 in MDR-P 65)



Družba je sprejela izjavo o varnosti z oceno tveganja, vzpostavljen ima kakovosten sistem varnosti in zdravja pri delu ter preprečevanj poškodb, povezanih z delom, za vse zaposlene. Učinkovito sodeluje z zunanjim izvajalcem za varnost in zdravje pri delu ter medicino dela, ki na tem področju pripravljata revizije in priporočila.

Med zaposlenimi je več oseb usposobljenih za dajanje prve pomoči in za gašenje začetnih požarov, na več mestih v poslovnih prostorih pa so tudi obvestila, kako ravnati v primeru naravnih nesreč ali nesreč zaposlenih in na koga se obrniti, ko stanje postane neobvladljivo. Vsi zaposleni se periodično usposablajo, redno se izvajajo tudi vaje evakuacije iz poslovnih prostorov (ESRS S1-1, 23). V SDH v letu 2024 ni bilo zabeleženih nobenih z delom povezanih nezgod v lastni delovni sili (ESRS S1-14, 88 c in AR 89–91).

Način hibridnega dela je v zadnjih letih postal dobra praksa in se je izvajal tudi v letu 2024. Analiza 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 (ESRS S1-1, 23).

Po desetletju imetništva certifikata Družini prijazno podjetje je SDH konec leta 2024 pridobil razširjen certifikat Družbeno odgovoren delodajalec, v katerega se je preneslo področje usklajevanja poklicnega, družinskega in zasebnega življenja, pod katerega sodijo ukrepi, kot so otroški časovni bonus, skrajšan delovni čas zaradi družinskih obveznosti, dodatni dnevi odsotnosti z nadomestilom plače zaradi izrednih družinskih razlogov, fleksibilni delovni odmor, ponovno vključevanje zaposlenih v delo po daljši odsotnosti ipd. (ESRS S1-1, 23). Novo certificirano področje varnosti in zdravja pri delu, kjer se je SDH zavezal k stalnim izboljšavam in nadgradnjam, pa zajema ukrepe, kot so ustrezna osvetlitev delovnih mest, zagotavljanje toplotnega udobja, izobraževanja s področja psihosocialnih vidikov dela in operativen načrt promocije zdravja na delovnem mestu (ESRS S1-14, 88 a in AR 80).

V družbi sicer že nekaj let deluje skupina za promocijo zdravja, ki z različnimi aktivnostmi (npr. zdrav zajtrk, tedensko sadje v pisarni, službeno kolo, bonus ure za opravljanje preventivnih zdravstvenih pregledov ...) spodbuja zaposlene k zdravemu prehranjevanju ter skrbi za dobro psihično in fizično počutje. Da se sprejeti ukrepi na področjih certifikata v družbi nenehno izvajajo, ohranjajo in nadgrajujejo, skrbita pooblaščenec za družbeno odgovornost v družbi in zunanji izvajalec z rednimi revizijami (ESRS S1-1, 23). Pri zaposlenih se preverjajo zadovoljstvo glede izvajanja ukrepov in predlogi posodobitev ali implementacije novih ukrepov (ESRS S1-4, 38 c in AR 42).

Seznam ključnih ukrepov (sprejetih v letu poročanja ali načrtovanih za prihodnost)	Opis ukrepov	Pričakovani rezultati	Časovna obdobja, v katerih namerava podjetje izvesti vsak ključni ukrep
Presoja hibridnega dela	V letu 2024 je bila izvedena analiza dela od doma in sprejeto podaljšanje take ureditve dela glede na oddaljenost prebivališča zaposlenega do delovnega mesta.	Učinkovito upravljanje hibridnega dela, ki prinaša enako ali večjo uspešnost in večje zadovoljstvo pri delu.	Vsako leto
Ukrepi področja varnosti in zdravja pri delu na podlagi certifikata Družbeno odgovoren delodajalec	Konec leta 2024 so bili sprejeti ukrepi na področju varnosti in zdravja pri delu, ki se bodo izvajali in nadgrajevali v naslednjih treh letih: • ustrezna osvetlitev delovnih mest, • zagotavljanje toplotnega udobja v delovnem okolju, • skupaj s strokovnjaki do varnega delovnega okolja, • izobraževanje delavskih predstavnikov, • izobraževanja s področja psihosocialnih vidikov dela za vse zaposlene, • promocija zdrave prehrane z organizacijo različnih aktivnosti, • sveže sadje, • aktivni odmor z razgibalnimi vajami ipd.	Implementacija oziroma nadgradnja ukrepov za boljše delovne pogoje in zadovoljstvo zaposlenih.	Vsako leto
Načrt promocije zdravja na delovnem mestu	V letu 2024 je bila izvedena anketa o zadovoljstvu z ukrepi in pripravljen načrt za tekoče leto, z upoštevanjem nekaterih predlogov posodobitev ukrepov na področju psihičnega in fizičnega zdravja zaposlenih.	Realizirane načrtovane aktivnosti promocije zdravja.	Vsako leto

(ESRS S1, MDR-A)



4.5.1.3 Sodelovanje z zaposlenimi

Za SDH ne velja nobena kolektivna pogodba, zato se uporabljajo določila Zakona o delovnih razmerjih in interni pravilniki. Vse zaposlene predstavlja petčlanski svet delavcev, ki na podlagi Dogovora o sodelovanju delavcev pri upravljanju upravi podaja predloge, mnenja in soglasja ter soodloča o določenih kadrovskih in statusnih vprašanjih. Politika je vsem zaposlenim na voljo na intranetu (ESRS S1-8, 63 a in AR 69).

Politika/akt	Opis vsebine	Ključne teme	Odgovorna oseba/služba za izvajanje politike
Dogovor o sodelovanju delavcev pri upravljanju	Delodajalec in svet delavcev s sklenitvijo dogovora uredita pravice in način sodelovanja delavcev pri upravljanju družbe.	- Sodelovanje uprave družbe in sveta delavcev - Skupno posvetovanje - Soodločanje sveta delavcev - Zadržanje odločitve delodajalca - Pogoji za delo in zagotovitev sredstev za delo sveta delavcev - Pravice in dolžnosti sveta delavcev in uprave družbe	Predsednik sveta delavcev in uprava družbe

(ESRS S1-1, 19 in MDR-P 65)

Svet delavcev obvešča zaposlene, zbira in sporoča stališča vodstvu, organizira zbore delavcev in sodeluje pri pripravi internih aktov ter razreševanju morebitnih sporov. Predstavniki sveta delavcev, ki so izvoljeni za štiriletni mandat, delujejo v korist zaposlenih, skrbijo za skladnost z zakonodajo in uresničevanje dogovorov. Družba sodeluje s svetom delavcev pri pripravi in sprejemanju pomembnih odločitev ter ima v nekaterih primerih dolžnost upoštevati njegovo mnenje, saj svet delavcev lahko v določenih primerih zadrži odločitve in sproži postopek za reševanje sporov. Svet delavcev vsako leto objavi tudi poročilo o svojem delu (ESRS S1-2, 27 a–e). V letu 2024 je prišlo do pomembnega vpliva z izčlenitvijo večjega števila delavcev na drugo podjetje, kar se je skušalo omiliti s pravočasnim začetkom usklajevanja prenosa dela in zaposlenih ter skupnimi posvetovanji z upravama in predstavniki delavcev obeh družb (ESRS S1-3, 32 a in AR 27).

Zaposleni se s predlogi, zahtevami in pobudami, odvisno od vsebine, lahko obračajo na pristojne službe ali imenovane osebe (svetovalec za žrtve mobinga, skrbnik za človekove pravice, pooblaščenec za družbeno odgovornost, kadrovska služba, služba za skladnost poslovanja in integriteto) po različnih kanalih komuniciranja (ESRS S1-3, 32 b in AR 28). Pobude ali pritožbe, ki so povezane s pravicami in dolžnostmi zaposlenih, praviloma obravnava kadrovska služba oziroma je v njihovo obravnavanje vključena katera od prej omenjenih pooblaščenih oseb ter po potrebi Etična komisija (ESRS S1-3, 32 c). Vsaka služba oziroma pooblaščenca oseba se je dolžna odzvati ter zaupno obravnavati predloge zaposlenih, ne glede na to, po katerem kanalu so bili poslani (ESRS S1-3, 32 e).

Ukrepev in ciljev na tem področju družba ni sprejela, saj na podlagi veljavne politike poteka konstruktivno sodelovanje med svetom delavcev in upravo družbe (ESRS S1, MDR 62).

4.5.2 Upravljanje človeških virov

V SDH velja več internih aktov, ki so navedeni v sklopu delovnih pogojev in posredno ali neposredno pozitivno vplivajo na lastno delovno silo, preprečujejo ali blažijo negativne vplive in tveganja ter uporabljajo prepoznane priložnosti na področju upravljanja človeških virov. Ta pomembna tema v zvezi z lastno delovno silo zajema usposabljanje ter razvoj znanj in spretnosti, zadovoljstvo zaposlenih ter zadrževanje kadra in pomlajevanje kadra, ki so podrobneje opisani v nadaljevanju.

Pomembne IRO na področju upravljanja človeških virov obravnavajo politike, ki so vsem zaposlenim na voljo na intranetu in so navedene v spodnji tabeli.



UPRAVLJANJE ČLOVEŠKIH VIROV				
Politika/akt	Opis vsebine	Ključne teme	Pomembni vplivi, priložnosti in tveganja, povezani s politikami	Odgovorna oseba/slужba za izvajanje politike
Kadrovska strategija SDH	Namen kadrovske strategije SDH za obdobje 2024–2026 je načrtovanje in izvajanje učinkovitega in ustreznega upravljanja kadrov, da se z opolnomočenimi zaposlenimi podprejo cilji družbe in določijo ključne usmeritve, ki bodo pripomogle k reševanju kadrovskih potreb v družbi. Kadrovska strategija za obdobje 2024–2026 je nadaljevanje oziroma nadgradnja aktivnosti pretekle kadrovske strategije in temelji na doseženem napredku na kadrovskem področju.	- Analiza aktivnosti v preteklih letih - Demografska in izobrazbena struktura zaposlenih - Trendi na kadrovskem področju - Strateške kadrovske usmeritve SDH	- Slabša zainteresiranost zaposlenih za izobraževanje in posledično njihov počasnejši razvoj - Nezadostno razvite kompetence (tudi vodstvene) - Organizacijske spremembe, zaradi katerih lahko pride do preoblikovanja razvojnih načrtov zaposlenih - Učinkovito upravljanje človeških virov	Sektor Kadri in splošne zadeve
USPOSABLJANJE TER RAZVOJ ZNANJ IN SPRETNOSTI				
Pravilnik o strokovnem razvoju in izobraževanju delavcev	Pravilnik o strokovnem razvoju in izobraževanju delavcev SDH ureja pravice in obveznosti delavcev v zvezi s strokovnim razvojem – izobraževanjem v interesu družbe oziroma delavca. Vključuje pripravo letnega načrta stroškov izobraževanja posamezne organizacijske enote ter navodila za oddajo vlog za izobraževanja.	- Letni načrt izobraževanj - Možnosti izobraževanj - Način oddajanja predlogov za izobraževanje in potrjevanje zahtevkov - Pogodba za izobraževanje	- Slabša zainteresiranost zaposlenih za izobraževanje in posledično njihov počasnejši razvoj - Nezadostno razvite kompetence (tudi vodstvene)	Sektor Kadri in splošne zadeve
ZADOVOLJSTVO ZAPOSLENIH IN ZADRŽEVANJE KADRA TER POMLAJEVANJE KADRA				
Politika upravljanja s ključnimi in perspektivnimi kadri	Politika upravljanja s ključnimi in perspektivnimi kadri ter nasledniki ureja pravila in postopke prepoznavanja in upravljanja treh kategorij zaposlenih: ključnih kadrov, perspektivnih kadrov in naslednikov.	- Opredelitev kategorij zaposlenih (ključni, perspektivni kadri in nasledniki) - Opredelitev ključnih delovnih mest - Postopek presoje in nabor zaposlenih - Razvoj in zadržanje ključnih in perspektivnih kadrov ter naslednikov	Učinkovito upravljanje človeških virov	Sektor Kadri in splošne zadeve
Pravilnik o plačah, drugih osebnih prejemkih in nagrajevanju delovne uspešnosti	S Pravilnikom o plačah, drugih osebnih prejemkih in nagrajevanju delovne uspešnosti v družbi SDH so urejena plačila za delo delavcem.	- Osnovni in variabilni del plače delavca (ocena rednega dela in posebnih ciljev) - Uspešnost poslovanja družbe - Redno in izredno napredovanje - Dodatni in nadomestila plače - Povračila stroškov - Odpravnina - Kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje - Solidarnostna pomoč - Jubilejne nagrade	Učinkovito upravljanje človeških virov	Sektor Kadri in splošne zadeve in sektor Finance in računovodstvo
Strategija za učinkovito upravljanje s starejšimi zaposlenimi	Namen te strategije je načrtovanje in izvajanje učinkovitega in ustreznega upravljanja starejših kadrov, da se z opolnomočenimi zaposlenimi podprejo cilji družbe in določijo ključne usmeritve, ki bodo pripomogle k reševanju kadrovskih potreb v družbi.	- Analiza stanja (demografija, kadrovski izzivi in potrebe na področju aktivnega staranja zaposlenih) - Načrt ukrepov za učinkovito upravljanje starejših zaposlenih (razvoj, medgeneracijsko povezovanje, zavzetost in vključenost)	Učinkovito upravljanje človeških virov	Sektor Kadri in splošne zadeve



V Kadrovske strategiji, v kateri so opisani ukrepi, ki zadevajo identificirane pomembne negativne vplive, tveganja in priložnosti, so tudi pregled že izvedenih aktivnosti na kadrovskem področju, analiza demografskega stanja in izobrazbene strukture zaposlenih, pregled trendov na kadrovskem področju in glavne kadrovske usmeritve. Poslovna strategija SDH, ki je bila sprejeta marca 2025, posebej poudarja razvoj kompetenc zaposlenih, kar bo ustrezno in še dodatno implementirano tudi v Kadrovske strategijo (ESRS S1-4, 38 b, 40 a–b in AR 44–45, AR 47). V letu 2024 v tem dokumentu niso bili opredeljeni natančni cilji, saj se je pričela snovati poslovna strategija, ki ji bodo prilagojene vse kadrovske aktivnosti, vključno s časovnico izvedbe, glede na potrebe družbe (ESRS S1-5, 81 in MDR 72).

