



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

**MERILA ZA MERJENJE USPEŠNOSTI
POSLOVANJA DRUŽB
S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE**

Ljubljana, november 2019

KAZALO VSEBINE

1. UVOD	5
2. PREGLED NAJPOGOSTEJE UPORABLJENIH FINANČNIH KAZALNIKOV	7
3. ENERGETIKA	8
3.1. STRATEŠKE NALOŽBE.....	8
3.1.1. ELEKTRO CELJE, d. d., ELEKTRO GORENJSKA, d. d., ELEKTRO LJUBLJANA, d. d., ELEKTRO MARIBOR, d. d.,	8
ELEKTRO PRIMORSKA, d. d.	8
3.1.2. GEN ENERGIJA d. o. o. (SKUPINA)	10
3.1.3. HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE d. o. o. (SKUPINA)	12
3.1.4. PLINHOLD d.o.o. (SKUPINA)	14
3.2. POMEMBNE NALOŽBE	15
3.2.1. GEOPLIN, d. o. o. (SKUPINA)	15
3.2.2. NAFTA LENDAVALA, d. o. o. (SKUPINA)	16
3.2.3. PETROL, d. d. (SKUPINA)	17
4. PROMET	18
4.1. STRATEŠKE NALOŽBE.....	18
4.1.1. DARS d. d.	18
4.1.2. KONTROLA ZRAČNEGA PROMETA, d. o. o.	20
4.1.3. LUKA KOPER, d. d. (SKUPINA)	21
4.1.4. POŠTA SLOVENIJE d. o. o. (SKUPINA)	22
4.1.5. SLOVENSKE ŽELEZNICE, d. o. o. (SKUPINA)	24
5. FINANCE	26
5.1. STRATEŠKE NALOŽBE.....	26
5.1.1. SID BANKA, d. d. (SKUPINA)	26
5.1.2. ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d. (SKUPINA)	28
5.2. POMEMBNE NALOŽBE	29
5.2.1. DSU, d. o. o.	29
5.2.2. DRUŽBE TVEGANEGA KAPITALA: DTK MURKA, d. o. o., META INGENIUM, d. o. o., PRVI SKLAD, d. o. o.,	30
STH_VENTURES, d. o. o.	30
5.2.3. NLB d. d. (SKUPINA)	31
5.2.4. SAVA RE d. d. (SKUPINA)	32
6. GOSPODARSTVO	33
6.1. STRATEŠKE NALOŽBE.....	33
6.1.1. URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE, d. o. o.	33
6.1.2. LOTERIJA SLOVENIJE, d. d.	34
6.2. POMEMBNE NALOŽBE	35
6.2.1. KRKA, d. d. (SKUPINA)	35
6.2.2. SAVA, d. d. (SKUPINA)	36
6.2.3. SIJ d. d. (SKUPINA)	37
6.2.4. TERME OLIMIA d. d. (SKUPINA)	38

6.2.5. VODNOGOSPODARSKA PODJETJA: DRAVA, d. d., KRANJ, d. d., NOVO MESTO, d. d., POMGRAD, d. d.	39
7. PORTFELJSKE KAPITALSKE NALOŽBE.....	40
8. KAPITALSKE NALOŽBE, ZA KATERE PODROBNI CILJI UPRAVLJANJA NISO POSEBEJ DOLOČENI V OBLIKI KAZALNIKOV	41
9. NAČIN SPREMLJANJA USPEŠNOSTI POSLOVANJA IN MOREBITNE POSLEDICE NEDOSEGANJA REZULTATOV	42

POMEN KRATIC IN IZRAZOV

Družba s kapitalsko naložbo države: družba, v kateri ima kapitalsko naložbo SDH ali RS, SDH pa to naložbo upravlja. Navedeni izraz je potrebno ločiti od izraza Kapitalska naložba države, ki jo ZSDH-1 definira kot kapitalsko naložbo v lasti RS, KAD ali SDH.

Pomembne naložbe: naložbe, v katerih želi Republika Slovenija ohraniti ključne razvojne dejavnike v državi.

Portfeljske naložbe: naložbe, s katerimi poskuša Republika Slovenija doseči izključno gospodarske cilje.

RS: Republika Slovenija.

Strategija oziroma Strategija upravljanja: Strategija upravljanja kapitalskih naložb države, ki jo je dne 13. 7. 2015 sprejel Državni zbor Republike Slovenije kot Odlok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države (OdsUKND).

Strateške naložbe: naložbe, s katerimi Republika Slovenija poleg gospodarskih dosega tudi strateške cilje.

SDH: Slovenski državni holding, d. d.

ZGD-1: Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS št. 42/2006 in naslednji).

ZSDH-1: Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS št. 25/2014).

1. UVOD

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja kapitalskih naložb države (Merila) predstavljajo enega od temeljnih dokumentov SDH v zvezi s korporativnim upravljanjem družb. Z njimi se opredeljuje kazalnike, s katerimi SDH spremlja uspešnost poslovanja družb s kapitalsko naložbo države. Poleg merjenja oziroma ocenjevanja preteklih rezultatov poslovanja družb so merila namenjena predvsem podrobnejši določitvi pričakovanj SDH glede bodočih poslovnih rezultatov družb s kapitalsko naložbo države.

Vrednosti kazalnikov, ki so navedeni v Merilih, se za vsako leto določijo z Letnim načrtom upravljanja kapitalskih naložb, veljavnost obeh dokumentov pa potrjuje Vlada Republike Slovenije.

SDH je pri določanju meril v tem aktu upošteval naslednji pravni okvir:

- **ZSDH-1** določa, da je potrebno pri strateških naložbah merila povezati s strateškimi cilji, ki jih določa Strategija upravljanja kapitalskih naložb države, hkrati pa v odvisnosti od družbe določiti tudi finančne kazalnike in, da so pomembnih in portfeljskih naložbah merila lahko le finančna in ekonomska ter taka, ki vrednotijo družbeno odgovornost družb,
- **Strategijo upravljanja kapitalskih naložb države**, ki kot osrednji finančni kazalnik opredeljuje donos kapitala - ROE,
- **ZGD-1**, po katerem je možno vsebino interesa družbe razumeti zlasti v smislu ustvarjanja vrednosti za lastnike,
- **Kodeks upravljanja družb s kapitalsko naložbo države** kot glavno merilo upravljanja družb določa maksimiziranje vrednosti družbe ter s tem ustvarjanje čim višjega donosa družbe, hkrati pa tudi druge cilje, ki jih za posamezno družbo opredeljuje zakon oziroma akt o ustanovitvi družbe,
- **Posebne zakone**, ki izrecno ali implicitno določajo cilje določenih družb s kapitalsko naložbo države in
- **Akte o ustanovitvi družb**, ki izrecno ali posredno preko opredelitve dejavnosti določajo cilje družb s kapitalsko naložbo države.

Postavitev meril za merjenje uspešnosti naložb države se pri upravljanju posamezne družbe, skladno z ZSDH-1, razlikuje glede na njeno klasifikacijo kot strateška, pomembna ali portfeljska naložba. Medtem ko se pri strateških naložbah poleg gospodarskih zasleduje tudi razvojne in druge strateške cilje, povezane z izvajanjem posameznih javnih služb, in se pri pomembnih naložbah želi ohraniti ključne razvojne komponente v Sloveniji, se pri portfeljskih naložbah skuša doseči izključno gospodarske cilje.