4.5.2.1 Usposabljanje ter razvoj znanj in spretnosti

SDH zaradi narave dela zaposluje pretežno visoko strokoven kader. Delež stopnje izobrazbe zaposlenih na dan 31. decembra 2024 je razviden iz spodnjega grafa.

IZOBRAZBENA STRUKTURA ZAPOSLENIH V SDH NA DAN 31. 12. 2024 V %



Družba spodbuja izobraževanja zaposlenih. Posebna pozornost je bila v letu 2024 namenjena izboljšanju komunikacijskih in digitalnih kompetenc vseh zaposlenih ter vodstvenih kompetenc za vodstvene in vodilne delavce. V povprečju je vsak zaposleni opravil 49,4 ure izobraževanj, večinoma za pridobivanje ali obnavljanje strokovnega znanja, v manjši meri pa so se zaposleni izobraževali tudi na področju mehkih veščin (ESRS S1, SBM-3, 14 c).

POVPREČNO ŠTEVILO UR USPOSABLJANJA NA ZAPOSLENEGA PO SPOLU JE RAZVIDNO V SPODNJI TABELI (ESRS S1-13, 83 B IN AR 78):

Zaposleni 31. 12. 2024		Povprečno število ur SKUPAJ	Povprečno število ur/spol
Moški	26	1.182,5	45,5
Ženske	58	2.965,5	51,1
SKUPAJ	84	4.148,0	49,4

Na razvoj zaposlenih lahko vplivajo organizacijske spremembe, zaradi katerih lahko pride do preoblikovanja razvojnih načrtov zaposlenih. Opazna je potreba po nadaljnjem razvoju vodstvenih kompetenc vodij. Nekompetentni vodje so lahko vzrok za neoptimalno vodenje tima, odhod perspektivnih delavcev, izgorelost preobremenjenih delavcev ter neuspešno ali nepravčasno opravljene naloge (ESRS S1, SBM-3, 14 b). Kadrovska služba v ta namen obdobjno pripravlja obvezna izobraževanja za vodje, spremlja zadovoljstvo z vsebinami izobraževanj in po potrebi organizira tudi (dodatna) individualna usposabljanja. Poslovna strategija SDH, ki je bila sprejeta marca 2025 neposredno rešuje problem slabše razvitih kompetenc, saj predvideva vzpostavitev kompetenčnega modela, ki bo služil kot orodje za presojo vrzeli in razvoj kompetenc zaposlenih. Nadgradnja kompetenc ne bo več priporočljiva ampak pričakovana (ESRS S1-4, 38 a in AR 42).

Pomembno je obravnavati tudi slabšo zainteresiranost zaposlenih za izobraževanje ter njihovo rast in razvoj na delovnem mestu (ESRS S1, SBM-3, 14

b). Kadrovska služba obdobjno, glede na prepoznane želje in potrebe zaposlenih, organizira obvezna izobraževanja za zaposlene (v letu 2024 sklop modulov na področju komunikacije in izboljšanja digitalnih kompetenc) (ESRS S1-4, 38 a in AR 42).

Ukrepi za krepitev kompetenc se bodo izvajali v sklopu poslovne Strategije SDH, katere strateška usmeritev je razvoj kompetenc zaposlenih do leta 2028 (opredelitev ciljnih kompetenc, presoja kompetenc in razvojnih vrzeli, program razvoja kompetenc in ponovna presoja) (ESRS S1-4, 37).

Seznam ključnih ukrepov (sprejetih v letu poročanja ali načrtovanih za prihodnost)	Opis ukrepov	Pričakovani rezultati	Časovna obdobja, v katerih namerava podjetje izvesti vsak ključni ukrep
Organizacija obdobjnih personaliziranih skupinskih izobraževanj za zaposlene	V letu 2024 organizirana izobraževanja na področju komunikacije in izboljšanja digitalnih kompetenc.	Izboljšanje kompetenc zaposlenih.	Vsako leto
Organizacija obdobjnih personaliziranih skupinskih izobraževanj za vodje	V letu 2024 organizirana izobraževanja o sodobnih vodstvenih veščin.	Izboljšanje vodstvenih kompetenc.	Vsako leto
Kompetenčni model za razvoj zaposlenih	V prihodnje bo vzpostavljen kompetenčni model, ki bo služil kot orodje za presojo vrzeli in razvoj kompetenc zaposlenih.	Vzpostavljen kompetenčni model za različne skupine zaposlenih.	Do leta 2028
Nadgradnja kataloga delovnih mest	V prihodnje bo katalog delovnih mest nadgrajen s pričakovanimi vedenji in kompetencami.	Jasni pogoji in pričakovanja za zasedbo delovnega mesta.	Opredeljeno po sprejetju poslovne strategije SDH

(ESRS S1-4, 37 in MDR-A)

4.5.2.2 Zadovoljstvo zaposlenih in zadrževanje kadra

Odprto in redno komuniciranje z zaposlenimi in med njimi je osnova za dobro, agilno organizacijsko kulturo in klimo, vzdrževanje dobrih odnosov ter za doseganje dobrih poslovnih rezultatov. Cilji odnosov z zaposlenimi v SDH so zagotavljanje obveščenosti, ozaveščanje o poslanstvu, strategiji, vrednotah družbe, spodbujanje timskega povezovanja ter izmenjava znanj, idej, izkušenj in spodbujanje zavzetosti s prepoznavanjem timskih in posameznikovih dosežkov. Kanali komuniciranja, namen sodelovanja in učinki so predstavljeni v tabeli [poglavja SBM-2](#) (ESRS 2, SBM-2, 45 a, i–v).

Interni portal je ves čas dostopen vsem zaposlenim in ponuja informacije z vseh področij, pomembnih za delovanje družbe. Dodatno so zaposleni o aktualnih informacijah, med katere sodijo tudi obvestila o na novo sprejetih oz. spremenjenih internih aktih obveščeni tudi v e-poštnih sporočilih (ESRS S1-3, 33 in AR 31).

SDH vsako leto organizira druženje zaposlenih, ki je praviloma družbeno-koristno. V letu 2024 se je več kot sto zaposlenih v sodelovanju s SiDG udeležilo sajenja dreves. Neformalna druženja in sodelovanje SDH v takih projektih pomagajo krepiti sodelovanje zaposlenih, podpirati želene vrednote in vedenja ter graditi pripadnost in zadovoljstvo zaposlenih z delodajalcem (ESRS S1, SBM-3, 14 c).

V splošnem je bilo prepoznano tveganje pri upravljanju kadrov, zlasti pri prenašanju znanj, zadrževanju ključnega kadra in pravočasnega načrtovanja nasledstev (ESRS S1, SBM-3, 14 d in AR 44). Družba gradi znamko uglednega delodajalca in si prizadeva pozitivno vplivati na delovno silo z ukrepi na področju certifikatov Družini prijazno podjetje in Družbeno odgovoren delodajalec. Aktivnosti za boljše usklajevanje poklicnega, zasebnega in družinskega življenja, varnosti in zdravja pri delu ter skupine za promocijo zdravja, ki spodbujajo zdravo psihično in fizično življenje zaposlenih, so bile opisane v sklopu [varnosti in zdravja zaposlenih](#) in so namenjene

izboljševanju delovnih pogojev, vzdušja v delovnem okolju in splošnemu zadovoljstvu z delodajalcem.

Po zadnji anketi zadovoljstva med zaposlenimi je zadovoljstvo dobro ocenjeno. Ankete se izvajajo vsaj enkrat letno, običajno na interni ravni. Konec leta 2024 je bilo prvič izvedeno merjenje zavzetosti po Gallupu, ki kaže na primerljive rezultate zavzetosti zaposlenih v SDH glede na rezultate drugih družb v Sloveniji. Meritev je izhodišče za strateške usmeritve v sklopu poslovne strategije SDH, ki bo učinke aktivnosti preverjala v naslednjih letih (ESRS S1-4, 37).

Seznam ključnih ukrepov (sprejetih v letu poročanja ali načrtovanih za prihodnost)	Opis ukrepov	Pričakovani rezultati	Časovna obdobja, v katerih namerava podjetje izvesti vsak ključni ukrep
Organiziranje dogodkov za zaposlene s poudarkom na povezovanju in sodelovanju	V letu 2024 se je več kot sto zaposlenih v sodelovanju s SiDG udeležilo sajenja dreves. Organizirana sta bila tudi jesenski piknik in prednovoletno druženje.	Izboljšanje sodelovanja in povezovanja med zaposlenimi, večja zavzetost.	Vsako leto
Gradnja znamke uglednega delodajalca	V letu 2024 je družba nadgradila certifikat Družini prijazno podjetje v certifikat Družbeno odgovoren delodajalec (DOD), ki združuje področji usklajevanja poklicnega, zasebnega in družinskega življenja ter varnost in zdravje pri delu.	SDH kot ugleden delodajalec.	V prihodnjih letih nadgradnja področij certifikata DOD
Merjenje zavzetosti po Gallupu	V letu 2024 je bila prvič izmerjena stopnja zavzetosti zaposlenih.	Večja zavzetost zaposlenih (spremljanje rezultatov meritev) s pomočjo aktivnosti za povečanje deleža aktivno zavzetih zaposlenih.	Obdobno merjenje
Opredelitev perspektivnega kadra in naslednikov za zasedbo posameznih delovnih mest	V prihodnje prepoznavanje perspektivnega kadra in naslednikov na posameznih delovnih mestih glede na opredeljene karakteristike in kompetence, potrebne za določeno delovno mesto.	Identificirani kadri, ki lahko v nekaj letih nadomestijo zaposlene na ključnih delovnih mestih in vodje.	Opredeljeno po sprejetju poslovne strategije SDH
Razvojni načrti za zaposlene	V prihodnje opredelitev možnosti razvoja posameznih zaposlenih na področju znanj, pridobivanja izkušenj in mentorstva.	Strukturiran načrt za nadgradnjo kompetenc posameznega zaposlenega za njegovo jasno razvojno pot.	Opredeljeno po vzpostavljenem kompetenčnem modelu

(ESRS S1-4, 37 in MDR-A 68)



4.5.2.3 Pomlajevanje kadra

Povprečna starost zaposlenih v SDH je 48 let, kar 42 % zaposlenih je starejših od 50 let, povprečna delovna doba pri delodajalcu pa znaša 13,8 leta. Zaradi višje povprečne starosti zaposlenih v družbi sta pomembna pomlajevanje strukture delovne sile in načrtovanje potreb in nasledstev ob odhodih zaposlenih, posebno ključnih kadrov, kar lahko vpliva na poslovanje SDH zaradi izgube pomembnih znanj. Prav tako se bo treba sistematično posvetiti tudi prenosu izkušenj in znanj za kvalitetno delo v prihodnje.

Leta 2021 je bila sprejeta Politika upravljanja s ključnimi in perspektivnimi kadri ter nasledniki v SDH, do formalne opredelitve ključnih delovnih mest in kadrov pa zaradi več statusnih sprememb, v letih 2022 (prevzem večjega števila zaposlenih ob pripojitvi DUTB) in 2024 (izčlenitev področja dela ne-premičnin in večje zmanjšanje števila zaposlenih) še ni prišlo, in aktivnosti v tem delu še potekajo (ESRS S1, SBM-3, 14 d in AR 44).

V sklopu kadrovske strategije je predvideno pravočasno strateško razvijanje zaposlenih za prenos znanja in prevzem ključnih vlog ter nasledstev ob (ne)načrtovanih odhodih zaposlenih (ESRS S1, SBM-3, 14 c), spodbujata se zaposlovanje mladih in razvojno mentorstvo, saj sta medgeneracijsko sodelovanje in dvosmerno učenje med mladimi in manj izkušenimi ter starejšimi in bolj izkušenimi zaposlenimi pomembna, ne glede na njihovo delovno mesto (ESRS S1, SBM-3, 16 in AR 9).

Glede na demografsko sliko Slovenije in Evrope se družba zaveda, da je pomembno tudi dodatno razvijanje kompetenc starejših zaposlenih, da se lažje soočajo z nenehnimi spremembami v delovnih procesih in se aktivneje udeležujejo na delovnem področju. Leta 2021 je bila sprejeta Strategija za učinkovito upravljanje s starejšimi zaposlenimi, ki z različnimi ukrepi spodbuja motivacijo in stremi k dodatni usposobljenosti starejših zaposlenih z dragocenimi izkušnjami in znanjem, da bi čim dlje ostali v aktivnem delovnem procesu.