Z vidika merjenja uspešnosti naložbenega portfelja je ključno oblikovanje pravih kazalnikov, ki so pomembni za merjenje uspešnosti družbe. Kazalnik lahko uporabimo kot korporativni kazalnik, če ustreza 6 kriterijem:



2. PREGLED NAJPOGOSTEJE UPORABLJENIH FINANČNIH KAZALNIKOV

Kazalnik	Opis
ROA	Čista dobičkonosnost sredstev
ROE	Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala
Povprečne vrednosti obdobja (kapital, sredstva,...)	$(\text{Vrednost na začetku obdobja} + \text{vrednost na koncu obdobja}) / 2$
EBITDA	Poslovni izid iz poslovanja pred odpisi vrednosti. Približek denarnega toka iz poslovanja
EBITDA marža	Delež EBITDA v kosmatem donosu iz poslovanja
EBIT	Poslovni izid iz poslovanja, po odpisih vrednosti in pred obrestmi in davki
EBIT marža (marža iz poslovanja)	Delež EBIT v kosmatem donosu iz poslovanja
ROIC, ROCE	Donosnost investiranega kapitala
Neto finančni dolg	Kratkoročne in dolgoročne finančne obveznosti, zmanjšane za likvidna sredstva, s katerimi jih je mogoče poplačati
Neto finančni dolg / EBITDA	Kazalnik, ki kaže v koliko letih bi se lahko finančni dolg poplačal iz obstoječih likvidnih sredstev in ustvarjenega denarnega toka iz poslovanja
Finančni vzvod	Kazalnik financiranja sredstev z lastniškim kapitalom; reciprok razmerja med lastniškim kapitalom in celotnimi sredstvi
Lastniškost financiranja	Kazalnik financiranja sredstev z lastniškim kapitalom; razmerje med lastniškim kapitalom in celotnimi sredstvi
Število zaposlenih	Povprečno število zaposlenih v obdobju na podlagi delovnih ur
Dodana vrednost na zaposlenega	Kazalnik produktivnosti. Kaže koliko vrednosti v povprečju odpade na posameznega zaposlenega v določenem obdobju, t.j. vrednosti po odbitju stroškov materiala, blaga in storitev in drugih poslovnih odhodkov od kosmatega donosa iz poslovanja
Znesek dividend RS + SDH	Znesek bruto dividend RS in SDH skupaj, izplačanih v tekočem letu za preteklo leto
Dividendnost kapitala	Delež vloženega in ustvarjenega lastniškega kapitala, ki se vrne lastnikom preko izplačila dividend
Čisti škodni količnik	Razmerje med čistimi odhodki za škode ter čistimi prihodki od premij (zavarovalnice).
Čisti stroškovni količnik	Razmerje med čistimi stroški ter čistimi prihodki od zavarovalnih premij (zavarovalnice)
Čisti kombinirani količnik	Vsota čistega škodnega in čistega stroškovnega količnika (zavarovalnice)
CAPEX	(Bruto) izdatki za nakup nepremičnin, naprav, opreme in neopredmetenih osnovnih sredstev
Obratni kapital	Znesek kratkoročnih sredstev, financiran z dolgoročnimi viri

3. ENERGETIKA

3.1. STRATEŠKE NALOŽBE

3.1.1. ELEKTRO CELJE, d. d., ELEKTRO GORENJSKA, d. d., ELEKTRO LJUBLJANA, d. d., ELEKTRO MARIBOR, d. d., ELEKTRO PRIMORSKA, d. d.

Zap. št.	Strateški cilji	Definicija/Formula
1	SAIDI*	Parameter povprečnega trajanja prekinitev napajanja v sistemu
2	Delež izgub EE v distribucijskem sistemu	Celotna prevzeta EE v distribucijski sistem (=vsota prevzete EE iz prenosne strani + proizvodnja iz razpršenih virov energije, priključenih na distribucijski sistem + med-sosedska izmenjava) - oddana EE odjemalcem = izgube EE. Delež izgub EE se izračuna na dva načina: Izgube EE / Celotni prevzem (za mednarodne primerjave) in Izgube EE / Odjem pri končnih odjemalcih EE (slednji način uporablja regulator)
3	OPEX v regulirani dejavnosti na distribuirano EE	Stroški poslovanja v regulirani dejavnosti na distribuirano EE (v časovni enoti)
4	SAIFI*	Parameter povprečne frekvence prekinitev napajanja v sistemu
5	MAIFI*	Parameter povprečne frekvence kratkotrajnih prekinitev napajanja v sistemu

Opomba: *V skladu z Aktom o pravilih monitoringa kakovosti oskrbe z električno energijo (Uradni list RS št. 59/2015) so definicije in opisi za SAIDI, SAIFI in MAIFI kot navedeno v tekstu spodaj.

SAIDI

Parameter povprečnega trajanja prekinitev napajanja v sistemu (SAIDI) je razmerje med vsoto trajanja prekinitev napajanja posameznih uporabnikov v določenem časovnem intervalu in celotnim številom uporabnikov v sistemu za čas trajanja tega časovnega intervala. Parameter SAIDI se izraža v minutah na uporabnika glede na obdobje opazovanja oziroma poročanja (mesečno, letno). V LNU se izraža v »minute / uporabnika / leto«.

Delež izgub EE v distribucijskem sistemu

Delež izgub EE v distribucijskem sistemu je merilo, ki posredno kaže na kvaliteto vzdrževanja elektro distribucijskega sistema.

Delež izgub EE je razmerje med razliko celotno prevzete EE v distribucijski sistem v času t (= vsota EE iz prenosne strani + proizvodnja iz razpršenih virov energije, priključenih na distribucijski sistem + med-sosedska izmenjava) in oddane EE odjemalcem v času t , v primerjavi s celotnim prevzemom v distribucijski sistem v času t . Delež izgub EE se izračuna na dva načina: izgube EE / celotni prevzem (za mednarodne primerjave) in izgube EE / odjem pri končnih odjemalcih EE (slednji način uporablja regulator). V LNU se izraža v »% na leto«.

OPEX v regulirani dejavnosti na distribuirano EE

Operativni poslovni stroški na distribuirano EE posameznega območja distribucijskega sistema so razmerje med celotnimi operativnimi stroški (delo, material, storitve, amortizacija, drugi poslovni stroški) v regulirani dejavnosti in celotno distribuirano EE na distribucijskem območju v času t. V LNU se izraža v »EUR / MWh / leto«.

SAIFI

Parameter povprečne frekvence prekinitev napajanja v sistemu (SAIFI) je razmerje med celotnim številom prekinitev napajanja uporabnikov v določenem časovnem intervalu in celotnim številom uporabnikov v sistemu za čas trajanja tega časovnega intervala. Parameter SAIFI izražamo s številom prekinitev na uporabnika glede na obdobje opazovanja oziroma poročanja (mesečno, letno). V LNU se izraža v »število prekinitev / uporabnika / leto«.

MAIFI

Parameter povprečne frekvence kratkotrajnih prekinitev napajanja (MAIFI) je razmerje med celotnim številom kratkotrajnih prekinitev napajanja uporabnikov v določenem časovnem intervalu in celotnim številom uporabnikov v sistemu za čas trajanja tega časovnega intervala. Parameter MAIFI izražamo s številom prekinitev na uporabnika glede na obdobje opazovanja oziroma poročanja (mesečno, letno). V LNU se izraža v »število kratkotrajnih prekinitev / uporabnika / leto«.