Seznam ključnih ukrepov (sprejetih v letu poročanja ali načrtovanih za prihodnost)	Opis ukrepov	Pričakovani rezultati	Časovna obdobja, v katerih namerava podjetje izvesti vsak ključni ukrep
Identificiranje in razvoj perspektivnih kadrov in naslednikov za prevzem ključnih vlog znotraj podjetja	Po opredeljenih potrebnih karakteristikah in kompetencah perspektivnega kadra in naslednikov, se bo identificiralo zaposlene za razvoj v določeni smeri.	Identificirane osebe, ki se jih razvija v določeni smeri.	Opredeljeno po sprejetju poslovne strategije SDH
Sistem mentorstva za (novo)zaposlene kot del uvajanja v delovne procese in prenos znanj	Sprejetje politike mentorstev, ki bo uvedla strukturiran dvosmerni prenos znanj med (novo) zaposlenimi.	Vzpostavljen sistem mentorstev.	Opredeljeno po sprejetju poslovne strategije SDH
Učinkovito upravljanje s starejšimi zaposlenimi	Posodobitev Strategije za učinkovito upravljanje s starejšimi zaposlenimi, ki bo spodbujala predvsem njihov razvoj kompetenc.	Izboljšanje kompetenc starejših zaposlenih.	Opredeljeno po sprejetju poslovne strategije SDH.

(ESRS S1-4, 37 in MDR-A 68)

4.5.3 Podatki o lastnih zaposlenih

Na dan 31. decembra 2024 je bilo v SDH 84 zaposlenih, glede na FTE pa 82,85 zaposlenega. Povprečno število zaposlenih v letu 2024 je bilo 87 oziroma glede na FTE 85,62 zaposlenega. Vsi, razen dveh zaposlenih, delo opravljajo na sedežu delodajalca v Ljubljani, dva delavca pa v arhivskih prostorih v Mariboru.

INFORMACIJE O ŠTEVILU ZAPOSLENIH PO SPOLU NA DAN 31. DECEMBRA 2024

Spol	Število zaposlenih
Moški	26
Ženske	58
Drugo	0
Ni sporočeno	0
Skupno število zaposlenih	84

INFORMACIJE ZAPOSLENIH PO VRSTI POGODBE, RAZČLENJENIH PO SPOLU NA DAN 31. DECEMBRA 2024

[Poročanje na dan 31. 12. 2024]				
Ženske	Moški	Drugi	Ni podatkov	SKUPAJ
Število zaposlenih				
58	26	0	0	84
Število zaposlenih za nedoločen čas				
58	24	0	0	82
Število začasno zaposlenih				
0	2	0	0	2
Število zaposlenih brez zagotovljenega števila ur				
0	0	0	0	0
Število zaposlenih s polnim delovnim časom				
55	26	0	0	81
Število zaposlenih s krajšim delovnim časom				
3	0	0	0	3

Poslovodna delavca – predsednik in član uprave – sta zaradi svoje funkcije zaposlena za določen čas, za mandatno obdobje štirih let. Med zaposlene s krajšim delovnim časom spadajo delavci, ki jim je priznana invalidnost, in



delavci, ki zaradi lastne želje delajo krajši delovni čas (ESRS S1, SBM-3, 14 a in ESRS S1-6, 50 a in AR 57).

V letu 2024 je podjetje iz različnih razlogov zapustilo sedem zaposlenih. Zaradi izrednega dogodka – izčlenitve s prevzemom nepremičninske dejavnosti na podjetje D. S. U. konec septembra 2024 – pa je bilo izčlenjenih še 34 zaposlenih, torej je podjetje zapustilo skupno 41 oseb. Zaradi izčlenitve s prenosom zaposlenih (prenos je bil zaključen 1. oktobra 2024, vendar po stanju na dan 31. decembra 2023) je bilo teh 34 zaposlenih izvzetih iz vseh izračunov povprečij, fluktuacije in podatka o ekvivalentu polnega delovnega časa (ESRS S1-6, 50 c–e in AR 58–60).

Stopnja fluktuacije zaposlenih je v letu 2024 znašala 8,05 %. V skladu AR 59, se je pri izračunu fluktuacije zaposlenih upoštevalo skupno število zaposlenih, ki so podjetje prostovoljno zapustili ali jim je delovno razmerje prenehalo iz razlogov na strani delodajalca, tj. sedem zaposlenih (ESRS S1-6, 50 c).

Za izračun povprečja zaposlenih v letu 2024 so bili sešteti podatki o številu zaposlenih vsak mesec v letu in deljeni s številom mesecev. Zaradi usklajenosti z letnim poročilom, v katerem podjetje navaja številske podatke na zadnji dan v letu, se tudi v trajnostnem poročilu in izračunu ogljičnega odtisa zaposlenih upošteva število zaposlenih na dan 31. decembra 2024 (ESRS S1-6, 50 d ii).

4.5.4 Metrike raznolikosti

Zastopanost spolov na ravni višjega vodstva, tj. eno in dve ravni nižje od upravnih in nadzornih organov, je v številu in odstotkih predstavljena v spodnji tabeli. V izračun so bili vključeni izvršni direktorji ter direktorji služb in sektorjev (ESRS S1-9, 66 a–b in AR 71).

	Moški	Ženske	Vsi
Število:	5	10	15
Delež:	33 %	67 %	100 %

Porazdelitev števila in odstotka zaposlenih po starostnih skupinah na dan 31. decembra 2024 je razvidna iz naslednje tabele.

	Mlajši od 30 let po spolu		Od 30 do 50 let		Starejši od 50 let	
	Moški	Ženske	Moški	Ženske	Moški	Ženske
Število:	3	0	16	30	7	28
Delež:	100 %	0 %	35 %	65 %	20 %	80 %
Skupaj število:	3		46		35	
Skupaj delež:	4 %		55 %		42 %	
Skupaj zaposlenih:			84			

4.5.5 Socialna zaščita in invalidi

V skladu z Zakonom o delovnih razmerjih in internimi pravilniki SDH so vsi zaposleni zajeti v socialno zaščito pred izgubo dohodka zaradi bolezni, brezposelnosti iz razlogov, ki niso na strani delavca, poškodb in invalidnosti, nastalih pri delu, ter starševskega dopusta in upokojitve. SDH vsem zaposlenim zagotavlja dodatno socialno varnost po upokojitvi z vplačevanjem premije v prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje pri pokojninskem skladu MKPS, ki ga upravlja Modra zavarovalnica (ESRS S1-11, 74 a–e in AR 75).

Med zaposlenimi sta dve invalidni osebi (2 % zaposlenih), ki sta zaposleni za krajši delovni čas (ESRS S1-12, 79). Podatki o deležu invalidov so bili zbrani na podlagi odločb o priznanju invalidnosti in skrajšanega delovnega časa (ESRS S1-12, AR 76). Vsi zaposleni so upravičeni do dopusta iz družinskih ra-

zlogov, kot jih predvideva veljavna zakonodaja (ESRS S1-15, 93 a in AR 96–97). V letu 2024 sta dve delavki izkoristili dopust zaradi družinskih razlogov, kar sta 2 % zaposlenih (ESRS S1-15, 93 b).

4.5.6 Dostojne plače in plačna vrzel

Vsi zaposleni prejemajo dostojno plačo. V letu 2024 je minimalna plača v Republiki Sloveniji znašala 1.253,90 EUR bruto, ki jo vsi zaposleni v SDH presegajo (ESRS S1-10, 69 in AR 72–74). Plačna vrzel med spoloma znaša 22,44 % v prid moškim, vključno z vodilnimi delavci, ki prejemajo najvišje plačilo (izvršni direktor, član in predsednik uprave), izračunana je bila po formuli, navedeni v ESRS.

Plače so za različna delovna mesta za vse zaposlene ovrednotene po enakem principu glede na njihove izkušnje, stopnjo odgovornosti in deficitarnost poklica, zato na primerljivih delovnih mestih razlik med zaposlenimi pravzaprav ni. Iz izračuna plačne vrzeli so bili izvzeti delavci, ki so zaposleni za krajši delovni čas in prejemajo sorazmerno manjše plačilo (ESRS S1-16, 97 a in AR 98–100).

Razmerje letnih skupnih prejemkov v letu 2024 znaša 4,28. To pomeni, da je najvišji skupni prejemek v organizaciji za 4,28-krat večji od najnižjega skupnega prejemka in nakazuje na bolj enakopravno porazdelitev prejemkov, ki vključujejo osnovno bruto plačo, različne dodatke, nagrade in druge denarne bonuse. Razmerje skupnih prejemkov je izračunano po formuli, navedeni v ESRS (ESRS S1-16, 97 b in AR 101).

4.6 INFORMACIJE O UPRAVLJANJU

4.6.1 Poslovno ravnanje

Poslovno ravnanje SDH in korporativno kulturo v prvi vrsti opredeljujejo določila ZSDH-1, ki so dodatno nadgrajena z določili internih aktov na posameznih področjih.

SDH pri svojem poslovanju v celoti upošteva veljavno zakonodajo na področju zagotavljanja ustreznega poslovnega ravnanja (ZSDH-1, ZGD-1, ZZPri, ZIntPK, ZVOP-2 ...) in spodbuja korporativno kulturo tudi z upoštevanjem smernic Komisije za preprečevanje korupcije (v nadaljnjem besedilu: KPK), katerih določila so smiselno vgrajena v interne akte družbe.

V šestem poglavju ZSDH-1 so podrobno opredeljeni ukrepi za krepitev integritete in odgovornosti ter omejevanje tveganj za korupcijo, nasprotje interesov in zlorabo notranjih informacij pri upravljanju naložb države, ki zavezancem iz SDH in družb s kapitalsko naložbo države, v katerih ima SDH (v vlogi upravljavca) večinsko lastništvo ali prevladujoč vpliv, postavlja številne zahteve za ustrezno ravnanje na področju upravljanja tveganj SPI, varovanja podatkov in notranjih informacij, zahtevanega ravnanja v primeru neetičnega ali nezakonitega ravnanja ali vplivanja, zaščite prijaviteljev, ki v SDH obravnavajo prijave sumov domnevnih nepravilnosti, omejevanja nasprotja interesov, omejitev poslovanja s povezanimi osebami, omejitev v zvezi s prejemanjem daril ter poročanja o premoženjskem stanju poslovodstva, pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto in članov nadzornega sveta družbe.

[Načrt integritete](#), kot osnovni akt na področju SPI, katerega priprava in način obravnave sta določena v ZSDH-1, podrobno obravnava tveganja na področju korupcije, protipravnih in neetičnih ravnanj ter določa ukrepe za obvladovanje navedenih tveganj. Načrt integritete je orodje notranjega nadzora za prepoznavo in omejevanje tveganj korupcije, nasprotja interesov, nepooblaščenega razkrivanja notranjih informacij in varovanih podatkov ali trgovanja z njimi ter drugih nezakonitih in neetičnih ravnanj v SDH in v razmerju do družb, v katerih ima SDH večinski delež ali prevladujoč vpliv, in zunanjih deležnikov. Načrt integritete je javno objavljen na spletnih straneh družbe, z njim pa so seznanjeni vsi zaposleni v SDH (ESRS G1-1, 7 in MDR-P).





Politika/akt	Opis vsebine	Ključne teme	Odgovorna oseba/služba za implementacijo in/ali izvajanje politike/akta
Načrt integritete	Je orodje notranjega nadzora za prepoznavo in omejevanje vseh vrst tveganj.	Nepooblaščenno razkrivanje notranjih informacij in varovanih podatkov ali trgovanja z njimi ter drugih nezakonitih in neetičnih ravnanj v SDH in v razmerju do družb, v katerih ima SDH večinski delež ali prevladujoč vpliv, in zunanjih deležnikov	Pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto je odgovoren za spremljanje uresničevanja Načrta integritete, uprava pa za izvrševanje ukrepov
Politika skladnosti poslovanja	Podrobneje opredeljuje načela skladnosti poslovanja, ključna področja in način delovanja SPI.	Omejevanje tveganj za korupcijo - Nasprotje interesov - Zloraba notranjih informacij - Odgovornost za zagotavljanje skladnosti poslovanja - Celovit sistem upravljanja tveganj in vloga SPI - Poročanje pooblaščenca pristojnim organom - Način zagotavljanja stalnega izboljševanja sistema SPI	Pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto
Kodeks etike SDH, d. d.	Kodeks etike opredeljuje osnovna načela sprejemljivega ravnanja in obnašanja zaposlenih v SDH.	Spoštovanje določil Kodeksa etike za: - krepitev integritete, - krepitev odgovornosti, - omejevanje korupcijskih tveganj, - protipravnega in neetičnega delovanja. - poslovanje v skladu z najvišjimi etičnimi standardi, - spoštovanje temeljnih vrednot.	Uprava SDH in vsi zaposleni
Kodeks etike nadzornega sveta Slovenskega državnega holdinga, d. d.	Opredeljuje osnovna načela sprejemljivega ravnanja in vedenja članov NS.	V skladu z ZSDH-1 in posebnostmi, ki so vezane na status in delovanje SDH, izpostavljene temeljne vrednote ter posamezna načela in ukrepe, vezane na skladnost poslovanja, integriteto in etičnost.	Predsednik in člani NS
Priročnik za upravljanje korporativne kulture	Nadzorne svete opremi s ključnimi usmeritvami, vprašanji in orodji za njihovo delovanje z vidika upravljanja korporativne kulture. Posredni namen priročnika je tudi zagotavljati uspešnost in učinkovitost poslovanja družb s tem, da korporativna kultura dobi ustrezno mesto v okviru praks korporativnega upravljanja.	- Razumevanje in pomen korporativne kulture - Zagotavljanje skladnosti med korporativno kulturo in strategijo - Modeli in instrumenti ocenjevanja korporativne kulture - Upravljanje in razvoj korporativne kulture	Člani NS
Pravilnik o ravnanju v primeru domnevnih nepravilnosti in zaščiti prijaviteljev	Ureja ravnanje v primeru domnevnih nepravilnosti zaposlenih, članov organov vodenja in delovnih teles ter v družbah s kapitalsko naložbo države, o katerih so prijavitelji izvedeli v delovnem okolju ali drugje ter neprimerno ravnanje iz prvega odstavka 57. člena ZSDH-1.	- Postopek prijave in obravnave domnevne nepravilnosti - Notranje prijave - Zunanje prijave (v družbah s kapitalsko naložbo države - Prijava neetičnega ali nezakonitega ravnanja ali vplivanja - Varovanje zaupnosti in zaščita prijaviteljev	Pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto
Pravilnik o ravnanju v zvezi z izogibanjem nasprotju interesov	Ureja postopke, ukrepe in ravnanja za preprečevanje in odpravljanje nasprotja interesov v SDH.	- Zavezanci in okoliščine nasprotja interesov - Postopek ob nastopu okoliščin, ki bi lahko povzročile nasprotje interesov - Dolžnost razkritja in presoja obstoja nasprotja interesov	Pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto
Navodilo o obveščanju pooblaščenca o nejavnih stikih in vodenju registra nejavnih stikov	Ureja način obveščanja pooblaščenca za SPI o nejavnih stikih in vodenju registra nejavnih stikov.	- Določeni zavezanci za poročanje - Predmet poročanja - Vsebina obvestila - Vodenje registra	Pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto



Politika/akt	Opis vsebine	Ključne teme	Odgovorna oseba/služba za implementacijo in/ali izvajanje politike/akta
Navodilo o poročanju pooblaščenca o prejetih darilih in vodenju registra daril	Ureja način poročanja pooblaščenca za SPI o prejetih darilih in vodenju registra daril.	• Prepovedi in omejitve v zvezi s sprejemanjem daril • Zavezanci • Poročanje • Vodenje registra daril	Pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto
Pravilnik o varovanju poslovne skrivnosti in zaupnih podatkov	Ureja varovanje poslovne skrivnosti SDH.	• Opredelitev poslovne skrivnosti SDH • Način določanja in označevanja dokumentov, ki vsebujejo poslovno skrivnost SDH • Krog oseb, ki morajo varovati poslovno skrivnost SDH, in njihova odgovornost v primeru kršitve te obveznosti • Način ravnanja s poslovno skrivnostjo SDH • Varovanje, trajanje in pogoji umika oznake poslovne skrivnosti • Hramba in arhiviranje dokumentov, ki vsebujejo poslovno skrivnost SDH	Sektor Pravne zadeve in korporativna podpora
Pravilnik o postopkih in ukrepih za zavarovanje osebnih podatkov	Določa temeljna načela v zvezi z zbiranjem in obdelavo osebnih podatkov ter organizacijske, tehnične in logično-tehnične postopke in ukrepe za zavarovanje osebnih podatkov.	• Zbirke osebnih podatkov • Odgovornost skrbnika zbirke • Pooblaščenec za varstvo osebnih podatkov • Podlaga in namen obdelave • Pravice posameznika • Varovanje prostorov • Varnost informacijskega sistema • Videonadzor • Hramba in izbris • Obravnava in kršitev tega pravilnika	Pooblaščenec za varstvo osebnih podatkov
Pravilnik o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma	Povzema in konkretizira vsebino Zakona o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma. Zaposleni, ki so vključeni v postopke prodaje terjatev, kapitalskih naložb in druge aktivnosti, povezane s poslovnim razmerjem s stranko oz. izvajanjem transakcije morajo pregled stranke po ZPPDFT vključiti v delovni proces.	• Vrste pregledov stranke in odgovornosti • Postopki pred pregledom in sklenitvijo poslovnega razmerja • Ocena tveganosti stranke • Spremljanje transakcij stranke • Hranjenje in varovanje podatkov in dokumentacije	Pooblaščenec za PPDFT
Navodilo o vodenju seznama družb s kapital-sko naložbo države	Ureja način vodenja seznama družb s kapitalsko naložbo države, v zvezi s katerimi so pridobljeni zaupni podatki ali podatki, ki imajo značilnosti notranje informacije ter sporočanje dejstva o seznanitvi z notranjo informacijo in način poročanja o poslih s kapitalsko naložbo države in vodenje evidence o poslih z naložbami s kapitalsko naložbo države.	• Omejitve pri poslovanju z VP in naložbami družb • Vodenje seznama družb s kapitalsko naložbo države • Način poročanja o poslih ter vodenje evidence poslov z naložbami s kapital-sko naložbo države	Sektor Kontroling, tveganja in vrednotenja

Pravni akti, ki določajo ravnanje družb s kapitalsko naložbo države (spodnji del vrednostne verige), so navedeni v tabeli poglavja [GOV-1](#).

Sprejete politike/akti so implementirani in se že izvajajo, zato niso načrtovani dodatni ukrepi ali naložbe, ki bi bili potrebni za doseganje ciljev (MDR-A 67–69).

Notranje usposabljanje na področju poslovnega ravnanja zagotavlja SDH redno in ob vsakokratni dopolnitvi kateregakoli internega akta s tega področja ter ob vseh spremembah področne zakonodaje, tako da so zaposleni redno seznanjeni z novostmi in jih lahko vključijo v svoje delovne procese.

SDH organizira številne izobraževalne aktivnosti s tega področja tudi za predstavnike družb s kapitalsko naložbo države.

4.6.2 Korporativna kultura

Na področju zagotavljanja ustrezne korporativne kulture ima SDH oblikovan [Kodeks etike](#), v katerem je opredelil svoje temeljne vrednote in načela poslovanja ter medsebojne odnose, z namenom spodbujanja sodelovanja, vključevanja in informiranja. Oblikovan ima tudi poseben [Kodeks etike nadzornega sveta SDH](#), ki podrobneje opredeljuje načine ravnanja za člane nadzornega sveta. Za obravnavo morebitnih kršitev Kodeksa etike SDH je oblikovana Etična komisija, ki obravnava morebitne hujše ali ponavljajoče se kršitve kodeksa. SDH skrbi tudi za razvoj in izobraževanje zaposlenih ter s pridobitvijo in vzdrževanjem veljavnosti ustreznih certifikatov ustvarja pogoje za usklajevanje družinskega in poklicnega okolja.

SDH je pomemben tudi za slovensko gospodarstvo, saj daje z izvajanjem korporativne kulture zgled družbam, v katerih ima SDH večinski delež ali prevladujoč vpliv. Tudi te družbe morajo sprejeti lasten kodeks etike in ga tudi javno objaviti, kar je ključno za zagotavljanje transparentnega poslovanja.

Transparentnost poslovanja SDH se zagotavlja na podlagi uresničevanja načela preglednosti, ki ga določa 8. člen ZSDH-1.

Upravljanje korporativne kulture v družbah spodbuja tudi [Priročnik za nadzorne svete družb s kapitalsko naložbo države](#), v katerem je SDH podal usmeritve za razvoj in implementacijo dobrih praks za nadaljnje izboljšanje korporativne kulture (ESRS G1-1, 9 in AR 1).

4.6.3 Obravnava prijav nepravilnosti in zaščita žvižgačev

Način in dolžnost obravnave prijav domnevnih nepravilnosti za SDH določata tako ZSDH-1 kot tudi Zakon o zaščiti prijaviteljev (ZZPri). Posebnost v ZZPri je, da določa poseben položaj SDH, saj je SDH zavezanec tudi kot eden izmed petindvajsetih organov za zunanjo prijavo domnevnih nepravilnosti in je zato zadolžen za obravnavo tako notranjih kot tudi zunanjih prijav domnevnih nepravilnosti.

V SDH velja ničelna toleranca do korupcije ter nezakonitega in neetičnega ravnanja zaposlenih in poslovnih partnerjev.

Na podlagi ZZPri, določil ZSDH-1 in internega akta družbe, Pravilnika o ravnanju v primeru domnevnih nepravilnosti in zaščiti prijaviteljev, ki je začel veljati že leta 2015, so podrobno opredeljeni postopki prijave in obravnave sumov domnevnih nepravilnosti. V internem aktu so podrobno urejeni postopki prijav:

- zaposlenih, članov organov in delovnih teles SDH;
- v družbah s kapitalsko naložbo države, za katere so prijavitelji izvedli v delovnem okolju; mednje sodijo tudi domnevne nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države, ki jih prijavitelji niso zazna-

li v delovnem okolju oz. ki jih zaposleni SDH zaznajo v okviru svojih delovnih obveznosti pri upravljanju kapitalskih naložb države;

- zaposlenih in drugih zavezancev iz prvega odstavka 57. člena ZSDH-1 glede zahtev po nezakonitem ali neetičnem ravnanju ali vplivanju v povezavi z njihovo službo ali položajem oziroma postopke prijave navedenih, da se nad njimi izvajajo nejavni vplivi, pritiski, duševno ali telesno nasilje ali da s tem v zvezi dobivajo neprimerne ponudbe tretjih oseb.

Glede na navedeno se v SDH prejete prijave v skladu z internimi postopki razvrščajo 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.

Postopki obravnave prijav nepravilnosti so objavljeni na spletnih straneh družbe in vsebujejo podrobne informacije o kanalih za prijavo (pošta, elektronska pošta, telefon), pooblaščen osebe za obravnavo in druge relevantne informacije v zvezi s postopkom. Pooblaščenec za SPI o vsaki prijavi obvesti upravo SDH. Vzpostavljen je tudi sistem izločitve v primeru morebitnega nasprotja interesov oseb, na katere se prijava nanaša ali oseb, ki prijavo obravnavajo.

Zaščita prijaviteljev (žvižgačev), ki izpolnjujejo pogoje za zaščito po ZZPri, je zagotovljena skladno z določili ZZPri in omejena glede na pristojnosti SDH. Če prijavitelj želi zaščito po ZZPri, poteka usklajeno sodelovanje s KPK.

Ne glede na navedeno pa SDH zagotavlja anonimnost prijavitelja. Če volja prijavitelja glede razkritja ni popolnoma jasna, se šteje, da prijavitelj ne želi biti razkrit. V primeru prijav o nepravilnosti zaposlenih, članov posvetovalnih teles ali članov organov SDH se poleg zaščite zaupnosti identitete prijavitelja zagotavlja tudi zaupnost identitete vseh tretjih oseb, omenjenih v prijavi.

SDH zaposlene redno obvešča o možnostih za prijavo nepravilnosti, tako v internem glasilu, kot tudi v elektronskih sporočilih in na internih izobraževanjih.

Vzpostavitev učinkovitega sistema za prijavo nepravilnosti SDH priporoča tudi preostalim družbam s kapitalsko naložbo države. SDH spodbuja družbe v upravljanju tudi k vzpostavitvi sistema izobraževanj za zaposlene na tem področju (ESRS G1-1, 10 a–e in 10 g–h).

4.6.4 Tveganje korupcije ali podkupovanja

SDH sledi usmeritvam za boj proti korupciji ali podkupovanju, ki temeljijo na spoštovanju slovenske zakonodaje in določenih internih aktov družbe; v ta namen je pripravljen Načrt integritete SDH.

SDH ima v skladu z ZSDH-1 vzpostavljeno posebno službo za skladnost poslovanja in integriteto (SPI), ki jo vodi direktor službe; ta obenem opravlja tudi naloge pooblaščenca za SPI, koordinira aktivnosti in svetuje vsem zavezancem iz SDH in zavezancem iz družb s kapitalsko naložbo države skladno z določili ZSDH-1 (ESRS G1-3, 18 a in AR 5–AR 6).

SDH nima posebej ovrednotenih delovnih mest, na katerih je tveganje za korupcijo ali podkupovanje največje. V Načrtu integritete so opredeljena

področja z največjim tveganjem, ukrepi za preprečevanje in odkrivanje potencialnih primerov pa z internimi akti družbe (Pravilnik o ravnanju v zvezi z izogibanjem nasprotju interesov, Navodilo o obveščanju pooblaščenca o nejavnih stikih, Navodilo o poročanju pooblaščenca o prejetih darilih in vodenju registra daril). Vsa tveganja so ustrezno ovrednotena, navedena tveganja redno obravnavajo interni odbori za tveganja, pooblaščenec za SPI pa o izvajanju ukrepov iz Načrta integritete in izvedenih aktivnostih kvartalno poroča nadzornemu svetu družbe.

Med najpomembnejšimi tveganji lahko izpostavimo vplive in zahteve tretjih oseb do zavezancev iz SDH, nejavne in lobistične stike, nezagotavljanje neodvisnosti delovanja SDH, zlorabe na podlagi notranjih informacij, nezakrivljanje informacij odločevalcem, nepreglednost postopkov razpolaganja z naložbami, vplive tretjih oseb na odločevalce, postopke kadrovanja in zunanje vplive, postopke javnega naročanja in tveganje ugleda družbe. Sprejeti so stalni in (po potrebi) enkratni ukrepi za obvladovanje vseh tveganj.

Pooblaščenec za SPI pripravlja poročila na podlagi veljavne zakonodaje ali usmeritev KPK.