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
Dobičkonosnost		
1	ROA (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečna sredstva obdobja * 100
2	EBITDA marža (v %)	EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100
Struktura kapitala, financiranje		
3	Neto finančni dolg / EBITDA	(Kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti – denarna sredstva – kratkoročne finančne naložbe) / EBITDA
Investicije		
4	CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	Za izračun CAPEX-a (v %) se uporablja fakturirana vrednost realiziranih investicij za obdobje poročanja (brez DDV). CAPEX = Promet v breme sintetičnih kontov 004, 027, 047 (brez brezplačnih prevzemov sredstev) / Čisti prihodki od prodaje
Produktivnost		
5	Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur v obračunskem obdobju

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI ZA SKUPINO

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
Dobičkonosnost		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100

3.1.2. GEN ENERGIJA d. o. o. (SKUPINA)

Zap. št.	Strateški cilji	Definicija/Formula												
1	Zagotavljanje zanesljivega in varnega obratovanja NEK	<p>Kombinirani kazalnik, ki je sestavljen iz spremljanja načrtovanih in realiziranih vrednosti 6 parametrov s pripadajočimi ponderji:</p> <table> <tr> <td>OU: Skupni kazalec obratovalne učinkovitosti (%)</td> <td>15,00%</td> </tr> <tr> <td>PEE: Proizvedena električna energija (GWh)</td> <td>35,00%</td> </tr> <tr> <td>TLR: Trajanje letnega remonta (dni)</td> <td>25,00%</td> </tr> <tr> <td>PIP: Prisilna izguba proizvodnje (%)</td> <td>5,00%</td> </tr> <tr> <td>SRO: Skupna radiološka obsevanost (čSv)</td> <td>10,00%</td> </tr> <tr> <td>VTN: Vlaganja v tehnološko nadgradnjo (mio €)</td> <td>10,00%</td> </tr> </table> <p>Kombinirani kazalnik = realizacija/načrt OU*0,15 + realizacija/načrt PEE*0,35 + realizacija/načrt TLR*0,25 + realizacija/načrt PIP*0,05 + realizacija/načrt SRO*0,10 + realizacija/načrt VTN*0,10</p>	OU: Skupni kazalec obratovalne učinkovitosti (%)	15,00%	PEE: Proizvedena električna energija (GWh)	35,00%	TLR: Trajanje letnega remonta (dni)	25,00%	PIP: Prisilna izguba proizvodnje (%)	5,00%	SRO: Skupna radiološka obsevanost (čSv)	10,00%	VTN: Vlaganja v tehnološko nadgradnjo (mio €)	10,00%
OU: Skupni kazalec obratovalne učinkovitosti (%)	15,00%													
PEE: Proizvedena električna energija (GWh)	35,00%													
TLR: Trajanje letnega remonta (dni)	25,00%													
PIP: Prisilna izguba proizvodnje (%)	5,00%													
SRO: Skupna radiološka obsevanost (čSv)	10,00%													
VTN: Vlaganja v tehnološko nadgradnjo (mio €)	10,00%													
2	Obnova in povečanje proizvodnih kapacitet	Obseg proizvedene električne energije (v GWh) v družbah skupine Gen energija in indeks glede na preteklo leto												
3	Dosežena povprečna stroškovna cena električne energije (v EUR / MWh) in indeks glede na preteklo leto	Nastali stroški pri proizvodnji EE iz elektrarn v skupini Gen / proizvedena EE v skupini Gen												

Zagotavljanje zanesljivega in varnega obratovanja NEK

Obseg vlaganj (v EUR) v zanesljivo in varno obratovanje NEK ter realizacija teh vlaganj glede na načrtovana vlaganja (indeks). Družba GEN mora upravljati oziroma zagotoviti upravljanje svojih hčerinskih družb tako, da zagotovi delovanje in razpoložljivost sistemov, ki zagotavljajo predpisano stopnjo jedrske varnosti in ki zagotavljajo usklajeno delovanje pri proizvodnji in prodaji električne energije s ciljem maksimiranja prihodkov.

Obnova in povečanje proizvodnih kapacitet

Eden od ciljev skupine Gen je tudi povečevanje inštalirane moči elektrarn in povečevanje proizvedene električne energije iz objektov, ki so v lasti družb skupine Gen. Cilj se dosega z obnovami obstoječih proizvodnih kapacitet in z investicijami v nove proizvodne kapacitete, operativno pa se meri s proizvedeno električno energijo (GWh). Na ta strateški cilj lahko v znatni meri vpliva hidrologija – v obdobju suše je proizvodnja iz HE nižja, kar posledično vpliva na višjo povprečno stroškovno ceno električne energije iz proizvodnih objektov, ki so v lasti družb skupine Gen.

Dosežena povprečna stroškovna cena električne energije (v EUR / MWh) in indeks glede na preteklo leto

Povprečna stroškovna cena je izjemno pomembna, ker nam kaže RVC do prodajnih cen električne energije, ki se oblikujejo na trgu.

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
Dobičkonosnost		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100
2	EBITDA marža (v %)	EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100
3	Bruto marža (v %)	(Čisti prihodki iz prodaje – nabavna vrednost prodanega blaga in materiala) / Čisti prihodki iz prodaje
Struktura kapitala, financiranje in likvidnost		
3	Neto finančni dolg / EBITDA	(Kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti – denarna sredstva – kratkoročne finančne naložbe) / EBITDA
4	Kratkoročni koeficient	Kratkoročna sredstva / Kratkoročne obveznosti
Produktivnost, stroškovna učinkovitost		
5	Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Število zaposlenih

3.1.3. HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE d. o. o. (SKUPINA)

Zap. št.	Strateški cilji	Definicija/Formula
1	Obnova in povečanje proizvodnih kapacitet	Obseg proizvedene električne energije (v GWh) v družbah skupine HSE in indeks glede na preteklo leto
2	Dosežena povprečna stroškovna cena električne energije (v EUR / MWh) in indeks glede na preteklo leto	Nastali stroški pri proizvodnji EE iz elektrarn v skupini HSE / Proizvedena EE v skupini HSE
3	Ustvarjanje zadostnega operativnega denarnega toka v skupini HSE za redno servisiranje zapadlih finančnih obveznosti v skupini HSE	Neto denarni tok iz poslovanja – Izdatki za investicije (iz IDT)

Obnova in povečanje proizvodnih kapacitet

Eden od ciljev skupine HSE je tudi povečevanje inštalirane moči elektrarn in povečevanje proizvedene električne energije iz objektov, ki so v lasti družb skupine HSE. Cilj se dosega z obnovami obstoječih proizvodnih kapacitet in z investicijami v nove proizvodne kapacitete, operativno pa se meri s proizvedeno električno energijo (GWh). Na ta strateški cilj lahko v znatni meri vpliva hidrologija – v obdobju suše je proizvodnja iz HE nižja, kar posledično vpliva na višjo povprečno stroškovno ceno električne energije iz proizvodnih objektov, ki so v lasti družb skupine HSE.

Dosežena povprečna stroškovna cena električne energije (v EUR / MWh) in indeks glede na preteklo leto

Povprečna stroškovna cena je izjemno pomembna, ker nam kaže RVC do prodajnih cen električne energije, ki se oblikujejo na trgu.

Ustvarjanje zadostnega operativnega denarnega toka v skupini HSE za redno servisiranje zapadlih finančnih obveznosti v skupini HSE

Ustvarjanje zadostnega operativnega denarnega toka je pomembno, saj z njegovim doseganjem skupina HSE ohranja likvidnost in solventnost in redno servisira tudi tiste zapadle finančne obveznosti, ki so zavarovane z državnim poroštvom.

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
<i>Dobičkonosnost</i>		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100
2	EBITDA marža (v %)	EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100
3	Bruto marža (v %)	(Čisti prihodki iz prodaje – nabavna vrednost prodanega blaga in materiala) / Čisti prihodki iz prodaje * 100
<i>Struktura kapitala, financiranje in likvidnost</i>		
3	Neto finančni dolg / EBITDA	(Kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti – denarna sredstva – kratkoročne finančne naložbe) / EBITDA
4	Kratkoročni koeficient	Kratkoročna sredstva / Kratkoročne obveznosti
<i>Produktivnost, stroškovna učinkovitost</i>		
5	Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Število zaposlenih

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
Dobičkonosnost		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja *100
2	Bruto marža (v %)	(Čisti prihodki iz prodaje – nabavna vrednost prodanega blaga in materiala) / Čisti prihodki iz prodaje * 100
3	EBITDA marža (v %)	EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100
Struktura kapitala, financiranje		
4	Neto finančni dolg / EBITDA	(Kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti – denarna sredstva – kratkoročne finančne naložbe) / EBITDA
Produktivnost		
5	Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Število zaposlenih
Drugo		
6A	Prenesene količine zemeljskega plina (v GWh)	Prenesene količine zemeljskega plina v GWh
6B	Prenesene količine zemeljskega plina – indeks na preteklo leto	Prenesene količine zemeljskega plina tekoče leto / Prenesene količine zemeljskega plina preteklo leto *100

3.2. POMEMBNE NALOŽBE

3.2.1. GEOPLIN, d. o. o. (SKUPINA)

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
Dobičkonosnost		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100
2	Bruto marža (v %)	(Čisti prihodki iz prodaje – nabavna vrednost prodanega blaga in materiala) / Čisti prihodki iz prodaje * 100
3	EBITDA marža (v %)	EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100
Produktivnost		
4	Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Število zaposlenih

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
<i>Dobičkonosnost</i>		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100
2	EBITDA marža (v %)	EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100
<i>Struktura kapitala, financiranje in likvidnost</i>		
3	Kratkoročni koeficient	Kratkoročna sredstva / Kratkoročne obveznosti
4	Pospešeni koeficient	(Likvidna sredstva + kratkoročne terjatve) / Kratkoročne obveznosti

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
Dobičkonosnost		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100
2	BRUTO marža (v %)	Prilagojeni kosmati poslovni izid / Prihodki od prodaje; Prilagojeni kosmati poslovni izid = Prihodki od prodaje – nabavna vrednost prodanega blaga in materiala * 100
Struktura kapitala, financiranje		
3	Neto finančni dolg / EBITDA	(Kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti – denarna sredstva – kratkoročne finančne naložbe) / EBITDA
Produktivnost, stroškovna učinkovitost		
4	Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Število zaposlenih
5	CIR (v %)	Stroški iz poslovanja (delo, material, storitve, amortizacija, drugi poslovni stroški) / Prilagojeni kosmati poslovni izid * 100
Investicije		
6	CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	(Bruto) izdatki za nakup nepremičnin, naprav, opreme in neopredmetenih osnovnih sredstev / Čisti prihodki od prodaje * 100

4. PROMET

4.1. STRATEŠKE NALOŽBE

4.1.1. DARS d. d.

Zap. št.	Strateški cilj	Definicija/Formula
1	Finančno vzdržna izgradnja avtocestnega omrežja in zagotavljanje ustrezne kakovosti upravljanja in vzdrževanja avtoceste	Dolžina in vrednost izvedenih novogradenj ter obnov na avtocestnem omrežju, kar se meri s kazalniki: <ul style="list-style-type: none">- dolžina obnovljenih vozišč (v km)- vrednost izvedenih gradbenih del pri obnavljanju AC (v mio EUR)
2	Pretočnost in varnost avtocestnega omrežja	Analiza pretočnosti in varnosti na AC omrežju v obdobju enega leta in primerjava glede na preteklo leto, kar se meri s kazalniki: <ul style="list-style-type: none">- število zastojev / število vseh obnov- število prometnih nesreč- opremljenost potencialno nevarnih odsekov AC/HC z inteligentnimi transportnimi sistemi ITS (v %)- skupni indeks zadovoljstva s slovenskimi AC
3	Aktivno upravljanje z dolgom	Reprogramiranje finančnih obveznosti, prestrukturiranje virov – dolgoročna likvidnost, poroštveni portfelj – krovno poroštvo, finančna tveganja – kreditna in likvidnostna, kar se meri s kazalniki: <ul style="list-style-type: none">- povprečna ponderirana obrestna mera- stopnja lastniškosti financiranja- delež obresti v EBITDA

Finančno vzdržna izgradnja avtocestnega omrežja in zagotavljanje ustrezne kakovosti upravljanja in vzdrževanja avtoceste

Zagotavljanje finančno vzdržnega nadaljevanja izgradnje novih avtocestnih odsekov skladno z Zakonom o Družbi za avtoceste v RS (Uradni list RS št.97/10 in 40/12 – ZUJF) in zagotavljanje ustrezne kakovosti upravljanja in vzdrževanja zgrajenega avtocestnega omrežja s potrebo po hkratnem ustreznem upravljanju finančnega dolga države.

Pretočnost in varnost avtocestnega omrežja

Pretočnost in varnost sta strateški smernici, ki družbi DARS, d. d. dajeta dodano vrednost in ugled med uporabniki avtocestnih omrežij. Pretočnost in varnost avtocestnih omrežij sta ključni komponenti zadovoljstva uporabnikov pa tudi družbene odgovornosti, ki jo ima družba do zunanjega okolja.

Aktivno upravljanje z dolgom

Z optimizacijo obstoječih virov prihodkov in njihovo diverzifikacijo (usmeritvijo v sistematičen razvoj novih programov), stroškovno učinkovitim poslovanjem, racionalno dinamiko investicij in aktivnim upravljanjem in prestrukturiranjem dolga, bo družba zagotavljala dolgoročno finančno stabilnost in trajnostni razvoj. Posebno pozornost je potrebno nameniti zaščiti pred tveganjem obrestne mere.

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
<i>Dobičkonosnost</i>		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100
2	EBITDA marža (v %)	EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100
<i>Struktura kapitala, financiranje</i>		
3	Neto finančni dolg / EBITDA	(Kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti – denarna sredstva – kratkoročne finančne naložbe) / EBITDA
4	Finančni vzvod	Celotna sredstva konec obdobja / Lastniški kapital konec obdobja
<i>Produktivnost</i>		
5	Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Število zaposlenih

4.1.2. KONTROLA ZRAČNEGA PROMETA, d. o. o.

Zap. št.	Strateški cilji	Definicija/Formula
1	Učinkovitost upravljanja varnosti (EoSM)	Učinkovitost upravljanja varnosti (EoSM) meri lestvica z naslednjimi stopnjami: nivo A - uvajanje, nivo B - načrtovanje, nivo C - implementacija, nivo D - upravljanje in merjenje (spremljanje), nivo E - stalno izboljševanje
2	Zmogljivost	Povprečna preletna zamuda upravljanja pretoka zračnega prometa (ATFM) na let
3	Okolje	Povprečna horizontalna preletna učinkovitost leta za dejansko pot leta

Učinkovitost upravljanja varnosti (EoSM)

Učinkovitost upravljanja varnosti (EoSM) se meri na osnovi metodologije »ATM Framework Maturity Survey« z merjenjem ravni implementacije naslednjih ciljev upravljanja (Management Objectives-MOs):

- Varnostna politika in cilji (Safety policy and objectives);
- Upravljanje varnostnih tveganj (Safety risk management);
- Zagotavljanje varnosti (Safety assurance);
- Izboljšanje varnosti (Safety promotion);
- Varnostna kultura (Safety culture).

Zmogljivost

Kazalnik povprečna preletna zamuda upravljanja pretoka zračnega prometa na let je definiran kot »razlika med časom vzleta, kot zahteva letalski operater v zadnjem oddanem načrtu leta, in z izračunanim časom vzleta, kot ga določi centralna enota ATFM«.

Pri izračunu kazalnika se upoštevajo vsi IFR-leti in vsi razlogi za zamudo ATFM (vreme, pomanjkanje osebja, okvare tehničnih sredstev idr.) za celotno koledarsko leto.

Okolje

Na področju okolja spremljamo kazalnik »povprečna horizontalna preletna učinkovitost leta za dejansko pot leta«. Kazalnik je definiran kot »primerjava med dolžino dela dejanske poti leta na zračni poti, izračunanega iz podatkov, pridobljenih s spremljanjem, in doseženo razdaljo za vse lete IFR, ki so v lokalnem zračnem prostoru ali prečkajo lokalni zračni prostor«, pri čemer se upošteva dejansko preletno pot.