Stalni nalogi službe za SPI sta tudi redno ozaveščanje zaposlenih in objava pojasnil na intranetu (ESRS G1-3, 18 a in AR 5–6).

4.6.5 Preprečevanje in odkrivanje korupcije ali podkupovanja

SDH aktivno sodeluje pri aktivnostih boja proti korupciji ali podkupovanju. Ukrepi so določeni v Načrtu integritete, ki je vezan na procese v sami družbi. S priporočili in pričakovanji ter z organizacijo dogodkov za predstavnike družb s kapitalsko naložbo države, namenjenih zavedanju in širitvi integ-

ritetnega delovanja, v sodelovanju s KPK deluje tudi na širšem gospodarskem področju.

Interno ima družba vzpostavljen sistem za tekoče spremljanje stikov, nejavnih stikov, lobističnih stikov, prejetih daril, zaznave okoliščin nasprotja interesov, zaznave poslov s poveznimi osebami, ki ima preventivno funkcijo ter minimizira tveganja korupcije in podkupovanja.

Interni akt Pravilnik o ravnanju v primeru domnevnih nepravilnosti in zaščiti prijavitelja podrobno predpisuje postopke v primeru prejetih oz. zaznanih prijav nepravilnosti, v njem pa je tudi poglavje o načinih ravnanja v primeru prijav neetičnega ali nezakonitega ravnanja ali vplivanja. Na podlagi določil pravilnika sta imenovana zaupnik za obravnavo notranjih prijav (pooblaščenec za SPI) in uradna oseba za obravnavo zunanjih prijav; prijavi neetičnega ali nezakonitega ravnanja ali vplivanja pa na podlagi določil 57. člena ZSDH-1 obravnava pooblaščenec za SPI, ki o prijavah na podlagi 57. člena ZSDH-1 obvesti KPK.

Za obravnavo ponavljajočih se kršitev ali hujših kršitev Kodeksa etike je oblikovana Etična komisija, ki ima tri člane. Enega predstavnika komisije predlaga uprava družbe, enega svet delavcev družbe, tretji član komisije pa je pooblaščenec za SPI. Komisija kršitve obravnava zaupno, jih preuči ter sporoči stališča nadrejenim delavcem in vodstvu družbe.

Če bi se pojavile okoliščine nasprotja interesov pri pooblaščenca za SPI ali uradni osebi, je urejen postopek izločitve in nadomeščanja.

SPI je v procesih obravnave prijav nepravilnosti ali zaznanih odstopanjih od veljavnih pravil ter kot svetovalno telo neodvisen ter pripravlja strokovna mnenja in priporočila za odločevalce. O svojih aktivnostih redno (kvartalno ali po potrebi) poroča organom upravljanja in nadzora.

SDH zagotavlja dostopnost informacij zaposlenim na intranetni strani, o vseh morebitnih novostih ali posodobitvah internih aktov so zaposleni obveščeni tudi po elektronski pošti, v primeru bistvenih sprememb je organizirano interno izobraževanje ali so pripravljena dodatna navodila. Načrt integritete, v katerem so opredeljena vsa tveganja in ukrepi, je javno objavljen.

Transparentno ravnanje SDH in javno obveščanje o nesprejemljivosti koruptivnih dejanj tako zaposlenih kot vodstva krepí vpliv na vse družbe portfelja SDH in dviguje raven integritete družb s kapitalsko naložbo države.

SDH organizirana interna izobraževanja za zaposlene SDH ter za vse poslovodne in nadzorne organe družb v delni ali večinski lasti države ali SDH, na katerih se obravnavajo tudi teme za boj proti korupciji in podkupovanju. Teme so navedene v poglavju [GOV-1](#) (ESRS G1-3, 19–20 a, c).

4.6.6 Incidenti korupcije ali podkupovanja

SDH v letu 2024 ni zaznal incidentov na področju korupcije ali podkupovanja. Služba SPI je prejela 60 prijav sumov domnevnih nepravilnosti, od tega 48 prijav, ki so se navezovala na družbe s kapitalsko naložbo države. Predstavniki službe SPI so v skladu s pristojnostmi obravnavali prijave, v okviru predpisanih postopkov.

Preprečevanje in odkrivanje korupcije ali podkupovanja v SDH obravnava Odbor za tveganja in kolegij pooblaščenca štiri- do šestkrat letno, nadzorni svet pa ob vsakokratnem poročanju pooblaščenca za SPI (štirikrat na leto) (ESRS G1-4, 24 b in AR 8, MDR-A).

4.6.7 Dobrobit živali

SDH v okviru lastnega poslovanja nima stika z živalmi in ne vpliva na njihovo dobrobit.

4.6.8 Politični vplivi in dejavnosti lobiranja

SDH je gospodarska družba, ki je ustanovljena s posebnim zakonom (ZSDH-1). Deluje neodvisno od navodil državnih organov ali tretjih oseb (ESRS G1-5, AR 13).

Politični vplivi na SDH niso dopustni, dopustna pa je komunikacija z državnimi organi in drugimi osebami javnega prava, predvsem v okviru njihovih pristojnosti. Komunikacija med SDH ter državnimi organi in drugimi osebami javnega prava mora biti sledljiva.

SDH kot gospodarska družba ne izvaja političnih vplivov. V vlogi interesne organizacije, po definiciji KPK, lahko lobira, v skladu z veljavno zakonodajo in smernicami KPK. Lobistične stike imajo lahko zakoniti predstavniki družbe ali od njih pooblašcene osebe. O lobističnih stikih SDH tekoče poroča KPK. V letu 2024 je bil zabeležen en lobistični stik, in sicer z Agencijo za komunikacijska omrežja in storitve RS na temo regulacije elektronskih komunikacij.

SDH ne daje in tudi ne prejema neposrednih ali posrednih političnih prispevkov ali donacij. SDH del prihodkov za svoje delovanje prejema od Republike Slovenije na podlagi sklenjene pogodbe, ki vključuje plačilo za upravljanje kapitalskih naložb države na podlagi dejanskih upravičenih stroškov, vezanih na upravljanje naložb.

V skladu z veljavno zakonodajo velja za SDH prepoved sklepanja sponzorskih ali donatorskih pogodb (G1-5, 29 a).

Imenovanje nadzornega sveta SDH ureja ZSDH-1, ki v 40. členu določa, da člane nadzornega sveta SDH imenuje državni zbor na predlog vlade. Državni zbor daje soglasje k celotnemu predlogu vlade in ga ne more spreminjati. Minister, pristojen za finance, ki pripravi predlog za vlado, mora sestaviti strokovno komisijo, v kateri morajo biti strokovnjaki z izkušnjami iz korporativnega upravljanja, upravljanja kadrovskih virov in delovanja nadzornih svetov. Strokovna komisija pripravi merila za ocenjevanje strokovnega znanja, izkušenj in veščin, potrebnih za kakovostno opravljanje funkcije člana nadzornega sveta SDH, in pripravi ciljne strokovne profile za posamezne člane. Izvede tudi postopek pridobivanja kandidatov za člane nadzornega sveta SDH in ocenjevanje kandidatov ter pripravi predlog članov nadzornega sveta SDH za ministra. Nadzorni svet SDH po ZSDH-1 sestavlja pet članov, ki so predstavljeni v poglavju Vloga upravnih, poslovodnih in nadzornih organov (GOV-1). Član nadzornega sveta mag. Ivan Simič je bil direktor Finančne uprave Republike Slovenije od junija 2021 do junija 2022.

Upravo SDH sestavljajo predsednik in največ dva člana, ki ju imenuje nadzorni svet SDH na podlagi javnega razpisa. Uprava SDH je odgovorna za vse upravljalvske odločitve SDH (ESRS G1-5, 30 in AR 11).

4.6.9 Odnosi z dobavitelji in plačilne prakse

SDH nabavne postopke v družbi izvaja centralizirano, v skladu s Pravilnikom o nabavi in oddaji javnih naročil. Pravilnik podrobno določa način priprave in oddaje naročil nižjih vrednosti, pri oddaji katerih ni treba upoštevati postopkovnih pravil veljavnega Zakona o javnem naročanju (Uradni list RS, št. 91/15 s spremembami; v nadaljevanju: ZJN-3). Naročila višjih

vrednosti, pri katerih je treba v skladu z ZJN-3 izvesti ustrezen postopek oddaje javnih naročil, SDH kot naročnik po ZJN-3 naročila oddaja v skladu s postopkovnimi pravili ZJN-3. V vsakem primeru SDH pri oddaji naročil za nakup blaga oziroma izvedbo storitev oziroma gradenj, ki jih potrebuje za svoje delovanje, spoštuje temeljna načela javnega naročanja, med drugim zagotavlja ustrezno raven transparentnosti, enakopravnosti in spoštovanja sekundarne zakonodaje, glede na predmet naročila tudi Uredbe o zelenem javnem naročanju (Uradni list RS, št. 51/17 s spremembami).

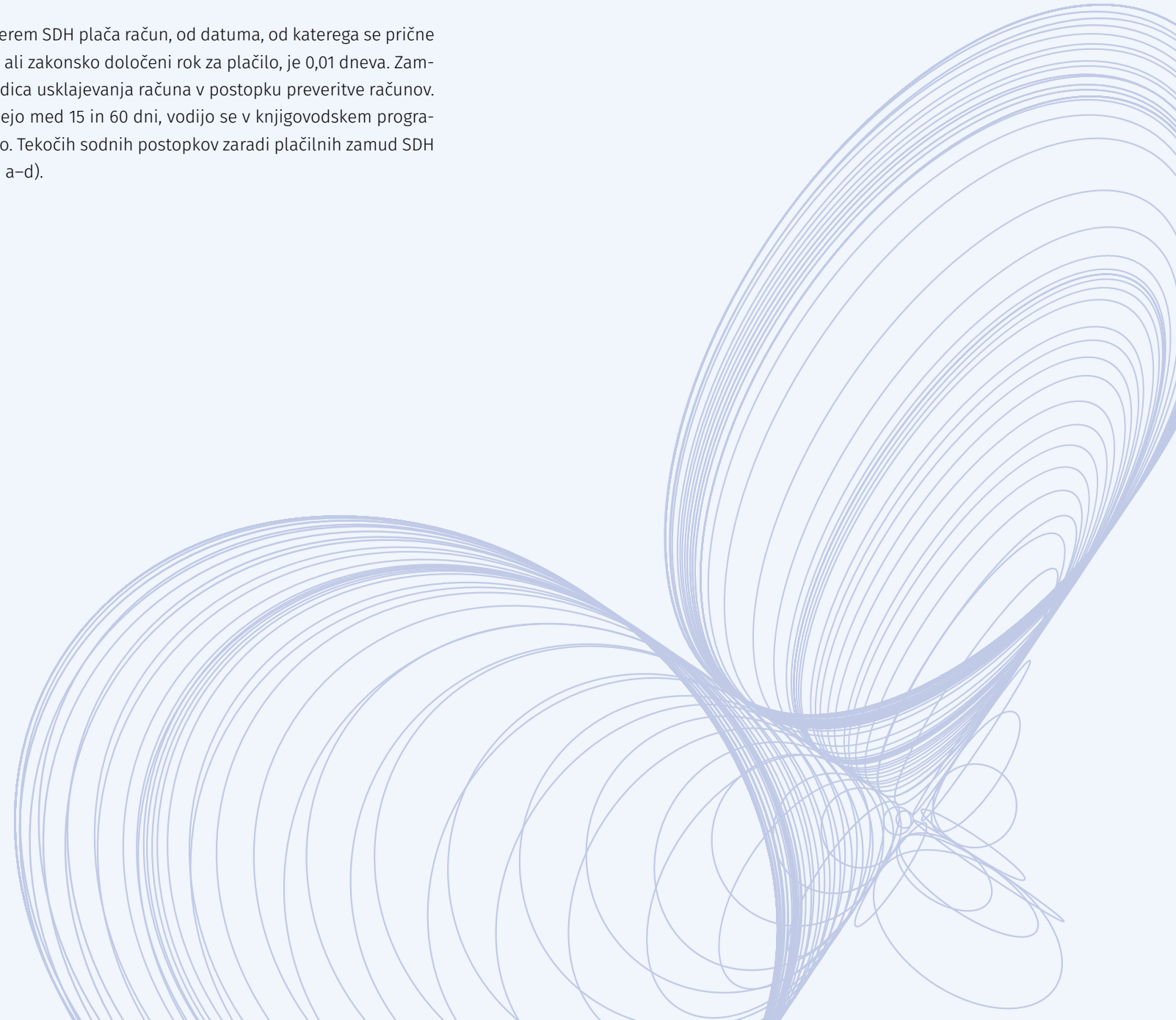
V proces priprave in oddaje naročil so vključeni vsi relevantni deležniki, kar pomeni, da je oddaja naročila podprta z vsebinskega vidika predmeta naročila, z vidika skladnosti poslovanja in zagotavljanja ustrezne ravni integritete in splošnega vidika poslovnih ciljev SDH. V okviru preverjanja ustreznosti dobaviteljev oziroma izvajalcev se preverjajo tveganja koruptivnih ravnanj, nasprotij interesov in politične izpostavljenosti.

Za posamezno naročilo je imenovan skrbnik pogodbe, ki v skladu s Pravilnikom o skrbništvu nad pogodbami skrbi za nadzor nad pravilnim oziroma ustreznim izvajanjem pogodbe oziroma naročila in ustreznim odnosom z dobavitelji.