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
Dobičkonosnost		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100
2	EBITDA marža (v %)	EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100
Struktura kapitala, financiranje		
3	Finančni vzvod	Celotna sredstva konec obdobja / Lastniški kapital konec obdobja
Produktivnost, stroškovna učinkovitost		
4	Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Število zaposlenih

4.1.3. LUKA KOPER, d. d. (SKUPINA)

Zap. št.	Strateški cilji	Definicija/Formula
1	Naložbe v nepremičnine, naprave in opremo, naložbene nepremičnine in neopredmetena sredstva (v EUR)	Realizirane naložbe v nepremičnine, naprave in opremo, naložbene nepremičnine in neopredmetena osnovna sredstva v EUR.
2	Ladijski pretovor (v tonah)	Pretovor na območju pristanišča v tonah.
3	Ladijski pretovor vozil (št. vozil)	Število pretovorjenih vozil na območju pristanišča.
4	Ladijski pretovor zabojnikov (v TEU)	Pretovor zabojnikov na območju pristanišča v TEU.

Razvoj pristaniške infrastrukture

Družba mora nenehno skrbeti za izboljševanje učinkovitosti poslovanja in povečevanje dobičkonosnosti poslovanja, za kar je pomembno obvladovanje stroškov in investicije v pristaniško infrastrukturo. Od družbe se pričakuje izgradnja potrebne javne in nejavne pristaniške infrastrukture, skladno z vladnim programom razvoja pristanišča. Predvidene so naslednje večje investicije: podaljšanje južnega dela pomola I, izgradnja Ro-Ro veza, izgradnja garažne hiše, izgradnja novega Bertoškega vhoda v pristanišče.

Ladijski pretovor

Družba mora stremeti k povečanju ladijskega pretovora v tonah, skladno z zmogljivostjo pristaniške in logistične infrastrukture. Istočasno se pričakuje, da si bo družba tudi v prihodnje prizadevala zlasti za povečanje deleža najkvalitetnejših tovorov kot so vozila in zabojniki. Pretovor vozil je izražen v številu pretovorjenih vozil, pretovor kontejnerjev pa v TEU (6,1 metrov dolg in 2,44 metra širok univerzalni kontejner, višina se razlikuje od 1,3 do 2,9 metra, najpogostejša je 2,59 metrov).

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
Dobičkonosnost		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100
2	EBITDA marža (v %)	EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100
Investicije		
3	CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	(Bruto) izdatki za nakup nepremičnin, naprav, opreme in neopredmetenih osnovnih sredstev / Čisti prihodki od prodaje * 100
Struktura kapitala, financiranje		
4	Neto finančni dolg / EBITDA	(Kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti – denarna sredstva – kratkoročne finančne naložbe) / EBITDA
5	Finančni vzvod	Celotna sredstva konec obdobja / Lastniški kapital konec obdobja
Produktivnost, stroškovna učinkovitost		
6	Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Število zaposlenih

4.1.4. POŠTA SLOVENIJE d. o. o. (SKUPINA)

Zap. št.	Strateški cilji	Definicija/Formula
1	Odstotek dosežene kvalitete prenosa korespondence v notranjem prometu v roku D+1, D+2, D+3	Odstotek prenesenih pošilk korespondence v roku D+1, D+2, D+3
2	Odstotek dosežene kvalitete prenosa paketov v notranjem prometu v roku D+1, D+2, D+3	Odstotek prenesenih paketnih pošilk v roku D+1, D+2, D+3
3	Višina izvedenih projektov na področju ekologije in varstva okolja	Višina izvedenih projektov na področju ekologije in varstva okolja v EUR

Odstotek dosežene kvalitete prenosa

Kakovost prenosa se ugotavlja na podlagi in v skladu z 10. členom Splošnega akta o kakovosti izvajanja univerzalne poštne storitve. Kakovost prenosa meri organ, ki je neodvisen od izvajalca univerzalne poštne storitve. Standard predpisuje merjenje časa prenosa od sprejema do vročitve za posamične pošiljke prednostne pošte in pošte prvega razreda.

V skladu s Splošnim aktom o kakovosti izvajanja univerzalne poštne storitve mora biti v notranjem poštnem prometu v enem mesecu:

- vsaj 95 % pošilk korespondence prenesenih v enem delovnem dnevu (D+1),
- vsaj 99,5 % pošilk korespondence prenesenih v dveh delovnih dneh (D+2),
- 100 % pošilk korespondence prenesenih v treh delovnih dneh (D+3),

ter

- vsaj 80 % poštnih paketov prenesenih v dveh delovnih dneh (D+2),
- vsaj 95 % poštnih paketov prenesenih v treh delovnih dneh (D+3).

Z namenom dodatnega spremljanja kakovosti prenosa poslovnih paketov na komercialnem delu paketnega prenosa bo spremljan nov kazalnik D+1. Kazalnik vključuje vse statuse, od sprejema do vročitve. V to spremljanje so zajeti tudi paketi USO.

Višina izvedenih projektov na področju ekologije in varstva okolja

Višina izvedenih projektov na področju ekologije in varstva okolja v EUR.

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
Dobičkonosnost		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100
2	EBITDA marža (v %)	EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100
Investicije		
3	CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	(Bruto) izdatki za nakup nepremičnin, naprav, opreme in neopredmetenih osnovnih sredstev / Čisti prihodki od prodaje * 100
Produktivnost, stroškovna učinkovitost		
4	Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Število zaposlenih
5	Razmerje med poslovnimi stroški in prihodki	Stroški poslovanja / Kosmati poslovni izid
Struktura kapitala, financiranje		
6	Neto finančni dolg/EBITDA	(Kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti – denarna sredstva – kratkoročne finančne naložbe) / EBITDA

4.1.5. SLOVENSKE ŽELEZNICE, d. o. o. (SKUPINA)

Zap. št.	Strateški cilji	Definicija/Formula
	Prepeljani tovor/potniki	
1	Tovor (v tisoč tonah)	Količina prepeljanega tovora v tisoč tonah.
2	Tovor (v mio NTKM)	Količina prepeljanega tovora v mio NTKM.
3	Potniki (v tisoč potnikih)	Število prepeljanih potnikov v tisoč potnikih.
4	Potniki (v mio PKM)	Število prepeljanih potnikov v mio PKM.
	Izredni dogodki	
5	Število izrednih dogodkov	Število izrednih dogodkov na leto.
	Učinkovita izraba infrastrukture - zmanjšanje zamud/izkoriščenost prog	
6	Tovorni promet (v min/100km)	Zamude pri prevozu tovora v min na 100 km.
7	Potniški promet (v min/100km)	Zamude pri prevozu potnikov v min na 100 km.
8	Izkoriščenost prog (vlkm/km proge)	Izkoriščenost prog merjena v vlakovnih kilometrih na km proge.

Prepeljani tovor/potniki

Slovenske železnice opravljajo storitve prevoza potnikov (OGJS) in blaga po tržnih pogojih. Obseg prevoza tovora (v tonah/v NTKM) se načrtuje glede na napovedano gospodarsko rast v Sloveniji in tujini kot tudi upošteva pričakovane trende v panogi. Pri načrtovanju prevoza potnikov (v številu/v PKM) pa se predvsem upošteva dejstvo, da bo SŽ v obdobju 2020 – 2023 dobavljenih 52 novih vozniških sredstev železniškega potniškega prometa. Na število prepeljanih potnikov, kot tudi na obseg prepeljanega tovora imajo znaten vpliv tudi ovire v železniškem prometu, ki so posledica investicijskih in vzdrževalnih del na infrastrukturi.

Neto tonski kilometri (NTKM) predstavljajo dejansko prevoženo pot blaga.

Potniški kilometer (PKM) je merska enota, ki predstavlja prevoz enega potnika na razdalji enega kilometra.

Izredni dogodki

Število izrednih dogodkov nam pove koliko nesreč se je zgodilo v koledarskem letu. V skupini SŽ izrednih dogodkov ne morejo v celoti preprečiti, je pa pomembno, da pravočasno sprejemajo učinkovite ukrepe za njihovo preprečitev (npr. preprečitev podora zemljišča na železniško progo in posledično zaprtje proge, iztirjenje vlaka, nalet vagonov, ipd.). Ta pokazatelj naj bi meril kvaliteto železniške infrastrukture in upravljanja z njo (boljša infrastruktura in upravljanje, načeloma manj izrednih dogodkov). Glede na navedeno je primerno, da se kazalnik kot pričakovani cilj za prihodnje obdobje opredeli opisno.

Učinkovita izraba infrastrukture - zmanjšanje zamud/izkoriščenost prog

Režim učinkovitosti spodbuja prevoznike v železniškem prometu in upravljavca javne železniške infrastrukture k zmanjševanju motenj na železniškem omrežju in izboljšanju kakovosti izvedbe prevozne storitve. Strateški cilj je zmanjšanje zamud na strani prevoznika tovora in potnikov. Pričakuje se še učinkovitejša izraba infrastrukture.

Z letom 2020 se uvaja nov strateški cilj, s katerim bo spremljana izkoriščenost prog za prevoz potnikov. Namreč v tem segmentu imajo SŽ v okviru izvajanja gospodarske javne službe s strategijo zastavljene zelo ambiciozne cilje, to je povečanje števila prepeljanih potnikov iz obstoječih 14 mio v letu 2019 na 22 mio potnikov v letu 2031.

Vlakovni kilometri (vlkm) so kilometri, ki jih vlečno vozilo ustvari na čelu vlaka in v sestavi vlaka.

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
<i>Dobičkonosnost</i>		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100
2	EBITDA marža (v %)	EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100
<i>Produktivnost, stroškovna učinkovitost</i>		
3	Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Število zaposlenih
<i>Struktura kapitala, financiranje</i>		
4	Neto finančni dolg / EBITDA	(Kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti – denarna sredstva – kratkoročne finančne naložbe) / EBITDA
5	Finančni vzvod	Celotna sredstva konec obdobja / Lastniški kapital konec obdobja

5. FINANCE

5.1. STRATEŠKE NALOŽBE

5.1.1. SID BANKA, d. d. (SKUPINA)

Zap. št.	Strateški cilj	Definicija/Formula
1	Ustrezen obseg aktivnosti – obseg poslov financiranja (v mrd EUR)	Obseg vseh sklenjenih poslov financiranja, bilančnih in izvenbilančnih, v posameznem letu
2	Spodbujevalni učinek obrestnih mer skladov finančnega inženiringa in neposrednega financiranja sklada skladov (v %)	% novih poslov po obrestni meri, ki je nižja ali enaka referenčnim obrestnim meram Evropske komisije.
3	Proticiklična naravnost rasti posojil glede na proizvodno vrzel (v %)	Obsega novih poslov financiranja v odnosu do gospodarskega cikla

Ustrezen obseg aktivnosti – obseg poslov financiranja

Ustrezen letni obseg vseh poslov financiranja, sklenjenih v imenu in za račun banke (bilančnih) ter v imenu in za račun Republike Slovenije (izvenbilančnih), v posameznem letu.

Spodbujevalni učinek obrestnih mer skladov finančnega inženiringa in neposrednega financiranja sklada skladov

Ponderiran odstotek novih poslov po pogojih, ki pomenijo državno pomoč (po obrestni meri, ki je nižja ali enaka referenčnim obrestnim meram Evropske komisije). Metodologija ne zajema spodbujevalnega učinka sklada skladov pri končnih prejemnikih, ki so občine. Referenčna obrestna mera Evropske komisije = base rate za Slovenijo, povečana za pribitek za tveganje. Base rate za Slovenijo je objavljena na spletni strani: https://ec.europa.eu/competition/state_aid/legislation/reference_rates.html. Pribitek za tveganje pomeni razliko pri posojilu v bazičnih točkah, odvisno od ocene kreditne sposobnosti in zavarovanja posojilojemalca.

Proticiklična naravnost

Določi se letni obseg novih poslov financiranja (po definiciji kazalnika »obseg poslov financiranja« - S1) v odnosu do gospodarskega cikla, tako, kot ga ocenjuje UMAR v obliki proizvodne vrzeli:

- Če je ocenjena proizvodna vrzel za posamezno leto $\geq 1,5\%$, mora obseg novih poslov financiranja znašati manj kot 400 mio EUR, vendar vsaj toliko, da se doseže kazalnik »Obseg poslov financiranja« (S1) z odstopanjem navzgor do 10%;
- Če je ocenjena proizvodna vrzel za posamezno leto $< 1,5\%$ in $> -1,5\%$, mora obseg novih poslov financiranja znašati toliko, da se doseže kazalnik »Obseg poslov financiranja« (S1) z odstopanjem navzgor do 10%;
- Če je ocenjena proizvodna vrzel za posamezno leto $\leq -1,5\%$, mora obseg novih poslov financiranja znašati najmanj 400 mio EUR.

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
<i>Dobičkonosnost</i>		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100
<i>Produktivnost, stroškovna učinkovitost</i>		
2	CIR (v %)	Operativni stroški v neto prihodkih
<i>Struktura kapitala, financiranje</i>		
3	Delež NPL v vseh posojilih (v %)	Slaba posojila (NPL) / Kreditni portfelj
4	Obrestna marža (v %)	Razlika med aktivno in pasivno obrestno mero
5	Kapitalska ustreznost (v %)	Razmerje med celotnim kapitalom in tveganju prilagojeno aktivo

5.1.2. ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d. (SKUPINA)

Zap. št.	Strateški cilj	Definicija/Formula
1	Ohranjanje vodilnega položaja na domačem trgu (v %)	Ohranjanje vodilnega položaja (največji tržni delež) na slovenskem zavarovalnem trgu, upoštevajoč zdravstvena zavarovanja (referenca: podatki o tržnih deležih klasičnih zavarovalnic v RS, ki jih objavlja Slovensko zavarovalno združenje)
2	Širitev na regionalne trge (v %)	Rast prihodkov in tržnega deleža na tujih trgih (rast deleža obračunane kosmate zavarovalne premije, ustvarjene na tujih trgih, v skupni obračunani kosmati zavarovalni premiji)

Ohranjanje vodilnega položaja na domačem trgu

Zavarovalnica Triglav, d. d. bo, skupaj s Triglav, zdravstveno zavarovalnico, d. d., ohranila trenutni vodilni položaj na slovenskem zavarovalnem trgu, ob hkratni usmeritvi doseganja čim višje dobičkonosnosti poslovanja, obvladovanja tveganj, razvoja storitev, znanja in informacijskega kapitala.

Širitev na regionalne trge

Povečevanje prihodkov in tržnega deleža na regionalnih trgih (Adria in CEE regija), ob hkratnem zagotavljanju ustrezne dobičkonosnosti skupine.