V prihodnje bo proces nabave oziroma naročanja predvidoma podprt tudi z informacijsko rešitvijo, ki bo zagotavljala še višjo raven transparentnosti in nadzora nad pripravo, oddajo oziroma izvedbo naročila in spremljanjem njegove realizacije, torej tudi odnosa z dobavitelji in upravljanja dobaviteljev.

SDH nima sprejetih posebnih politik ali ukrepov za preprečevanje zamud pri plačilih MSP, saj uspešno posluje in ima kot državno podjetje zagotovljeno finančno podporo države, kar omogoča stabilnost tudi v primeru morebitnih finančnih težav (ESRS G1-2, 14–15 a, b in MDR 62). SDH skrbi za dosledno izpolnjevanje pogodbenih obvez in plačilnih rokov v skladu z zakonsko dogovorjenim rokom (ESRS G1-6, 33 a–d).

Povprečni čas, v katerem SDH plača račun, od datuma, od katerega se prične računati pogodbeni ali zakonsko določeni rok za plačilo, je 0,01 dneva. Zamuda plačila je posledica usklajevanja računa v postopku preveritve računov. Plačilni roki se gibljejo med 15 in 60 dni, vodijo se v knjigovodskem programu in se kontrolirajo. Tekočih sodnih postopkov zaradi plačilnih zamud SDH nima (ESRS G1-6, 33 a–d).





4.7 SPECIFIČNA TEMA – POSLOVNO RAVNANJE

4.7.1 Dolgoročna uspešnost portfelja naložb: doseganje strateških, finančnih in ESG ciljev

Najpomembnejša dejavnost SDH je upravljanje naložb, znotraj tega kapitalskih naložb, ki so v pretežnem delu v lastništvu RS, deloma pa v lasti SDH. Zaradi tega je kot specifična materialna tema za SDH izpostavljena dolgoročna uspešnost portfelja naložb.

Poslovni model SDH je podrobno opisan v poglavju Strategija (SBM-1,– Strategija, poslovni model in vrednostna veriga), interesi in stališča deležnikov so opisani v poglavju Interesi in stališča deležnikov (SBM-2), poglavje Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti ter njihova povezanost s strategijo in poslovnim modelom (SBM-3) pa podrobno predstavi tudi to temo, specifično za SDH. V poglavju Vloga upravnih, poslovodnih in nadzornih organov (GOV-1) je pojasnjeno, kako so trajnostne zadeve vpete v postopke in vsebinsko ključnih dokumentov SDH, opisani so tudi področje upravljanja tveganj in notranjih kontrol, poglavje Informacije, predložene upravnim, poslovodnim in nadzornim organom podjetja, in trajnostne zadeve, ki jih ti organi obravnavajo (GOV-2) obravnava informacije, ki jih prejmejo in obravnavajo upravljavski organi družbe, poglavje Vključitev s trajnostnostjo povezane uspešnosti v sisteme spodbud (GOV-3) razloži vključitev tega vprašanja v sistem spodbud, poglavji Izjava o skrbnem pregledu (GOV-4) in Upravljanje tveganj in notranje kontrole poročanja o trajnostnosti (GOV-5) pa predstavi-

ta še postopek skrbnega pregleda in notranjega nadzora ter upravljanja tveganj v povezavi s tem področjem. Postopki za prepoznavanje in ocenjevanje vplivov, tveganj in priložnosti pa so opisani v poglavju Opis postopka za opredelitev ter ocenjevanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti (IRO-1).

Identificiranih je bilo več podtem, ki podpirajo dolgoročno uspešnost portfelja naložb, in sicer:

- uresničevanje strateških, finančnih in ESG ciljev,
- dividende,
- zeleni prehod in razogljichenje družb,
- geostrateška, deželna in poslovna tveganja ter gradnja odpornosti,
- inovativnost, nove tehnologije in digitalizacija poslovanja, big data,
- znanja prihodnosti in talenti,
- kibernetska in informacijska varnost.

Podrobni cilji SDH pri upravljanju posameznih naložb ter ukrepi in usmeritve za doseganje teh ciljev se opredelijo v vsakokratnem letnem načrtu upravljanja, na področju dolgoročne uspešnosti portfelja naložb pa spremljamo tri ključne kazalnike:

- doseženi ROE portfelja RS in SDH,
- skupni znesek prejetih dividend SDH, RS in ZPIZ,
- dodana vrednost na zaposlenega portfelja SDH.

Ključna kazalnika za spremljanje uspešnosti upravljanja, ROE portfelja in znesek prejetih dividend, sta bila uveljavljena že v preteklih letih, medtem ko so bili cilji na področju produktivnosti, merjeni skozi dodano vrednost na zaposlenega portfelja SDH, prvič dodani za leto 2025. To je tudi skladno s splošnimi cilji in usmeritvami državne strategije upravljanja naložb. Podrobno so ROE portfelja, dividende in dodana vrednost na zaposlenega predstavljeni v poslovnem delu letnega poročila, in sicer v poglavju Upravljanje kapitalskih naložb. SDH o rezultatih upravljanja skladno z ZSDH-1 poroča tudi v Letnem poročilu o upravljanju naložb. Na kratko so merila, cilji in rezultati povzeti tudi v spodnji tabeli (ESRS 2, MDR-P, MDR-T, MDR-A, MDR-M).

Ime finančnega kazalnika	Doseženo / ocenjeno v letu 2024	Ciljna vrednost v letu 2024	Ciljna vrednost v letu 2025
ROE kapitalskih naložb v upravljanju (RS in SDH) v %	9,7	6,7	7,1
Prilivi iz dividend kapitalskih naložb v pravljanju SDH v mio EUR	487,7	383,9	464,1
Dodana vrednost na zaposlenega portfelja SDH v tisoč EUR*	94,0		86,0

* V letu 2024 za to kategorijo še ni bilo definiranih ciljev.

Navedena merila so skladna s splošnimi cilji in usmeritvami Strategije upravljanja naložb, za vsako leto se opredelijo v LNU, rezultati pa objavijo v letnem poročilu o upravljanju naložb RS in SDH.

SDH daje trajnostnemu poslovanju poseben pomen v vsakoletnem LNU. V LNU za leto 2024 je bilo tako izpostavljeno, da bo SDH ob upoštevanju specifik posameznih družb in dejavnosti usmeril spremljanje doseganja ciljev trajnostnega poslovanja predvsem v naslednjih vidikih:

- **okoljski vidik (E):** ogljični odtis, poraba naravnih virov, biodiverziteta in ekosistemi;
- **družbeni vidik (S):** absentizem, fluktuacija, vlaganje v razvoj zaposlenih, varnost zaposlenih, družbeno odgovorno delovanje;
- **upravljavski vidik (G):** kakovost korporativnega upravljanja, raznolikost organov vodenja in nadzora, plačna enakost med spoloma, trajnostni kazalniki, ki jih vključijo tudi v nagrajevanje managementa

Cilji in pričakovanja na trajnostnem področju so podani pri posameznih družbah in se tako tudi spremljajo.





4.8 PRILOGE

4.8.1 Priloga: Seznam podatkovnih točk, vključenih v poročilo o trajnostnosti

ESRS 2, BP-1, 5 a	155	ESRS 2, GOV-4, 30, 32 in AR 8–10	178	ESRS 2, SBM-1, 48 c iv, AR 1	161
ESRS 2, BP-1, 5 b	155	ESRS 2, IRO-1, 51, 53 a in IRO-2, 59	171	ESRS 2, SBM-1, 48 c iv, AR 18	161
ESRS 2, BP-1, 5 d–e	155	ESRS 2, IRO-1, 53	171	ESRS 2, SBM-2, 12 in AR 16	164
ESRS 2, BP-2, 9	155	ESRS 2, IRO-1, 53 a–c	172	ESRS 2, SBM-2, 43 in AR 16	163
ESRS 2, BP-2, 10 d	156	ESRS 2, IRO-1, 53 b i, 53 c iii, 53 d	171	ESRS 2, SBM-2, 45 a i–v	164
ESRS 2, BP-2, 11	156	ESRS 2, IRO-1, 53 b iii	171	ESRS 2, SBM-2, 45 a i–v in AR 16 in GOV-5, 37 b	164
ESRS 2, BP-2, 16	156	ESRS 2, IRO-1, 53 e	171	ESRS 2, SBM-2, 45 b in AR 16	163
ESRS 2, BP-2, 17	156	ESRS 2, IRO-2, 56 in AR 19	172	ESRS 2, SBM-2, 45 c i–iii in AR 16	163
ESRS 2, GOV-1, 21 a	172	ESRS 2, IRO-2, 59	172	ESRS 2, SBM-2, 45 d in AR 16	164
ESRS 2, GOV-1, 21 a–d	173	ESRS 2, MDR-P, MDR-T, MDR-A, MDR-M	212	ESRS 2, SBM-3, 46, 48 in AR 16	165
ESRS 2, GOV-1, 21 b	173	ESRS 2, priloga B	156	ESRS 2, SBM-3, 48 a	165
ESRS 2, GOV-1, 21 c, 22 a, 23 a–b in AR 5	173	ESRS 2, SBM-1, 38, 40 e–g in GOV-5, 37	160	ESRS 2, SBM-3, 48 b	165
ESRS 2, GOV-1, 21 c in AR 5	173	ESRS 2, SBM-1, 40 a i–ii	162	ESRS 2, SBM-3, 48 c i–iv	166
ESRS 2, GOV-1, 21 e	173	ESRS 2, SBM-1, 40 a iii	163	ESRS 2, SBM-3, 48 d	166
ESRS 2, GOV-1, 22 a	173, 174	ESRS 2, SBM-1, 40 a iv	163	ESRS 2, SBM-3, 48 f	166
ESRS 2, GOV-1, 22 a, 23 a–b	173	ESRS 2, SBM-1, 40 b	163	ESRS 2, SBM-3, 48 g	166
ESRS 2, GOV-1, 22 a–b in AR 3	174	ESRS 2, SBM-1, 40 e in GOV-5, 37	161	ESRS 2, SBM-3, 48 h	166
ESRS 2, GOV-1, 22 b in AR 3	174, 176	ESRS 2, SBM-1, 42 a–c	161	ESRS 2, SBM-3, E1, 18–19 in ESRS 2, E1-1, 16 h	166
ESRS 2, GOV-1, 22 c–d	176, 179	ESRS 2, SBM-1, 42 a–c in GOV-5, 37	161	ESRS E1-1, 14, 16, 16 a, AR 1, AR 2	181
ESRS 2, GOV-1, 23 a–b	177	ESRS 2, SBM-1, 42 b–c in AR 14–15 in GOV-5, 37 a	162	ESRS E1-1, 14, 16 i	181
ESRS 2, GOV-1, 23 in AR 5	177	ESRS 2, SBM-1, 42 b in AR 14 in GOV-5, 37 b	162	ESRS E1-1, 16 b	181
ESRS 2, GOV-2, 26 a–c	178	ESRS 2, SBM-1, 48 c i, AR 18	161	ESRS E1-1, 16 c	182
ESRS 2, GOV-3, 29 a–e in AR 7	178	ESRS 2, SBM-1, 48 c iii, AR 18	161	ESRS E1-1, AR 4	182