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
Dobičkonosnost		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100
2	Kombinirani količnik (v %)	Vsota škodnega in odhodkovnega količnika: (Čisti odhodki za škode + obratovalni stroški + sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij + odhodki za bonuse in popuste + drugi zavarovalni odhodki - drugi zavarovalni prihodki) / Čisti prihodki od zavarovalnih premij
3	Donosnost naložb (v %)	(Prihodki iz naložbenja – odhodki iz naložbenja) / Povprečno stanje finančnih naložb v obdobju
Struktura kapitala, financiranje		
4	Kapitalska ustreznost (v %)	Razpoložljivi kapital / Minimalni zahtevani kapital
Stroškovna učinkovitost		
5	Odhodkovni količnik (v %)	(Obratovalni stroški + odhodki za bonuse in popuste + drugi zavarovalni odhodki - drugi zavarovalni prihodki) / Čisti prihodki od zavarovalnih premij

5.2. POMEMBNE NALOŽBE

5.2.1. DSU, d. o. o.

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALCI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
Dobičkonosnost		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100
2	EBITDA marža (v %)	EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100
Struktura kapitala, financiranje		
3	Neto finančni dolg / EBITDA	(Kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti – denarna sredstva – kratkoročne finančne naložbe) / EBITDA
4	Kratkoročni koeficient	Kratkoročna sredstva / Kratkoročne obveznosti
Produktivnost, stroškovna učinkovitost		
5	Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Število zaposlenih

5.2.2. DRUŽBE TVEGANEGA KAPITALA: DTK MURKA, d. o. o., META INGENIUM, d. o. o., PRVI SKLAD, d. o. o.,
STH VENTURES, d. o. o.

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
<i>Drugo</i>		
1	Število naložb v malih in srednjih podjetjih (MSP)	Finančne naložbe v mala in srednja podjetja (število).
2	Število novo ustvarjenih delovnih mest*	Novo ustvarjena delovna mesta v obdobju
3	Povprečno povečanje dodane vrednosti na zaposlenega*	Povprečje dodanih vrednosti na zaposlenega v obdobju

Opomba: *upoštevano je število novo ustvarjenih delovnih mest v vseh naložbah posamezne družbe tveganega kapitala.

5.2.3. NLB d. d. (SKUPINA)

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
<i>Dobičkonosnost</i>		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja
<i>Produktivnost, stroškovna učinkovitost</i>		
2	CIR (v %)	Delež operativnih stroškov v neto prihodkih
<i>Struktura kapitala, financiranje</i>		
3	LTD (v %)	Kreditni nebančnemu sektorju / Depoziti nebančnega sektorja
4	NPE (v %)	Delež nedonosne izpostavljenosti v skladu z EBA definicijo
5	Kapitalska ustreznost (v %)	Razmerje med celotnim kapitalom in tveganju prilagojeno aktivo
6	Obrestna marža (v %)	Razlika med aktivno in pasivno obrestno mero

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
Dobičkonosnost		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100
2	Čisti kombinirani količnik (brez vpliva tečajnih razlik) (v %)	Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženjska zavarovanja: Vsi odhodki (razen iz naložbenja) / Vsi prihodki (razen iz naložbenja)
3	Donosnost naložb (brez vpliva tečajnih razlik) (v %)	(Prihodki iz naložbenja – odhodki iz naložbenja) / Povprečno stanje finančnih naložb v obdobju
Struktura kapitala, financiranje		
4	Kapitalska ustreznost (v %)	Razpoložljivi kapital / Minimalni zahtevani kapital
Stroškovna učinkovitost		
5	Čisti stroškovni količnik (brez vpliva tečajnih razlik) (v %)	Količnik za skupino je izračunan za poslovne odseke pozavarovanje, premoženje in življenje: (Obratovalni stroški - prihodki od provizij) / Čisti prihodki od zavarovalnih premij.

6. GOSPODARSTVO

6.1. STRATEŠKE NALOŽBE

6.1.1. URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE, d. o. o.

Zap. št.	Strateški cilj	Definicija/Formula
1	Izboljšanje poslovnih procesov z namenom povečevanja prihodkov iz tržne dejavnosti in zvišanje profitnosti	Indeks prihodkov iz tržne dejavnosti, EBITDA marža iz tržne dejavnosti
2	Doseganje pozitivnega poslovanja segmenta netržne dejavnosti	Positiven čisti poslovni izid iz netržne dejavnosti

Izboljšanje poslovnih procesov z namenom povečevanja prihodkov iz tržne dejavnosti in zvišanje profitnosti

Optimizacija poslovnih procesov, optimizacija stroškov, pridobivanje novih poslov, doseganje in zviševanje profitnosti v tržnem segmentu, kakor tudi v posameznih tržnih pod-segmentih, doseganje pozitivnega poslovanja iz netržne dejavnosti

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
Dobičkonosnost		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100
2	EBITDA marža (v %)	EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100
Struktura kapitala, financiranje		
3	Neto finančni dolg / EBITDA	(Kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti – denarna sredstva – kratkoročne finančne naložbe) / EBITDA
4	Finančni vzvod	Celotna sredstva konec obdobja / Lastniški kapital konec obdobja
Produktivnost, stroškovna učinkovitost		
5	Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Stroški zaposlenih

6.1.2. LOTERIJA SLOVENIJE, d. d.

Zap. št.	Strateški cilj	Definicija/Formula
1	Ohranjanje koncesijske dajatve	Kazalnik izplačil za koncesijo (FIHO, FŠO)

Ohranjanje koncesijske dajatve

Družba z vplačanimi koncesijskimi dajatvami Fundaciji za financiranje invalidskih in humanitarnih organizacij ter Fundaciji za financiranje športnih organizacij zagotavlja uravnoteženo financiranje invalidskih, humanitarnih in športnih organizacij. Koncesijska dajatev predstavlja približno 20-odstotni delež v prihodkih družbe.

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
<i>Dobičkonosnost</i>		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100
2	EBITDA marža (v %)	EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100
<i>Produktivnost, stroškovna učinkovitost</i>		
3	Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Število zaposlenih

6.2. POMEMBNE NALOŽBE

6.2.1. KRKA, d. d. (SKUPINA)

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
Dobičkonosnost		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100
2	EBITDA marža (v %)	EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100
Struktura kapitala, financiranje		
3	CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	(Bruto) izdatki za nakup nepremičnin, naprav, opreme in neopredmetenih osnovnih sredstev / Čisti prihodki od prodaje * 100
4	Finančni vzvod	Celotna sredstva konec obdobja / Lastniški kapital konec obdobja
Produktivnost, stroškovna učinkovitost		
5	Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Število zaposlenih
Drugo		
6	Delež stroškov razvijanja v prihodkih od prodaje (v %)	Stroški razvijanja / Čisti prihodki od prodaje * 100

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
Dobičkonosnost		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100
2	EBITDA marža (v %)	EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100
Struktura kapitala, financiranje		
3	Neto finančni dolg / EBITDA	(Kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti – denarna sredstva – kratkoročne finančne naložbe) / EBITDA
Investicije		
4	CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	(Bruto) izdatki za nakup nepremičnin, naprav, opreme in neopredmetenih osnovnih sredstev / Čisti prihodki od prodaje * 100
Drugo (kazalci se nanašajo na družbo Sava Turizem, d. d.)		
5	Skupen Rev Par	Prihodki poslovnih oddelkov na razpoložljivo sobo
6	Stopnja izkoriščenosti kapacitet	Realizirane nočitve / Razpoložljive nočitve
7	EBITDA marža Sava Turizem (v %)	EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
Dobičkonosnost		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100
2	EBITDA marža (v %)	EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100
Struktura kapitala, financiranje		
3	Neto finančni dolg / EBITDA	(Kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti – denarna sredstva – kratkoročne finančne naložbe) / EBITDA
Investicije		
4	CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	(Bruto) izdatki za nakup nepremičnin, naprav, opreme in neopredmetenih osnovnih sredstev / Čisti prihodki od prodaje * 100