ESRS E1-2, 22, 24, 25 a–e, MDR-P 65	183	ESRS E1, SBM-3, 19 a–c	166	ESRS S1-4, 38 c in AR 42	198
ESRS E1-2, 25 a–b in ESRS 2, MDR-P	183	ESRS E2, GOV-3, 13	180	ESRS S1-5, 81 in MDR 72	201
ESRS E1-3, 29 a in ESRS 2, MDR-A	183	ESRS G1-1, 7 in MDR-P	205	ESRS S1-6, 50 c	204
ESRS E1-4, 30, 32, 34 e in ESRS 2 MDR-T in AR 26	183	ESRS G1-1, 9 in AR 1	208	ESRS S1-6, 50 c–e in AR 58–60	204
ESRS E1-4, 30, 32 in ESRS 2 MDR-T	183	ESRS G1-1, 10 a–e in 10 g–h	209	ESRS S1-6, 50 d ii	204
ESRS E1-4, 30, 34 f in ESRS 2 MDR-T in AR 30	184	ESRS G1-2, 14–15 a, b in MDR 62	211	ESRS S1-7, 55–57 in AR 64–65	195
ESRS E1-4, 34 a–d in ESRS 2 MDR-T in AR 23–24, AR 27–29, AR 31	184	ESRS G1-3, 18 a in AR 5–6	209	ESRS S1-8, 63 a in AR 69	199
ESRS E1-5, 35, 37	185	ESRS G1-3, 18 a in AR 5–AR 6)	209	ESRS S1-9, 66 a–b in AR 71	204
ESRS E1-5, 37 a in AR 32–33	186	ESRS G1-3, 19–20 a, c	210	ESRS S1-10, 69 in AR 72–74	204
ESRS E1-5, 37 b in AR 34	186	ESRS G1-4, 24 b in AR 8, MDR-A	210	ESRS S1-11, 74 a–e in AR 75	204
ESRS E1-5, 37 c	186	ESRS G1-5, 30 in AR 11	210	ESRS S1-12, 79	204
ESRS E1-5, 37 c ii	186	ESRS G1-5, AR 13	210	ESRS S1-12, AR 76	204
ESRS E1-5, 37 c iii, 39	186	ESRS G1-6, 33 a–d	211	ESRS S1-13, 83 b in AR 78	201
ESRS E1-5, 37 in AR 35	186	ESRS G1, G1-5, 30, AR 11	173	ESRS S1-14, 88 a in AR 80	198
ESRS E1-5, AR 34	186	ESRS G1 in MDR-P	207	ESRS S1-14, 88 c in AR 89–91	198
ESRS E1-6, 44, 48 a–b, 49 a–b, 50–52 a–b in AR 39, 41, 43–47, 50, 52	187	ESRS S1-1, 19 in MDR 62, MDR-P 65	200	ESRS S1-15, 93 a in AR 96–97	204
ESRS E1-6, 44, 52 a–b in AR 47	188	ESRS S1-1, 19 in MDR-P 65	196, 197, 199	ESRS S1-15, 93 b	204
ESRS E1-6, 44 in AR 39	187	ESRS S1-1, 20	196	ESRS S1-16, 97 a in AR 98–100	204
ESRS E1-6, 47 in AR 39 b	188	ESRS S1-1, 21 in AR 12	196	ESRS S1-16, 97 b in AR 101	204
ESRS E1-6, 48 a–b, 50	187	ESRS S1-1, 22	195	ESRS S1-17, 103 b in AR 103–106	196
ESRS E1-6, 48 b in AR 44	188	ESRS S1-1, 23	198	ESRS S1, MDR 62	199
ESRS E1-6, 51 in AR 39 b, 46	188	ESRS S1-1, 24 a–d	196	ESRS S1, MDR 72	195
ESRS E1-6, 51 in AR 46 d, 50, 52	188	ESRS S1-2, 27 a–e	199	ESRS S1, MDR-A	198
ESRS E1-6, 52 in AR 41	187	ESRS S1-3, 32 a in AR 27	199	ESRS S1 MDR-A, 68	197
ESRS E1-6, 53 in AR 53	190	ESRS S1-3, 32 b in AR 28	199	ESRS S1, SBM-3, 14 a in ESRS S1-6, 50 a in AR 57	204
ESRS E1-6, 55 in AR 55	191	ESRS S1-3, 32 c	199	ESRS S1, SBM-3, 14 b	201
ESRS E1-6, AR 42 c	190	ESRS S1-3, 32 e	199	ESRS S1, SBM-3, 14 c	201, 202, 203
ESRS E1-6, AR 46 g	190	ESRS S1-3, 33	202	ESRS S1, SBM-3, 14 d in AR 44	202, 203
ESRS E1-6, AR 46 h	190	ESRS S1-3, 33 in AR 31	202	ESRS S1, SBM-3, 14 in AR 6–7	195
ESRS E1-6, AR 46 i	190	ESRS S1-4, 37	202	ESRS S1, SBM-3, 16 in AR 9	203
ESRS E1-6 in AR 46i	189	ESRS S1-4, 37 in MDR-A	201	G1-5, 29 a	210
ESRS E-1, AR 8 b in ESRS E1 IRO-1, 20 b–c	181	ESRS S1-4, 37 in MDR-A 68	202, 203	MDR-A 67-69	208
ESRS E1 IRO-1, 20	181	ESRS S1-4, 38 a in AR 42	201		
ESRS E1, SBM-3, 18, 19 a–c	181	ESRS S1-4, 38 b, 40 a–b in AR 44–45, AR 47	201		



4.8.2 Priloga B: Seznam podatkovnih točk iz medsektorskih in tematskih standardov, ki izhajajo iz druge zakonodaje EU

Zahteva po razkritju in povezana podatkovna točka	Sklic na SFDR	Sklic na steber 3	Sklic na uredbo o referenčnih vrednostih	Sklic na podnebna pravila EU	Pomembno/ ni pomembno	Str.
ESRS 2 GOV-1 Zastopanost spolov v odborih, odstavek 21 d	Kazalnik št. 13 iz preglednice 1, priloge I		Delegirana uredba Komisije (EU) 2020/1816, Priloga II		Ni pomembno	173
ESRS 2 GOV-1 Delež neodvisnih članov upravnega odbora, odstavek 21 e			Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II		Ni pomembno	173
ESRS 2 GOV-4 Izjava o skrbnem pregledu, odstavek 30	Kazalnik št. 10 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	178
ESRS 3 SBM-1 Sodelovanje pri dejavnostih, povezanih s fosilnimi gorivi, odstavek 40 d i	Kazalnik št. 4 iz preglednice 1 Priloge I	Člen 449 a Uredbe (EU) št. 575/2013; Izvedbena uredba Komisije (EU) 2022/2453, razpredelnica 1 Kvalitativne informacije o okoljskem tveganju in razpredelnica 2 Kvalitativne informacije o socialnem tveganju			Ni pomembno	/
ESRS 2 SBM 1 Sodelovanje pri dejavnostih, povezanih s proizvodnjo kemikalij, odstavek 40 d ii	Kazalnik št. 9 iz preglednice 2 Priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II		Ni pomembno	/
ESRS 2 SBM 1 Sodelovanje pri dejavnostih, povezanih s spornim orožjem, odstavek 40 d iii	Kazalnik št. 14 iz preglednice 1 Priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1818, člen 12(1) Delegirane uredbe (EU) 2020/1816, Priloga II		Ni pomembno	/
ESRS 2 SBM 1 Sodelovanje pri dejavnostih, povezanih s pridelavo in proizvodnjo tobaka odstavek 40 d iv			Delegirana uredba (EU) 2020/1818, člen 12(1), Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II		Ni pomembno	/
ESRS E1-1 Načrt za prehod na podnebno nevtralnost do leta 2050, odstavek 14				Uredba (EU) 202 1/1119, člen 2(1)	Ni pomembno	181
ESRS E1-1 Podjetja, izključena iz referenčnih vrednosti, usklajenih s Pariškim sporazumom, odstavek 16 g			Člen 449 a Uredbe (EU) št. 575/2013; Izvedbena uredba Komisije (EU) 2022/2453, predloga 1: Netrgovalna knjiga – Prehodnostno tveganje v zvezi s podnebnimi spremembami: kreditna kakovost izpostavljenosti po sektorjih, emisijah in preostali zapadlosti	Delegirana uredba (EU) 2020/1818, člen 12(1), točke d do g, in člen 12(2)	Ni pomembno	/



Zahteva po razkritju in povezana podatkovna točka	Sklic na SFDR	Sklic na steber 3	Sklic na uredbo o referenčnih vrednostih	Sklic na podnebna pravila EU	Pomembno/ ni pomembno	Str.
ESRS E1-4 Cilji glede zmanjšanja emisij TGP, odstavek 34	Kazalnik št. 4 iz preglednice 2 Priloge I	Člen 449 a Uredbe (EU) št. 575/2013; izvedbena uredba Komisije (EU) 2022/2453, predloga 3: Netrgovalna knjiga – Prehodnostno tveganje v zvezi s podnebnimi spremembami: mere usklajenosti	Delegirana uredba (EU) 2020/1818. člen 6		Ni pomembno	184
ESRS E1-5 Poraba energije iz fosilnih virov, razčlenjena po virih (samo sektorji z velikim vplivom na okolje)	Kazalnik št. 5 iz preglednice 1 in kazalnik št. 5 iz preglednice 2 Priloge I				Ni pomembno	185
ESRS E1-5 Poraba energije in mešanica virov energije, odstavek 37	Kazalnik št. 5 iz preglednice 1 Priloge I				Ni pomembno	186
ESRS E1-5 Energijska intenzivnost, povezana z dejavnostmi v podnebnih sektorjih z velikim vplivom, odstavki 40 do 43	Kazalnik št. 6 iz preglednice 1 Priloge I				Ni pomembno	186
ESRS E1-6 Bruto emisije TGP obsegov 1, 2 in 3 ter skupne emisije TGP, odstavek 44	Kazalnika št. 1 in 2 iz preglednice 1 Priloge I	Člen 449 a Uredbe (EU) št. 575/2013; Izvedbena uredba Komisije (EU) 2022/2453, predloga 1: Netrgovalna knjiga – Prehodnostno tveganje v zvezi s podnebnimi spremembami: kreditna kakovost izpostavljenosti po sektorjih, emisijah in preostali zapadlosti	Delegirana uredba (EU) 2020/1818, členi 5(1), 6 in 8(1)		Ni pomembno	187
ESRS E1-6 Intenzivnost bruto emisij TGP, odstavki 53 do 55	Kazalnik št. 3 iz preglednice 1 Priloge I	Člen 449 a Uredbe (EU) št. 575/2013; Izvedbena uredba Komisije (EU) 2022/2453, predloga 3: Netrgovalna knjiga – Prehodnostno tveganje v zvezi s podnebnimi spremembami: mere usklajenosti	Delegirana uredba (EU) 202 0/1818, člen 8(1)		Ni pomembno	187
ESRS E1-7 Odvzemi TGP in ogljični dobropisi, odstavek 56				Uredba (EU) 202 1/1119, člen 2(1)	Ni pomembno	/
ESRS E1-9 Izpostavljenost portfelja referenčne vrednosti s podnebjem povezanim fizičnim tveganjem odstavek 66			Delegirana uredba (EU) 2020/1818, Priloga II; Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II		Ni pomembno	/
ESRS E1-9 Razčlenitev denarnih zneskov po akutnih in kroničnih fizičnih tveganjih, odstavek 66 a		Člen 449 a Uredbe (EU) št. 575/2013; Izvedbena uredba Komisije (EU) 2022/2453, odstavka 46 in 47; Predloga 5: Netrgovalna knjiga – Fizično tveganje v zvezi s podnebnimi spremembami: izpostavljenosti, ki so predmet fizičnega tveganja			Ni pomembno	/
ESRS E1-9 Lokacija pomembnih sredstev, pri katerih obstaja pomembno fizično tveganje, odstavek 66 c						
ESRS E1-9 Razčlenitev knjigovodske vrednosti njegovih nepremičninskih sredstev glede na energijske razrede, odstavek 67 c		Člen 449 a Uredbe (EU) št. 575/2013; Izvedbena uredba Komisije (EU) 2022/2453, odstavek 34; Predloga 2: Netrgovalna knjiga – Prehodnostno tveganje v zvezi s podnebnimi spremembami: krediti, zavarovani z nepremičninami – energijska učinkovitost zavarovanja s premoženjem			Ni pomembno	/



Zahteva po razkritju in povezana podatkovna točka	Sklic na SFDR	Sklic na steber 3	Sklic na uredbo o referenčnih vrednostih	Sklic na podnebna pravila EU	Pomembno/ ni pomembno	Str.
ESRS E1-9 Stopnja izpostavljenosti portfelja priložnostim v zvezi s podnebjem, odstavek 69			Delegirana uredba (EU) 2020/1818, Priloga II		Ni pomembno	/
ESRS E2-4 Količina vsakega onesnaževala iz Priloge II k uredbi o Evropskem registru izpustov in prenosov onesnaževal (Evropski register izpustov in prenosov onesnaževal), izpuščenega v zrak, vodo in tla, odstavek 28	Kazalnik št. 8 iz preglednice 1 Priloge I, kazalnik št. 2 iz preglednice 2 Priloge I, kazalnik št. 1 iz preglednice 2 Priloge I, kazalnik št. 3 iz preglednice 2 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS E3-1 Vodni in morski viri, odstavek 9	Kazalnik št. 7 iz preglednice 2 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS E3-1 Namenska politika, odstavek 13	Kazalnik št. 8 iz preglednice 2 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS E3-1 Trajnostni oceani in morja, odstavek 14	Kazalnik št. 12 iz preglednice 2 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS E3-4 Skupna količina reciklirane in ponovno uporabljene vode, odstavek 28 c	Kazalnik št. 6.2 iz preglednice 2 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS E3-4 Skupna poraba vode v m3 na neto prihodke iz lastnih dejavnosti, odstavek 29	Kazalnik št. 6.1 iz preglednice 2 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS 2 – IRO-1 – E4, odstavek 16 a, točka i	Kazalnik št. 7 iz preglednice 1 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS 2 – IRO-1 – E4, odstavek 16 b	Kazalnik št. 10 iz preglednice 2 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS 2 – IRO-1 – E4, odstavek 16 c	Kazalnik št. 14 iz preglednice 2 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS E4-2 Trajnostne prakse ali politike v zvezi z zemljišči/ kmetijstvom, odstavek 24 b	Kazalnik št. 11 iz preglednice 2 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS E4-2 Trajnostne prakse ali politike v zvezi z oceani/morji, odstavek 24 c	Kazalnik št. 12 iz preglednice 2 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS E4-2 Politike za obravnavanje krčenja gozdov, odstavek 24 d	Kazalnik št. 15 iz preglednice 2 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS E5-5 Nereciklirani odpadki, odstavek 37 d	Kazalnik št. 13 iz preglednice 2 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS E5-5 Nevarni odpadki in radioaktivni odpadki, odstavek 39	Kazalnik št. 9 iz preglednice 1 Priloge I				Ni pomembno	/