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
Dobičkonosnost		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100
2	EBITDA marža (v %)	EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100
Struktura kapitala, financiranje		
3	Neto finančni dolg / EBITDA	(Kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti – denarna sredstva – kratkoročne finančne naložbe) / EBITDA
Investicije		
4	CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	(Bruto) izdatki za nakup nepremičnin, naprav, opreme in neopredmetenih osnovnih sredstev / Čisti prihodki od prodaje * 100
Drugo		
5	Rev Par (v EUR)	Prihodki poslovnih oddelkov na razpoložljivo sobo
5.1	Rev Par Breza in Sotelia	Preračun na podlagi povprečnih prihodkov na razpoložljivo sobo
5.2	Rev Par Terme Tuhelj	
6	Stopnja izkoriščenosti kapacitet	Realizirane nočitve / Razpoložljive nočitve
6.1	Zasedenost sob Breza in Sotelia	Preračun na podlagi povprečja realizacije zasedenosti sob Breza in Sotelia
6.2	Zasedenost sob Terme Tuhelj	

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
Dobičkonosnost		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100
2	EBITDA marža (v %)	EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100
Struktura kapitala, financiranje in likvidnost		
3	Neto finančni dolg / EBITDA	(Kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti – denarna sredstva – kratkoročne finančne naložbe) / EBITDA
4	Finančni vzvod	Celotna sredstva konec obdobja / Lastniški kapital konec obdobja
Produktivnost		
5	Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Število zaposlenih

7. PORTFELJSKE KAPITALSKE NALOŽBE

Med portfeljske naložbe so uvrščene naložbe, v katerih država ni obvezna ohraniti kontrolnega deleža. Cilji upravljanja so izključno doseganje gospodarskih ciljev. V to kategorijo sodijo tudi naložbe, ki jih je treba prestrukturirati.

Za spremljanje uspešnosti portfeljskih naložb se bodo uporabljali kazalniki, prikazani v nadaljevanju.

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
Dobičkonosnost		
1	ROE (v %)	Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100
2	EBITDA marža (v %)	EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100
Produktivnost		
3	Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Število zaposlenih

7.1. KOTO d.o.o.

Koto d.o.o. je portfeljska družba, ki pa ima poleg splošnih meril za portfeljske kapitalske naložbe še dodatna merila in sicer:

Zap. št.	Ime kazalnika	Definicija/Formula
Struktura kapitala, financiranje in likvidnost		
3	Neto finančni dolg / EBITDA	(Kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti – denarna sredstva – kratkoročne finančne naložbe) / EBITDA
4	Stopnja lastniškosti financiranja (v %)	Kapital / sredstva *100

8. KAPITALSKE NALOŽBE, ZA KATERE PODROBNI CILJI UPRAVLJANJA NISO POSEBEJ DOLOČENI V OBLIKI KAZALNIKOV

Podrobni cilji upravljanja v obliki kazalnikov za nekatere družbe s kapitalsko naložbo države ob vsakoletni določitvi v okviru akta Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb niso smiselni, kadar ima družba poseben status oziroma obstaja specifična situacija poslovanja v družbi ter je temu primerno naravnano oziroma s tem tesno povezan tudi sam cilj upravljanja. Gre torej za naložbe, s katerimi SDH sicer formalno-pravno upravlja oziroma spadajo v upravljavski portfelj SDH, vendar za ne-določitev podrobnih ciljev upravljanja obstajajo posebni upravičeni razlogi, kot sledi:

- naložbe v družbah, ki so **v postopku likvidaciji ali stečaja**. V družbah v postopku stečaja SDH ne izvaja dejanj upravljanja. V družbah, ki so v postopku likvidacije, je cilj upravljanja SDH uspešen zaključek likvidacijskega postopka;
- naložbe v družbah, ki so **v postopku pridobivanja**. Za družbe, katerih lastniški delež je v postopku pridobivanja s strani SDH in/ali RS in RS in/ali SDH z deležem v tej družbi še ne razpolaga, bo SDH pristopil k pripravi ločenih podrobnih ciljev upravljanja in načrtov upravljanja teh naložb, če in ko bo naložbo dejansko pridobil, saj bo SDH šele takrat lahko pričel upravljati z naložbo;
- naložbe, za katere je SDH že **sklenil pogodbo o prodaji oziroma drug pisni dogovor**, ki pa še ni dokončno realiziran. Cilj SDH pri upravljanju teh družb je uspešno izvesti aktivnosti, ki so predvidene v obdobju med podpisom pogodbe in zaključkom transakcije in so pogoj za uspešen zaključek prodaje. Če postopek prodaje teh naložb ne bo uspešno zaključen, bo SDH nemudoma pristopil k pripravi ločenih podrobnih ciljev in načrtov upravljanja teh naložb;
- naložbe v družbah, ki so **v postopku prisilne poravnave** in za katere je predvideno, da **RS in/ali SDH po zaključenem postopku prisilne poravnave ne bo več lastnik družbe**. Gre za družbe, katerih dejanski ekonomski lastniki so upniki, od katerih je odvisno glasovanje glede predlogov prisilne poravnave, od njihovih nadaljnjih aktivnosti (dodatni vložki za investicije), pa tudi nadaljnji obstoj družbe;
- naložbe v družbah, v katerih ima RS in/ali SDH **majhen delež delnic ali poslovni delež**. Glede na nizek lastniški delež ima SDH zelo omejen vpliv na upravljanje teh naložb. SDH si bo pri upravljanju teh naložb, upošteva načelo ekonomičnosti in svoj vpliv na glasovanje, prizadeval ravnati v dobro RS in/ali SDH. Temeljni cilj SDH pri upravljanju teh naložb je zagotoviti primerne pogoje za prodajo naložb, ki bo izvedena skladno z veljavnimi predpisi in internimi akti SDH;
- naložbe v družbah, ki **obstajajo zgolj le še z namenom zaključka oziroma izvedbe natančno določenih poslov oziroma aktivnosti, po izvedbi pa je planirano prenehanje družbe**. Cilj upravljanja za te družbe je zatorej specifičen in sovпада z dolžnim čimprejšnjim zaključkom preostalih poslov oziroma aktivnosti, ob čemer se zahteva in spremlja gospodarno poslovanje v smislu minimizacije stroškov.

9. NAČIN SPREMLJANJA USPEŠNOSTI POSLOVANJA IN MOREBITNE POSLEDICE NEDOSEGANJA REZULTATOV

SDH bo pri spremljanju uspešnosti poslovanja uporabljal zlasti naslednje vire informacij:

- podatke, ki jih družbe s kapitalsko naložbo države javno objavijo (letna poročila, polletna poročila, ipd.),
- podatke, ki jih družbe posredujejo SDH na prošnjo ali zahtevo SDH,
- podatke, ki jih družbe posredujejo SDH na podlagi akta Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga,
- periodični in *ad hoc* sestanki z nadzornimi sveti oziroma s poslovodstvi družb,
- drugi javno dostopni viri informacij.

SDH zbira, evidentira in analizira finančne podatke družb v upravljanju SDH. V ta namen je bila zgrajena baza podatkov s finančnimi podatki družb za najmanj preteklo desetletno obdobje, implementira pa se tudi posebna analitska programska oprema, ki bo omogočala učinkovitejšo pripravo finančnih poročil o uspešnosti, tako posameznih družb, kot portfelja družb v upravljanju kot celote. Poročila bodo pri posamezni družbi vsebovala tudi numerični in grafični prikaz realizacije kazalcev iz teh meril.

SDH bo tekoče oziroma periodično spremljal uspešnost poslovanja družb s kapitalsko naložbo države, preučil rezultate poslovanja in jih primerjal s pričakovanji. Na osnovi analize kazalcev uspešnosti poslovanja in razlogov za nedoseganje pričakovanih poslovnih rezultatov bo SDH sprejemal odločitve glede glasovanja o podelitvi razrešnice, kadrovske prenovi nadzornega sveta, izrekanju nezaupnice članom organov vodenja in druge ukrepe.