Zahteva po razkritju in povezana podatkovna točka	Sklic na SFDR	Sklic na steber 3	Sklic na uredbo o referenčnih vrednostih	Sklic na podnebna pravila EU	Pomembno/ ni pomembno	Str.
ESRS 2 – SBM-3 – S1 Tveganje incidentov prisilnega dela, odstavek 14 f	Kazalnik št. 13 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS 2 – SBM-3 – S1 Tveganje incidentov dela otrok, odstavek 14 g	Kazalnik št. 12 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS S1-1 Zaveze glede politike za področje človekovih pravic, odstavek 20	Kazalnik št. 9 iz preglednice 3 in kazalnik št. 11 iz preglednice 1 Priloge I				Ni pomembno	197
ESRS S1-1 Politike skrbnega pregleda glede vprašanj, ki jih obravnavajo temeljne konvencije Mednarodne organizacije dela 1 do 8, odstavek 21			Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II		Ni pomembno	197
ESRS S1-1 Postopki in ukrepi za preprečevanje trgovine z ljudmi, odstavek 22	Kazalnik št. 11 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	195
ESRS S1-1 Politika ali sistem upravljanja za preprečevanje nezgod na delovnem mestu, odstavek 23	Kazalnik št. 1 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	198
ESRS S1-3 Mehanizmi za obravnavanje pritožb, odstavek 32 c	Kazalnik št. 5 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	199
ESRS S1-14 Število smrtnih žrtev ter število in stopnja nezgod, povezanih z delom, odstavek 88 b in c	Kazalnik št. 2 iz preglednice 3 Priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II		Ni pomembno	198
ESRS S1-14 Število izgubljenih dni zaradi poškodb, nezgod, smrtnih žrtev ali bolezni, odstavek 88 e	Kazalnik št. 3 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	198
ESRS S1-16 Neprilagojena plačna vrzel odstavek 97 a	Kazalnik št. 12 iz preglednice 1 Priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II		Ni pomembno	205
ESRS S1-16 Pretirana plača izvršnega direktorja, odstavek 97 b	Kazalnik št. 8 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	205
ESRS S1-17 Incidenti diskriminacije, odstavek 103 a	Kazalnik št. 7 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	196
ESRS S1-17 Nespoštovanje vodilnih načel ZN o podjetništvu in človekovih pravicah ter OECD, odstavek 104 a	Kazalnik št. 10 iz preglednice 1 in kazalnik št. 14 iz preglednice 3 Priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II; Delegirana uredba (EU) 2020/1818, člen 12(1)		Ni pomembno	196
ESRS 2 – SBM-3 – S2 Veliko tveganje dela otrok ali prisilnega dela v vrednostni verigi, odstavek 11 b	Kazalnika št. 12 in 13 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	195
ESRS S2-1 Zaveze glede politike za področje človekovih pravic, odstavek 17	Kazalnik št. 9 iz preglednice 3 in kazalnik št. 11 iz preglednice 1 Priloge I				Ni pomembno	/



Zahteva po razkritju in povezana podatkovna točka	Sklic na SFDR	Sklic na steber 3	Sklic na uredbo o referenčnih vrednostih	Sklic na podnebna pravila EU	Pomembno/ ni pomembno	Str.
ESRS S2-1 Politike v zvezi z delavci v vrednostni verigi, odstavek 18	Kazalnika št. 11 in 4 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS S2-1 Nespoštovanje vodilnih načel ZN o podjetništvu in človekovih pravicah ter smernic OECD, odstavek 19	Kazalnik št. 10 iz preglednice 1 Priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II; Delegirana uredba (EU) 2020/1818, člen 12(1)		Ni pomembno	/
ESRS S2-1 Politike skrbnega pregleda glede vprašanj, ki jih obravnavajo temeljne konvencije Mednarodne organizacije dela 1 do 8, odstavek 19			Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II		Ni pomembno	/
ESRS S2-4 Težave in incidenti v zvezi s človekovimi pravicami, povezani z višjim in nižjim delom njegove vrednostne verige, odstavek 36	Kazalnik št. 14 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS S3-1 Zaveze glede politike za področje človekovih pravic, odstavek 16	Kazalnik št. 9 iz preglednice 3 Priloge I in kazalnik št. 11 iz preglednice 1 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS S3-1 Nespoštovanje vodilnih načel ZN o podjetništvu in človekovih pravicah, načel MOD in/ali smernic OECD, odstavek 17	Kazalnik št. 10 iz preglednice 1 Priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II; Delegirana uredba (EU) 2020/1818, člen 12(1)		Ni pomembno	/
ESRS S3-4 Težave in incidenti v zvezi s človekovimi pravicami, odstavek 36	Kazalnik št. 14 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS S4-1 Politike v zvezi s potrošniki in končnimi uporabniki, odstavek 16	Kazalnik št. 9 iz preglednice 3 in kazalnik št. 11 iz preglednice 1 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS S4-1 Nespoštovanje vodilnih načel ZN o podjetništvu in človekovih pravicah ter smernic OECD, odstavek 17			Priloga II; Delegirana uredba (EU) 2020/1818, člen 12(1)		Ni pomembno	/
ESRS S4-4 Težave in incidenti v zvezi s človekovimi pravicami, odstavek 35	Kazalnik št. 14 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS G1-1 Konvencija Združenih narodov proti korupciji, odstavek 10 b	Kazalnik št. 15 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	208
ESRS G1-1 Zaščita žvižgačev, odstavek 10 d	Kazalnik št. 6 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	208
ESRS G1-4 Denarne kazni za kršitve zakonodaje o korupciji in podkupovanju, odstavek 24 a	Kazalnik št. 17 iz preglednice 3 Priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II		Ni pomembno	/
ESRS G1-4 Standardi za boj proti korupciji in podkupovanju, odstavek 24 b	Kazalnik št. 16 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	210



4.8.3 Seznam kratic in strokovnih izrazov

ATX indeks – Austrian Traded Index/Avstrijski borzni indeks je najpomembnejši borzni indeks Wiener Börse

AR – »application requirements« (nanaša se na pojasnila v ESRS)

ARSO – Agencija Republike Slovenije za okolje

BDP – bruto domači proizvod

BEIS – Department of Business, Energy and Industrial Strategy (Velika Britanija)

BMVRO – binominalni model vrednotenja realnih opcij pri vrednotenju posojil

BOPM – binomski model vrednotenja opcij pri izračunu posojil po pošteni vrednosti

BP-1 – Splošna podlaga za pripravo poročila o trajnostnosti

BP-2 – Razkritja v zvezi s posebnimi okoliščinami

CapEx – »capital expenditure« (nanaša se na kapitalne odhodke)

CO₂ – ogljikov dioksid

CO₂e – ekvivalent ogljikovega dioksida

CSRD – Direktiva o poročanju podjetij glede trajnostnosti

DARS – Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji

DZ – državni zbor

DCF – metoda diskontiranega denarnega toka

d. d. – delniška družba

d. o. o. – družba z omejeno odgovornostjo

DDPO – davek od dohodkov pravnih oseb

DDV – davek na dodano vrednost

DOD – certifikat Družbeno odgovoren delodajalec

DPP – certifikat Družini prijazno podjetje

DPS – »Default Probability Scorecard« (nanaša na ocenjevalni sistem za verjetnost neplačila dolga)

D. S. U. – Družba za svetovanje in upravljanje

DUTB – Družba za upravljanje terjatev bank

E-1 – Tematski sklop ESRS Podnebne spremembe

E1-6 – poglavje ESRS Bruto emisije TGP obsegov 1, 2 in 3 ter skupne emisije TGP

E1-9 – poglavje ESRS Predvideni finančni učinki pomembnih fizičnih in prehodnostnih tveganj ter morebitnih s podnebjem povezanih priložnosti

EBITDA – dobiček pred obrestmi, davki, amortizacijo in odpisi

ECB – Evropska centralna banka

EDP – elektrodistribucijska podjetja

EE – električna energija

EF – emisijski faktor

EFRAG – »European Financial Reporting Advisory Group« (nanaša se na podjetje, ki objavlja smernice za trajnostno poročanje)

ESG – »Environmental, Social and Governance« (nanaša se na kratice trajnostnega poročanja)

ESRS – Evropski standard trajnostnega poročanja (angl. European Sustainability Reporting Standards)

ESRS 1 – splošne zahteve Evropskega standarda trajnostnega poročanja

ESRS 2 – splošna razkritja Evropskega standarda trajnostnega poročanja

ESSO – Ekonomsko-socialni strokovni odbor

EU – Evropska unija

EUR – evro

ETS – »emission trading scheme« (evropska trgovalna shema z emisijskimi kuponi)

EV/EBITDA – finančno razmerje, ki se uporablja za oceno vrednosti podjetja

EEA – European Environment Agency



FTE – »full-time equivalent« (nanaša se na ekvivalent polnega delovnega časa)

FVOCI – »Fair Value Through Other Comprehensive Income« (poštena vrednost prek drugega celovitega donosa)

G-1 – Tematski sklop ESRS Poslovno ravnanje

GEN – Skupina GEN energija, d. o. o.

GHG – »greenhouse gas« (nanaša se na toplogredne izpuste)

GMBH – Gesellschaft mit beschränkter Haftung (družba z omejeno odgovornostjo)

GOV – tematski sklop ESRS o upravljanju podjetja

GURS – Geodetska uprava Republike Slovenije

HFC – fluorirani ogljikovodiki

HICP – harmonizirani indeks cen življenjskih potrebščin

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

IFRS – International financial reporting standards

IJS – Institut Jožef Stefan

IJS-CEU – Institut Jožef Stefan – Center za energetska učinkovitost

IKKN – Izvršni kolegij za kapitalske naložbe

IKT – Informacijsko-komunikacijska tehnologija

IRO – »Impacts, risks and opportunities« (nanaša se na vplive, tveganja in priložnosti)

ISO – »International Organization for Standardization« (nanaša se na standarde kvalitete sistemov)

IT – informacijska tehnologija

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

Kodeks – Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

KPK – Komisija za preprečevanje korupcije

LNU – Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH

MF – Ministrstvo za finance

mio – milijon

MKPS – Modri krovni pokojninski sklad

MLM – Mariborska livarna Maribor, d. d.

mrd – milijarda

MRS – Mednarodni računovodski standard

MSCI All Country World Index – globalni delniški indeks, ki meri uspešnost delnic na razvijajočih in nastajajočih trgih

MSP – mala in srednje velika podjetja

MSOV – Mednarodnimi standardi ocenjevanja vrednosti

MSRP – Mednarodni standardi računovodskega poročanja

MWh – megavatna ura

NEPN – Nacionalni energetska in podnebni načrt

NLB – Nova Ljubljanska banka, d. d.

NKV – neto kalorična vrednost

NS SDH – nadzorni svet SDH

NUSZ – nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča

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

OKS – Olimpijski komite Slovenije

OpEx – »operational expenditure« (nanaša se na poslovne odhodke)

OPMSRP – Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja

o. t. – odstotna točka

OVE – obnovljivi viri energije

PDPZ – prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje

PMI – mesečno izračunan indeks vodij nabav; prikazuje aktualno gibanje proizvodnega sektorja (ang. Purchasing Managers Index)

politika – politika upravljanja SDH



PPDFT – poročanje o podatkih s področja preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma

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

RS – Republika Slovenija

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

S-1 – tematski sklop ESRS Lastna delovna sila

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

SDE – Sindikat delavcev dejavnosti energetike Slovenije

SDH – Slovenski državni holding, d. d.

Skupina SDH – Skupina Slovenski državni holding

SBM-1 – poglavje ESRS Strategija, poslovni model in vrednostna veriga

SBM-2 – poglavje ESRS Interesi in stališča deležnikov

SBM-3 – poglavje ESRS Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti ter njihova povezanost s strategijo in poslovnim modelom

SIDG – Slovenski državni gozdovi, d. o. o.

SIQ – Slovenski institut za kakovost in meroslovje

SNG – Slovensko narodno gledališče

SOD – Slovenska odškodninska družba, d. d.

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

SPI – skladnost poslovanja in integritete

SPPI – »Solely Payments of Principal and Interest« (izključno plačila glavnice in obresti)

SURS – Statistični urad Republike Slovenije

SZ-1 – Stanovanjski zakon

S&P 500 – borzni indeks Standard and Poor's 500 je borzni indeks 500 lokalnih delniških družb v ZDA

tCO₂e – (metrične) tone ekvivalenta ogljikovega dioksida (tCO₂e)

TGP – toplogredni plini

UKC Ljubljana – Univerzitetni klinični center Ljubljana

UOMRS – Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde

VB – Velika Britanija

WACC – »Weighted Average Cost of Capital« (ponderirana povprečna cena kapitala)

ZDA – Združene države Amerike

ZDen – Zakon o denacionalizaciji

ZDIJZ – Zakon o dostopu do informacij javnega značaja

ZFPPIPP – Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju

ZGD-1 – Zakon o gospodarskih družbah

ZGD-1M – Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o gospodarskih družbah

ZIntPK – Zakon o integriteti in preprečevanju korupcije

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

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

ZJN-3 – Zakon o javnem naročanju

ZORZFS – Zakon o obnovi, razvoju in zagotavljanju finančnih sredstev

ZPFPPIP – Zakon o prehodnem financiranju pospešenega in pravičnega izstopa iz premoga

ZPIZ – Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje

ZPkri – Zakon o popravi krivic

ZPPDFT-2 – Zakon o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma

ZPre-1 – Zakon o prevzemih

ZSDH-1 – Zakon o Slovenskem državnem holdingu

ZSOS – Zakon o Slovenskem odškodninskem skladu



ZSOS-C – Zakon o dopolnitvi Zakona o slovenskem odškodninskem skladu

ZSPOZ – Zakon o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in poveljnega nasilja

ZUP – Zakon o splošnem upravnem postopku

ZVOP-2 – Zakon o varstvu osebnih podatkov

ZVJTO – Zakon o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje

ZZPri – Zakon o zaščiti prijaviteljev

ZZVN – Zakon o žrtvah vojnega nasilja



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.